

Wednesday, December 09, 2009

### CÔNG TY CP ĐTPT ĐÔ THỊ VÀ KHU CÔNG NGHIỆP SÔNG ĐÀ – SJS

Chu Thế Huynh

Email: [chuhuynh@thanglongsc.com.vn](mailto:chuhuynh@thanglongsc.com.vn)

Khuyến nghị của TSC

**MUA**



Giá giao dịch

77.5

Giá mục tiêu 03 tháng

95

Chiến lược đầu tư

Dài hạn

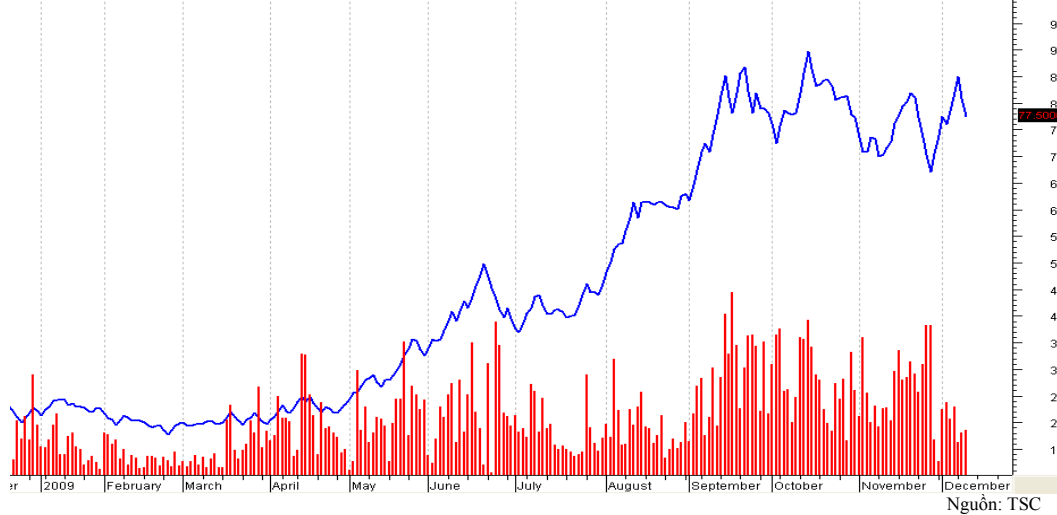
Ngành lớn: Xây dựng - Bất động sản  
Ngành hẹp: Xây dựng - Bất động sản

**Tổng quan.** Công ty Cổ phần Đầu tư Phát triển Đô thị và Khu Công nghiệp Sông Đà là đơn vị thành viên của Tổng Công ty Sông Đà được cổ phần hóa năm 2003. Là nhà đầu tư phát triển bất động sản hàng đầu tại Việt Nam hiện nay, Sudico có lợi thế về kinh nghiệm phát triển đô thị và đặc biệt là quỹ đất lên đến 1.500 ha ngay tại Hà Nội.

#### Những thông kê chính (VND), trượt 4 quý gần nhất

Giá cao 52 tuần	218.0	Beta	1.01
Giá thấp 52 tuần	41.6	EPS	9.860
Khối lượng lưu hành	40.000.000	EPS forward 2009	8.000
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.750	DIV	20%

#### Diễn biến giá



Nguồn: TSC

#### Thông tin quan trọng

##### Khuyến nghị - Mua

Là nhà phát triển bất động sản lớn hiện nay, SJS đã gặt hái được nhiều thành công to lớn những năm qua. Hoạt động của công ty đang đi vào giai đoạn phát triển mạnh mẽ do dự án Nam An Khánh đi vào giai đoạn kinh doanh sau nhiều năm chuẩn bị và xây dựng hạ tầng. Với kết quả kinh doanh 9 tháng, kỳ vọng vào kết quả kinh doanh cả năm 2009 và các năm sau. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên **Mua** cổ phiếu SJS tại mức giá hiện nay.

##### Những điểm sáng

**Vị thế được khẳng định:** Là công ty phát triển bất động sản lớn hiện nay tại miền Bắc. Công ty đã thu được những thành công lớn từ nhiều năm nay. Uy tín và thương hiệu ngày càng khẳng định.

**Quỹ đất lớn ở vị trí đắc địa:** Các dự án hiện tại của Công ty nằm trong khu vực phát triển "Lõi" của Thủ đô trong tương lai, vị trí đắc địa hứa hẹn mang lại hiệu quả cao.

Quỹ đất lớn với hơn 1.500 ha tập trung chủ yếu ở Hà Nội, Hòa Bình, Đồng Nai. Đây là lợi thế to lớn mà ít doanh nghiệp nào có được.

**Nam An Khánh – Khẳng định đẳng cấp Sudico:** Dự án Nam An Khánh với diện tích 288 ha, nằm ngay trên trục đường phát triển phía Tây, trong tương lai trở thành Trung tâm mới của Thủ đô cả nước. Chỉ phí đền bù giải tỏa thấp, công tác quy hoạch và xây dựng cơ bản hoàn thành và đang vào giai đoạn kinh doanh hứa hẹn mang lại lợi nhuận cao ngay các năm tới.

#### Thông tin quan trọng

**Tiến Xuân – Siêu dự án của tương lai:** Dự án Tiến Xuân với diện tích 1.200 ha hội tụ nhiều yếu tố thiên nhiên như: Núi non, Sông hồ, Thác nước là cơ sở để phát triển các khu đô thị đẳng cấp quốc tế, các khu vui chơi giải trí tầm cỡ khu vực với các tiêu chuẩn quốc tế. Dự án lại nằm ngay trong Khu vực phát triển của Hà Nội.

**Lợi thế thành viên của Tổng công ty Sông Đà:** Hỗ trợ và có sự liên kết chặt chẽ với Tổng công ty Sông Đà, các đơn vị thành viên của Tổng Công ty.

**Hiệu quả từ sức mạnh tài chính:** Nguồn lực tài chính mạnh giúp công ty chủ động trong phát triển các dự án, đảm bảo về tiến độ xây dựng, thời điểm kinh doanh nhằm mang lại hiệu quả cao nhất.

##### Những điểm tối

**Phong cách kinh doanh ít đổi mới:** Kinh doanh các dự án vẫn theo lối cũ, điều này hàm ý rằng SJS đã chưa chủ động trong việc kinh doanh sản phẩm từ giới thiệu, quảng bá hình ảnh các khu đô thị với môi trường, tiện ích, phong cách một cách bài bản như các đơn vị phát triển bất động sản mới hiện nay, điều này tạo cảm giác không chuyên nghiệp.

Theo Chúng tôi, có thể những năm qua các dự án của SJS đã được thị trường biết đến nhờ uy tín của Công ty. Mặc dù vậy đối thủ cạnh tranh xuất hiện nhiều và sản phẩm được chủ động đưa ra với các hình thức giới thiệu hấp dẫn sẽ là những thách thức lớn trong tương lai.

Chúng tôi đang mong chờ những thay đổi trong cách kinh doanh của công ty theo hướng ngày càng chuyên nghiệp hơn.

#### Đánh giá rủi ro kinh doanh

**Thấp Trung bình Cao**  
Dựa trên hoạt động xây lắp và kinh doanh bất động sản của công ty các năm qua, chúng tôi đánh giá rủi ro của công ty ở mức Trung bình so với các công ty trong ngành.

#### Đánh giá rủi ro thanh khoản

**Thấp Trung bình Cao**  
SJS là cổ phiếu tăng trưởng mạnh, được khá nhiều nhà đầu tư quan tâm và Chúng tôi đánh giá mức độ rủi ro thanh khoản của công ty ở mức Thấp.

#### Đánh giá rủi ro biến động giá

**Thấp Trung bình Cao**  
Biến động giá phụ thuộc vào kết quả hoạt động kinh doanh, Không có nhiều rủi ro trong kinh doanh và kết quả kinh doanh ngày ổn định. Rủi ro biến động giá ở mức Trung bình.

#### Số liệu tài chính

	QI	QII	QIII	QIV
2009E	4	153	212	<b>700</b>
2008	104	62	141	115
2007	67	204	120	378
2006	NA	NA	25	302

#### Lợi nhuận (tỷ đồng)

	QI	QII	QIII	QIV
2009E	9	62	264	<b>470</b>
2008	57	2	73	42
2007	36	66	56	187
2006	NA	NA	13	81
2005	NA	NA	NA	NA

#### Chỉ tiêu khác

	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E	65%	27%	43%	20%
2008	61%	7.47%	10.35%	15%
2007	49%	18.36%	22.36%	20%
2006	39%	11.96%	21.55%	20%

	EPS	P/E	PEG	P/B
2009E	8.000	12.00	NA	NA
2008	3.188	16.94	NA	NA
2007	7.104	35.19	NA	NA
2006	23.969	23.36	NA	NA

	TTS	VCSH	VBL	EVA
2009E	3.400	2.000	1.000	NA
2008	1.591	1.148	400	NA
2007	1.547	1.270	400	NA
2006	1.002	556	50	NA

#### Trung bình ngành

	ROE	ROA	P/E	P/B
2009E	17.9%	7.0%	NA	NA
2008	16.1%	6.4%	NA	NA
2007	22.5%	10.1%	NA	NA
2006	NA	NA	NA	NA

**TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP****TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP**

Công ty cổ phần đầu tư phát triển đô thị và Khu Công nghiệp Sông Đà là đơn vị thành viên của Tổng công ty Sông Đà được cổ phần hóa năm 2003. Là nhà đầu tư phát triển bất động sản hàng đầu tại Việt Nam hiện nay, Sudico có lợi thế về kinh nghiệm phát triển đô thị và đặc biệt là quỹ đất lên đến 1.500 ha ngay tại Hà nội.

Phát triển mạnh các dự án đô thị lớn tại Hà nội đã mang lại kết quả to lớn trong các năm qua. Quy mô công ty tăng nhanh kể từ khi chuyển sang cổ phần, vốn điều lệ tăng từ 30 năm 2003 lên 1.000 tỷ vào tháng 12/2009.

**TÌNH HÌNH SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2009**

Năm 2009, SJS tiếp tục tập trung vào các dự án Mễ Trì, Nam An Khánh, Văn La-Văn Khê và dự án Trần Hưng Đạo- Hòa Bình. Kế hoạch sản xuất kinh doanh được Đại hội đồng cổ đông thông qua đầu năm với các chỉ tiêu về giá trị đầu tư: 1.188 tỷ đồng, Doanh thu 936 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 373 tỷ đồng.

Hoạt động của công ty 9 tháng đầu năm cũng chịu ảnh hưởng bởi suy thoái kinh tế toàn cầu và trong nước, nguồn vốn thắt chặt trong khi kinh doanh bán hàng gặp khó khăn. Tuy nhiên những tháng trong quý II, III thể hiện sự phục hồi mạnh mẽ. Tổng doanh thu đạt 370 tỷ đồng, doanh thu tài chính đạt 197 tỷ đồng, lợi nhuận ròng đạt 335.7 tỷ đồng.

Đến hết 9 tháng, Dự án Nam An Khánh được đầu tư với giá trị đạt khoảng 355 tỷ đồng. Công tác thiết kế không gian, thiết kế nhà mẫu biệt thự, nhà liền kề cũng được hoàn tất. Kinh doanh trong kỳ đạt khoảng 22 ha.

Dự án Văn La-Văn Khê thực hiện xong công tác san lấp, thi công các hạng mục hạ tầng kỹ thuật, nộp tiền thuê và chuẩn bị đưa vào kinh doanh.

Dự án Mễ trì, khu HH3 đã kinh doanh được 10 tầng trong tổng số 18 tầng, đang gấp rút hoàn thiện để đưa vào sử dụng. Giá trị kinh doanh đạt 170 tỷ đồng, công ty sẽ thu tiền trong thời gian tới.

**Vượt qua khó khăn trong quý I**

Chúng tôi nhận thấy hoạt động đầu tư có vẻ như bị ngưng trệ trong suốt quý I, doanh thu hoạt động chỉ đạt 4 tỷ đồng. Quan trọng hơn, chúng tôi thấy các chỉ tiêu về đầu tư trong quý I không có nhiều chuyển biến khi khoản mục đầu tư xây dựng cơ bản dự kiến chỉ tăng nhẹ 16 tỷ đồng từ 1.010 -1.026 tỷ đồng. Điều này có thể được giải thích về sự căng thẳng tài chính hồi đầu năm, và tác động của việc thay đổi người lãnh đạo trong cuối năm 2008 vẫn còn ảnh hưởng.

Mặt khác, Chúng tôi cũng nhận được những chia sẻ từ Lãnh đạo SJS về quan điểm kinh doanh các dự án. SJS với tiềm lực tài chính mạnh nên chủ động giữ tài sản và chỉ kinh doanh bán hàng khi lợi nhuận đạt mức tốt nhất.

**Ổn định và phát triển trong quý II, III**

Bước sang quý II, Chúng tôi nhận thấy những bước chuyển biến tích cực, các hoạt động thu xếp vốn cho các dự án đầu tư được xúc tiến. Phải mất đến 6 tháng, dự án phát hành trái phiếu mới được hoàn thành và Chúng ta thấy kết quả đạt được vào tháng 7 khi công ty thực hiện thành công đợt phát hành 500 tỷ đồng trái phiếu, kỳ hạn 3 năm.

Kết quả kinh doanh quý này cũng ghi nhận mức doanh thu đạt 153.5 tỷ đồng trong đó doanh thu chủ yếu đến từ việc kinh doanh đất có hạ tầng với 150 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế trong kỳ đạt 62 tỷ đồng.

Mặc dù vậy nguồn vốn để đầu tư vẫn thực sự là vấn đề lớn của SJS, Chúng tôi nhận thấy, duy nhất dự án Nam An Khánh tiếp tục được đầu tư xây dựng cơ bản, các dự án còn lại, tiến độ xây dựng vẫn tỏ ra chậm chạp.

Kinh doanh bán hàng cũng ghi nhận những tín hiệu tích cực. Hội đồng quản trị công ty căn cứ vào tình hình kinh doanh, thị trường đã ra quyết định kinh doanh khoảng 25 ha dự án đất nền có hạ tầng, trong đó khoảng 10-15 ha khu thấp tầng và từ 8-10 ha khu hỗn hợp cao tầng tại dự án Nam An Khánh. Tổng doanh thu dự kiến đạt khoảng từ 2000-2500 tỷ đồng.

Trong quý III. Điều quan trọng đã đạt được, Công ty đã hoàn thành đợt phát hành trái phiếu dài hạn, giá trị 500 tỷ đồng, nguồn vốn giúp công ty tăng cường đầu tư các dự án và trả nợ vay.

Dòng tiền tiếp tục được hỗ trợ mạnh khi công ty thực hiện bán cổ phiếu VIS và S12, SIC. Với khối lượng trên 5 triệu cổ phiếu VIS, dòng tiền thu về là khá lớn. Chúng tôi nhận thấy SJS đã chọn được thời điểm tốt để bán cổ phiếu VIS, S12, SIC chắc chắn lợi nhuận là rất lớn.

Giá trị đầu tư xây dựng cơ bản đã tăng 319 tỷ đồng từ 1.052-1.371 tỷ đồng. Tổng giá trị đầu tư xây dựng cơ bản đạt mức 355 tỷ đồng trong kỳ.

Công ty cũng đã tiến hành đại hội cổ đông bất thường và thông qua việc tăng vốn điều lệ từ 400 tỷ đồng lên 1000 tỷ đồng, 400 tỷ tăng bằng việc phát hành cổ phiếu thưởng, 200 tỷ phát hành thêm với giá bằng mệnh giá cho cổ đông hiện hữu.

**Dự báo dòng tiền Quý IV**

Qua trao đổi với đại diện SJS, đến hết tháng 9, Khu Nam Anh Khánh đã kinh doanh bán hàng tổng cộng khoảng 22 ha đất nền có hạ tầng, tổng giá trị hợp đồng khoảng 2.000 tỷ, Công ty sẽ tích cực thu tiền từ các hợp đồng này.

Chúng tôi dự báo năm 2009 công ty sẽ thu được khoảng 50% giá trị hợp đồng tương đương với 1.000 tỷ đồng doanh thu.

**THÔNG TIN DOANH NGHIỆP****Quan Hệ Cổ Đông**

Ông Vũ Văn Sơn- Phó Tổng Giám đốc  
Tel: 84 3 7 684506

**Trụ sở Công ty**

Tầng 1+2, Tòa nhà CT1- KĐT Mỹ Đình- Mễ Trì, Từ Liêm, Hà nội  
Điện thoại: 84 3 7 684506  
Fax: 84 3 7 684029  
Website:www.sudicosd.com.vn

**Ban Điều Hành**

Tổng Giám đốc – Ông Vi Việt Dũng  
Phó Tổng Giám đốc – Ông Nguyễn Đức Dân  
Phó Tổng Giám đốc – Ông Vũ Văn Dũng  
Phó Tổng Giám đốc – Ông Vũ Văn Sơn

**Kế Toán Trưởng**

Ông Vũ Kim Long

**Hội Đồng Quản Trị**

Ông Phan Ngọc Diệp - Chủ tịch HĐQT  
Ông Vũ Hồng Sự - Ủy viên HĐQT  
Ông Nguyễn Phú Cường - Ủy viên HĐQT  
Ông Bùi Xuân Việt - Ủy viên HĐQT  
Ông Vũ Đức Thuận - Ủy viên HĐQT

Dự án HH3 cũng đã ký hợp đồng cho thuê dài hạn 10 tầng trong tổng số 18 tầng, 8 tầng còn lại sẽ cho thuê làm văn phòng và trung tâm thương mại. Tổng giá trị bán hàng của khu HH3 khoảng 170 tỷ đồng, dòng tiền cũng sẽ tiếp tục được thu về trong thời gian tới.

Chúng tôi dự báo quý IV công ty sẽ tiếp tục hạch toán khoảng 700 tỷ đồng doanh thu, lợi nhuận đạt khoảng từ 400-500 tỷ đồng. Qua trao đổi Chúng tôi được biết lợi nhuận cả năm ước đạt khoảng từ 800-900 tỷ đồng. Và điều này là hoàn toàn khả thi.

Trong thông tin công bố mới nhất, SJS đã ký hợp đồng xây dựng khu chung cư CT1 đầu tiên tại Đô Thị Nam An Khánh, khu chung cư gồm 9 tòa nhà với tổng diện tích sàn xây dựng là 90.000 mét vuông, cung cấp ra thị trường khoảng 800 căn hộ.

Trong năm 2010, Chúng tôi dự báo nguồn thu từ các hợp đồng kinh doanh trong năm 2009 tiếp tục được thu hồi mang lại doanh thu và lợi nhuận cao.

### ĐỊNH GIÁ

*Với lợi nhuận dự kiến năm 2009 khoảng 800 tỷ sau thuế, Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, mức giá của SJS ở khoảng từ 90-95 ngàn đồng mỗi cổ phiếu, tương ứng với PE vào khoảng từ 10-12 phù hợp với quy mô và thế mạnh của SJS. Mức PE Ngành hiện nay Chúng tôi có được là 11.*

*Khuyến nghị của Chúng tôi là Mua cổ phiếu ở mức giá hiện tại.*

### RỦI RO VÀ ĐỐI THỦ CẠNH TRANH

Là đơn vị phát triển bất động sản tiên phong, đối thủ của SJS chủ yếu là các Tổng công ty lớn của Bộ xây dựng, các Tập đoàn tư nhân mới nổi. Tuy nhiên, với lợi thế về kinh nghiệm phát triển các năm qua, đặc biệt lợi thế về quỹ đất sạch với chi phí thấp, khả năng cạnh tranh của SJS là rất lớn.

Thị trường bất động sản vẫn đang trong quá trình phát triển mạnh, đây là tiền đề để công ty phát triển trong thời gian tới. Tuy nhiên các chính sách hiện nay chưa đồng bộ, từ việc lập quy hoạch, đền bù, giải phóng mặt bằng đến các quy định trong Luật kinh doanh bất động sản, Luật đất đai, Luật nhà ở vẫn đang trong quá trình hoàn thiện sẽ tác động mạnh đến thị trường bất động sản. Các chính sách về tín dụng bất động sản cũng tác động mạnh và là những rủi ro hệ thống lớn.

### TRIỂN VỌNG PHÁT TRIỂN

Quá trình đô thị hóa đang diễn ra mạnh mẽ, thị trường bất động sản vẫn đang trong giai đoạn đầu của sự phát triển, Nhu cầu thị trường còn rất lớn vì vậy tương lai phát triển là rõ ràng.

Dự án Nam An Khánh với quy mô 288 ha với chi phí đền bù thấp từ trước khi sáp nhập vào Hà Nội đang được kinh doanh hứa hẹn mang lại dòng tiền lớn ngay trong các năm tới. Tuy nhiên Chúng tôi đặc biệt đánh giá cao dự án Tiên Xuân với quy mô lên đến 1.200 ha. Dự án nằm trong vùng có điều địa lý tốt như Núi non, Sông Hồ, Thác nước phù hợp với việc phát triển các khu đô thị và du lịch sinh thái với tiêu chuẩn quốc tế. Đây thực sự là dự án mang tầm khu vực ngay tại Thủ đô Hà Nội.

Chúng tôi cũng nhận thấy Chiến lược phát triển đến 2015 của Công ty tạo ra giá trị tài sản cố định trên 5000 tỷ đồng, các dự án vui chơi giải trí với diện tích khoảng 400 ha, giá trị sản xuất dịch vụ khoảng 20-30 ngàn tỷ đồng, lợi nhuận mỗi năm từ 500-1000 tỷ đồng.



**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

Chu Thế Huynh

Email: [chuhuynh@thanglongsc.com.vn](mailto:chuhuynh@thanglongsc.com.vn)

Tel: (844) 3726 2600 x 3111

#### 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, Tòa 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, Vũ Diệu Linh, Hoàng Công Tuấn, Nguyễn Quang Huy, Tống Duy Sơn

**Hồ Chí Minh Office:** Phạm Đăng Mạnh Hồng Lân, Nguyễn Mạnh Tú, Nguyễn Hoài An.