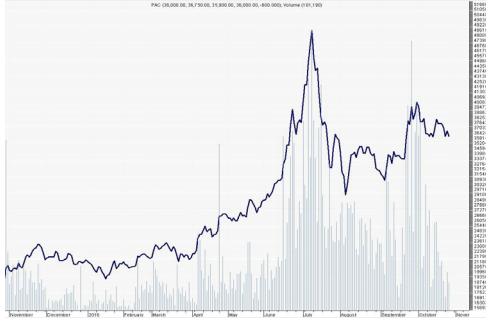


Biểu đồ giá



Thông tin cổ phiếu vào ngày 26/10/2016

Giá CP (đồng)	36.000
Số lượng niêm yết hiện tại	46.471.707
Số lượng CP đang lưu hành	46.471.707
Giá cao nhất trong 52 tuần	48.500
Giá thấp nhất trong 52 tuần	18.700
Thay đổi giá trong 3 tháng	4,1%
Thay đổi giá trong 6 tháng	35,6%
Thay đổi giá trong 12 tháng	88,0%
Khối lượng CP giao dịch tự do	23.235.970
Giá trị giao dịch (triệu đồng) (GTTB trong 5 ngày GD gần nhất)	4.135
GT vốn hóa t.t (triệu đồng)	1.672.981
GT vốn hóa t.t (triệu USD)	75,2
Số lượng được phép sở hữu	22.771.136
Số lượng còn được phép mua	10.881.959
% sở hữu nước ngoài	25,6%
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49,0%

Chỉ số	2016F	2017F
Khả năng thanh khoản		
Hệ số thanh toán hiện thời	1,14	1,15
Hệ số thanh toán nhanh	0,58	0,56
Khả năng sinh lời		
Lợi nhuận biên gộp	16,4%	16,6%
Lợi nhuận biên sau thuế	5,1%	4,9%
ROE	21,8%	21,5%
ROA	8,8%	8,6%
Hiệu quả hoạt động		
Vòng quay khoản phải thu	20,09	20,29
Vòng quay hàng tồn kho	5,08	5,15
Vòng quay tổng tài sản	1,73	1,77

Chuyên viên phân tích
Nguyễn Hoàng Thanh Nga
nga.nht@hsc.com.vn

Mô hình dự báo lợi nhuận

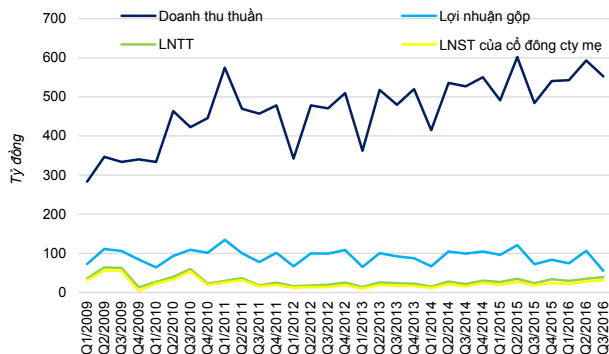
Đơn vị: triệu đồng	2013	2014	2015	2016F	2017F
Doanh thu thuần	1.879.025	2.026.331	2.116.802	2.292.330	2.524.142
y/y%	0,5%	7,8%	4,5%	8,3%	10,1%
Lợi nhuận gộp	346.867	377.498	374.810	376.794	420.033
y/y%	-8,0%	8,8%	-0,7%	0,5%	11,5%
EBITDA	148.104	168.089	206.636	212.428	233.329
y/y%	-3,3%	13,5%	22,9%	2,8%	9,8%
LNST	61.326	74.524	90.476	115.854	123.629
y/y%	-4,4%	21,5%	21,4%	28,0%	6,7%
LNST của cổ đông cty mẹ	61.411	74.572	90.476	115.854	123.629
y/y%	-4,3%	21,4%	21,3%	28,0%	6,7%
EPS (VND)	2.307	2.801	2.628	2.244	2.394
y/y%	-4,2%	21,4%	-6,2%	-14,6%	6,7%
P/E	8,41	8,07	14,27	16,31	15,29
EV/EBITDA	5,42	5,33	6,39	10,65	9,92
P/B	1,05	1,19	2,04	3,54	3,30

Nguồn: PAC, (F): HSC dự báo

- PAC công bố KQKD 9 tháng với LNST tăng 24,5% so với cùng kỳ. Sản lượng tăng giúp doanh thu tăng trưởng.
- Thông tư 200 có ảnh hưởng ngược chiều lên tỷ suất lợi nhuận gộp và chi phí bán hàng. Tỷ suất lợi nhuận 9 tháng giảm 18,26% so với cùng kỳ.
- Lợi nhuận tài chính thuần 9 tháng đầu năm là 6,62 tỷ đồng đồng (cùng kỳ lỗ tài chính thuần 21,82 tỷ đồng do lỗ tỷ giá). LNST 9 tháng đầu năm đạt 81,95 tỷ đồng (tăng 24,5% so với cùng kỳ).
- HSC điều chỉnh tăng dự báo với LNST năm 2016 tăng trưởng 22,6%.
- Kế hoạch di dời nhà máy sẽ tạo lợi nhuận bất thường mặc dù thời gian di dời chưa rõ ràng.
- Chuyển giao công nghệ với cổ đông lớn nước ngoài, Furukawa Battery của Nhật Bản, hiện nắm 10,5% cổ phần.
- Giá cổ phiếu PAC đã tăng 73,46% so với đầu năm do nhiều yếu tố - KQKD tốt, chủ đề nói room và khả năng M&A. Định giá tương lai ở mức giá hiện tại với P/E là 16,31 lần là không còn rẻ xét về các yếu tố căn bản. Lập lại đánh giá Năm giữ.

PAC công bố KQKD 9 tháng với LNST tăng 24,5% so với cùng kỳ

PAC - doanh thu và lợi nhuận theo quý



Nguồn - báo cáo tài chính cty

PAC (Khả quan) công bố KQKD 9 tháng với doanh thu đạt 1.960,6 tỷ đồng (tăng 17,52% so với cùng kỳ) và LNST đạt 81,95 tỷ đồng (tăng 24,5% so với cùng kỳ) nhờ LNST Q3 tăng mạnh 72,3% so với cùng kỳ và đạt 31,9 tỷ đồng. Theo đó PAC đã hoàn thành được 80,35% kế hoạch doanh thu và 81,1% kế hoạch lợi nhuận cả năm sau 9 tháng. Đồng thời kết quả 9 tháng của PAC bằng 73,63% dự báo doanh thu cả năm và 75,3% dự báo LNST cả năm của HSC.

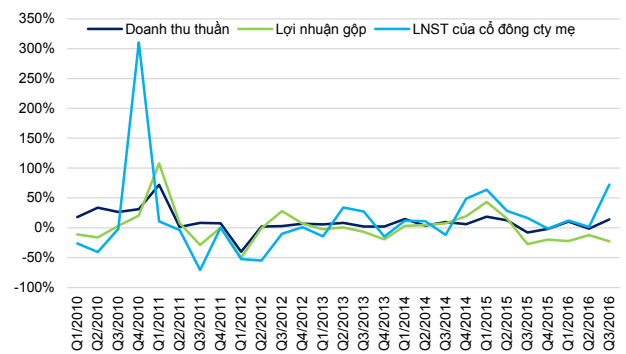
Tuy nhiên lợi nhuận tài chính thuần tăng mạnh nhờ lãi tỷ giá là lý do giúp lợi nhuận Q3 khởi sắc trong khi những chỉ tiêu kinh doanh khác như tỷ suất lợi nhuận gộp giảm.

Sản lượng tăng giúp doanh thu tăng trưởng – Doanh thu 9 tháng đạt 1.960,6 tỷ đồng (tăng 17,52% so với cùng kỳ), gồm 1.744 tỷ đồng (tăng 19,4% so với cùng kỳ) doanh thu từ ắc quy và 211 tỷ đồng (tăng 10% so với cùng kỳ) từ pin. Và doanh thu tăng trưởng là nhờ sản lượng tăng trong khi giá bán bình quân giữ nguyên. Giá bán bình quân không tăng do cạnh tranh gay gắt trên thị trường, trong đó đối thủ cạnh tranh chính của PAC là GS Battery. Theo PAC, công ty và GS Battery cùng nhau giữ khoảng 47% thị phần mỗi bên. Giá bán bình quân không tăng ngay cả khi giá chỉ tăng 15% so với đầu năm lên 2.070 USD/tấn còn giá kẽm tăng 30% lên 2.300 USD/tấn. Sản lượng ắc quy tiêu thụ 9 tháng đầu năm là 1.271 triệu kwh (tăng 17% so với cùng kỳ) còn pin là 188.773 kwh (tăng 10% so với cùng kỳ).

Thông tư 200 có ảnh hưởng ngược chiều lên tỷ suất lợi nhuận gộp và chi phí bán hàng.

Tỷ suất lợi nhuận 9 tháng giảm – Lợi nhuận gộp 9 tháng giảm 18,26% so với cùng kỳ xuống còn 237,63 tỷ đồng trong khi tỷ suất lợi nhuận gộp giảm còn 14,1% từ

PAC - % tăng trưởng doanh thu và LN so với cùng kỳ



Nguồn - báo cáo tài chính cty

18,44% trong 9 tháng đầu năm 2015. Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm do ảnh hưởng của 2 nhân tố:

- **Theo thông tư 200, cách hạch toán sản phẩm khuyến mãi có sự thay đổi.** Theo thông tư 200, chỉ sản phẩm khuyến mãi có điều kiện mới được đưa vào giá vốn hàng bán. Còn lại chi phí khuyến mãi sẽ được khấu trừ vào doanh thu thuần. Ảnh hưởng ở đây phụ thuộc vào chính sách khuyến mãi với tỷ lệ sản phẩm khuyến mãi tăng sẽ làm tăng giá vốn hàng bán và làm giảm tỷ suất lợi nhuận gộp.
- **Tỷ suất lợi nhuận giảm do tình hình cạnh tranh gay gắt và giá đầu vào tăng.** Như đề cập trên đây, do không có nhiều khả năng quyết định giá bán nên giá bán bình quân vẫn giữ nguyên cho dù giá đầu vào tăng trong kỳ.

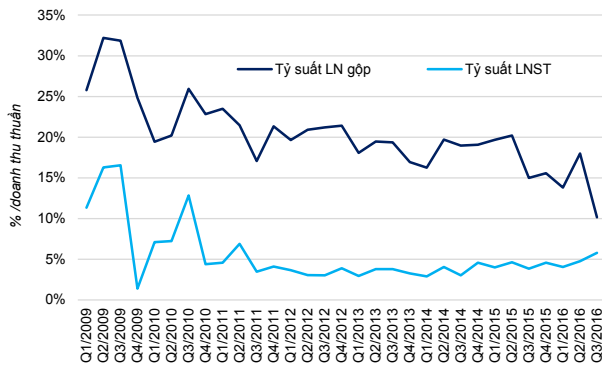
Lợi nhuận tài chính thuần 9 tháng đầu năm là 6,62 tỷ đồng (cùng kỳ lỗ tài chính thuần 21,82 tỷ đồng do lỗ tỷ giá). Nhờ tỷ giá ổn định, PAC chỉ phải ghi nhận 2 tỷ đồng lỗ tỷ giá so với mức 28,8 tỷ đồng trong năm 2015.

Chi phí bán hàng & quản lý là 139,8 tỷ đồng (giảm 23,9% so với cùng kỳ) do thay đổi cách hạch toán theo thông tư 200.

Theo đó, LNST 9 tháng đầu năm đạt 81,95 tỷ đồng (tăng 24,5% so với cùng kỳ).

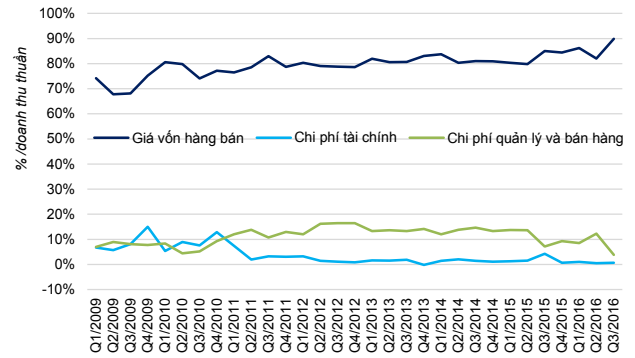
HSC điều chỉnh tăng dự báo với LNST năm 2016 tăng trưởng 22,6% - Chúng tôi hiện dự báo doanh thu thuần đạt 2.292 tỷ đồng (tăng trưởng 8,3%) và LNST đạt 148,53 tỷ đồng (tăng trưởng 22,6%). Trước đó, HSC dự báo doanh thu thuần đạt 2.292 tỷ đồng (tăng trưởng 8,3%) và LNST đạt 139,4 tỷ đồng (tăng trưởng 15,2%).

PAC - tỷ suất LN gộp và tỷ suất LNST theo quý



Nguồn - báo cáo tài chính cty

PAC - giá vốn hàng bán, chi phí quản lý & bán hàng và chi phí tài chính/ doanh thu theo quý



Nguồn - báo cáo tài chính cty

- Chúng tôi dự báo lợi nhuận gộp điều chỉnh đạt 376,8 tỷ đồng (tăng trưởng 0,5%) do giá thành sản phẩm tăng. Theo đó tỷ suất lợi nhuận gộp năm 2016 giảm xuống 16,4% từ mức 17,7% năm 2015. Chúng tôi lưu ý là số liệu năm 2015 chỉ mới điều chỉnh theo thông tư 200 kể từ Q2 nên việc so sánh sẽ không hoàn toàn chính xác.
- Giả định chi phí bán hàng & quản lý là 230,4 tỷ đồng (giảm 1,6%), chủ yếu do ảnh hưởng của thông tư 200. Tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý/ doanh thu là 10,1%.
- HSC dự báo công ty sẽ ghi nhận 2,4 tỷ đồng lợi nhuận tài chính thuần nhờ lỗ tỷ giá giảm mạnh so với năm ngoái.

Cuối cùng, HSC dự báo LNTT đạt 148,53 tỷ đồng (tăng trưởng 22,6%) và LNST đạt 115,9 tỷ đồng (tăng trưởng 28%) nhờ thuế TNDN giảm. EPS năm 2016 đạt 2.244 đồng; P/E dự phóng đạt 16,31 lần.

Kế hoạch di dời nhà máy sẽ tạo lợi nhuận bất thường mặc dù thời gian di dời chưa rõ ràng – PAC có hai nhà máy tại Quận 6, TPHCM; một nhà máy đặt tại số 445-449 Gia Phú, Quận 6 với diện tích 7.800m² và nhà máy còn lại ở 752 Hậu Giang, Quận 6 với diện tích 16.200m². Công ty sẽ chuyển nhượng quyền cho thuê đất cho đối tác của công ty và ghi nhận khoản lợi nhuận bất thường này dưới hình thức là phí bồi thường di dời nhà máy. Tuy nhiên, hiện tại, thương vụ này vẫn chưa hoàn tất và thời gian ghi nhận lợi nhuận đó cũng chưa rõ ràng.

Công ty cho biết, ước tính lợi nhuận từ việc di dời nhà máy sẽ là khoảng 55 tỷ đồng, bao gồm 25 tỷ đồng cho nhà máy tại Gia Phú và khoảng 30 tỷ đồng cho nhà máy tại Hậu Giang. Tuy nhiên, do chưa có thời gian cụ thể, chúng tôi không bao gồm khoản lợi nhuận này trong mô hình dự báo của mình. Tại cuộc gặp gỡ với chúng tôi, công ty cho biết dự kiến đến Q4 năm nay sẽ ghi nhận lợi nhuận 25 tỷ đồng cho lô đất ở Gia Phú. Tuy nhiên, thương vụ này đã trì hoãn trong hơn 5 năm qua và chúng tôi giữ quan điểm thận trọng ở đây.

Chuyển giao công nghệ với cổ đông lớn nước ngoài, Furukawa Battery của Nhật Bản, hiện nắm 10,5% cổ phần – Trong báo cáo cập nhật gần đây của chúng tôi, chúng tôi đã đề cập đến việc PAC công bố công nghệ mới để sản xuất pin và ắc quy từ Furukawa Battery, trở thành cổ đông lớn thứ hai của PAC. Vào ngày 28/9/2016, Furukawa Battery đã hoàn tất mua vào 4,9 triệu cổ phiếu PAC (tương đương 10,5% tổng số cổ phiếu đang lưu hành) với giá mua bình quân ước tính là 40.000 đồng/cổ phiếu. Furukawa Battery hiện là một trong những nhà sản xuất pin và ắc quy lớn nhất tại Nhật Bản với doanh thu dự báo cho năm nay là 533,6 triệu USD và LNST là 23,34 triệu USD. Công ty này có trụ sở tại Yokohama và các nhà máy tại Nhật Bản và các nước châu Á khác như Indonesia, Thái Lan và Việt Nam.

Tuy nhiên, Vinachem, hiện là cổ đông kiểm soát với 51,4% cổ phần tại PAC đã không có bất kỳ dấu hiệu nào cho thấy mong muốn giảm sở hữu tại PAC. Mặc dù trên thị trường đã xuất hiện tin đồn rằng room cho NĐTNN có thể sẽ tăng và Vinachem cuối cùng có thể sẽ giảm cổ phần tại PAC. Room ngoại còn trống hiện là 23,74% tổng số cổ phiếu đang lưu hành tính đến hết giờ giao dịch hôm nay. Do vậy, vẫn còn room trống cho để NĐT mua vào.

Quan điểm đầu tư – Lập lại đánh giá NĂM GIỮ. Giá cổ phiếu PAC đã tăng 73,46% so với đầu năm do nhiều yếu tố - KQKD tốt, chủ đề nới room và khả năng M&A. Định giá tương lai ở mức giá hiện tại với P/E là 16,31 lần là không còn rẻ xét về các yếu tố căn bản khi PAC hiện cũng là một trong số nhiều công ty thuộc ngành sản xuất có tỷ suất lợi nhuận giảm. Và giá nguyên liệu đầu vào đã bắt đầu tăng. Tuy nhiên, về dài hạn, ngoài triển vọng tăng trưởng, chúng tôi cũng nhận thấy chủ đề M&A (có thể là những tiến triển tiếp theo từ Furukawa Battery); khả năng thoái vốn của Vinachem và ghi nhận lợi nhuận bất thường từ mảng kinh doanh không chủ chốt sẽ là những yếu tố chính hỗ trợ giá cổ phiếu.

Dây chuyền sản xuất



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

BÁO CÁO NGẮN

Thứ tư, ngày 26 tháng 10 năm 2016

BÁO CÁO TÀI CHÍNH	2014	2015	2016F	2017F
Doanh thu thuần	2.026.331	2.116.802	2.292.330	2.524.142
Giá vốn hàng bán	1.648.833	1.741.992	1.915.535	2.104.109
Lợi nhuận gộp	377.498	374.810	376.794	420.033
Thu nhập tài chính thuần	(8.499)	(19.317)	2.407	(9.176)
Chi phí quản lý & bán hàng	274.124	234.119	230.379	257.463
Lợi nhuận từ HĐKD	94.874	121.374	148.822	153.395
EBITDA	168.089	206.636	212.428	233.329
Lợi nhuận trước thuế	95.562	120.952	148.531	154.536
Lợi nhuận sau thuế	74.524	90.476	115.854	123.629
NPATMI	74.572	90.476	115.854	123.629
EPS pha loãng (VND)	2.801	2.628	2.244	2.394

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2014	2015	2016F	2017F
Tài sản ngắn hạn	867.201	890.569	943.183	1.008.243
Tiền & các khoản tương đương tiền	200.637	132.718	129.682	123.400
Đầu tư tài chính ngắn hạn	145.000	200.000	217.771	227.173
Khoản phải thu ngắn hạn	61.382	109.863	118.375	130.476
Hàng tồn kho	448.492	437.076	465.893	514.573
Tài sản ngắn hạn khác	11.690	10.912	11.462	12.621
Tài sản dài hạn	384.489	373.645	440.021	467.046
Khoản phải thu dài hạn	-	-	-	-
Tài sản cố định	370.129	324.203	379.113	400.341
Đầu tư vào BĐS	-	-	-	-
Đầu tư dài hạn	3.600	3.600	3.600	3.601
Tài sản dài hạn khác	10.760	45.841	57.308	63.104
Lợi thế thương mại	-	-	-	-
Tổng tài sản	1.251.690	1.264.214	1.383.204	1.475.289
Nợ	740.238	758.104	828.116	878.642
Nợ ngắn hạn	736.115	753.981	825.789	875.827
Nợ dài hạn	4.123	4.123	2.327	2.815
Vốn chủ sở hữu	511.452	506.110	555.088	596.647
Vốn cổ phần	269.878	309.813	464.717	464.717
LN giữ lại & quỹ khác	241.573	196.297	90.371	131.930
Lợi ích cổ đông thiểu số	-	-	-	-
Tổng nguồn vốn	1.251.690	1.264.214	1.383.204	1.475.289

BÁO CÁO LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ	2014	2015	2016F	2017F
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	41.352	146.732	158.306	143.636
Lưu chuyển tiền từ HĐ đầu tư	24.512	(63.629)	(9.344)	(10.289)
Lưu chuyển tiền từ HĐ tài chính	(65.142)	(152.089)	(151.282)	(139.226)
Lưu chuyển tiền thuần trong năm	722	(68.986)	(2.321)	(5.879)
Tiền và các khoản tương đương tiền đầu kỳ	199.972	200.637	132.718	129.682
Ảnh hưởng của tỷ giá hối đoái quy đổi ngoại tệ	(57)	1.067	-	-
Tiền và các khoản tương đương tiền cuối kỳ	200.637	132.718	130.397	123.804

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	2014	2015	2016F	2017F
Định giá				
EPS (VND)	2.801	2.628	2.244	2.394
EBITDA (triệu đồng)	168.089	206.636	212.428	233.329
BVPS (VND)	18.951	15.344	11.163	11.970
DPS (VND)	3.000	2.500	1.500	1.500
P/E (x)	8,07	14,27	16,31	15,29
EV/EBITDA (x)	5,33	6,39	10,65	9,92
P/B (x)	1,19	2,04	3,54	3,30
Lợi suất cổ tức (%)	13,3%	7,6%	5,5%	5,5%
Khả năng sinh lời				
Tỷ suất lợi nhuận gộp	18,6%	17,7%	16,4%	16,6%
Tỷ suất EBITDA	0,0%	9,8%	9,3%	9,2%
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	3,7%	4,3%	5,1%	4,9%
Tỷ trọng chi phí quản lý và bán hàng/ doanh thu (%)	0,14	0,11	0,10	0,10
ROE (%)	14,8%	17,8%	21,8%	21,5%
ROA (%)	5,6%	7,2%	8,8%	8,6%
Khả năng thanh khoản				
Hệ số thanh toán hiện hành	1,18	1,18	1,14	1,15
Hệ số thanh toán nhanh	0,57	0,60	0,58	0,56
Cơ cấu vốn				
Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu	0,95	0,83	0,82	0,84
Tổng nợ/ Tổng tài sản	0,59	0,60	0,60	0,60
Hệ số chi trả lãi vay	5,53	14,67	11,12	16,96
Hiệu quả hoạt động				
Số ngày phải thu (ngày)	15,82	14,76	18,17	17,99
Số ngày tồn kho (ngày)	104,38	89,90	86,03	85,04
Số ngày phải trả (ngày)	42,75	19,89	19,02	19,18
Chu kì kinh doanh (ngày)	77,45	84,77	85,18	83,86

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi HSC hoặc một trong các chi nhánh để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Giá cả và các công cụ tài chính có thể thay đổi mà không báo trước. HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của HSC có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Khi sử dụng các nội dung đã được HSC chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.

GIẢI THÍCH CÁC MỨC ĐÁNH GIÁ CỔ PHIẾU

MUA: Kỳ vọng giá cổ phiếu sẽ có thành tích vượt thị trường chung trên 10%/năm
KHẢ QUAN: Kỳ vọng giá cổ phiếu sẽ có thành tích vượt thị trường chung 10%/năm
GIỮ: Kỳ vọng giá cổ phiếu sẽ có thành tích bằng với thị trường chung
KÉM KHẢ QUAN: Kỳ vọng giá cổ phiếu sẽ có thành tích kém hơn thị trường chung 10%/năm
BÁN: Kỳ vọng giá cổ phiếu sẽ có thành tích kém hơn thị trường chung trên 10%/năm



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T : (+84 8) 3 823 3299
F : (+84 8) 3 823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 4 & 5, 66A Trần Hưng Đạo
Quận Hoàn Kiếm
T : (+84 4) 3 933 4693
F : (+84 4) 3 933 4822

E: info@hsc.com.vn **W:** www.hsc.com.vn