

## CÔNG TY CP HỮU LIÊN Á CHÂU - HLA (HSX)

Monday, December 14, 2009

Chu Thế Huỳnh

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

Khuyến nghị của TSC

MUA



Giá giao dịch

25.800

Giá mục tiêu 06 tháng

35.700

Chiến lược đầu tư

Dài hạn

Ngành lớn: Vật liệu xây dựng

Ngành hẹp: Thép

**Tổng quan.** Công ty cổ phần Hữu Liên Á Châu chuyên sản xuất các loại ống thép đen, ống thép không gỉ. Sản lượng sản xuất và kinh doanh hiện nay đạt gần 150 ngàn tấn các loại và đang tiếp tục nâng lên. Hình thành từ những năm 1978 từ tổ hợp tư nhân của người Hoa chuyên sản xuất các sản phẩm kim khí phụ tùng xe máy xe đạp, đến nay Hữu Liên đã phát triển lớn mạnh và có nhiều cổ đông chiến lược là các Ngân hàng, tổ chức tài chính lớn như BIDV, STB...

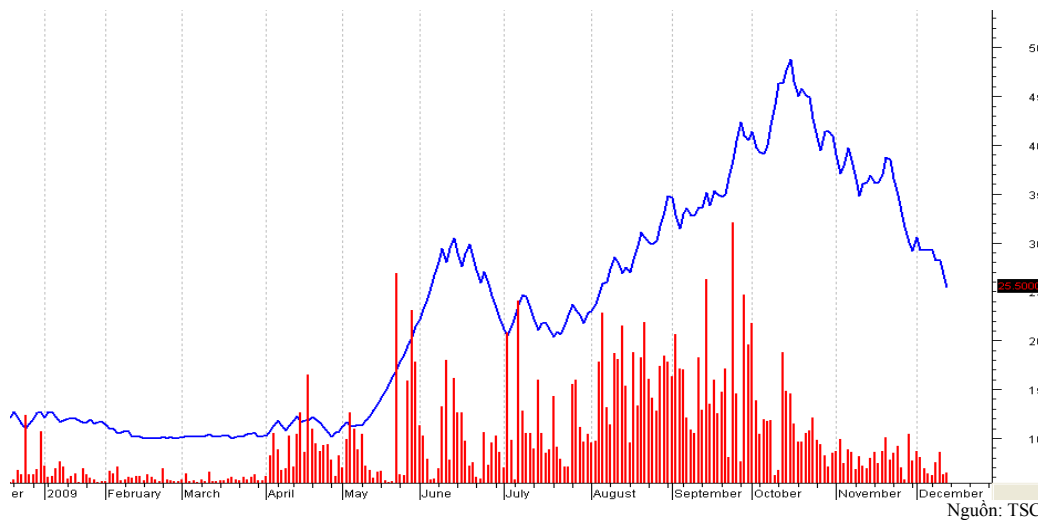
## Những thông kê chính (VND), trượt 4 quý gần nhất

Giá cao 52 tuần	50	Beta	0.87
Giá thấp 52 tuần	9.8	EPS trailing	2.887
Khối lượng lưu hành	19,000,000	EPS forward 2009	4.652
Vốn hóa (tỷ đồng)	484.5	DIV	7%

ROA	4.66%
ROE	19.94%
Nợ/Vốn chủ sở hữu	3.23
Giá trị sổ sách	14.480

Vốn điều lệ (tỷ đồng)	190
Cổ đông nhà nước	0%
Cổ đông trong nước	99.08%
Cổ đông nước ngoài	0.92%

## Diễn biến giá



Nguồn: TSC

## Thông tin quan trọng

## Khuyến nghị - MUA

Với những kết quả đạt được trong 9 tháng đầu năm và tình hình kinh doanh thuận lợi trong 3 tháng cuối năm 2009. Chúng tôi dự báo EPS cả năm của Công ty tối thiểu sẽ đạt 4.652 đồng. Như vậy giá của HLA nằm trong khoảng 35.700 đồng cổ phần tương đương với PE 8x.

Chúng tôi cho rằng mua và nắm giữ cổ phiếu HLA là quyết định không tồi.

## Những điểm sáng

## Kinh nghiệm quản lý và nghề nghiệp của người lãnh đạo

Phát triển từ một cơ sở sản xuất tư nhân, đến nay HLA đã trở thành một trong những nhà sản xuất ống thép lớn tại thị trường trong nước. Sản lượng sản xuất và tiêu thụ ngày một tăng lên. Chúng tôi đánh giá cao những kinh nghiệm của những người lãnh đạo công ty, đặc biệt là ông Chủ tịch Hội đồng quản trị.

## Góp mặt của các tổ chức tài chính, ngân hàng

Trong năm 2007, HLA đã tạo được ấn tượng và chú ý nhờ sự phát triển mạnh mẽ của mình, một số tổ chức tài chính như BIDV, STB trở thành cổ đông chiến lược sau khi đã đầu tư một phần không nhỏ vào HLA. Các tổ chức này tiếp tục tạo sức mạnh và nguồn lực phát triển cho HLA.

## Sở hữu và uy tín

Những lo ngại về sở hữu nhà nước thường kém hiệu quả không xảy ra với HLA. Chúng tôi nhận thấy Gia đình

## Thông tin quan trọng

họ Trần nắm đến 44,86%, với uy tín (thường thấy) trong kinh doanh của Người Hoa, Chúng tôi cảm thấy một sự cam kết chắc chắn về tính minh bạch trong kinh doanh và tài chính. Đây là mặt phải của vấn đề sở hữu tư nhân

## Những điểm tối

## Quản trị gia đình

Không phù nhận uy tín trong kinh doanh, Chúng tôi thấy lo ngại về vấn đề quản trị mang tính gia đình bởi hiện tại Chủ tịch HĐQT và Tổng giám đốc là hai cha con. Lần nữa, sở hữu gia đình tỏ ra là mặt trái của vấn đề.

## Kiểm soát giá nguyên liệu

Kết quả hoạt động trong 4 năm qua chưa ổn định, trong đó có 2 năm kết quả âm, nguyên nhân do biến động giá nguyên vật liệu. Điều này cho thấy Công ty chưa kiểm soát và dự báo tốt nguồn nguyên liệu đầu vào.

## Khoản phải thu lớn

Chúng tôi nhận thấy khoản phải thu khách hàng đang tăng dần theo thời gian. Trong 9 tháng đầu năm, khoản phải thu khách hàng đã tăng 69.4% từ 286 tỷ lên 484.2 tỷ đồng. Điều đáng lo ngại hơn nữa là khoản phải thu tập trung vào một doanh nghiệp phân phối lớn là Công ty TNHH Thương mại và Dịch vụ Nghiệp Quyền. Qua trao đổi Chúng tôi được biết đây là nhà phân phối lớn và có quan hệ thân thiết với Công ty trong nhiều năm qua. Mặc dù vậy rủi ro trong thanh toán có thể vẫn xảy ra.

## Đánh giá rủi ro kinh doanh

Thấp	Trung bình	Cao
------	------------	-----

Hoạt động sản xuất kinh doanh thép của công ty phụ thuộc lớn vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu. Biến động giá thép trên thị trường là rủi ro lớn nhất hiện nay.

## Đánh giá rủi ro thanh khoản

Thấp	Trung bình	Cao
------	------------	-----

Thanh khoản của HLA khá cao, các phiên giao dịch gần đây cho thấy có khoảng từ 600 ngàn đến 1 triệu cổ phần được giao dịch. Chúng tôi đánh giá rủi ro thanh khoản ở mức thấp.

## Đánh giá rủi ro biến động giá

Thấp	Trung bình	Cao
------	------------	-----

Biến động giá của HLA phụ thuộc vào kết quả kinh doanh mỗi thời kỳ, trong khi kết quả hoạt động chưa ổn định và phụ thuộc vào biến động giá nguyên liệu. Giá của HLA có biến động lớn đến 450% kể từ khi lên sàn.

## Số liệu tài chính

	Doanh thu (tỷ đồng)			
	QI	QII	QIII	QIV
2009E	495	672	706	490
2008	398	512	476	473
2007	NA	NA	NA	NA
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	Lợi nhuận (tỷ đồng)			
	QI	QII	QIII	QIV
2009E	15	24	28.7	19.4
2008	16.6	12.4	17.5	-68.25
2007	NA	NA	NA	NA
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	Chỉ tiêu khác			
	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E	11%	6.76%	25.33%	15%
2008	6.64%	-2.01%	-7.81%	7%
2007	9.68%	4.32%	11.12%	10%
2006	6.11%	1.80%	6.35%	NA
2005	0.23%	-3.64%	-16.76%	NA
	EPS			
	EPS	P/E	PEG	P/B
2009E	4.652	8	0.5	5.5
2008	-1.020	NA	NA	NA
2007	1.650	NA	NA	NA
2006	610	NA	NA	NA
2005	-1.570	NA	NA	NA
	TTS			
	TTS	VCSH	VDL	EVA
2009E	1140	278	190	NA
2008	961	233	190	NA
2007	700	270	183	NA
2006	474	135	140	NA
	Trung bình ngành			
	ROE	ROA	P/B	Margin
2009E	27.3%	9.5	2.2	3.1%
2008	19.5%	7.7	1.7	3.6%
2007	20.2%	NA	NA	NA
2006	NA	NA	NA	NA

## TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

## TỔNG QUAN.

Từ một cơ sở sản xuất cơ khí tự nhân của người Hoa, Hữu Liên Á Châu đã phát triển lớn mạnh thành nhà sản xuất ống thép hàng đầu tại Việt nam. Công suất 150 ngàn tấn hiện nay đưa công ty lên hàng thứ 2 của các đơn vị sản xuất ống Thép, sau Hòa Phát và trên cả VGS. Sản phẩm của Công ty không chỉ được tiêu thụ tại thị trường trong nước mà còn được xuất khẩu sang các thị trường khu vực như Campuchia, Lào và cả Úc, Mỹ. Năm 2008, Công ty thành lập công ty Minh Hữu Liên sản xuất đồ nội thất, sau một thời gian ngắn Minh Hữu Liên đã trở thành nhà cung cấp cho các hãng xuất khẩu đồ nội thất như IKAE, Pouyuen và Central Purchasing. Để mở rộng phát triển, cơ sở hiện nay tại Bình Tân được di dời về khu công nghiệp An Thanh - Long An, diện tích đất còn lại ở Bình Tân được công ty lập dự án xây dựng phức hợp chung cư cao tầng Hữu liên Á Châu (tuy nhiên, qua trao đổi với doanh nghiệp, chúng tôi chưa thấy có tín hiệu nào về việc dự án này chuẩn bị được khởi công do những khó khăn bắt nguồn từ huy động vốn).

## CƠ CẤU DOANH THU.

Doanh thu của công ty đến từ hai mảng đó là doanh thu từ hoạt động sản xuất và kinh doanh ống thép, mảng thứ hai là doanh thu từ kinh doanh các loại thép tấm cán nguội. Doanh thu tăng mạnh cách năm qua, năm 2007 tăng 34,4%, đặc biệt năm 2008 tăng 78,56%, nguyên nhân do công ty đẩy mạnh kinh doanh trong điều kiện giá thép tăng mạnh.

Doanh thu từ sản phẩm thép ống các loại chiếm từ 62%-73% trong tổng doanh thu các năm. 6 tháng đầu năm 2009 doanh thu từ bán sản phẩm sản xuất đạt 470 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 39,73% trong tổng doanh thu. **Doanh thu từ mảng kinh doanh thép tấm các loại đã tăng tỷ trọng lên 60.24% trong 6 tháng đầu năm 2009, các năm trước doanh thu từ kinh doanh chiếm từ 27%-38%. Đây là chiến lược tăng doanh thu từ kinh doanh bởi thị trường tiêu thụ thép tấm cán của công ty còn rất lớn.** Những con số này, theo thông tin từ phía doanh nghiệp, tiếp tục không có sự thay đổi nhiều về tỷ trọng trong quý III. Điều này vẫn khẳng định hướng phát triển dòng sản phẩm tập trung nhiều vào thép tấm. Đây là mảng ít gặp phải sự cạnh tranh gay gắt như ở mảng ống thép.

## KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH 2006 – 9T/2009.

Doanh thu tăng mạnh kể từ 2007 với mức tăng 34,4%, đặc biệt tăng mạnh trong năm 2008 với mức tăng 78,56%, điều này do giá thép năm 2008 tăng mạnh. **Rõ ràng hoạt động của công ty phụ thuộc lớn vào biến động của giá nguyên liệu thép, năm 2008 mặc dù doanh thu tăng mạnh, nhưng lợi nhuận của công ty mang số âm với giá trị -19 tỷ. 6 tháng đầu năm 2008 ghi nhận khoản lợi nhuận trước thuế là 41 tỷ, nhưng cũng chỉ cần 6 tháng, vào cuối năm, lợi nhuận trước thuế giảm và đạt mức -59 tỷ làm cho lợi nhuận năm 2008 mang dấu âm (-).**

9 tháng đầu năm 2009, kết quả hoạt động tiếp tục tốt lên do giá thép tăng liên tục trong đầu quý II và giữ được mức khá ổn định đến quý III. Tổng doanh thu đạt 1,878 tỷ đồng, riêng quý III đạt 706 tỷ, cao nhất trong 6 quý trở lại đây, tăng 48.1% so với cùng kỳ năm 2008. Doanh thu thuần 3 quý đã đạt 104.3% kế hoạch cả năm. Theo thông tin từ doanh nghiệp, doanh thu đến hết tháng 11 đạt 2,100 tỷ, trong khi giá thép tấm và ống thép không giảm, khối lượng tiêu thụ đang có phần chững lại. Có vẻ như là HLA đang gặp thách thức trong việc đạt tới mức doanh thu như của quý III. Chúng tôi cho rằng, mốc 2,300 tỷ doanh thu là có khả năng hoàn thành vào cuối năm, với việc giá thép ít có khả năng xuống, do hầu hết các doanh nghiệp muốn giữ giá nhằm tối đa hoá lợi nhuận để tránh khả năng tác động của thuế VAT cho mặt hàng thép sẽ tăng trở lại 10% trong năm sau.

## DỰ BÁO DÒNG TIỀN 2009.

Chúng tôi nhận thấy dòng tiền 6 tháng đầu năm đang dịch chuyển mạnh vào tài sản lưu động. Đến hết tháng sáu, tài sản lưu động đạt 1.127.7 tỷ đồng, tăng 59.6% so với đầu năm 2008.

Khoản mục phải thu tăng 70.1% so với đầu năm từ 312 tỷ lên 712 tỷ, trong đó, có khoản phải thu khách hàng tăng 69.4% từ 286 tỷ lên 484.2 tỷ đồng.

Đặc biệt khoản trả trước cho người bán sau khi tăng tăng 746% lên 214 tỷ đồng trong quý II đã xuống còn 37.5 tỷ trong quý III. Qua trao đổi với doanh nghiệp, đây là giá trị đặt mua hàng của công ty trong quý II. Nhận thấy đây là thời điểm tốt để mua hàng giá thấp, HLA đã đẩy mạnh mua vào nguyên liệu và tích trữ cho đến thời điểm hiện tại. Với khoản mục trả trước cho người bán giảm còn 37.5 tỷ, nguyên liệu đầu vào đã được chuyển vào hàng tồn kho, chờ thời điểm thuế VAT quay lại mức 10%.

Như vậy, với gần 511 tỷ đồng giá trị hàng tồn kho và trả trước người bán, Chúng tôi cho rằng dòng tiền từ kinh doanh bán sản phẩm hàng hóa sẽ tăng lên trong các quý tới, đặc biệt là quý I năm sau, mang lại lợi nhuận cao trong điều kiện giá thép đang có chiều hướng gia tăng.

## DỰ BÁO TRIỂN VỌNG KINH DOANH CUỐI NĂM 2009.

Năm 2009, Công ty đặt ra kế hoạch kinh doanh với các chỉ tiêu sản lượng tiêu thụ khoảng 155 ngàn tấn thép, doanh thu 1.824 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 71 tỷ đồng. Thực hiện 9 tháng đầu năm, doanh thu đạt 103%, lợi nhuận sau thuế đạt 94% kế hoạch. Trong điều kiện kinh doanh những tháng đầu năm còn khó khăn do giá thép vẫn ở mức thấp và hàng tồn kho năm trước còn nhiều, đây là thắng lợi của Công ty trong 6 tháng đầu năm.

## THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

## Quan Hệ Cổ Đông

Lê Anh Hải – Ban kiểm soát (08 38 770 755)

## Trụ sở

KE A2/7 Tân Kiên- Bình Lợi  
Phường Tân Tạo A- Bình Tân- TP. Hồ Chí Minh

## Điện thoại

08 38 770 755 – 08 38 770 062

## Email

## Website

<http://www.huulienachau.com.vn>

## Ban Điều Hành

Phó Chủ tịch HĐQT- Tổng giám đốc  
Trần Tuấn Nghiệp

Giám Đốc Tài Chính  
Phan Văn Dũng

Giám Đốc Kỹ thuật  
Trần Tuấn Minh

Kế Toán Trưởng  
Phan Văn Thơm

## Hội Đồng Quản Trị

Ông Trần Xảo Cơ- Chủ tịch HĐQT  
Ông Trần Tuấn Nghiệp- Phó Chủ tịch HĐQT  
Ông Trần Minh Tiến- Thành viên HĐQT  
Ông Bùi Quang Hiệp- Thành viên HĐQT  
Ông Phan Văn Dũng- Thành viên HĐQT

Năm thành lập  
1978

Ngày niêm yết  
30/10/2008

Số lượng nhân viên (2008)  
442

Số lượng cổ đông  
N/A

Chúng tôi thực hiện cuộc trao đổi với người Công bố thông tin của Công ty và được biết tình hình cuối năm 2009 sẽ tiếp tục tốt đẹp. Khoản giá trị 511 tỷ đồng nguyên liệu và hàng hóa nhập về với giá mua thấp ở thời điểm quý II đã được lưu kho sẽ đưa vào sản xuất kinh doanh trong các tháng cuối năm. Bên cạnh nhu cầu các loại thép thường lên cao vào cuối năm, đây là điều kiện thuận lợi để cho Công ty đẩy mạnh bán hàng, gia tăng doanh thu và lợi nhuận.

Chúng tôi cho rằng Công ty sẽ hoàn toàn vượt kế hoạch về sản lượng tiêu thụ, doanh thu cũng như lợi nhuận trong năm 2009 do các điều kiện khách quan thuận lợi về tình hình tiêu thụ, giá thép được duy trì không biến động những tháng cuối năm, kinh tế vĩ mô đang cho thấy sự hồi phục kinh tế trong nước cũng như thế giới.

Chúng tôi dự báo, tổng doanh thu 3 tháng cuối năm đạt khoảng 620 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế thấp nhất sẽ đạt khoảng 21.4 tỷ. Dự doanh thu cả năm lên khoảng 2,498 tỷ, lợi nhuận dự báo đạt 88.4 tỷ.

Như vậy **EPS cả năm sẽ ở mức 4.652 đồng**, mức giá phù hợp có thể đạt khoảng **35,760 đồng/cổ phiếu**, tương đương với PE ngành là 8 lần.

#### **RỦI RO TIỀM ẨN**

Một số rủi ro Chúng tôi cho rằng sẽ ảnh hưởng mạnh đến hoạt động và kết quả kinh doanh của Công ty là:

- **Rủi ro về biến động giá nguyên liệu:** nguyên liệu cho sản xuất ống thép hiện phải nhập khẩu hoàn toàn từ nước ngoài. Khoảng thời gian từ khi mở thủ tục nhập khẩu đến khi vận chuyển về đến công ty mất từ 1 đến 2 tháng, chính vì vậy biến động giá sẽ ảnh hưởng mạnh đến kết quả hoạt động.
- **Rủi ro về biến động tỷ giá:** Nguyên liệu cho hoạt động phải nhập khẩu hoàn toàn, hàng năm giá trị nhập khẩu lên đến hàng trăm triệu USD, biến động tỷ giá ảnh hưởng lớn đến kết quả. Điển hình năm 2008, công ty phải thực hiện chi phí tỷ giá đến 15,5 tỷ đồng.
- **Rủi ro về thị trường:** tiêu thụ sản phẩm thép gắn liền với phát triển kinh tế xã hội mỗi thời kỳ, ngành xây dựng có ảnh hưởng trực tiếp đến các sản phẩm thép công ty đang kinh doanh, mặt khác các sản phẩm thép tầm cán nguội lại liên quan đến các ngành công nghiệp ngoài xây dựng như đóng tàu, chế tạo máy.

#### **TRIỂN VỌNG NGÀNH VÀ ĐỐI THỦ CẠNH TRANH.**

Nhu cầu về thép tấm cán nguội ở Việt Nam rất lớn khoảng 4-5 triệu tấn, sản phẩm thép ống nhu cầu khoảng từ 800 ngàn đến 1 triệu tấn mỗi năm, thép tấm cán phải nhập khẩu hoàn toàn. Nhu cầu của thị trường tiếp tục tăng lên khi ngành xây dựng Việt Nam đang trong giai đoạn đầu phát triển. Đặc biệt hơn, ngành đóng tàu của Việt Nam được đặc biệt quan tâm và phát triển thành ngành mũi nhọn.

Hiện nay ở trong nước đa số các doanh nghiệp thép hoạt động trong mảng cán kéo thép xây dựng. Một vài doanh nghiệp sản xuất thép ống có công suất lớn như Ống thép Hòa Phát, Ống thép Việt Đức là đối thủ cạnh tranh trực tiếp với HLA. Tuy nhiên, hai nhà sản xuất này nằm ở miền Bắc, sức cạnh tranh không lớn lên HLA.

Một số dự án sản xuất thép tấm phục vụ cho ngành chế tạo công nghiệp đang được thực hiện như dự án của Vinashin, dự án gang thép Thanh Khê – Hà Tĩnh có lẽ chưa thực sự cạnh tranh trong 3-5 năm tới do mới trong giai đoạn đầu tư ban đầu. Trong một diễn biến khác, khi các dự án này đi vào hoạt động, HLA có thể tận dụng được nguồn nguyên liệu trong nước cho hoạt động sản xuất ống thép.



**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 ĐẢM 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, 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, Tống Duy Sơn, Vũ Thị Diệu Linh, Hoàng Công Tuấn, Nguyễn Quang Huy, Phạm Tú Quỳnh, Nguyễn Trọng Minh, Lê Ngọc Hùng.

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