

### NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN SÀI GÒN THƯƠNG TÍN(STB-HSX)

December 9, 2009

Nguyễn Trọng Minh

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

Khuyến nghị của TSC

MUA



Giá giao dịch (9/12/2009)

VND 22,900

Giá mục tiêu 6 tháng

VND 27,000- 35,400

Chiến lược đầu tư phù hợp

Mua- đầu tư dài hạn

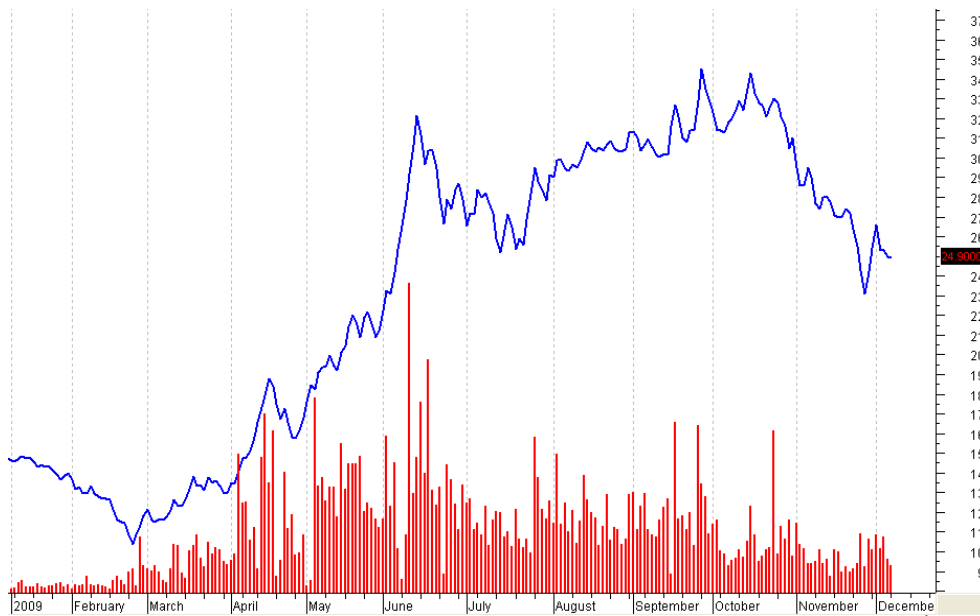
**Ngành lớn:** Tài chính  
**Ngành hẹp:** Ngân hàng

**Tổng quan:** Ngân hàng thương mại cổ phần Sài Gòn Thương Tín (Sacombank) là một trong những ngân hàng thương mại cổ phần lớn nhất Việt Nam với quy mô vốn điều lệ 6,700 tỷ, vốn chủ sở hữu 7,634 tỷ và vốn hóa thị trường 21,813 tỷ. Tăng trưởng lợi nhuận trung bình đạt mức 124% trong khoảng 2005-2007, nhưng chững lại trong 2008 do ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng kinh tế thế giới. Lợi nhuận sau thuế giảm 46% trong năm 2007-2008. Kết quả kinh doanh trong 11 tháng đầu năm của ngân hàng khá tốt, lợi nhuận trước thuế là 1658 tỷ, đạt 104% kế hoạch năm 2009.

#### Những thống kê chính (VND)

Giá cao 52 tuần	40,200	Beta	1.1	ROA 2009F	1.63%	Vốn điều lệ	6700,580,080,000
Giá thấp 52 tuần	13,000	EPS 2009F	2327	ROE 2009F	15.1%	Cổ đông nhà nước	20.56%
Khối lượng lưu hành	670,035,300	P/E 2009F	13.7	Nợ/Vốn chủ sở hữu	9.5 lần	Cổ đông trong nước	45.64%
Vốn hóa (tỷ đồng)	15,344	DIV 2009F	14%-16%	Giá sổ sách (triệu đồng)	7,634,749	Cổ đông nước ngoài	33.80%

#### Diễn biến giá



Nguồn: TSC

#### Các thông tin chính

##### Khuyến nghị - MUA với mục đích đầu tư dài hạn

Kết thúc 11 tháng lũy kế lợi nhuận trước thuế STB đạt 1658 tỷ đồng, tương ứng với 104% kế hoạch cả năm. Trong 4 quý gần nhất, EPS đạt 2320 đồng. Thu nhập từ lãi chiếm tỉ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu của Sacombank, vì vậy nhiều khả năng doanh thu cuối năm sẽ tiếp tục giảm do dư nợ tín dụng tăng trưởng quá nhanh trong 2 quý đầu năm trong khi nhà nước đã hạn chế mức tăng trưởng tín dụng trong 2009 ở mức 30%.

Sử dụng phương pháp định giá bằng PE và PB, chúng tôi cho rằng giá mục tiêu 6 tháng cổ phiếu STB sẽ đạt khoảng 27,000- 35,400 đồng. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên mua cổ phiếu và giữ cho tới lúc đạt mức giá mục tiêu.

##### Những điểm sáng:

Sacombank có thương hiệu và uy tín lớn, với mạng lưới chi nhánh và phòng giao dịch rộng khắp. Sacombank là ngân hàng lớn thứ 2 trong nhóm ngân hàng thương mại cổ phần tính theo quy mô tổng tài sản, chiếm 4% thị phần huy động và 3.5% thị phần cho vay và có mạng lưới lớn nhất trong khối ngân hàng thương mại cổ phần với 274 chi nhánh và phòng giao dịch trên toàn quốc. Với định hướng là ngân hàng bán lẻ và nguồn vốn huy động cũng như dư nợ đến chủ yếu từ khách hàng cá nhân, sở hữu một mạng lưới rộng là một lợi thế rất lớn của Sacombank.

Sacombank đã có đường lối tích hợp nhằm giảm ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu bằng

#### Các thông tin chính

cách đặt mục tiêu an toàn lên hàng đầu. Ngân hàng có tỉ lệ nợ xấu thấp: dưới 1% cho 2008 và 0.68% tính đến thời điểm tháng 11 năm 2009, thấp hơn hẳn mức trung bình 2.42% của toàn ngành.

**Sự hợp tác chiến lược của Sacombank với các tổ chức tài chính nước ngoài có uy tín như ANZ** sẽ tạo điều kiện dễ cho ngân hàng học tập được kinh nghiệm, kỹ thuật và được hỗ trợ về vốn, đồng thời mở rộng uy tín của ngân hàng nhất là đối với khách hàng là người nước ngoài.

**Việc cổ phần hóa SBS sẽ đem lại lợi nhuận đột biến cho Sacombank trong 2009 và 2010.** Theo dự đoán của chúng tôi, việc bán phần vốn hiện hữu 18.8% của SBS nhiều khả năng sẽ đem lại khoảng 253 tỷ đồng lợi nhuận đột biến cho Sacombank trong 2009.

##### Những điểm tối:

**Do tăng trưởng tín dụng nhanh trong nửa đầu năm và với mức tăng trưởng tín dụng tối đa 30% trong năm 2009**, thu nhập của Sacombank cuối năm 2009 giảm mạnh so với đầu năm. Thu nhập trước thuế tháng 10 Sacombank đạt 140 tỷ và giảm 33% trong tháng 11 giảm xuống còn 105 tỷ.

#### 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

DT	Q1	Q2	Q3	Q4
2009E	1860	2007	2274	2311
2008	1863	2158	2460	2198
2007	865	NA	1165	1525
2006	NA	NA	NA	NA

LNST	Q1	Q2	Q3	Q4
2009E	297	482	409	391
2008	357	281	176	256
2007	268	269	356	387
2006	76	131	91	93

	DT	LNTT	LNST	LNG
2009E	8176	2105	1578	2263
2008	8589	1110	955	1184
2007	4773	1582	1398	1700
2006	2079	611	470	654

	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E	19%	1.63%	15.1%	15%
2008	11%	1.49%	13.14%	15%
2007	29.3%	2.91%	25.64%	15%
2006	22.6%	2.08%	14.41%	12%
2005	19.4%	1.89%	16.47%	10%

	NIM	NPL	CAR	LDR
2009F	2.0%	0.7%	12%	70%
2008	0.3%	0.6%	12.2%	75%
2007	2.6%	0.23%	11.1%	80%
2006	NA	NA	11.8%	82%

## Company Update: Ngân hàng Thương mại cổ phần Sài Gòn Thương Tín (STB) – Mua

### TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

#### THÀNH TÍCH HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH.

Kết thúc 11 tháng năm 2009, Sacombank đã vượt kế hoạch đặt ra từ đầu năm. Lợi nhuận trước thuế đạt 1658 tỷ đồng (104% kế hoạch), trong đó nguồn thu nhập đến chủ yếu từ lãi cho vay. Theo ước tính của chúng tôi, thu nhập lãi trong 11 tháng đầu năm của Sacombank chiếm khoảng 60% doanh thu, giảm nhẹ từ mức 62% trong Q3. Điều này là khá dễ hiểu khi ngân hàng đã phải kiềm chế tăng trưởng dư nợ khi mà tín dụng tăng trưởng quá nóng trong Q2. Trong tháng 12, chúng tôi cho rằng thu nhập lãi sẽ tiếp tục giảm nhẹ, song vẫn giữ được tỉ trọng lớn nhất (58-60%) trong cơ cấu thu nhập của STB. Lợi nhuận sau thuế 11 tháng đạt 1243 tỷ đồng, bằng 130% năm 2008. Tỷ lệ ROA và ROE trong 4 quý gần nhất lần lượt là 1.47% và 15.5%, so với mức trung bình ngành là 1.4% và 17.9%.

Phần thu nhập còn lại đến chủ yếu từ kinh doanh ngoại hối và vàng và dịch vụ. Thu nhập từ hoạt động kinh doanh vàng và ngoại hối trong 11 tháng ước tính đạt 15% tổng doanh thu. Tỷ lệ chi phí hoạt động/thu nhập hoạt động trong 11 tháng năm 2009 của STB là khoảng 40%, thấp hơn hẳn so với 51% của năm 2008, cho thấy hiệu quả hoạt động của ngân hàng đã được cải thiện đáng kể so với năm ngoái. Chi phí lương chiếm 47% chi phí hoạt động, giảm so với mức 50% trong năm ngoái. Tuy nhiên vào thời điểm cuối năm chi phí lương thường có xu thế tăng lên, và trong khoảng 2005-2008, chi phí lương của STB luôn dao động ở mức 50% tổng chi phí, vì vậy chúng tôi tin rằng chi phí hoạt động của STB sẽ tăng trong cuối năm, có thể đạt mức 43-45% thu nhập hoạt động.

Mới đây, Sacombank đã công bố phương án cổ phần hóa công ty Chứng khoán Ngân Hàng Sài Gòn Thương Tín (SBS). Tổng tài sản của SBS là 2500 tỷ đồng với vốn điều lệ 1100 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 9 tháng đầu năm 2009 đạt 231 tỷ đồng và có thể đạt 350 tỷ đồng trong năm nay. Thị phần môi giới trong nước của SBS đứng trong top 3 các công ty chứng khoán có thị phần lớn nhất. Theo dự kiến, SBS sẽ bán bớt 18.8% vốn hiện hữu, 8.8% sẽ được chào bán cho CBCNV với mệnh giá và 10% sẽ dành cho đối tác chiến lược. Ngoài ra, SBS sẽ phát hành thêm 16% được chào bán hoàn toàn cho đối tác chiến lược.

Theo SBS, giá cổ phiếu chào bán cho đối tác chiến lược dự kiến là 40,000 đồng/CP. Tuy nhiên, với quan điểm thận trọng của báo cáo này, giả sử mức giá trung bình khoảng 33,000 đồng/CP thì việc bán bớt vốn hiện hữu (18.8%) dự kiến sẽ đem lại khoảng 253 tỷ lợi nhuận đột biến cho Sacombank trong năm 2009. Theo chúng tôi được biết, phần thắng dư (nếu có) của 16% dự kiến phát hành thêm sau đó sẽ được hạch toán vào thắng dư vốn cổ phần của SBS, vì vậy phần phát hành thêm này sẽ không đóng góp thêm vào lợi nhuận năm nay của Sacombank. Sau khi cổ phần hóa, Sacombank sẽ sở hữu 70% của SBS.

#### CƠ CẤU TÀI SẢN.

Trong cơ cấu tài sản của Sacombank tính đến hết tháng 11 năm nay, dư nợ cho vay chiếm tỷ trọng lớn nhất, 56.6% (55,972 tỷ) tổng tài sản, giảm nhẹ 0.77% so với con số cuối Q3. Tổng tài sản Sacombank đạt 98,242 tỷ trong Q3, tăng 17% so với quý trước. Tuy nhiên, mức tăng trưởng này đến hoàn toàn từ tăng trưởng dư nợ (dư nợ Sacombank tháng 9 đạt 64,808 tỷ, tăng 32% so với quý trước). Vì vậy, cho đến hết tháng 11 năm nay tăng trưởng tổng tài sản đã chững lại ở mức 98,768 tỷ (tăng 0.5%).

Cho đến ngày 30/11/2009, tỷ lệ nợ xấu của Sacombank là 0.68%, giảm mạnh từ mức 0.81% ở cuối tháng 8. So với tỉ lệ trung bình của toàn ngành là 2.46% thì tỉ lệ nợ xấu của Sacombank là rất thấp. Tuy nhiên, cũng cần chú ý rằng trong nhóm ngân hàng có những ngân hàng quốc doanh như CTG hay VCB có tỷ lệ nợ xấu cao có ảnh hưởng lớn đến tỉ lệ nợ xấu trung bình của toàn ngành. Mức trích lập dự phòng rủi ro tín dụng trong 6 tháng đầu năm của STB là 358 tỷ, có khả năng bù đắp được 105% nợ xấu nhóm 3-5, và 74% nợ nhóm 2-5. Mức trích lập thấp có thể tạo nên những lo ngại về chất lượng quản lí rủi ro của ngân hàng. Chúng tôi dự đoán vào thời điểm cuối năm nay nợ xấu của STB sẽ giao động ở quanh mức 0.7%.

#### NGUỒN VỐN HUY ĐỘNG.

Huy động vốn từ khách hàng trong 11 tháng đầu năm là 80,031 tỷ tăng 24% so với Q3. Nhu cầu vay tiêu dùng tăng cao trong cuối năm đã tạo áp lực huy động vốn cho Sacombank. Tỷ lệ cho vay/huy động đạt 70%, giảm mạnh từ mức 87% vào cuối tháng 9 cho thấy những nỗ lực kiềm chế tăng trưởng tín dụng cũng như cải thiện tính thanh khoản của ngân hàng. Phát hành giấy tờ có giá trong Q3 tăng 20% so với quý trước, đạt 16000 tỷ. Tỷ lệ vay liên ngân hàng giảm xuống còn 1.4% từ 7.5% trong năm 2008 cho thấy tính thanh khoản của ngân hàng được cải thiện rõ rệt. Tỷ lệ tăng trưởng huy động đạt 40% so với cuối năm 2008, cao hơn 1.7 lần mức tăng trưởng chung của toàn ngành là 22.4%. Ngày 3/12 vừa rồi Sacombank đã giao dịch 158 triệu cổ phiếu phát hành thêm, hoàn thành việc tăng vốn điều lệ lên 6700 tỷ. Việc tăng vốn điều lệ sẽ cải thiện tỷ lệ an toàn vốn CAR của ngân hàng, nhưng cũng sẽ làm giảm các chỉ tiêu sinh lời chính như ROE hay ROA của ngân hàng.

#### TRIỂN VỌNG CUỐI NĂM 2009 và 2010.

Từ ngày 1/12, lãi suất cơ bản sẽ tăng lên 8%. Nhiều khả năng lãi suất cơ bản sẽ tiếp tục tăng và ổn định ở mức 8.25-8.5% trong năm sau khi nền kinh tế trở nên ổn định hơn trong năm sau. Trong trung và dài hạn, việc tăng lãi suất cơ bản này sẽ có ảnh hưởng tích cực tới thị trường, giảm lạm phát và kích thích hoạt động các ngân hàng thông qua việc kéo giãn tỷ lệ lãi biên (NIM). Việc tăng LSCB sẽ chưa ảnh hưởng nhiều tới hoạt động của STB trong năm nay khi mà chỉ còn 1 tháng nữa là kết thúc năm 2009. Tuy nhiên, những ảnh hưởng tích cực của chính sách này tới hoạt động của STB sẽ rõ ràng hơn trong năm 2010. Lợi nhuận của Sacombank tiếp tục giảm trong các tháng cuối năm, từ 140 tỷ trong tháng 10 xuống còn khoảng 105 tỷ trong tháng 11. Thu nhập lãi sẽ tiếp tục giảm, tuy nhiên chúng tôi cho rằng những khoản thu nhập ngoại lãi của Sacombank sẽ giữ ở mức tương đối ổn định trên tổng doanh thu. Vì vậy, nhiều khả năng lợi nhuận hoạt động tháng 12 sẽ tiếp tục duy trì ở mức xấp xỉ 100 tỷ. Những điều trên cộng với khoản thu nhập đột biến từ việc cổ phần hóa SBS (chúng tôi ước tính cổ phiếu của SBS sẽ được chào bán cho đối tác chiến lược ở mức giá trung bình là 33,000 đồng) khiến chúng tôi dự đoán doanh thu trong quý 4 và đầu năm 2010 sẽ tăng mạnh. Ước tính thu nhập hoạt động của Sacombank trong 2009 đạt gần 4000 tỷ, lợi nhuận sau thuế và EPS lần lượt là 1,578 tỷ đồng và 2,327 đồng (dựa trên số cổ phiếu lưu hành là 670 triệu cổ phiếu).

#### RỦI RO TIỀM ẨN.

Giống như các ngân hàng khác, Sacombank cũng gặp phải những rủi ro liên quan chặt chẽ đến thị trường như biến động lãi suất đầu vào - đầu ra và rủi ro biến động giá vàng, ngoại tệ. Ngoài ra, còn những rủi ro khác như rủi ro tín dụng và những rủi ro liên quan đến các khoản đầu tư vào các doanh nghiệp và chứng khoán.

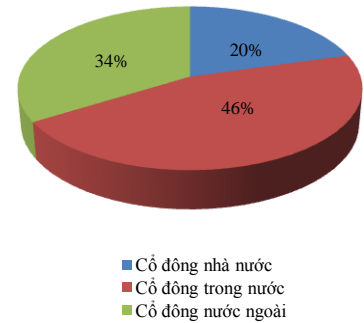
**Trụ sở**  
266 - 268 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3  
TPHCM, Việt Nam

**Telephone**  
(84 8) 3932 0420

**Email**  
[info@sacombank.com](mailto:info@sacombank.com)

**Web site**  
[www.sacombank.com.vn](http://www.sacombank.com.vn)

### CƠ CẤU SỞ HỮU



*Nguồn: Sacombank*

## Company Update: Ngân hàng Thương mại cổ phần Sài Gòn Thương Tín (STB) – Mua

### ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

**Mô hình định giá:** Chúng tôi đánh giá cổ phiếu STB dựa trên 2 phương pháp so sánh P/E và P/B bởi những phương pháp này hợp với những dự báo giá cổ phiếu trong ngắn hạn theo tinh thần báo cáo cập nhật của công ty.

**Các thông số dự phóng đầu vào:** Căn cứ vào các số liệu hiện có 9 tháng đầu năm (doanh thu 6264 tỷ, lợi nhuận trước thuế 1536 tỷ) và triển vọng cuối năm đã nói trên, sử dụng số lượng cổ phiếu lưu hành là 670,058,008 cổ phiếu và lợi nhuận đột biến nhờ việc bán cổ phần SBS, chúng tôi đưa ra mức giá cho STB vào thời điểm 6 tháng tới nằm trong khoảng **27,000-35,400**

Ngân hàng	Giá (9/12)	EPS TTM	PE TTM	EPS F	Giá
<b>VCB</b>	43,000	3240	13.27		
<b>CTG</b>	27,700	1600	17.31		
<b>ACB</b>	34,700	4240	8.18		
<b>TCB</b>	31,180	4259	7.32		
<b>EIB</b>	22,900	890	25.73		
<b>MB</b>	26,970	4187	6.44		
<b>SHB</b>	22,100	4500	4.91		
<b>STB</b>	<b>22,900</b>	<b>2320</b>	<b>9.87</b>	<b>2327</b>	
<b>Trung Bình</b>			<b>11.63</b>		<b>27,000</b>

Sử dụng phương pháp định giá bằng P/E, chúng tôi ước tính giá cổ phiếu STB là **27,000** đồng

Ngân hàng	BVPS 3Q	Giá (09/12)	P/B	BVPS 2009F	Giá
<b>VCB</b>	12,888	43,000	3.33		
<b>CTG</b>	14,059	27,700	1.97		
<b>ACB</b>	9,776	34,700	3.55		
<b>TCB</b>	15,429	31,180	2.02		
<b>EIB</b>	15,323	22,900	1.49		
<b>MB</b>	12,450	26,970	2.16		
<b>SHB</b>	12,149	22,100	1.81		
<b>STB</b>	<b>14,053</b>	<b>22,900</b>	<b>1.63</b>	<b>15,739</b>	
<b>Trung bình</b>			<b>2.25</b>		<b>35,400</b>

Sử dụng phương pháp định giá bằng P/B, chúng tôi ước tính giá cổ phiếu STB là **35,400** đồng

Như vậy, dự kiến trong 6 tháng tới giá cổ phiếu STB có giá trị trong khoảng **27,000- 35,400** đồng, cao hơn giá giao dịch của cổ phiếu hiện tại. Thêm vào đó, chúng tôi cho rằng vào năm 2010, hoạt động của STB nhiều khả năng sẽ khởi sắc do sự hồi phục của nền kinh tế Việt Nam và thế giới, vì vậy, chúng tôi khuyến nghị MUA cổ phiếu này với mục đích đầu tư dài hạn.



**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 tư 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 hình thức cam kết 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

Nguyễn Trọng Minh

[minhnt@thanglongsc.com.vn](mailto:minhnt@thanglongsc.com.vn)

Tel:(844)3726 2600 x 3110

#### 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, Tô Đức Hải, Tống Duy Sơn, Hoàng Công Tuấn

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