

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG (HNX: TNG)

Nguyễn Hà My

Chuyên viên tư vấn đầu tư

Email: mynh2@fpts.com.vn

Điện thoại: (+824) – 3773 7070 - Ext: 5953



Thông tin giao dịch ngày 22/10/2018

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	16.600
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ/cp)	18.700
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ/cp)	9.800
Số lượng CP niêm yết (cp)	49.340.180
Số lượng CP lưu hành (cp)	49.340.180
KLGD bình quân 30 phiên (cp/phiên)	805.006
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	819,05
EPS trailing (VNĐ)	2.797
P/E trailing	5,93

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	Công ty Cổ phần Đầu tư và Thương mại TNG
Địa chỉ	434/1 Đường Bắc Cạn, P. Hoàng Văn Thụ, TP. Thái Nguyên, Tỉnh Thái Nguyên, Việt Nam
Doanh thu chính	Sản xuất hàng may mặc xuất khẩu
Chi phí chính	Chi phí nguyên phụ liệu may mặc, chi phí nhân công, chi phí lãi vay
Rủi ro chính	Rủi ro pha loãng Rủi ro lãi suất

1. Kết quả hoạt động kinh doanh 9 tháng đầu năm 2018

Doanh thu 9 tháng đầu năm 2018 đạt 2.726,6 tỷ đồng, tăng 47,57% so với cùng kỳ năm 2017, hoàn thành 99,15% kế hoạch 2018. Lợi nhuận sau thuế đạt mức 130,5 tỷ đồng, tăng mạnh 48,96% so với cùng kỳ năm 2017, vượt kế hoạch năm 2018:

(a) Doanh thu tăng trưởng mạnh với biên lợi nhuận gộp đạt 17,53%, riêng doanh thu quý 3 đạt 1.240 tỷ đồng, tăng trưởng 46% so với cùng kỳ.

(b) Lợi nhuận sau thuế tăng vượt kế hoạch, tuy nhiên TNG không cải thiện được nhiều biên lợi nhuận ròng (9T2018: 4,79%; 9T2017: 4,74%).

2. Hoạt động phát hành trái phiếu

TNG đang trong quá trình phát hành trái phiếu chuyển đổi không có tài sản đảm bảo trị giá 200 tỷ đồng cho đối tác là Asam Việt Nam, công ty quản lý quỹ chuyên quản lý vốn cho các nhà đầu tư Hàn Quốc. Ngày 25/09, hai bên đã ký kết hợp đồng đầu tư trái phiếu.

3. Dự báo kết quả kinh doanh 2018

Chúng tôi đánh giá doanh thu 2018 của TNG sẽ đạt 3.450 tỷ đồng (125% so với kế hoạch) và lợi nhuận sau thuế đạt 157 tỷ đồng (gần 124% kế hoạch). Để có được kết quả kinh doanh khả quan như trên là do TNG tập trung hơn vào các khách hàng lớn có thương hiệu và uy tín như Decathlon và The children's place (TCP).

Khuyến nghị đầu tư vào cổ phiếu TNG

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với CTCP Đầu tư và thương mại TNG với những luận điểm sau:

- ✓ Kết quả kinh doanh 9T2018 rất khả quan khi doanh nghiệp đã hoàn thành kế hoạch cả năm về lợi nhuận. Chuỗi cửa hàng TNG Fashion dần đi vào hoạt động ổn định.
- ✓ Hệ số nợ cao hơn trung bình ngành: hiện tại hệ số nợ của TNG lên đến 2,63 (tăng so với cùng kỳ năm 2017 là 2,54), trong đó nợ vay trả lãi chiếm 80,98% tổng nợ.
- ✓ Dấu hiệu tiêu cực về dòng tiền của doanh nghiệp: CFO liên tục âm hoặc rất thấp, CFI âm và tiền mặt không lớn dẫn đến việc doanh nghiệp phải phụ thuộc vào vay nợ.

Rủi ro đầu tư- Yếu tố cần theo dõi

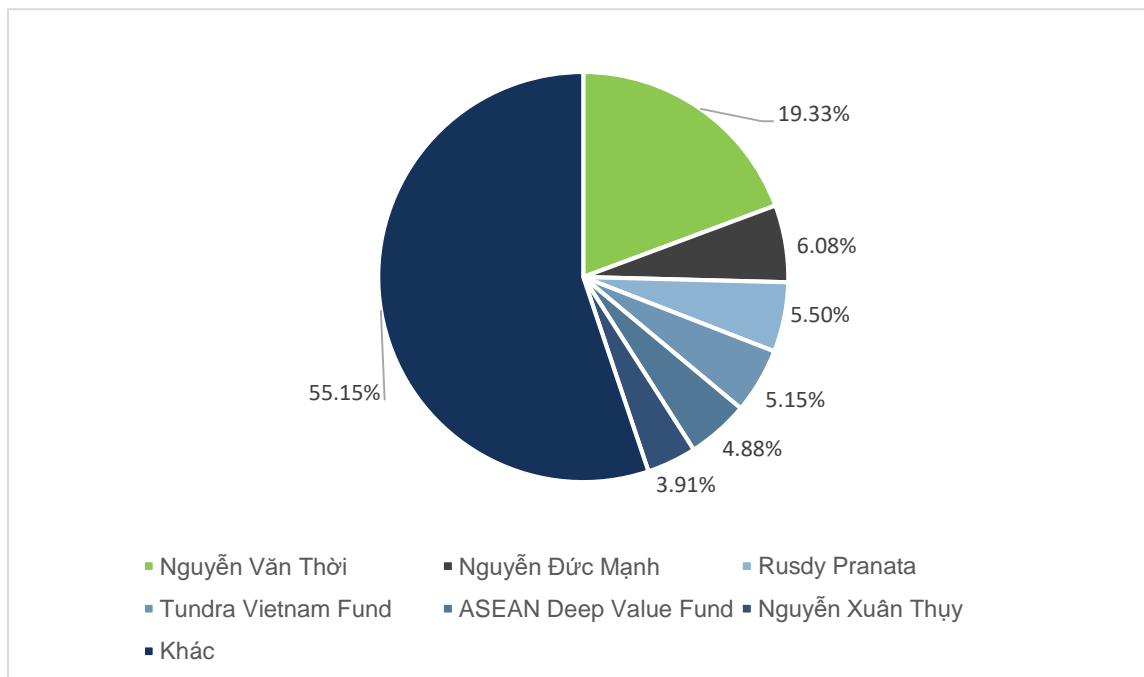
- ✓ Rủi ro lãi suất: lãi suất ngân hàng tăng làm chi phí lãi vay cho doanh nghiệp tăng.
- ✓ Rủi ro pha loãng khi doanh nghiệp phát hành trái phiếu chuyển đổi hoặc phát hành cổ phiếu để thu hút vốn.
- ✓ Thời gian hiệu lực của Hiệp định thương mại tự do EU- Việt Nam (EVFTA)

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

Lịch sử hình thành

1979: Thành lập Công ty may Thái Nguyên thuộc sở hữu của Nhà nước
 1997: Xây dựng xưởng may Việt Thái
 2003: Cổ phần hóa Công ty 100% vốn tư nhân với vốn chủ là 9,3 tỷ đồng
 2006: Xây dựng nhà máy may TNG Sông Công
 2007: Niêm yết trên sàn HNX với mã cổ phiếu TNG
 2012: Thành lập nhà máy may TNG Phú Bình
 2015: Xây dựng nhà máy may TNG Đại Từ
 2016: Khánh thành Trung tâm thiết kế thời trang TNG, mở rộng kinh doanh trên thị trường nội địa qua việc sáp nhập Công ty cổ phần thời trang TNG

Cơ cấu cổ đông

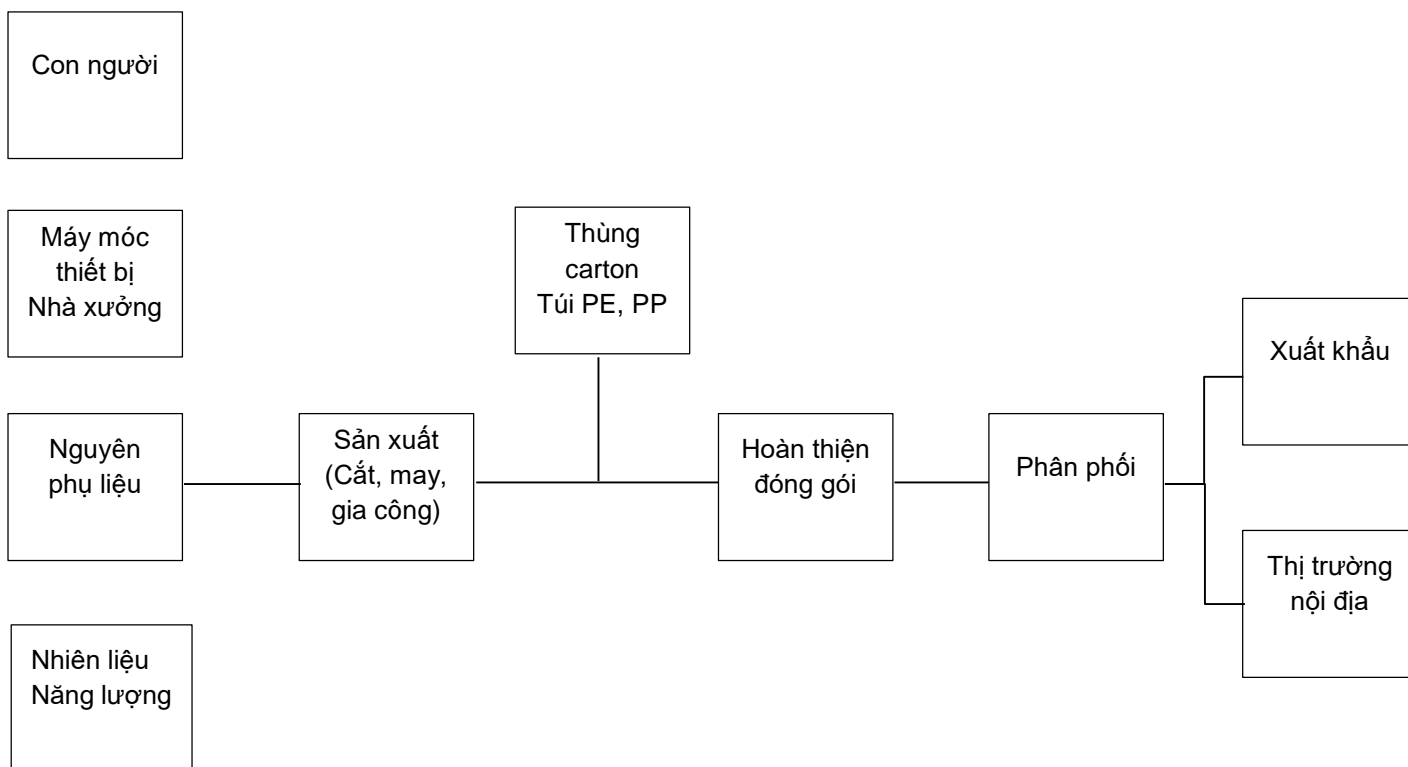


Nguồn: TNG, FPTS tổng hợp

- ✓ Chủ tịch HĐQT ông Nguyễn Văn Thời và người thân chiếm hơn 26% số cổ phiếu của TNG
- ✓ TNG cũng thu hút được 2 quỹ đầu tư là Tundra Vietnam Fund và Asean Deep Value Fund.

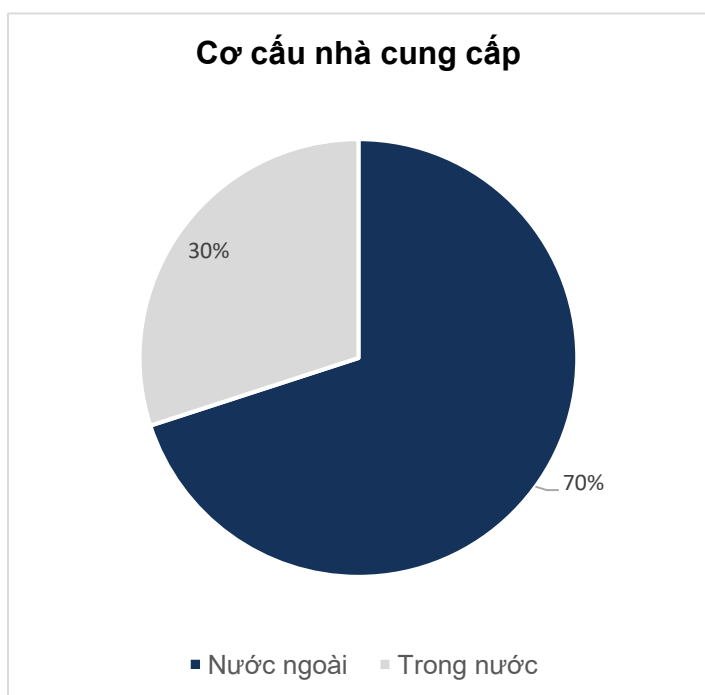
HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Chuỗi cung ứng của doanh nghiệp



Nguồn: TNG, FPTTS tổng hợp

1. Nguyên vật liệu đầu vào



Nguyên vật liệu chính của TNG là vải, chủ yếu nhập khẩu từ nước ngoài như: Trung Quốc (chiếm tỉ trọng lớn), Đài Loan...

Các phụ liệu khác như bông, mex, bo, chỉ, cúc... được cung cấp bởi các doanh nghiệp nội địa.

Do TNG chủ yếu sản xuất theo phương thức CMT (đối tác đưa nguyên vật liệu cho TNG sản xuất) và FOB chỉ định hay còn gọi là FOB cấp 1 (TNG nhập khẩu vải theo yêu cầu của bên đặt hàng) nên biến động giá nguyên vật liệu sẽ không ảnh hưởng nhiều đến lợi nhuận của TNG.

Trong tương lai khi TNG chuyển sang sản xuất theo hình thức FOB cấp 2 (công ty tự tìm kiếm nguồn cung nguyên vật liệu) thì giá cả nguyên vật liệu cạnh tranh sẽ giúp công ty tiết kiệm chi phí, qua đó gia tăng lợi nhuận.

Nguồn: TNG, FPTTS tổng hợp

2. Sản xuất

TNG đang có nhiều dự án mở rộng năng lực sản xuất, đáp ứng các đơn hàng lớn

Công ty đầu tư và thương mại TNG là một trong những nhà xuất khẩu hàng may mặc lớn nhất Việt Nam với 11 chi nhánh may, 225 chuyền may và 3 nhà máy phụ trợ sản xuất bao bì, bông và in. Tháng 7/2018 công ty mới đưa vào hoạt động chi nhánh may Đồng Hỷ với 16 chuyền may để sản xuất hàng dệt kim.

Bảng 1: Công suất các nhà máy của TNG tính đến tháng 9/2018

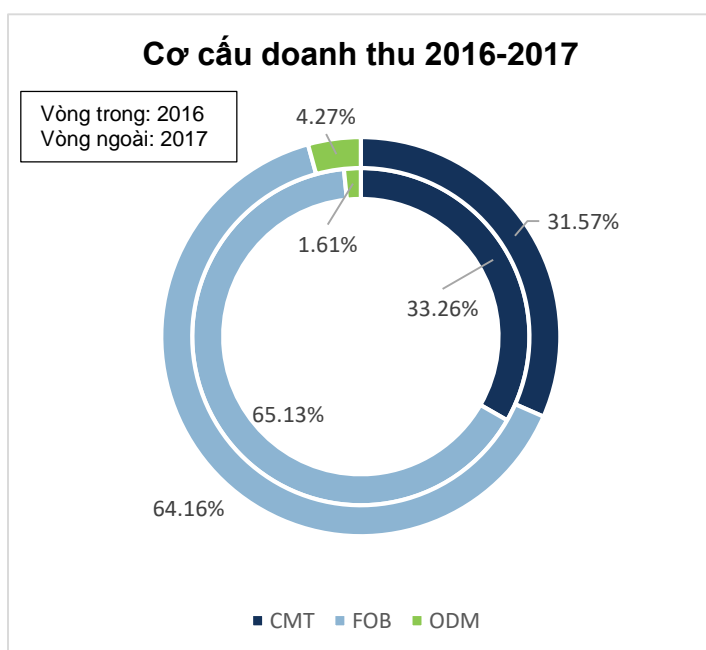
STT	Chi nhánh	Số chuyền may	Số nhân công	Năng lực sản xuất/năm
1	Việt Đức	26	1.000	1,5 triệu áo jacket
2	Việt Thái	16	1.000	0,96 triệu áo jacket
3	Đại Từ	35	1.500	5 triệu áo jacket
4	TNG Sông Công 1, 2, 3	66	3.500	3,6 triệu áo jacket 9 triệu quần chino, bottoms
5	TNG Phú Bình 1, 2, 3, 4	66	3.200	3,6 triệu áo jacket 9 triệu quần chino, bottoms
6	Đồng Hỷ	16		Hàng dệt kim

Nguồn: TNG, FPTS tổng hợp

Để đón đầu cơ hội khi hiệp định thương mại EVFTA có hiệu lực, TNG sẽ tiếp tục đầu tư xây dựng TNG Phú Lương, TNG Võ Nhai với tổng vốn lên tới 1.460 tỷ đồng trong giai đoạn 2017-2020

Sản phẩm chính của TNG là: áo jacket bông, lông vũ, quần chino, bottoms, các loại váy, hàng trẻ em, hàng dệt kim... Ngoài ra TNG còn sản xuất bông tấm, trần bông, thêu công nghiệp, thùng carton, túi PE các loại, và sản xuất hàng nội địa mang thương hiệu TNG.

FOB cấp 1 vẫn là hình thức sản xuất chủ yếu nhưng TNG đang dần chuyển sang hình thức FOB cấp 2 và ODM.



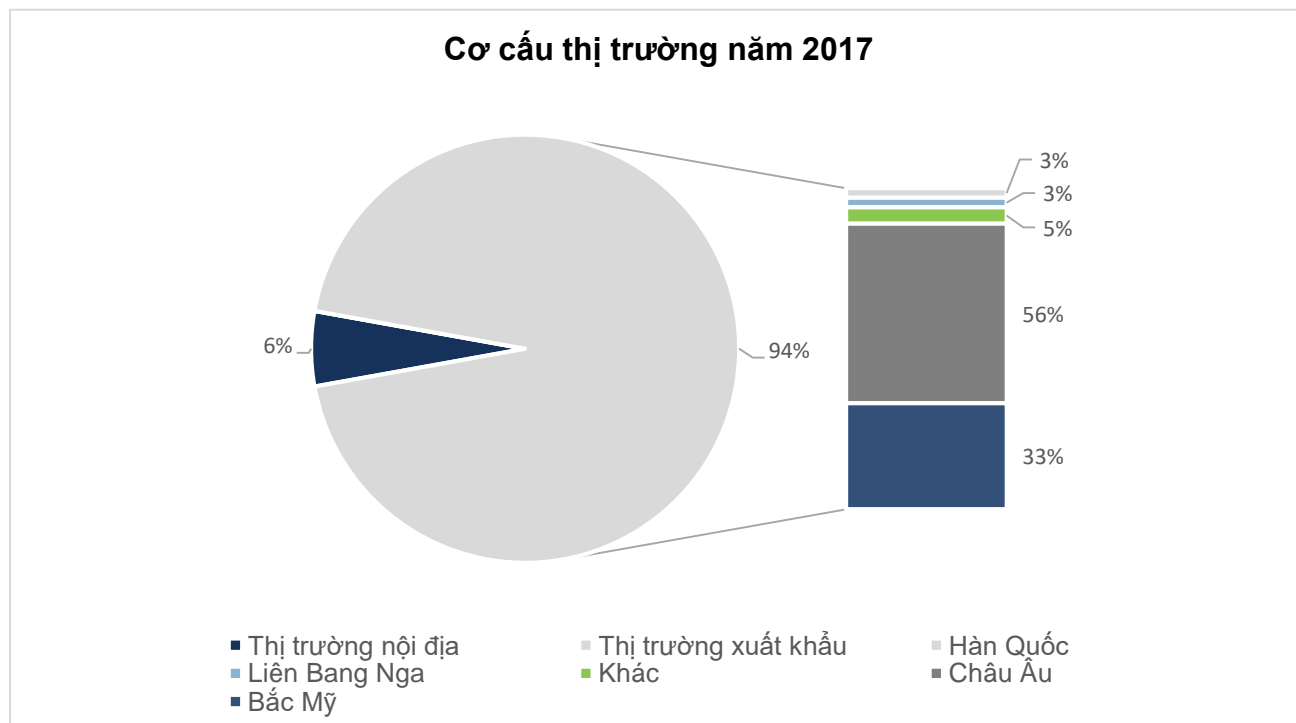
TNG xuất khẩu chính theo phương thức FOB mà cụ thể là phương thức FOB chỉ định (FOB cấp 1) theo đó công ty sẽ mua nguyên vật liệu tại nơi mà bên đặt hàng chỉ định, chủ yếu là Trung Quốc, Đài Loan.

Tuy nhiên vào cuối năm 2017, TNG đã xuất xưởng đơn hàng đầu tiên cho Levi's với giá trị 400.000 USD. Điểm khác biệt giữa Levi's và các đối tác khác của TNG là đơn hàng của Levi's sản xuất theo hình thức FOB cấp 2, nghĩa là TNG sẽ tự đi tìm nguồn cung nguyên vật liệu. Chính vì thế, biên lợi nhuận gộp của đơn hàng này thường cao, khoảng 20- 25%. Đây được coi là điểm tích cực khi thể hiện đối tác tin tưởng giao cho TNG tìm kiếm nguồn nguyên liệu. Năm 2018, TNG đã ký kết hợp đồng trị giá 2,9 triệu USD với Levi's.

Nguồn: TNG, FPTS tổng hợp

Về mảng ODM (doanh nghiệp tự lên ý tưởng, thiết kế, sản xuất và chào bán), công ty mở chuỗi cửa hàng TNG Fashion giới thiệu và bán các sản phẩm mang thương hiệu TNG. TNG fashion hiện mang lại biên lợi nhuận gộp khoảng 17,64%. Sau khi chuỗi cửa hàng đi vào hoạt động ổn định, biên lợi nhuận gộp có thể lên đến 40%. Công ty đặt mục tiêu gia tăng tỷ trọng mảng ODM này lên 20-25% trong 10 năm tới. Chúng tôi đánh giá đây là hướng đi đúng đắn vì nó cho dòng tiền ổn định, biên lợi nhuận lớn hơn các phương thức sản xuất cũ.

3. Phân phối sản phẩm



Nguồn: TNG, FPTTS tổng hợp

TNG hoạt động ở cả thị trường nội địa và thị trường xuất khẩu, trong đó xuất khẩu chiếm chủ yếu (94%) với thị trường đứng đầu là châu Âu (56%), theo sau là Mỹ (33%).

- ✓ Về thị trường trong nước, hiện tại TNG đang sở hữu thương hiệu thời trang nội địa với mạng lưới hơn 40 cửa hàng tại 22 tỉnh thành trên khắp cả nước (chủ yếu ở miền Bắc). Kế hoạch đến năm 2019 công ty sẽ có cửa hàng/ đại lý ở 63/63 tỉnh thành.
- ✓ Về thị trường xuất khẩu, từ năm 2016 trở về trước, Mỹ là thị trường số 1 của TNG, đem lại trên 50% doanh thu xuất khẩu cho công ty. Tuy nhiên đến năm 2017 trở lại đây, thị trường EU áp đảo hơn do TNG tăng giá trị đơn hàng với Decathlon. Năm 2017 trị giá đơn hàng của Decathlon là 45 triệu USD (+170%yoy). Năm 2018, Decathlon cũng chiếm 40% giá trị đơn hàng xuất khẩu của TNG.

Nói thêm đôi nét về Decathlon, Decathlon là chuỗi bán lẻ đồ thể thao lớn nhất của Pháp. Năm 2017, doanh thu của Decathlon đạt 11 tỷ EUR (+11%yoy), trong đó xuất khẩu đạt 7,6 tỷ EUR tăng trưởng 13,4% so với năm 2016. Decathlon hiện có 1.352 điểm bán trải dài 39 nước. Trong năm vừa qua, Decathlon mở mới 185 cửa hàng, trong đó 176 cửa hàng ở nước ngoài, lấn sân sang các thị trường mới như: Úc, Mỹ, Colombia và Nam Phi. Dự kiến đơn hàng năm 2018-2020 của TNG với Decathlon sẽ tăng 20%yoy.

KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2018

Tỷ đồng	9 tháng 2018	9 tháng 2017	%yoy	%TH/KH 2018
Doanh thu thuần	2.726,60	1.847,70	+47,57%	99,15%
Giá vốn hàng bán	2.248,71	1.528,08		
Lợi nhuận gộp	477,89	319,62	+49,52%	
Chi phí bán hàng	72,82	45,95		
Chi phí quản lý	159,95	114,99		
EBIT	245,12	158,67	+54,48%	
Doanh thu tài chính	17,57	11,50		
Chi phí tài chính	106,06	66,56		
Chi phí lãi vay	66,33	52,88		
Lợi nhuận khác	-2,35	-0,12		
Lợi nhuận trước thuế	154,28	103,49	+49,08%	
Lợi nhuận sau thuế	130,48	87,59	+48,96%	102,74%
EPS (đồng)	2.644	2.479		

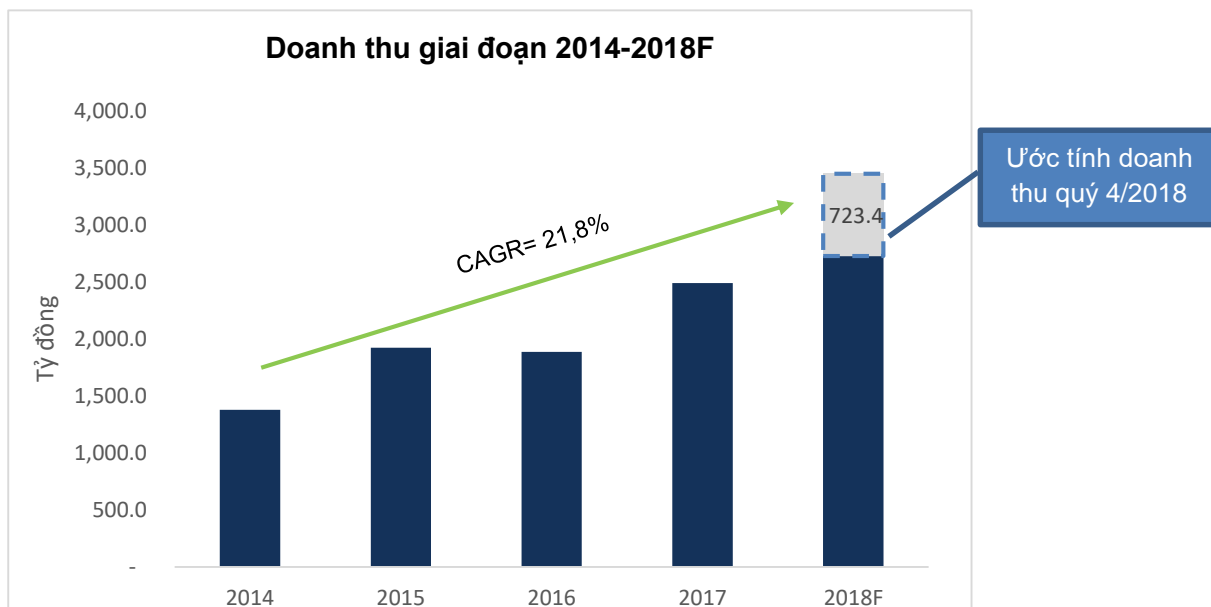
Nguồn: TNG, FPTS tổng hợp

- ✓ Doanh thu quý 3/2018, TNG đạt 1.240 tỷ đồng, lũy kế 9T2018 đạt 2.726 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 46% và 47,6% so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận sau thuế quý 3 đạt 63,4 tỷ đồng, lũy kế 9 tháng đạt 130,5 tỷ đồng, lần lượt tăng 40% và 49% so với cùng kỳ năm 2017.
- ✓ Doanh thu tăng trưởng mạnh là do TNG tập trung vào những đơn hàng lớn có biên lợi nhuận cao. Hai khách hàng lớn nhất của TNG là Decathlon và TCP đang chiếm khoảng 66,5% giá trị đơn hàng năm 2018, trong đó Decathlon chiếm 40%. Tuy nhiên, đây cũng là rủi ro cho TNG khi doanh thu phụ thuộc quá lớn vào một số ít khách hàng.
- ✓ Bên cạnh đó, TNG cũng tối ưu năng lực sản xuất của nhà máy, cải thiện được biên lợi nhuận gộp. Tính đến hết quý II/2018, công suất bình quân của tất cả các nhà máy TNG hiện đạt 80% so với công suất thiết kế.

Chúng tôi đánh giá TNG hoàn thành kế hoạch kinh doanh 2018 như sau: Tổng doanh thu cả năm 2018 của TNG ước đạt 3.450 tỷ đồng (+38,6%yoy), hoàn thành 125% kế hoạch kinh doanh năm 2018. Lợi nhuận sau thuế cả năm 2018 sẽ đạt 157 tỷ đồng, hoàn thành gần 124% kế hoạch.

ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG VÀ QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1. Kết quả kinh doanh khả quan

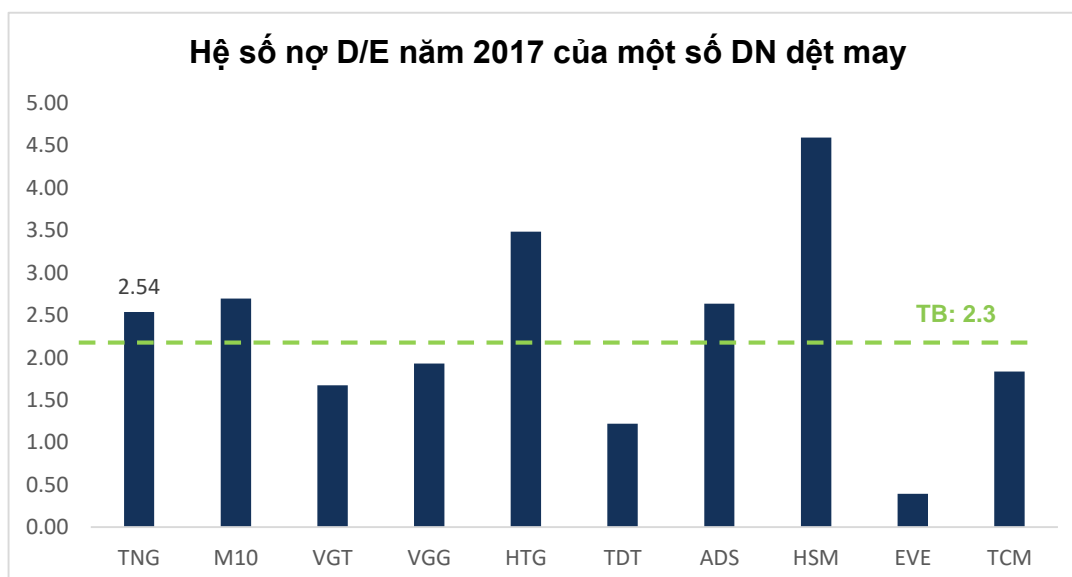


Nguồn: TNG, FPTS tổng hợp

Doanh thu TNG tăng trưởng đều qua các năm, với tốc độ tăng trưởng kép giai đoạn 2014-2017: CAGR= 21,8%. Doanh thu năm 2014 đạt 1.377 tỷ đồng tăng lên 2.488,6 tỷ đồng vào năm 2017. Kế hoạch doanh thu cho đến năm 2021, TNG sẽ đạt 3.913 tỷ đồng với lợi nhuận sau thuế đạt 198 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt là 57,2% và 72% so với năm 2017. Để đạt được kế hoạch kinh doanh đó, TNG tiếp tục đẩy mạnh đầu tư mở rộng quy mô sản xuất với 2 dự án là TNG Phú Lương và TNG Võ Nhai với tổng vốn 1.460 tỷ đồng.

Biên lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp cũng được cải thiện rõ ràng. Năm 2014, biên lợi nhuận ròng chỉ đạt 3,86%, nhưng đến năm 2017 biên tăng lên đạt 4,74%. 9T2018 biên không cải thiện nhiều khi chỉ đạt 4,79%.

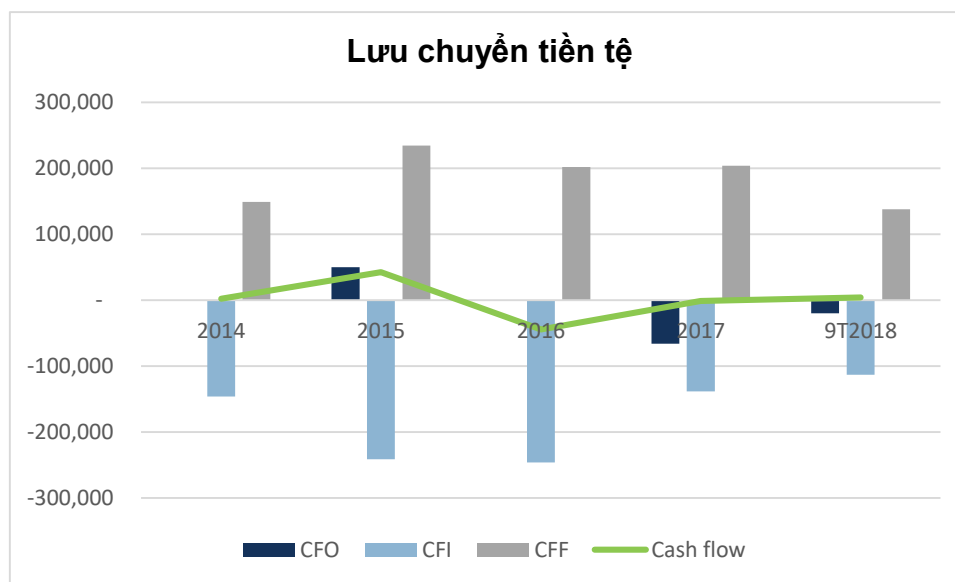
2. Hệ số nợ cao hơn trung bình ngành



Nguồn: FPTS tổng hợp

- ✓ Trong khi hệ số nợ D/E của một số doanh nghiệp dệt may trung bình đạt 2,3 thì hệ số nợ của TNG lại cao hơn, đạt mức 2,54.
- ✓ 9T2018, TNG tiếp tục gia tăng nợ vay để bổ sung vốn lưu động, dẫn tới hệ số nợ tăng lên mức 2,63. Một điểm lưu ý là việc vốn lưu động của doanh nghiệp bị thiếu hụt trầm trọng khi tính đến hết quý 3/2018 tài sản ngắn hạn vẫn thấp hơn so với nợ ngắn hạn gần 175 tỷ đồng.
- ✓ Áp lực trả nợ của TNG là cao khi nợ vay phải trả lãi chiếm hơn 81% tổng nợ. Tài sản của doanh nghiệp được tài trợ chủ yếu qua nguồn vay nợ.
- ✓ Chi phí lãi vay là một nguyên nhân khiến biên lợi nhuận ròng của TNG thấp (<5%) do nó ăn mòn 30% lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp.

3. Dấu hiệu tiêu cực của dòng tiền



Nguồn: TNG, FPTS tổng hợp

Do việc TNG mở rộng quy mô sản xuất quá nhanh dẫn đến việc CFI liên tục âm. Lũy kế dòng tiền đầu tư từ năm 2014- 9T2018 xấp xỉ 887 tỷ đồng. Trong những năm qua, TNG liên tục có những kế hoạch xây dựng nhà xưởng như TNG Đại Từ, Phú Bình, Phú Lương...

Bên cạnh đó, do TNG có chính sách tập trung vào khách hàng lớn dẫn đến việc hàng tồn kho và khoản phải thu cao trong tài sản ngắn hạn (hàng tồn kho chiếm 46%, khoản phải thu chiếm 49% tài sản ngắn hạn), khiến cho dòng tiền hoạt động kinh doanh CFO âm hoặc khá thấp. Do vậy doanh nghiệp thiếu hụt nguồn vốn lưu động, buộc TNG phải phát hành thêm cổ phiếu hoặc trái phiếu để huy động vốn, hoặc buộc phải đi vay các tổ chức tín dụng.

4. TNG sẽ được hưởng lợi khi hiệp định thương mại tự do EU- Việt Nam (EVFTA) có hiệu lực

Ngày 17/10 vừa qua, Ủy ban châu Âu đã kết thúc phiên họp và thống nhất thông qua việc trình lên Hội đồng châu Âu chấp thuận để ký chính thức EVFTA (dự kiến cuối năm 2018) và trình Nghị viện châu Âu phê chuẩn (đầu năm 2019). Ủy ban châu Âu khẳng định cam kết sẽ thúc đẩy đưa Hiệp định này vào thực thi trong thời gian sớm nhất. Khi hiệp định có hiệu lực sẽ tạo đà cho ngành dệt may phát triển do thuế suất giảm từ 7-17% xuống còn 0%. Điều này đặc biệt quan trọng khi thị trường EU là thị trường chiếm 56% tổng doanh thu xuất khẩu của TNG.

Qua các luận điểm trên và với việc mức giá hiện tại của TNG là 16.600, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với CTCP Đầu tư và thương mại TNG.

RỦI RO ĐẦU TƯ

1. Rủi ro lãi suất

Đứng trước bối cảnh các ngân hàng thương mại lớn đều tăng lãi suất, áp lực trả lãi vay đè lên TNG lại càng lớn. Trong hai tháng vừa qua, lãi suất cho vay ngân hàng tăng tổng cộng 0,48%. Chúng tôi đánh giá lãi suất có thể tiếp tục tăng từ 0,5%- 1% từ giờ đến giữa năm 2019.

Tính đến ngày 30/09/2018, nợ vay phải trả lãi của TNG đạt xấp xỉ 1.580 tỷ đồng. Nếu lãi suất tăng 1% thì chi phí lãi vay sẽ tăng 15.8 tỷ đồng, tương đương 8,7% lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp.

2. Rủi ro pha loãng khi TNG phát hành trái phiếu chuyển đổi

TNG đang trong quá trình phát hành trái phiếu chuyển đổi không có tài sản đảm bảo trị giá 200 tỷ đồng cho đối tác là Asam Việt Nam, công ty quản lý quỹ chuyên quản lý vốn cho các nhà đầu tư Hàn Quốc. Theo đó:

- ✓ Trái phiếu có thời gian đáo hạn là 3 năm. Trái chủ có thể chuyển đổi một phần hoặc toàn bộ số lượng trái phiếu thành cổ phiếu thông thường của công ty Cổ phần đầu tư và thương mại TNG sau 1 năm kể từ ngày phát hành đến trước 2 tháng đáo hạn.
- ✓ Giá chuyển đổi: 13.800 đồng/ cổ phiếu
- ✓ Kỳ trả lãi 3 tháng/lần với mức lãi suất được tính theo công thức sau:

$$\text{Lãi suất} = 4,8\% \times [1 + (B-A)/A]$$

Trong đó:

- A là tỷ giá USD mua vào trung bình 5 ngày làm việc trước “**Ngày phát hành**” tại ngân hàng BIDV chi nhánh Thái Nguyên
- B là tỷ giá USD bán ra trung bình 5 ngày làm việc trước “**Ngày thanh toán lãi**” tại ngân hàng BIDV chi nhánh Thái Nguyên

Với mức giá chuyển đổi là 13.800 thấp hơn mức giá hiện tại là 16.600, rủi ro pha loãng là rất lớn khi thời hạn được chuyển đổi chỉ sau 1 năm. Số lượng cổ phiếu được quy đổi tối đa là gần 14,5 triệu cổ phiếu.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 1.071 cổ phiếu TNG và chuyên viên tư vấn đầu tư không nắm giữ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính

52 Lạc Long Quân, Phường Bưởi
Quận Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.24) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times
Square, 136-138 Lê Thị Hồng Gấm, Q1,
TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam.
ĐT: (84.28) 6 290 8686
Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng

100, Quang Trung, P. Thạch Thang,
Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
ĐT: (84.236) 3553 666
Fax: (84.236) 3553 888