

Thursday, December 03, 2009

CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI XĂNG DẦU VIPCO- VIP (HSX)

Phạm Tú Quỳnh

Email: quynhpt@thanglongsc.com.vn

Khuyến nghị của TSC

GIỮ



Giá giao dịch

25.500 VNĐ

Giá mục tiêu 03 tháng

27.400 VNĐ

Chiến lược đầu tư phù hợp

Giữ

Ngành lớn: Vận tải

Ngành hẹp: Kinh doanh và dịch vụ vận tải

Tổng quan: Là một trong những doanh nghiệp hiếm hoi kinh doanh có lãi trong ngành vận tải biển, VIPCO có những yếu tố cơ bản tốt cũng như có lợi cạnh tranh bền vững. Có nguồn khách hàng ổn định từ Tổng công ty xăng dầu Việt Nam, kinh doanh vận tải biển là hoạt động mang lại 90% lợi nhuận của doanh nghiệp. Vào những năm tới, với sự phát triển ổn định của hoạt động vận tải cùng nhiều dự án bất động sản đang hoàn thiện và với các dự án cảng biển, cảng hóa dầu được kỳ vọng mang lại cho VIPCO sự tăng trưởng mạnh trong lợi nhuận.

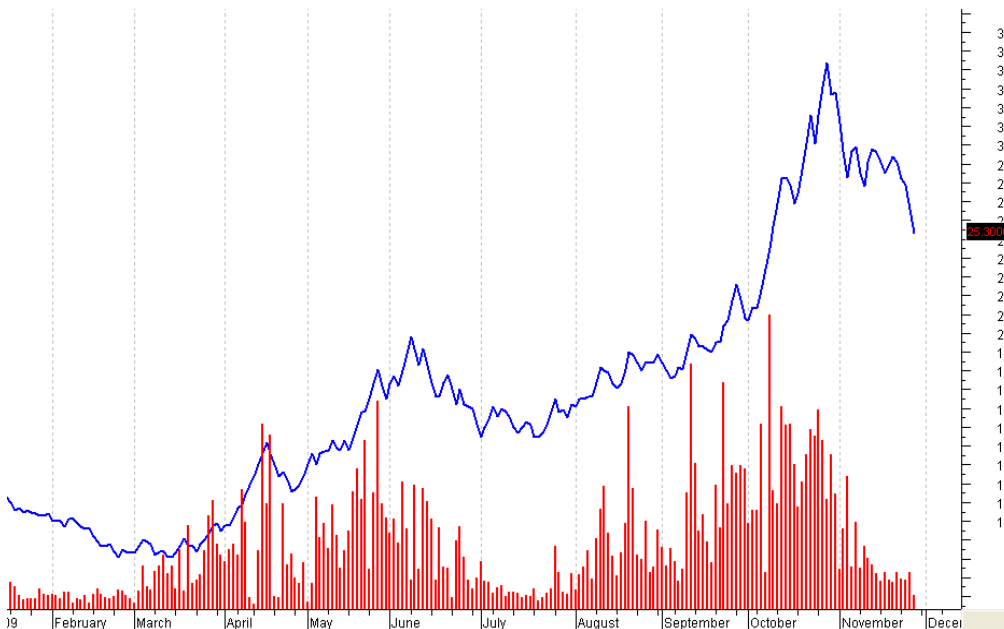
Những thống kê chính (VNĐ), trượt 4 quý gần nhất

Giá cao 52 tuần	34.400	Beta	1,07
Giá thấp 52 tuần	7.300	EPS	2.104
Khối lượng lưu hành	59.807.785	P/E	13
Vốn hóa	1.441.367.618.500	DIV	NA

ROA forward	5,1%
ROE forward	20,2%
Ng/Vốn chủ sở hữu	1,83
Giá sổ sách	14.400

Vốn điều lệ	598.077.850.000
Cổ đông nhà nước	51%
Cổ đông trong nước	32,5%
Cổ đông nước ngoài	16,5%

Diễn biến giá



Nguồn: TSC

Các thông tin chính

Khuyến nghị- GIỮ

Giá trị cổ phiếu: Chúng tôi đánh giá VIP là một công ty đang trong thời kỳ tăng trưởng. Dự tính EPS năm 2009 đạt **2.104 VNĐ**, với giá hiện tại thì P/E forward đạt khoảng 13 lần trong khi P/E trung bình ngành vận tải là 12. Với các dự án bất động sản tiềm năng trong năm tới, là doanh nghiệp hiếm hoi hoạt động có lãi trong ngành vận tải biển, chúng tôi kỳ vọng P/E trong vòng 3 tháng tới của VIP vẫn là 13 thì giá cổ phiếu của VIP sẽ rơi vào khoảng **27.400 VNĐ/cp**.

Những điểm sáng:

Kinh doanh vận tải ổn định: Với năng lực tàu chở dầu sản phẩm đạt hơn 176.000 DWT, VIPCO có 6 tàu chạy tuyến quốc tế và 2 tàu chạy tuyến nội địa. Tuyến quốc tế chủ yếu từ ba cảng Hòn Gai, Đà Nẵng và Tổng kho xăng dầu Nhà Bè. Còn chở xăng dầu nội địa bằng đường sông, biển chủ yếu ở vùng biển Hải Phòng và Quảng Ninh. Các tàu này chủ yếu là cho thuê dài hạn nên mang lại nguồn thu ổn định.

Tiềm năng tăng trưởng doanh thu lớn: Dự án Anh Dũng VII có nhiều khả năng ghi nhận doanh thu bắt đầu từ năm 2010 (thực tế đã bán được 50% số biệt thự, hầu hết là đất nền). Cao ốc của Quang Trung cũng sẽ có doanh thu từ năm 2010.

Các thông tin chính

Phát triển cảng biển: Với 29 ha đất ở khu công nghiệp Đình Vũ, công ty dự định sẽ xây dựng 2 cảng biển: cảng hóa dầu và cảng container. Tổng vốn đầu tư của hai cảng này là 2.800 tỷ trong đó VIP đã giải ngân 240 tỷ xây dựng hạ tầng. Những dự án kinh doanh cảng biển của VIP rất tiềm năng, đặc biệt là cảng xăng dầu vì công ty có thể tận dụng được lợi thế từ hoạt động hiện tại của mình. Dự tính đây sẽ là nguồn thu ổn định về dài hạn của VIPCO.

Những điểm tối:

Áp lực cạnh tranh trong ngành vận tải biển sẽ càng gay gắt: Cùng với lộ trình Việt Nam phải thực hiện sau khi gia nhập WTO, các hãng tàu nước ngoài được phép mở chi nhánh 100% vốn nước ngoài tại Việt Nam, do đó thị phần của các doanh nghiệp trong nước về dịch vụ đại lý container, đại lý tàu biển và mối giới hàng hóa sẽ ngày càng bị thu hẹp.

Bị ảnh hưởng nhiều bởi tỷ giá hối đoái: Do đặc thù ngành nghề kinh doanh mà cước phí các loại dịch vụ VIP hiện đang cung cấp được các khách hàng thanh toán chủ yếu bằng ngoại tệ. Vì vậy, VIP thường xuyên phải đối mặt với rủi ro biến động tỷ giá.

Đánh giá rủi ro kinh doanh

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên cân nhắc về biến động thị trường đối với lĩnh vực kinh doanh và sản phẩm của công ty trong vài năm tới.

Đánh giá rủi ro thanh khoản

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên sự cân nhắc giá trị giao dịch trung bình thường xuyên trong quan hệ với mức vốn hóa trên thị trường.

Đánh giá rủi ro biến động giá

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên sự cân nhắc sự biến động giá của chính cổ phiếu này và trong mối quan hệ với chỉ số thị trường.

Số liệu tài chính

	Doanh thu (tỷ đồng)			
	Quý I	Quý II	Quý III	Quý IV
2009E	211,7	330,7	324,8	341,1
2008	278,9	374,4	360,9	235,9
2007	240,3	248,0	238,9	329,1
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA

	Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)			
	Quý I	Quý II	Quý III	Quý IV
2009E	27,0	35,5	29,2	34,1
2008	27,9	23,2	29,5	(6,3)
2007	23,0	37,3	26,7	62,1
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA

	Một số chỉ tiêu khác			
	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E	0,10	5,1%	20,2%	NA
2008	0,06	5,1%	9,4%	8%
2007	0,14	9,6%	19,1%	12%
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA

	(đồng)			
	EPS	P/E	PEG	P/B
2009E	2.104	13	-30%	1,8
2008	1.242	17	-30%	1,6
2007	2.493	24	NA	4,6
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA

	(tỷ đồng)			
	TTS	VCSH	VĐL	EVA
2009E	2.378,7	861	598	NA
2008	1.447,4	789,2	598	NA
2007	1.554,3	779,8	598	NA
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA

Company Update: Công Ty Cổ Phần Vận tải Xăng dầu VIPCO (VIP)

TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

VIPCO là một thành viên của Tổng công ty xăng dầu Việt Nam, hoạt động kinh doanh trên 4 lĩnh vực chính: kinh doanh vận tải, kinh doanh xăng dầu, kinh doanh bất động sản, hoạt động tài chính.

Kinh doanh vận tải: Với năng lực tàu chở dầu sản phẩm đạt hơn 176.000 DWT, VIPCO có 6 tàu chạy tuyến quốc tế và 2 tàu chạy tuyến nội địa. Tuyến quốc tế chủ yếu từ ba cảng Hòn Gai, Đà Nẵng và Tổng kho xăng dầu Nhà Bè đi các nước như Trung Quốc, Singapore,... Còn chở xăng dầu nội địa bằng đường sông, biển chủ yếu ở vùng biển Hải Phòng và Quảng Ninh.

Kinh doanh xăng dầu: Với lợi thế là thành viên của Petrolimex, VIPCO chiếm khoảng 65% thị trường Hải Phòng và khoảng 70% thị trường Quảng Ninh trong việc cấp bán nội địa trên sông biển. Không những vậy, việc kinh doanh xăng dầu cho các tàu nước ngoài chiếm khoảng 80% thị phần tại thị trường Hải Phòng và 35% tại Quảng Ninh.

Kinh doanh bất động sản: Dự án Khu nhà ở Anh Dũng VII tại 236 Hai Bà Trưng, Hải Phòng bao gồm khu biệt thự đơn lập và khu biệt thự ghép cùng với các khu vui chơi giải trí, nhà trẻ, các bồn hoa, thảm cỏ công cộng. Hiện nay, đã xây thô 20 căn biệt thự và hoàn thiện 2 căn hộ. Dự án cao ốc 43 Quang Trung (Hải Phòng) đang hoàn thiện giai đoạn cuối, có thể hoàn thành vào quý IV/2009. Dự án cao ốc 37 Phan Bội Châu (Hải Phòng) hiện đang thi công tầng hầm, hoàn thành trong năm 2010.

Hoạt động tài chính: Ngoài sở hữu hơn 22 tỷ giá gốc cổ phiếu niêm yết, VIPCO còn sở hữu 35% Công ty cổ phần hóa dầu VP, đầu tư 666.000 cổ phần của Công ty cổ phần An Phú và góp vốn 70% tổng vốn chủ sở hữu Trường Cao đẳng nghề Duyên Hải.

CƠ CẤU DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN

Về doanh thu, hoạt động kinh doanh xăng dầu chiếm hơn 50% tỷ trọng doanh thu, kinh doanh vận tải chiếm hơn 40% còn gần 10% là của các hoạt động khác bao gồm cả đầu tư tài chính. Hoạt động kinh doanh bất động sản vẫn chưa có doanh thu. Cơ cấu này không có sự thay đổi kể từ năm 2007.

Về lợi nhuận, mặc dù kinh doanh xăng dầu chiếm tỷ trọng cao song chỉ chiếm dưới 10% tổng lợi nhuận của VIPCO. Theo tính toán của công ty, kinh doanh xăng dầu chỉ lãi 200 VNĐ/ lít mà tính thêm chi phí phân bổ nên tỷ lệ lãi không cao. Trong khi đó, lợi nhuận chủ yếu đến từ hoạt động vận tải, chiếm đến 90%. Các hoạt động khác mang lại lợi nhuận không đáng kể.

KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG ĐẦU NĂM

Doanh thu quý III/2009 đạt 324,8 tỷ đồng, giảm 2% so với quý II/2009 và giảm 10% so với cùng kỳ năm ngoái. Như vậy, doanh thu 9 tháng năm 2009 đạt 867,3 tỷ đồng, giảm 14% so với cùng kỳ năm ngoái. Có sự giảm này là do trong quý III, tàu Petrolimex 2 và tàu Petrolimex 6 dừng hoạt động để sửa chữa định kỳ nên doanh thu giảm, chi phí sửa chữa tăng khiến cho lợi nhuận sẽ giảm mạnh.

Với khoản hoàn nhập dự phòng giảm giá chứng khoán khoảng 20 tỷ đồng khiến cho chi phí tài chính của quý III chỉ đạt hơn 3 tỷ đồng (trong khi chi phí lãi vay hơn 17 tỷ đồng). Chi phí tài chính thấp cùng với sự tiết kiệm trong chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp làm cho lợi nhuận quý III đạt gần 29 tỷ đồng, chỉ giảm 20% so với quý II và chỉ giảm 2% so với cùng kỳ năm ngoái. Tổng lợi nhuận sau thuế lũy kế 9 tháng năm 2009 đạt hơn 91 tỷ, tăng 15% so với cùng kỳ năm ngoái. Việc tăng trưởng lợi nhuận này một phần là do hoạt động kinh doanh ở quý II tương đối tốt và phần khác là do khoản hoàn nhập dự phòng giảm giá chứng khoán.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Kim ngạch nhập khẩu của hầu hết các mặt hàng nguyên, vật liệu phục vụ sản xuất và tiêu dùng trong nước 10 tháng năm nay đều giảm so với cùng kỳ năm trước, một mặt do sản xuất trong nước gặp khó khăn; mặt khác do giá trên thị trường thế giới giảm, trong đó giá xăng dầu giảm 47,9% (lượng tăng 0,6%). Trong điều kiện như vậy, hoạt động kinh doanh xăng dầu và vận tải nhiều khả năng không có tăng trưởng đột biến. Với giả định có nguồn khách hàng ổn định nên doanh thu trong quý IV tăng khoảng 5% so với quý III, đạt 341,1 tỷ đồng nên tổng doanh thu của cả năm 2009 đạt 1208,3 tỷ đồng, giảm 3% so với năm 2008.

Tuy nhiên, tại thời điểm 31/12/2009, có nhiều khả năng VIPCO đánh giá lại giá trị các khoản ngoại tệ của doanh nghiệp nên có thể ghi nhận vào doanh thu tài chính trên 10 tỷ đồng. Giả định chi phí tài chính, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp không có nhiều biến động so với các quý khác thì lợi nhuận trước thuế của quý IV đạt khoảng 34,1 tỷ đồng, tăng 17% so với quý III, và tăng hơn 400% so với cùng kỳ năm ngoái. Với lợi nhuận trước thuế 9 tháng đầu năm 2009 đạt 91,7 tỷ đồng thì lợi nhuận cả năm 2009 sẽ đạt khoảng 125,8 tỷ đồng, tăng 68% so với năm 2008.

Mặc dù trong năm 2009, doanh thu đến từ các dự án bất động sản chưa có song tiềm năng về hoạt động kinh doanh này rất lớn. Dự án Anh Dũng VII có nhiều khả năng ghi nhận doanh thu bắt đầu từ năm 2010 (thực tế đã bán được 50% số biệt thự, hầu hết là đất nền). Cao ốc của Quang Trung cũng sẽ có doanh thu từ năm 2010. VIPCO còn có ý định bán hai tàu Hạ Long 3 và 4 vào năm 2010 do tàu quá cũ và khấu hao hết. Như vậy, dự tính dòng tiền từ các dự án này sẽ giúp cho doanh nghiệp có lợi nhuận cao. Nhưng với mục tiêu ngắn hạn của báo cáo này, chúng tôi sẽ đề cập câu chuyện này vào một báo cáo khác trong thời gian tới.

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Trụ sở

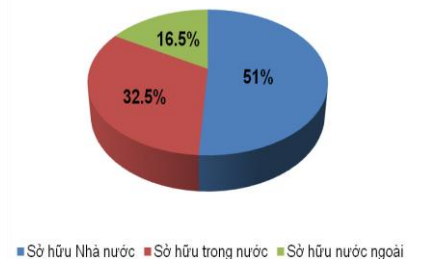
Tầng 3 Trung tâm thương mại
SHOLEGA số 275 Lạch Tray, quận Hải
An, thành phố Hải Phòng

Telephone
031-3 838680

Email
vipco.hp@vnn.vn

Website
www.vipco.com.vn

Cơ cấu cổ đông



Hội đồng quản trị

Nguyễn Đạo Thịnh- Chủ tịch

Ngô Quang Trung- Thành viên

Vũ Ngọc Kháu- Thành viên

Vũ Quang Khánh- Thành viên

Lê Thanh Hải- Thành viên

Nguyễn Anh Dũng- Thành viên

Ban điều hành

Vũ Ngọc Kháu- Tổng giám đốc

Ngô Quang Trung- Phó Tổng giám đốc

Vũ Quang Khánh- Phó Tổng giám đốc

Nguyễn Văn Tám- Phó Tổng giám đốc

Company Update: Công Ty Cổ Phần Vận tải Xăng dầu VIPCO (VIP)

RỦI RO TIỀM ẨN

- ❖ *Rủi ro khách quan:* Hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực vận tải hàng hóa đường biển và đường sông trong khi mặt hàng vận chuyển là xăng dầu nên công ty luôn phải đối mặt với rủi ro cháy nổ, hỏa hoạn. Khi sự cố xảy ra có thể gây ra những thiệt hại nghiêm trọng về tài sản và ảnh hưởng lớn tới kết quả hoạt động kinh doanh của công ty. Ngoài ra, trong lĩnh vực vận tải biển, doanh nghiệp nước ngoài chiếm 65% thị phần ở Việt Nam nên việc cạnh tranh xảy ra tương đối gay gắt.
- ❖ *Rủi ro nội tại:* Do đặc thù ngành nghề kinh doanh mà cước phí các loại dịch vụ VIP hiện đang cung cấp được các khách hàng thanh toán chủ yếu bằng ngoại tệ. Đồng thời công ty cũng phải sử dụng ngoại tệ để thanh toán cho những giao dịch mua sắm, đổi mới phương tiện thiết bị chuyên dùng. Vì vậy, VIP thường xuyên phải đối mặt với rủi ro biến động tỷ giá. VIP hiện đang sử dụng nguồn vốn vay dài hạn từ Ngân hàng bằng đồng USD với lãi suất thả nổi. Vì vậy, nếu lãi suất tăng cao sẽ gây áp lực cho Công ty trong việc trả lãi vay và có thể gây ảnh hưởng đến hiệu quả sử dụng vốn nói chung và kết quả kinh doanh nói riêng.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Ngành vận tải trong những tháng cuối năm có xu hướng tốt lên. Theo dự báo của rất nhiều tổ chức nước ngoài đều cho rằng kinh tế thế giới đang dần dần hồi phục bắt đầu từ những tháng cuối năm 2009. Các con số thống kê về sản lượng sản xuất công nghiệp của các nước đều tăng (Giá trị sản xuất công nghiệp 9 tháng đầu năm ước tính tăng 6,5% so với cùng kỳ năm ngoái, khối lượng vận tải hàng hóa cũng tăng 3,2% về tấn và 8,7% về km so với cùng kỳ năm 2008) Cùng với đó, quý III và quý IV cũng bắt đầu mùa sôi động của hoạt động thương mại, hoạt động của ngành vận tải được kỳ vọng sẽ sôi động lại.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

Những giả định dự phóng:

Doanh thu quý IV tăng 5% so với quý III;

Vào thời điểm 31/12/2009, VIPCO sẽ đánh giá lại các khoản có giá trị ngoại tệ, khoản chênh lệch do định giá lại các khoản ngoại tệ khoảng 10 tỷ đồng. Khoản này được kỳ vọng hạch toán vào doanh thu hoạt động tài chính;

Chi phí tài chính sẽ vào khoảng 18 tỷ đồng;

Chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp không có biến động mạnh.

Mô hình định giá: Chúng tôi định giá VIP dựa trên phương pháp chính là phương pháp so sánh PE bởi lẽ phương pháp này thích hợp cho những dự báo giá cổ phiếu trong ngắn hạn theo tinh thần của bản báo cáo cập nhật Công ty.

Giả định mô hình định giá so sánh PE: Với các dự án bất động sản tiềm năng trong những năm tới lại có truyền thống kinh doanh khá ổn định, chúng tôi lấy mức PE kỳ vọng là mức 13 (cao hơn mức trung bình của các Công ty trong ngành kinh doanh dịch vụ vận tải). EPS dự phóng năm 2009 sẽ đạt khoảng 2.104 VNĐ. Mức cổ phiếu bình quân lưu hành trong năm 2009 tính theo phương pháp bình quân gia quyền là 59,8 triệu cổ phiếu.

Kết quả định giá: Với các giả định như trên chúng tôi đi đến kết luận mức EPS dự kiến trong năm 2009 sẽ là **2.104 VNĐ**. Với mức PE là **13** chúng tôi cho rằng mức giá kỳ vọng của Công ty trong năm 2009 sẽ là **27.400 VNĐ/ cp**.

KHUYẾN NGHỊ MUA BÁN

Là một trong những doanh nghiệp hiếm hoi có lãi trong ngành vận tải biển, VIPCO có những yếu tố cơ bản tốt cũng như có lợi cạnh tranh bền vững. Là một cổ phiếu giá trị, VIP sẽ có những biến động theo xu hướng của cả thị trường chứng khoán. Trong điều kiện thị trường chứng khoán phát triển với xu hướng tốt thì giá cổ phiếu VIP có nhiều khả năng đạt đến mức giá mục tiêu là 27.400 VNĐ. Vì vậy, với mục tiêu ngắn hạn của báo cáo này, chúng tôi khuyến nghị giữ cổ phiếu này.

Khuyến nghị: Giữ

Company Update: Công Ty Cổ Phần Vận tải Xăng dầu VIPCO (VIP)



Khuyến cáo: Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của Phòng Phân Tích, Khối Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư, Công ty Chứng khoán Thăng Long. Những lập luận thể hiện quan điểm trong báo cáo này cũng có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần phải báo trước. Các tác giả đã dựa vào những thông tin từ những nguồn được coi là đáng tin cậy, dù vậy họ cũng không kiểm chứng một cách độc lập các nguồn tin này. Những khuyến nghị trong báo cáo này được hiểu là dành cho những nhà đầu tư quan tâm tới dịch vụ hỗ trợ đầu tư tại Công ty Chứng khoán Thăng Long. Báo cáo này cũng không nên được coi là cơ sở để đưa ra những khuyến nghị mua, bán hoặc đăng ký đầu giá nào. Báo cáo này cũng không nên được phân phát thêm toàn bộ hoặc từng phần dù với mục đích nào. Không có bất cứ những cân nhắc nào được đưa ra liên quan tới mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hay nhu cầu cụ thể nào đó của người nhận.

© Bản quyền. Công ty Chứng khoán Thăng Long 2009. TẤT CẢ QUYỀN ĐƯỢC ĐAM BẢO. Từng phần hoặc toàn bộ báo cáo này không được chế biến lại, lưu giữ hoặc phân phát bằng bất cứ hình thức hay phương tiện gì mà không được phép của Công ty Chứng khoán Thăng Long.

Mức Khuyến Nghị

Mua Mạnh (5 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể lớn hơn 25% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Mua (4 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ 10% - 25% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Giữ (3 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ 0% - 10% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Bán (2 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ (-15%) - 0% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Bán Mạnh (1 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể lớn hơn (-15%) so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Tác giả

Phạm Tú Quỳnh

Email: quynhpt@thanglongsc.com.vn

Tel: (844) 3726 2600 x 3126

Sản Phẩm

Báo cáo này được viết và phân phối bởi Phòng Phân tích, Khối Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư, Công ty Chứng khoán Thăng Long. Chúng tôi hiện đang cung cấp các sản phẩm sau đây:

Thang Long Express

- Technical View
- Overnight Update
- Company Reports
- Industry Reports

Thang Long Intel

- Economic Insight
- Portfolio Strategies
- Economic Outlook

Trụ sở chính: Tầng 2, Tòa nhà Toserco, 273 Kim Mã, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: +84 (4) 3726 2600 Fax: +84 (4) 3726 2601.

Chi nhánh: Tầng 2, Toà nhà PetroVietNam, 1-5 Lê Duẩn, Q1, HCM
Điện thoại: +84 (8) 3910 6411 Fax: +84 (8) 3910 6153.

Phòng GD:

- 14C Lý Nam Đế, Hoàn Kiếm, Hà nội
Điện thoại: +84 (4) 3733 7671 Fax: +84 (4) 3733 7670.
- 2 Tôn Đức Thắng, Quận 1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: +84 (8) 3910 2215 Fax: +84 (8) 3910 2216.
- 126 Hoàng Quốc Việt, Quận Cầu Giấy, Hà Nội

Điện thoại: +84 (4) 3755 7668 Fax: +84 (4) 3755 7589

Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn Đầu Tư: TS. Nguyễn Trọng Nghĩa

Hà nội Office: Đỗ Hiệp Hòa, Nguyễn Trà Lân, Lê Việt Dũng, Chu Thế Huynh, Tổng Duy Sơn, Hoàng Công Tuấn, Nguyễn Quang Huy, Phạm Tú Quỳnh.

Hồ Chí Minh Office: Phạm Đặng Mạnh Hồng Lân, Nguyễn Hoài An, Lê Mạnh Tú.