

## Khởi xướng điều tra chống lẩn tránh thuế đối với HRC Trung Quốc

**Võ Thị Ngọc Hân, CFA**  
 Giám Đốc Cấp Cao, Ngành Công Nghiệp  
 han.vtn@hsc.com.vn  
 +84 28 3823 3299 Ext. 314

- Vào ngày 27/10, Bộ Công thương đã khởi xướng điều tra chống lẩn tránh biện pháp phòng vệ thương mại đối với HRC có xuất xứ từ Trung Quốc, cụ thể là với loại có khổ rộng lớn hơn 1.880mm và nhỏ hơn hoặc bằng 2.300mm. Thời gian điều tra tối đa là 9 tháng, có thể gia hạn thêm tối đa 3 tháng trong trường hợp đặc biệt.
- Nếu cuộc điều tra cho thấy có dấu hiệu lẩn tránh mức thuế chống bán phá giá hiện hành (tối đa 27,83%), HSC cho rằng các biện pháp tiếp theo nhiều khả năng sẽ hạn chế mạnh hơn việc nhập khẩu HRC Trung Quốc ở dải kích thước này.
- HPG (Mua vào) sẽ là bên hưởng lợi rõ ràng nếu Bộ xác định được hành vi lẩn tránh, trong khi NKG (Giảm tỷ trọng) và HSG (khuyến nghị và giá mục tiêu đang được xem xét lại) có thể chịu áp lực do chi phí đầu vào tăng.

### Khởi xướng điều tra chống lẩn tránh thuế đối với HRC Trung Quốc

Lưu ý, Bộ Công thương đã áp dụng thuế chống bán phá giá (CBPG) tạm thời đối với thép cuộn cán nóng (HRC) nhập khẩu từ Trung Quốc có khổ rộng dưới 1.880mm, với mức thuế từ 19,38% đến 27,83% trong 120 ngày kể từ 8/3/2025. Đến ngày 4/7, Bộ chính thức ban hành mức thuế này, áp dụng trong 5 năm từ ngày 6/7/2025. Theo đó, lượng HRC nhập khẩu vào Việt Nam trong 8 tháng đầu năm 2025 giảm 24% so với cùng kỳ xuống 5,6 triệu tấn, trong khi lượng HRC Trung Quốc giảm 40% xuống 3,3 triệu tấn. Đáng chú ý, dù tổng lượng HRC Trung Quốc giảm nhưng lượng HRC có khổ rộng lớn hơn 1.880mm trong giai đoạn này tăng gấp 19 lần so với cùng kỳ lên 832.000 tấn – cho thấy có khả năng lẩn tránh thuế CBPG.

Vào ngày 27/10, Bộ Công thương ban hành Quyết định số 3176/QĐ-BCT và chính thức khởi xướng cuộc điều tra, tập trung vào HRC có khổ rộng lớn hơn 1.880mm và nhỏ hơn hoặc bằng 2.300mm. Động thái này được đưa ra sau khi Bộ nhận được đơn đề nghị đầy đủ và hợp lệ vào ngày 18/9. Thời hạn điều tra tối đa 9 tháng, có thể gia hạn thêm tối đa 3 tháng trong trường hợp đặc biệt. HSC cho rằng nếu xác định được hành vi lẩn tránh thuế CBPG, phạm vi hàng hóa áp dụng thuế CBPG có thể được mở rộng để bao gồm HRC có khổ rộng lớn hơn 1.880mm. Ngoài ra, Việt Nam cũng có thể áp dụng các biện pháp phù hợp nhằm ngăn chặn hành vi lẩn tránh thuế này.

### HPG nằm trong nhóm hưởng lợi từ chính sách bảo hộ này

Trong 9 tháng đầu năm 2025, sản lượng HRC tiêu thụ tại Việt Nam tăng 17% so với cùng kỳ đạt gần 6 triệu tấn. Trong đó, sản lượng tiêu thụ nội địa tăng mạnh 65% so với cùng kỳ lên 5,3 triệu tấn, bù đắp hoàn toàn cho mức giảm 65% so với cùng kỳ trong xuất khẩu xuống chỉ còn 0,7 triệu tấn.

Xét riêng nhu cầu trong nước, chúng tôi ước tính Việt Nam tiêu thụ 10,4 triệu tấn HRC trong 8 tháng đầu năm 2025, tăng 1% so với cùng kỳ. Lượng nhập khẩu giảm 24% so với cùng kỳ, khiến thị phần nhập khẩu giảm xuống mức 54%, so với 72% trong 8 tháng đầu năm 2024 và 75% trong cả năm 2024. Trong bối cảnh đó, thị phần của HPG và Formosa (FMS) trong 8 tháng đầu năm 2025 tăng đáng kể lên lần lượt 25% (so với 13% trong 8 tháng đầu năm 2024) và 21% (so với 15% trong 8 tháng đầu năm 2024).

### HPG tiếp tục là lựa chọn hàng đầu trong ngành Thép

Với 6 triệu tấn công suất HRC mới trong năm 2025, năng lực sản xuất HRC của HPG lên 9 triệu tấn, HPG – lựa chọn hàng đầu của HSC trong ngành Thép – đang ở vị thế thuận lợi để gia tăng đáng kể thị phần trong thời gian tới. Việc mở rộng công suất này được triển khai đúng thời điểm, giúp khai thác tối đa hiệu lực của các chính sách bảo hộ thương mại tại thị trường Việt Nam. Đối với NKG và HSG, các chính sách bảo hộ mới có thể buộc hai doanh nghiệp này phải tìm kiếm nguồn cung HRC thay thế, tạo ra áp lực về nguồn nguyên liệu đầu vào.

*Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 30/10.*

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		EV/EBITDA (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
HPG	27,250	Mua vào	-	37,900	-	39.1	12.0	8.68	8.57	6.43	3.67	3.67
HSG	17,000	Nắm giữ	-	18,600	-	9.41	13.4	12.3	8.64	7.66	2.94	2.94
NKG	16,250	Giảm tỷ trọng	-	15,000	-	(7.69)	25.4	15.8	13.9	9.74	0	0

Giá cổ phiếu tại ngày 29/10/2025.  
 Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

## Có khả năng bảo hộ bổ sung cho các nhà sản xuất HRC trong nước

Vào ngày 27/10, Bộ Công thương chính thức khởi xướng điều tra chống lẩn tránh biện pháp phòng vệ thương mại đối với HRC Trung Quốc, tập trung vào HRC có khổ rộng lớn hơn 1.880mm và nhỏ hơn hoặc bằng 2.300mm. Thời gian điều tra tối đa là 9 tháng, có thể gia hạn thêm tối đa 3 tháng trong trường hợp đặc biệt. HSC cho rằng nếu phát hiện bằng chứng lẩn tránh thuế CBPG, phạm vi hàng hóa áp dụng thuế CBPG đối với HRC Trung Quốc có thể sẽ được mở rộng để bao gồm các sản phẩm có khổ rộng lớn hơn 1.880mm, hoặc Việt Nam sẽ áp dụng các biện pháp phù hợp nhằm chấm dứt hành vi lẩn tránh thuế này. Trong bối cảnh đó, chúng tôi ưa thích HPG – lựa chọn hàng đầu trong ngành Thép – bởi Công ty đang ở vị thế thuận lợi để hưởng lợi từ xu hướng bảo hộ gia tăng, với tác động tích cực được khuếch đại nhờ công suất sản xuất gia tăng đáng kể.

### Khởi động điều tra chống lẩn tránh thuế đối với HRC Trung Quốc

Vào ngày 21/2/2025, Bộ Công thương đã ban hành Quyết định số 460/QĐ-BCT áp dụng thuế CBPG tạm thời từ 19,38% đến 27,83% đối với HRC Trung Quốc có khổ rộng nhỏ hơn 1.880mm, hiệu lực 120 ngày kể từ 8/3/2025. Tiếp đó, vào ngày 4/7/2025, Bộ tiếp tục ban hành Quyết định số 1959/QĐ-BCT áp dụng thuế CBPG chính thức từ 23,1% đến 27,83% đối với HRC Trung Quốc có khổ rộng nhỏ hơn 1.880mm, hiệu lực trong 5 năm bắt đầu từ ngày 6/7/2025.

Sau các biện pháp trên, lượng HRC nhập khẩu trong 8 tháng đầu năm 2025 đã giảm 24% so với cùng kỳ xuống 5,6 triệu tấn, trong đó HRC Trung Quốc giảm 40% so với cùng kỳ xuống 3,3 triệu tấn. Dù lượng HRC Trung Quốc vào Việt Nam giảm, HRC có khổ rộng lớn hơn 1.880mm vẫn tăng gấp 19 lần so với cùng kỳ lên 832.000 tấn trong 7 tháng đầu năm 2025, cho thấy có khả năng lẩn tránh thuế CBPG.

Ngày 27/10, Bộ Công thương ban hành Quyết định số 3176/QĐ-BCT và chính thức khởi xướng điều tra chống lẩn tránh thuế đối với HRC nhập khẩu từ Trung Quốc. Cuộc điều tra này tập trung vào HRC có khổ rộng lớn hơn 1.880mm và nhỏ hơn hoặc bằng 2.300mm. Động thái trên được đưa ra sau khi Bộ nhận được hồ sơ đề nghị hợp lệ và đầy đủ vào ngày 18/9/2025. Thời gian điều tra tối đa là 9 tháng, và có thể gia hạn thêm tối đa 3 tháng trong trường hợp đặc biệt.

Nếu kết quả điều tra cho thấy diễn biến bất lợi (ghi nhận thêm các hành vi bán phá giá từ sản phẩm HRC Trung Quốc), Bộ có thể nhanh chóng áp dụng biện pháp bảo hộ tạm thời để bảo vệ nhà sản xuất trong nước. Quy trình này sẽ tương tự như giai đoạn áp dụng thuế CBPG tạm thời 120 ngày kể từ 8/3/2025. Tuy nhiên, trong điều kiện bình thường, chúng tôi dự kiến quyết định chính thức sẽ được đưa ra vào 27/7/2026.

HSC cho rằng nếu xác định được hành vi lẩn tránh thuế CBPG, phạm vi hàng hóa áp dụng thuế CBPG có thể được mở rộng để bao gồm HRC có khổ rộng lớn hơn 1.880mm. Ngoài ra, Việt Nam cũng có thể áp dụng các biện pháp phù hợp nhằm ngăn chặn hành vi lẩn tránh thuế này.

#### Bảng 1: Các mốc thời gian của biện pháp bảo hộ đối với HRC nhập khẩu, Việt Nam

Nếu phát hiện bằng chứng lẩn tránh thuế CBPG, có thể mở rộng phạm vi các hàng hóa áp dụng thuế CBPG đối với HRC Trung Quốc, bao gồm các sản phẩm có khổ rộng lớn hơn 1.880mm, hoặc Việt Nam sẽ áp dụng các biện pháp phù hợp nhằm chấm dứt hành vi này.

Chỉ tiêu	Quyết định	Sản phẩm	Mức thuế CBPG	Ngày hiệu lực	Ngày hết hiệu lực	Thời gian áp dụng
Thuế CBPG tạm thời	Quyết định số 460/QĐ-BCT	HRC Trung Quốc khổ rộng dưới 1.880mm	19.38% đến 27.83%	8-4-2025	5-7-2025	120 ngày
Thuế CBPG chính thức	Quyết định số 1959/QĐ-BCT	HRC Trung Quốc khổ rộng dưới 1.880mm	23.1% đến 27.83%	7-4-2025	6-7-2030	5 năm
Điều tra hành vi lẩn tránh thuế	Quyết định số 3176/QĐ-BCT	HRC Trung Quốc khổ rộng trên 1,880mm đến 2,300mm	N/a	27-10-2025	Thời gian điều tra tối đa 9 tháng	

Nguồn: MoIT, HSC

## HPG nằm trong nhóm hưởng lợi từ chính sách bảo hộ này

Trong 9 tháng đầu năm 2025, sản lượng HRC tiêu thụ tại Việt Nam tăng 17% so với cùng kỳ đạt gần 6 triệu tấn. Trong đó, sản lượng tiêu thụ nội địa tăng mạnh 65% so với cùng kỳ lên 5,3 triệu tấn, bù đắp hoàn toàn cho mức giảm 65% trong xuất khẩu xuống chỉ còn 0,7 triệu tấn.

Xét theo từng nhà sản xuất, sản lượng HRC tiêu thụ của HPG tăng 51% so với cùng kỳ đạt 3,4 triệu tấn, nhờ công suất mới đưa vào hoạt động cùng với tác động của thuế CBPG. Trong khi đó, sản lượng tiêu thụ HRC của Formosa/FMS giảm 10% so với cùng kỳ xuống còn 2,6 triệu tấn, do xuất khẩu sụt giảm.

**Bảng 2: Sản lượng tiêu thụ và thị phần HRC, các công ty tại Việt Nam**

Sản lượng tiêu thụ của HPG tăng 51% so với cùng kỳ, nhờ công suất bổ sung

Tấn	9T24	9T25	So với cùng kỳ
<b>Sản lượng tiêu thụ HRC</b>	<b>5,116,026</b>	<b>5,990,059</b>	<b>17.1%</b>
HPG	2,268,526	3,433,959	51.4%
FMS	2,847,500	2,556,100	-10.2%
<b>Thị phần</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
HPG	44.3%	57.3%	
FMS	55.7%	42.7%	

Nguồn: VSA, HSC

**Bảng 3: Cơ cấu sản lượng tiêu thụ HRC theo thị trường, các công ty tại Việt Nam**

Nhu cầu trong nước vững chắc bù đắp cho nhu cầu xuất khẩu suy yếu

Tấn	9T24	9T25	So với cùng kỳ
Trong nước	3,241,267	5,334,245	64.6%
Xuất khẩu	1,874,759	655,814	-65.0%
<b>Tổng cộng</b>	<b>5,116,026</b>	<b>5,990,059</b>	<b>17.1%</b>

Nguồn: VSA, HSC

**Bảng 4: Nhu cầu HRC, Việt Nam**

Nhu cầu cải thiện khiêm tốn 1% trong 8 tháng đầu năm 2025

Tấn	8T24	8T25	So với cùng kỳ
<b>Nhu cầu HRC tại Việt Nam</b>	<b>10,244,507</b>	<b>10,352,335</b>	<b>1.1%</b>
Sản lượng tiêu thụ của HPG trong nước	1,350,438	2,563,035	89.8%
Sản lượng tiêu thụ của FMS trong nước	1,508,900	2,149,300	42.4%
Nhập khẩu	7,385,169	5,640,000	-23.6%

Nguồn: VSA, Tổng cục Hải quan, HSC

**Bảng 5: Cơ cấu thị phần HRC, Việt Nam**

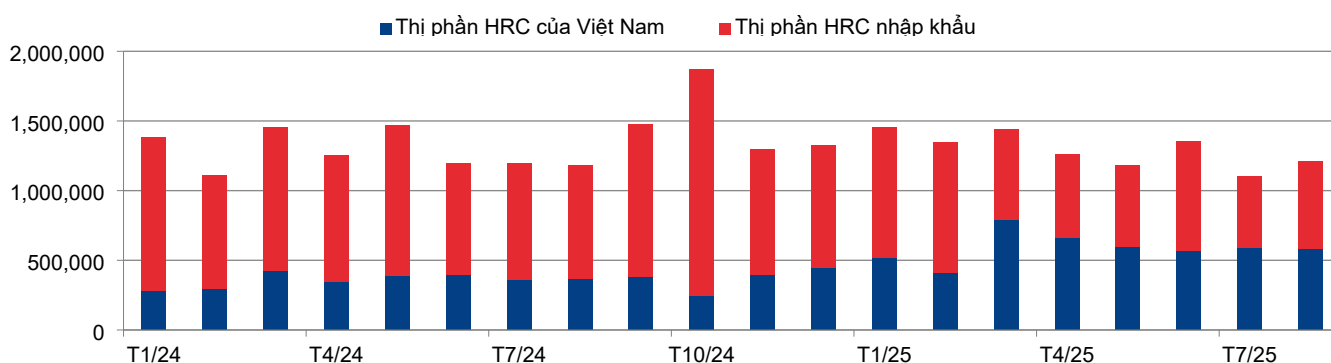
Thị phần HPG và FMS đang tăng lên

Tấn	8T24	8T25
<b>Tổng nhu cầu</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Thị phần của HPG	13%	25%
Thị phần của FMS	15%	21%
Thị phần nhập khẩu	72%	54%

Nguồn: VSA, Tổng cục Hải quan, HSC

**Biểu đồ 6: Nhu cầu HRC theo tháng (tấn), Việt Nam**

Trong 8 tháng đầu năm 2025, Việt Nam tiêu thụ 10,4 triệu tấn HRC, tăng 1% so với cùng kỳ



Nguồn: VSA, Tổng cục Hải quan, HSC

Đối với tổng nhu cầu HRC trong nước (bao gồm tiêu thụ nội địa của các nhà sản xuất HRC trong nước và HRC nhập khẩu), như thể hiện trong Bảng 4-5, chúng tôi ước tính Việt Nam đã tiêu thụ 10,4 triệu tấn HRC trong 8 tháng đầu năm 2025, tăng 1% so với cùng kỳ. Nhu cầu gần như đi ngang so với cùng kỳ do xuất khẩu tụt giảm từ đầu năm, chủ yếu vì xu hướng bảo hộ thương mại tăng mạnh trên toàn cầu, đặc biệt là tại thị trường Mỹ. Trong đó, nhập khẩu giảm 24% so với cùng kỳ xuống chỉ còn 5,6

triệu tấn, khiến thị phần của HRC nhập khẩu thu hẹp còn 54%, so với 72% trong 8 tháng đầu năm 2024 và 75% trong cả năm 2024.

Trong khi đó, các nhà sản xuất trong nước như HPG và FMS đã cải thiện thị phần trong 8 tháng đầu năm 2025, khi họ từng bước giành thị phần từ HRC Trung Quốc sau khi thuế CBPG được áp dụng từ 8/3/2025. Nhờ chính sách này, thị phần của HPG và FMS đã tăng đáng kể lên lần lượt 25% (so với 13% trong 8 tháng đầu năm 2024) và 21% (so với 15% trong 8 tháng đầu năm 2024).

### Quan điểm về cổ phiếu

Với 6 triệu tấn công suất HRC mới trong năm 2025, nâng tổng công suất HRC của HPG lên 9 triệu tấn, HSC cho rằng HPG sẽ gia tăng đáng kể thị phần trong thời gian tới. Việc mở rộng công suất này được triển khai đúng thời điểm, giúp khai thác tối đa hiệu lực của các chính sách bảo hộ thương mại tại thị trường Việt Nam. HPG đang ở vị thế rất thuận lợi để hưởng lợi từ xu hướng bảo hộ gia tăng, với tác động tích cực được khuếch đại nhờ công suất sản xuất lớn hơn đáng kể. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua vào đối với HPG và giá mục tiêu 37.900đ, tương ứng tiềm năng tăng giá 39%.

Đối với các doanh nghiệp tôn mạ (HSG & NKG), tác động từ chính sách này vẫn trong tầm kiểm soát nhờ việc đa dạng hóa nguồn nguyên liệu đầu vào. Cụ thể:

- **HSG** đã giảm đáng kể mức phụ thuộc vào HRC nhập khẩu, đưa tỷ trọng nhập khẩu từ 60% xuống còn 30%. Trong cơ cấu nhập khẩu còn lại, HSG có vẻ đã tăng mua từ Nhật Bản, Hàn Quốc và Indonesia, đồng thời loại bỏ hoàn toàn việc phụ thuộc vào nguồn Trung Quốc.
- Tương tự HSG, **NKG** cũng đã giảm lượng HRC nhập khẩu từ Trung Quốc, khiến nguồn cung trong nước hiện đáp ứng khoảng 60% nhu cầu HRC của doanh nghiệp. Với 40% lượng HRC nhập khẩu còn lại, phần lớn đến từ Nhật Bản, Hàn Quốc, Ấn Độ và Indonesia.

Sau hơn bảy tháng thuế CBPG có hiệu lực (gồm cả giai đoạn tạm thời và chính thức), các công ty này đã phần nào thích ứng với thay đổi. HSC cho rằng khi thuế CBPG được áp dụng trong thời gian dài hơn (hiện là 5 năm) và có khả năng chặn hoàn toàn HRC Trung Quốc khỏi thị trường Việt Nam, rủi ro có thể phát sinh khi lợi thế chi phí nguyên liệu đầu vào rẻ sẽ không còn đáng kể trong thời gian tới. Tuy nhiên, khả năng chi phí nguyên liệu đầu vào tăng lên (nếu có) được kỳ vọng là vẫn trong tầm kiểm soát. HSC duy trì khuyến nghị Giảm tỷ trọng đối với NKG (rủi ro giảm giá 9%) và đang xem xét lại khuyến nghị đối với HSG.

## Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2025.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. 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 có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. 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 tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

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 có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. 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.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính 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.

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 hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. 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 Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

### Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng  
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



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 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB  
76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP.HCM  
T: (+84 28) 3823 3299  
F: (+84 28) 3823 3301

#### CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone  
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm  
T: (+84 24) 3933 4693  
F: (+84 24) 3933 4822

E: [info@hsc.com.vn](mailto:info@hsc.com.vn) W: [www.hsc.com.vn](http://www.hsc.com.vn)