

**2012: Phân tích sơ bộ Quý 1**
**CTCP TẬP ĐOÀN DABACO VIỆT NAM**
**Lợi nhuận đột biến từ hoạt động bất thường**

**Thu nhập bất thường trong Quý 1:** DBC đã đạt kỷ lục với tổng doanh thu **2,065 tỷ đồng** (+201.6% y-o-y, +71.7% q-o-q), trong đó dự án Đền Đô đóng góp gần 990 tỷ đồng, tuy nhiên hầu hết khoản này mới chỉ được hoạch toán vào mục các khoản phải thu. Không tính đến khoản thu nhập bất thường trên thì doanh thu từ hoạt động kinh doanh chính vẫn đạt tốc độ tăng trưởng 57% y-o-y, và lợi nhuận gộp cũng vẫn đạt mức tăng trưởng khá mạnh 119% y-o-y. Nhìn chung, mặc dù thua lỗ từ hoạt động tài chính khá lớn, DBC vẫn ghi nhận lợi nhuận ròng **204.1 tỷ đồng** (+16.4x y-o-y). Nếu chúng tôi loại trừ khoản đóng góp gần 160 tỷ đồng từ giao dịch chuyển nhượng dự án Đền Đô, lợi nhuận ròng từ hoạt động kinh doanh chính đạt khoảng 44.1 tỷ đồng (+255.4% y-o-y).

**Triển vọng 2012:** DBC đã vượt qua mục tiêu lợi nhuận và hoàn thành 35.6% mục tiêu doanh thu cả năm. Dự đoán tốc độ tăng trưởng của DBC sẽ chậm hơn trong 3 quý còn lại của năm 2012 nên chúng tôi không điều chỉnh nhiều dự phóng về hoạt động kinh doanh chính. Tuy nhiên, chúng tôi cũng đã điều chỉnh lại dự phóng doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 5,523 tỷ đồng và 303 tỷ đồng nhằm phản ánh khoản thu nhập bất thường đến từ giao dịch chuyển nhượng dự án Đền Đô. Tổng vốn đầu tư trong năm 2011 đạt 268.5 tỷ đồng, và chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ duy trì tốc độ đầu tư hơn như vậy trong năm nay.

**Khuyến nghị:** Chúng tôi đã điều chỉnh mức giá mục tiêu lên 21,300 đồng/cổ phiếu, cao hơn 17% so với giá mục tiêu trước đây (18,200 đồng/CP). Phần lớn nguyên nhân là do sự điều chỉnh EPS năm nay làm ảnh hưởng đến kết quả định giá theo phương pháp P/E và P/B trong model của chúng tôi. Nếu tính đến hiệu ứng pha loãng của số trái phiếu chuyển đổi còn lại (sẽ được chuyển đổi vào năm 2013), mức giá mục tiêu mới sẽ được thiết lập tại 20,300 đồng/CP. Với giá hiện tại của DBC là 22,100 đồng/CP cao hơn 3,7% so với giá mục tiêu của chúng tôi, chúng tôi điều chỉnh khuyến nghị từ **THU LỢI NHUẬN** lên **TRUNG LẬP**. Tại mức giá mục tiêu mới của chúng tôi, DBC được giao dịch ở mức P/E ~ 3,41 và P/BV ~ 0,69 cho năm 2012.

Thông tin tài chính				Kết thúc 31/12	
(triệu đồng)	2009	2010	2011	*2012E	**2012P
Doanh thu	1,715	2,518	3,918	5,523	5808
Lợi nhuận ròng	82	176	220	303	167
Tỷ lệ tăng trưởng	50.8%	115.9%	25.0%	37.3%	
EPS (VND)	3,209	6,928	5,054	6,252	
BV (VND)	23,802	30,005	28,230	31,031	
DPS (VND)	1,500	1,500	2,000	1,500	
Tỷ suất cổ tức	5.8%	7.4%	12.4%	6.9%	
ROA	5.9%	8.2%	6.9%	9.1%	
ROE	13.4%	22.8%	17.9%	20.1%	
P/E (x)	8.01	2.92	3.19	3.53	
P/BV (x)	1.08	0.67	0.57	0.71	

*Nguồn: DBC, SBS dự phóng*

*\* Dự phóng SBS năm 2012*

*\*\* Kế hoạch của DABACO năm 2012 (DBC đã vượt mục tiêu lợi nhuận)*

**TRUNG LẬP**

Giá hiện hành	22,100
Giá mục tiêu	21,300
Giá mục tiêu cũ	18,300

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

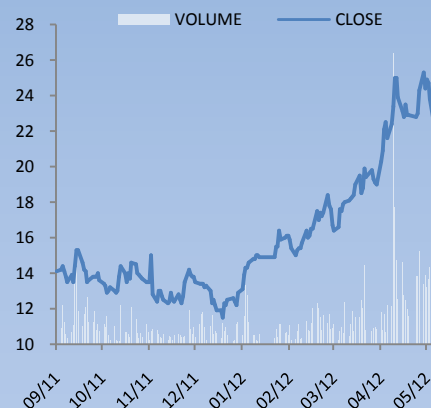
Mã cổ phiếu	DBC
KLCP đang lưu hành (triệu)	43.6
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	972.5
Giá thấp cao nhất 52 tuần	23.9-9.9
KLGD trung bình 3 tháng	501,643
Hệ số Beta	1.2
Sở hữu nước ngoài (%)	29.5
Source: Bloomberg	

**CỔ ĐÔNG LỚN**

Nguyen Nhu So	14.44%
SCIC	13.76%
Red River Holding	11.55%
Vietnam Holding Ltd	6.46%
SSIAM	4.84%

**BIẾN ĐỘNG CỔ PHIẾU (%)**

Tháng	Giá trị (triệu đồng)	(%)
1M	1.3	6%
3M	6.1	38%
6M	8.2	59%
12M	10.6	91%



**Lê Trung Hiếu**

hieut.l@sbbsc.com.vn

**Lương Thị Thảo, CFA**

thao.l@sbbsc.com.vn

## Kết quả kinh doanh Q1/2012

### Doanh thu tăng trưởng đột biến

Chúng tôi hoàn toàn bất ngờ với khả năng “gặt hái” doanh thu ấn tượng của DABACO trong quý đầu tiên. Tổng doanh thu được đặt kỷ lục với **2,065 tỷ đồng** (+201.6% y-o-y, +71.7% q-o-q). Phân tích chi tiết hơn, phần lớn doanh thu được tạo ra từ khoản thu nhập chuyển nhượng dự án Đền Đô đạt 990 tỷ đồng; tuy nhiên, hầu hết khoản này mới chỉ được hoạch toán vào mục các khoản phải thu mà không phải là tiền mặt.

Chúng tôi được biết DABACO đã ký hợp đồng chuyển nhượng cho đối tác cùng hợp tác đầu tư dự án là Công ty Thành Lợi từ cuối tháng 2, điều này đã lý giải vì sao công ty đã hoạch toán khoản tiền này ngay trong quý 1/2012, mặc dù chưa hoàn tất hợp đồng chuyển nhượng. Tuy nhiên, xét theo chuẩn mực kế toán Việt Nam về điều kiện ghi nhận doanh thu, thì có thể công ty sẽ không được hạch toán như trên. Công ty sẽ thu hồi toàn bộ số tiền trên trong vòng 1 năm theo thỏa thuận đã ký trong hợp đồng.

DABACO: KẾT QUẢ KINH DOANH CHÍNH Q1/2012							
(tỷ đồng)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
<b>Doanh thu</b>	<b>684.9</b>	<b>856.6</b>	<b>1,173.1</b>	<b>1,203.3</b>	<b>2,065.9</b>	<b>71.7%</b>	<b>201.6%</b>
Lợi nhuận gộp	56.4	91.9	186.2	114.9	294.1	156.0%	421.5%
<i>Biên LN gộp</i>	<i>8.2%</i>	<i>10.7%</i>	<i>15.9%</i>	<i>9.5%</i>	<i>14.2%</i>		
Thu nhập tài chính	(19.0)	(27.4)	(9.6)	(15.3)	(37.4)	144.0%	97.4%
LN trước thuế	13.6	33.8	136.0	54.4	225.5	314.4%	1,562.0%
<b>LN ròng</b>	<b>12.4</b>	<b>31.2</b>	<b>120.2</b>	<b>56.6</b>	<b>204.1</b>	<b>260.4%</b>	<b>1,544.4%</b>
<i>Biên LN ròng</i>	<i>1.8%</i>	<i>3.6%</i>	<i>10.2%</i>	<i>4.7%</i>	<i>9.9%</i>		

Nguồn: DBC, SBS

Từ khi chúng tôi xác định giá trị dựa trên hoạt động kinh doanh chính của DBC, chúng tôi tạm thời không tính đến khoản thu nhập bất thường đến từ giao dịch chuyển nhượng dự án Đền Đô, sẽ cho thấy kết quả kinh doanh như sau.

DABACO: KẾT QUẢ KINH DOANH CHÍNH Q1/2012 (LOẠI TRỪ BẤT THƯỜNG)							
(tỷ đồng)	1Q12	1Q12/ 4Q11	1Q12/ 1Q11	*Kế hoạch 2012	% tiến độ thực hiện	**Dự phóng 2012	% tiến độ thực hiện
<b>Doanh thu</b>	<b>1,075.3</b>	<b>-10.6%</b>	<b>57.0%</b>	5,808.2	18.5%	4,303.9	25.0%
Lợi nhuận gộp	123.7	7.6%	119.3%				
<i>Biên LN gộp</i>	<i>11.5%</i>	<i>2.0%</i>	<i>3.3%</i>				
Thu nhập tài chính	(37.4)	144.0%	97.4%				
LN trước thuế	55.0	1.1%	305.6%				
<b>LN ròng</b>	<b>44.1</b>	<b>-22.1%</b>	<b>255.4%</b>	167.5	26.3%	189.9	23.2%
<i>Biên LN ròng</i>	<i>4.1%</i>						

Nguồn: DBC, SBS dự phóng

\* Kế hoạch DABACO năm 2012

\*\* Dự phóng trước đây của SBS cho năm 2012 (không tính đến khoản thu nhập bất thường)

**Không tính đến khoản thu nhập bất thường**, doanh thu từ hoạt động kinh doanh chính vẫn đạt tốc độ tăng trưởng 57% y-o-y chủ yếu bởi do gia tăng của sản lượng tiêu thụ (sản lượng tiêu thụ thức ăn gia súc của DBC trong quý 1/2012 đã tăng 1.39 lần y-o-y). Dựa theo các ước tính trên, lợi nhuận gộp cũng đạt mức tăng trưởng khá mạnh 119% y-o-y. Theo đó, tỷ suất lợi nhuận gộp cũng tăng tương ứng lên 11.5% từ mức 8.2% trong Q1/2011.

### Lỗ tài chính cao hơn cùng kỳ

DABACO đạt 13.3 tỷ đồng (+42% y-o-y) doanh thu tài chính, chủ yếu từ lãi tiền gửi. Tuy nhiên, chi phí tài chính lớn hơn đã kéo lợi nhuận tài chính về con số âm **37.4 tỷ đồng** (nhiều hơn gần gấp 2 lần so với năm trước), và nguyên nhân thực tế là do chi phí lãi vay phát sinh từ các khoản vay đã tăng từ 28.4 tỷ đồng lên 50.7 tỷ đồng (+79% y-o-y).

### Lợi nhuận ròng từ hoạt động kinh doanh chính tăng trưởng mạnh

Chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp đã tăng mạnh lần lượt là 48.1% y-o-y và 54.6% y-o-y. Tuy nhiên, chúng tôi ước tính tỷ trọng của 2 khoản chi phí trên doanh thu từ hoạt động kinh doanh chính vẫn duy trì quanh mức 1.6% và 2.1% (so với mức 1.7% và 2.2% của Q1/2011). Nhìn chung, mặc dù thua lỗ từ hoạt động tài chính khá lớn, DBC vẫn ghi nhận lợi nhuận ròng đạt **204.1 tỷ đồng** (gấp 16.4 lần y-o-y). Nếu chúng tôi loại trừ khoản đóng góp 160 tỷ đồng từ giao dịch chuyển nhượng dự án Đền Đô, lợi nhuận ròng từ hoạt động kinh doanh chính đạt khoảng 44.1 tỷ đồng (+255.4% y-o-y).

### Đẩy mạnh hoạt động đầu tư

Trong năm 2011, công ty đã hoàn thành và đưa vào sử dụng: nhà hàng Hương Dương, Nhà máy Nutreco Hoàn Sơn (công suất 20 tấn/giờ), nhà máy xử lý nguyên liệu tại Hòa Bình, và giai đoạn 2 của nhà máy chế biến thực phẩm. Ngoài ra, DABACO tiếp tục triển khai đầu tư một số dự án đã được phê duyệt như: Khu Công nghiệp Quế Võ III, và một số dự án đầu tư khác. Tổng giá trị đầu tư trong năm 2011 đạt 268.5 tỷ đồng, chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ nâng mức đầu tư trong năm nay. Tuy nhiên, công ty đang phải chịu chi phí lãi vay khá lớn khi dùng những khoản vay ngân hàng để đầu tư phát triển dự án.

### Biến động trên bảng cân đối kế toán

Giao dịch chuyển nhượng dự án Đền Đô đã tạo ra một số biến động bất thường trên hạn mục các *khoản phải thu, các khoản phải trả, và hàng tồn kho*. Chúng tôi đã thấy sự sụt giảm tại hạn mục khoản nợ phải trả (bao gồm cả nợ ngắn hạn và dài hạn), từ 1,421 tỷ đồng (cuối năm 2011) giảm còn 1,306 tỷ đồng (-8.1%). Từ khi phần lớn khoản tiền từ giao dịch chuyển nhượng dự án Đền Đô sẽ không được thu về trong khoản thời gian này, chúng tôi kỳ vọng DABACO duy trì các khoản vay hiện tại để tiếp tục tài trợ các dự án khác.

## Khuyến nghị

### Triển vọng 2012

Chúng tôi đã điều chỉnh dự phóng trước đây để phản ánh giao dịch chuyển nhượng dự án Đền Đô trong Q1

(tỷ đồng)	1Q12	*Kế hoạch 2012	% tiến độ thực hiện	**Dự phóng 2012	% tiến độ thực hiện
Doanh thu thuần	2,065.9	5,808.2	35.6%	5,523.1	37.4%
LN trước thuế	225.5				
LN ròng	204.1	167.5	121.9%	302.7	67.4%

Nguồn: DBC, SBS

\* Kế hoạch DABACO năm 2012

\*\* Dự phóng mới của SBS cho năm 2012(bao gồm khoản thu nhập từ dự án Đền Đô

DBC đã vượt qua mục tiêu lợi nhuận, và đã hoàn thành 35.6% mục tiêu doanh năm nay. Dự đoán tốc độ tăng trưởng của DBC sẽ chậm hơn trong thời gian 3 quý còn lại của năm 2012 nên chúng tôi không điều chỉnh nhiều dự phóng trước đây về hoạt động kinh doanh chính. Dự phóng mới của chúng tôi chỉ nhằm phản ánh khoản thu nhập bất thường đến từ giao dịch chuyển nhượng dự án Đền Đô trong Q1/2012.

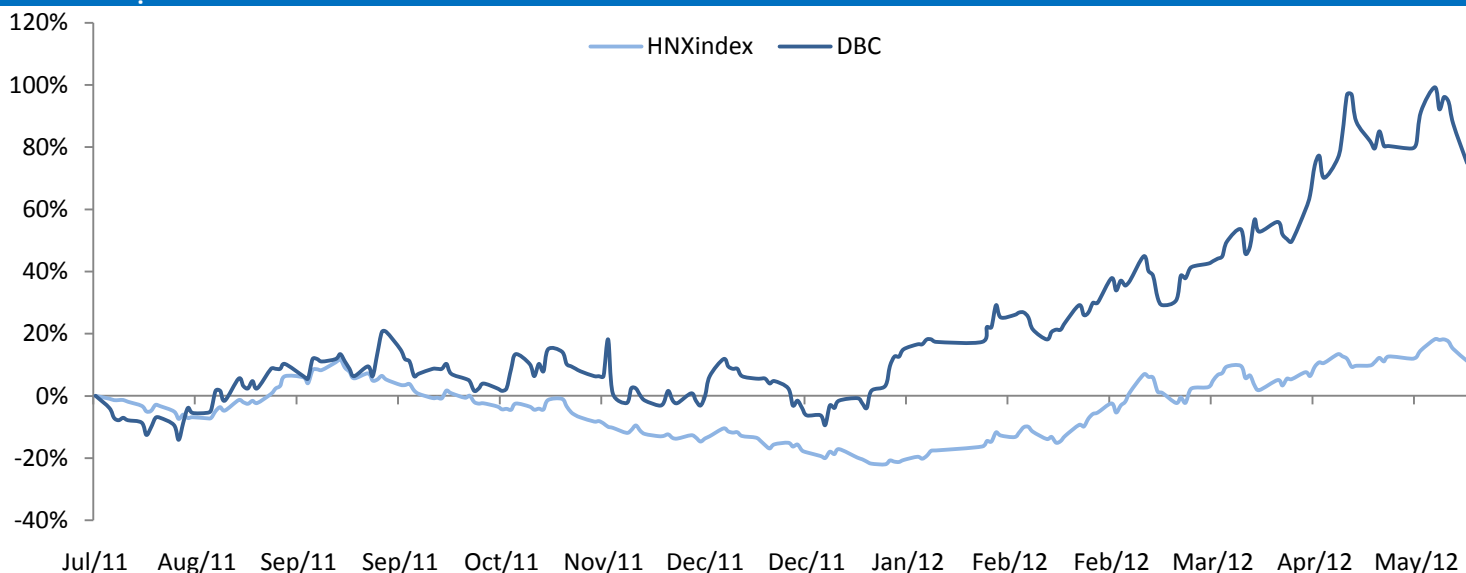
### Điều chỉnh mô hình định giá

Chúng tôi đã điều chỉnh mức giá mục tiêu lên 21,300 đồng/cổ phiếu, cao hơn 17% so với giá mục tiêu trước đây (18,200 đồng/CP). Phần lớn nguyên nhân là do sự điều chỉnh EPS năm nay làm ảnh hưởng đến kết quả định giá theo phương pháp P/E và P/B trong model của chúng tôi. Nếu tính đến hiệu ứng pha loãng của số trái phiếu chuyển đổi còn lại (sẽ được chuyển đổi vào năm 2013), mức giá mục tiêu mới sẽ được thiết lập tại 20,300 đồng/CP.

## TRUNG LẬP

Với giá hiện tại của DBC là 22,100 đồng/CP cao hơn 3.7% so với giá mục tiêu của chúng tôi, chúng tôi điều chỉnh khuyến nghị từ THU LỢI NHUẬN lên **TRUNG LẬP**. Tại mức giá mục tiêu mới của chúng tôi, DBC được giao dịch ở mức P/E ~ 3,41 và P/BV ~ 0,69 cho năm 2012.

## % BIẾN ĐỘNG GIÁ: VN.INDEX & DBC



Nguồn: Bloomberg, SBS

### BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (Tỷ đồng)

	QII-11	QIII-11	QIV-11	QI-12
<b>Tài sản</b>	<b>2,739.9</b>	<b>2,983.2</b>	<b>3,201.9</b>	<b>3,465.8</b>
Tài sản ngắn hạn	1,809.0	1,952.8	2,449.8	2,689.4
Tài sản dài hạn	930.9	1,030.3	752.1	776.4
Tài sản cố định	907.1	1,009.2	731.5	757.3
Đầu tư dài hạn	2.4	3.4	2.5	2.5
<b>Nguồn vốn</b>	<b>2,739.9</b>	<b>2,983.2</b>	<b>3,201.9</b>	<b>3,465.8</b>
<b>Nợ phải trả</b>	<b>1,671.0</b>	<b>1,799.0</b>	<b>1,970.7</b>	<b>2,076.5</b>
Nợ ngắn hạn	1,000.1	1,109.9	1,458.6	1,643.4
Nợ dài hạn	670.9	689.1	512.2	433.1
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>1,068.9</b>	<b>1,184.1</b>	<b>1,231.1</b>	<b>1,389.3</b>
Nguồn vốn	1,050.8	1,184.1	1,231.1	1,389.3
Vốn điều lệ	436.1	436.1	436.1	484.1
Thặng dư vốn	355.3	355.3	355.3	374.5
LN chưa phân phối	47.4	180.7	220.4	204.8

### KẾT QUẢ KINH DOANH (Tỷ đồng)

	QII-11	QIII-11	QIV-11	QI-12
<b>Tổng doanh thu</b>	<b>887.1</b>	<b>1,212.7</b>	<b>1,242.2</b>	<b>2,108.4</b>
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>856.6</b>	<b>1,173.1</b>	<b>1,203.3</b>	<b>2,065.9</b>
COGS	764.8	987.0	1,088.4	1,771.8
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>91.9</b>	<b>186.2</b>	<b>114.9</b>	<b>294.1</b>
Thu nhập tài chính	19.6	19.6	19.7	13.3
Chi phí tài chính	47.1	29.2	35.0	50.8
Lãi vay phải trả	35.6	28.7	29.5	50.4
Chi phí bán hàng	14.6	18.9	20.1	17.7
Chi phí quản lý	19.2	25.3	33.2	23.0
<b>Lợi nhuận thuần từ HĐKD</b>	<b>30.6</b>	<b>132.3</b>	<b>46.3</b>	<b>215.9</b>
Thu nhập khác	10.3	7.4	15.1	16.0
Chi phí khác	7.1	3.8	6.9	6.4
<b>Tổng LN trước thuế</b>	<b>33.8</b>	<b>136.0</b>	<b>54.4</b>	<b>225.5</b>
Chi phí thuế TNDN	2.6	15.8	(2.2)	21.4
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>31.2</b>	<b>120.2</b>	<b>56.6</b>	<b>204.1</b>
<b>Lợi nhuận ròng</b>	<b>31.2</b>	<b>120.2</b>	<b>56.6</b>	<b>204.1</b>

### CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

	QII-11	QIII-11	QIV-11	QI-12
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>				
Doanh thu	27.9%	76.2%	74.1%	198.8%
Lợi nhuận gộp	-38%	103%	56%	421%
Lợi nhuận ròng	-68%	178%	88%	1544%
<b>Chỉ tiêu hiệu quả</b>				
Lợi nhuận biên	10.7%	15.9%	9.5%	14.2%
EBIT biên	8.1%	14.0%	7.0%	13.4%
Lợi nhuận ròng biên	3.6%	10.2%	4.7%	9.9%
ROA (4Q)	4.9%	7.3%	7.5%	13.3%
ROE (4Q)	13.1%	19.3%	19.7%	34.0%
<b>Chỉ tiêu quản lý</b>				
Số ngày phải thu	22	16	15	40
Số ngày tồn kho	96	82	129	60
Số ngày phải trả	3	3	1	1
<b>Hệ số thanh toán</b>				
Thanh toán hiện hành	1.8	1.8	1.7	1.6
Thanh toán nhanh	1.0	1.0	0.6	0.9
Thanh toán tiền mặt	0.5	0.4	0.3	0.3
<b>Cơ cấu vốn</b>				
Tổng nợ/Vốn chủ	159.0%	151.9%	160.1%	149.5%
Tổng nợ/Tổng tài sản	61.0%	60.3%	61.5%	59.9%
Tổng tài sản/Vốn chủ	260.7%	251.9%	260.1%	249.5%
<b>Chỉ tiêu trên cổ phần</b>				
PE	7.5	5.1	5.0	2.8
EPS (VND/CP)	3385	4962	5054	9197

# Khuyến cáo

## Báo cáo đã phát hành

Tên báo cáo	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Giá thị trường ngày phát hành
Báo cáo cập nhật Q3/2011	18/10/2011	MUA	16,600	14,800
Báo cáo cập nhật Q4/2011	08/02/2012	THU LỢI NHUẬN	18,200	16,100
Báo cáo cập nhật Q1/2012	15/05/2012	TRUNG LẬP	21,300	22,100

## Hệ thống khuyến nghị đầu tư của Sacombank-SBS

- Mua:** Giá cổ phiếu có thể tăng 15% trong vòng 12 tháng tới
- Mua ngắn hạn:** Giá cổ phiếu có thể tăng 15% trong vòng 3 tháng tới, tuy nhiên triển vọng dài hạn vẫn không chắc chắn.
- Trung Lập:** Giá cổ phiếu có thể dao động trong mức +/- 15% trong 12 tháng tới
- Hiện thực hóa lợi nhuận:** Đã đạt giá mục tiêu, tìm kiếm cơ hội mua ở mức giá thấp hơn mức hiện tại.
- Bán:** Giá cổ phiếu có thể giảm sâu hơn 15% trong vòng 12 tháng tới
- Không Xếp hạng (NR):** Cổ phiếu không nằm trong phạm vi theo dõi

## Khuyến cáo

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

## Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam  
Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 [www.sbbsc.com.vn](http://www.sbbsc.com.vn)

### Singapore (DMG)

DMG & Partners  
Securities Pte. Ltd.  
10 Collyer Quay  
#09-08 Ocean Financial Centre  
Singapore 049315  
Tel : + (65) 6533 1818  
Fax : + (65) 6532 6211

### Cambodia

Sacombank Securities (Cambodia) PLC  
56 Preah Norodom Blvd  
Sangkat CheyChumneas, Khan Daun Penh,  
Cambodia  
Tel: +855 23 999 890  
Fax: +855 23 999 891

### Laos

Lanexang Securities Public Company  
5th Floor, LSX Building, Ban Phonthan  
Vientiane Capital  
The Lao P.D.R

### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn  
Kiếm Hà Nội Việt Nam  
Tel: +84 (4) 3942 8076  
Fax: +84 (8) 3942 8075  
Email: [hanoi@sbbsc.com.vn](mailto:hanoi@sbbsc.com.vn)