

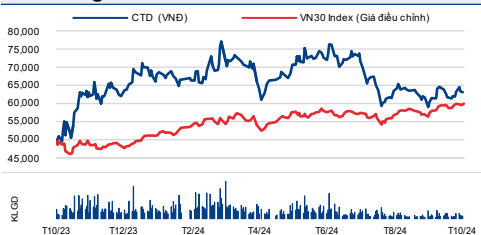
Mua vào

Giá mục tiêu: VNĐ87,000

Tiềm năng tăng/giảm: 37.2%

Giá cổ phiếu (đồng) (18/10/2024)	63,400
Mã Bloomberg	CTD VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	49,200-77,000
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	63,500
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	6,336
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	252
Slg CP lưu hành (tr.đv)	99.9
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	99.9
Slg CP NN được mua (tr.đv)	37.7
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	100%
Tỷ lệ sở hữu của NN	62.2%
Tỷ lệ freefloat	54.7%
Cổ đông lớn	KUSTOCEM (18.2%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá

Nguồn: Công ty, FactSet

Tóm tắt tài chính và định giá

Cuối năm: Thg6	06-22A	06-24F	06-25F
DT thuần (tỷ đồng)	14,537	18,023	20,815
EBITDA đc (tỷ đồng)	(142)	211	333
LNTT (tỷ đồng)	34.8	308	422
LNT ĐC (tỷ đồng)	20.9	246	338
FCF (tỷ đồng)	(1,821)	3,043	245
EPS ĐC (đồng)	201	2,580	3,380
DPS (đồng)	0	0	1,556
BVPS (đồng)	83,246	84,656	86,311
T.trưởng EBITDA (%)	(3.77)	249	57.9
T.trưởng EPS ĐC (%)	(12.6)	1,181	31.0
Tăng trưởng DPS (%)	(100)	nm	nm
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	(0.98)	1.17	1.60
Tỷ suất LNTT (%)	0.24	1.71	2.03
Tỷ suất LNT ĐC (%)	0.14	1.37	1.62
Tỷ lệ LN trả CT (%)	0	0	46.0
Nợ thuần/VCSH (%)	26.0	14.4	18.2
ROAE (%)	0.25	2.96	3.95
ROACE (%)	(2.92)	0.55	2.20
EV/doanh thu (lần)	0.43	0.17	0.13
EV/EBITDA ĐC (lần)	(44.2)	14.5	8.13
P/E ĐC (lần)	315	24.6	18.8
P/B (lần)	0.76	0.75	0.73
Lợi suất cổ tức (%)	0	0	2.45

Nguồn: Bloomberg, HSC ước tính

Mô tả doanh nghiệp

CTD là một trong những công ty xây dựng hàng đầu tại Việt Nam với các dự án chính bao gồm dự án dân dụng và công nghiệp.

Chuyên viên phân tích**Đoàn Bảo Anh Tuấn**

Chuyên Viên, Ngành Bất Động Sản

tuan.dba@hsc.com.vn

+84 28 3823 3299 Ext. 172

Hồ Thị Kiều Trang, CFA

Giám đốc, Ngành Bất Động Sản

trang.htk@hsc.com.vn

+84 28 3823 3299 Ext. 129

ĐHCĐ – Chuẩn bị cất cánh

- Ngày 19/10/2024, CTD tổ chức ĐHCĐ NĐTC 2023-2024 (năm tài chính kết thúc vào tháng 6). 95 cổ đông đại diện cho 60,5% số lượng cổ phiếu đang lưu hành tham dự đại hội và biểu quyết theo hình thức trực tuyến. Tất cả các tờ trình đã được thông qua.
- Cổ đông đã thông qua KHKD cho NĐTC 2024-2025 đầy tham vọng, với doanh thu thuần 25 nghìn tỷ đồng (tăng trưởng 18,8%) và lợi nhuận thuần 430 tỷ đồng (tăng trưởng 38,7%). Thông tin chi tiết về khối lượng công việc chưa triển khai, nợ xấu và trích lập dự phòng cũng được chia sẻ tại đại hội.
- HSC duy trì khuyến nghị Mua vào và giá mục tiêu 87.000đ do chúng tôi tin rằng CTD đang trên đà trở thành một công ty đầu ngành.

Sự kiện: ĐHCĐ diễn ra ngày 19/10/2024

CTD đã tổ chức ĐHCĐ NĐTC 2023-2024 (năm tài chính kết thúc vào tháng 6) vào ngày 19/10/2024. 95 cổ đông đại diện cho 60,5% số lượng cổ phiếu đang lưu hành tham dự đại hội và biểu quyết theo hình thức trực tuyến. Tất cả các tờ trình đã được thông qua. Vui lòng xem các Báo cáo nhanh: [‘Tài liệu ĐHCĐ – kế hoạch lợi nhuận đầy tham vọng’](#) và [‘Cổ tức bằng tiền mặt, cổ phiếu thưởng, và cổ phiếu ESOP’](#) để có thêm thông tin cùng đánh giá của chúng tôi về nội dung tài liệu được công bố trước ĐHCĐ, bao gồm mục tiêu doanh thu thuần và lợi nhuận thuần, cổ phiếu ESOP, cổ tức bằng tiền mặt, và phát hành cổ phiếu thưởng. Sau đây là những thông tin chính từ đại hội:

Khối lượng công việc chưa triển khai – Dồi dào và ổn định

Liên quan đến khối lượng công việc chưa triển khai, BLĐ cho biết:

- Tỷ lệ thắng thầu:** hiện tại ở mức 58% (so với mức 20-30% trong các năm trước).
- Tỷ lệ bán hàng lặp lại:** Có đến 41/60 dự án thắng thầu đến từ khách hàng cũ quay trở lại. HSC nhận thấy rằng tỷ lệ bán hàng lặp lại đang trở nên ổn định hơn và là chỉ báo về sự hài lòng của khách hàng trong triển khai dự án. Điều này càng làm tăng thêm uy tín của CTD.
- Mục tiêu hợp đồng ký mới cho NĐTC 2024-2025:** Dự kiến các hợp đồng ký mới có giá trị 28.615 tỷ đồng, tăng mạnh từ mức khoảng 10-20 nghìn tỷ đồng trong các giai đoạn trước đó.

Xin nhắc lại, trong buổi họp trực tuyến với cổ đông gần đây, CTD đã tiết lộ giá trị hợp đồng của các dự án xây dựng chưa thực hiện đang rất lớn, với tổng giá trị lên tới 30 nghìn tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ, trong đó khoảng 22 nghìn tỷ đồng được phân bổ cho NĐTC 2024-2025. Trong số các hợp đồng chưa thực hiện này, 50% là từ các dự án FDI, 45% từ các dự án nhà ở, và chỉ 5% từ các dự án nghỉ dưỡng.

KQKD sơ bộ Q1/NĐTC 2024-2025

- Doanh thu:** đạt 4.708 tỷ đồng, giảm 28,6% so với quý trước (do yếu tố thời vụ) nhưng tăng 14% so với cùng kỳ.
- Tồn kho:** Công ty hoàn thành 30% mục tiêu hợp đồng ký mới, với tổng giá trị 8.558 tỷ đồng. Ngoài ra, CTD cũng đang trong quá trình đấu thầu các dự án có tổng giá trị 16.885 tỷ đồng, trong đó 50% dự án thuộc khách hàng cũ (repeat sales).

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 22/10.

(Xem tiếp trang 2)

Nợ xấu và trích lập dự phòng – KHKD đầy tham vọng

- Công ty dự kiến thu hồi 100 tỷ đồng nợ xấu.
- BLĐ cũng đưa ra kế hoạch đầy tham vọng và tuyên bố rằng Công ty kỳ vọng nợ xấu sẽ duy trì ở mức hiện tại và không trích lập dự phòng bổ sung cho NĐTC 2024-2025 (tốt hơn dự báo của HSC). Kế hoạch trên cao hơn nhiều so với dự báo thận trọng của chúng tôi với việc trích lập dự phòng 200 tỷ đồng cho NĐTC 2024-2025, do đó chúng tôi đang xem xét lại dự báo lợi nhuận.

Những dự án sắp triển khai đáng chú ý

Liên quan đến các dự án sắp triển khai, hai dự án được nhắc đến tại ĐHCĐ:

- **Dự án KDC Thạnh Phú** – tọa lạc tại tỉnh Long An, với tổng vốn đầu tư ước tính khoảng 11 nghìn tỷ đồng. Lưu ý rằng, dự án là liên doanh giữa BEHS và Convestcons (công ty con của CTD). BLĐ giải thích rằng do có mối quan hệ đối tác chiến lược với BEHS từ lâu cũng như CTD đặt tập trung vào khách hàng lên hàng đầu, nên CTD đã quyết định tham gia vào dự án không chỉ với tư cách là nhà thầu mà còn là chủ đầu tư (thông tin cụ thể về cổ phần mỗi bên đang nắm giữ chưa được công bố).
- **Nhà máy Lego tại Bang Virginia, Mỹ** – có tổng vốn đầu tư 1 tỷ USD (so với nhà máy 1,3 tỷ USD tại Bình Dương). Dự án đã khởi công được 1 năm vào ngày 13/4/2023. Tuy nhiên, theo BLĐ, CTD đã được Lego mời thầu một số hạng mục tại dự án này. Hai bên đang trong giai đoạn quyết định những hạng mục cần thi công và CTD sẽ công bố kết quả sau.

Các tờ trình khác đã được thông qua

- **Cổ tức bằng tiền** – cổ đông đã thông qua kế hoạch chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 10%, thấp hơn một chút so với dự báo của HSC là 15%. Với 99,9 triệu cổ phiếu đang lưu hành, Công ty dự kiến chi 99 tỷ đồng để trả cổ tức.
- **Phát hành cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu** – Công ty có kế hoạch phát hành gần 5 triệu cổ phiếu với tỷ lệ 20:1 (cổ đông đang nắm giữ 1 cổ phiếu sẽ nhận được 1 quyền, và mỗi 20 quyền sẽ được quy đổi 1 cổ phiếu mới). Nguồn vốn phục vụ cho đợt phát hành này sẽ được trích từ quỹ đầu tư phát triển 3,2 nghìn tỷ đồng. Sau đợt phát hành này, vốn điều lệ của CTD sẽ tăng lên 1.086 tỷ đồng từ 1.036 tỷ đồng.
- **Phát hành cổ phiếu ESOP bổ sung** – CTD đang có kế hoạch sử dụng cổ phiếu quỹ cho chương trình ESOP, chào bán 1,5 triệu cổ phiếu quỹ (công ty hiện nắm giữ 3,7 triệu cổ phiếu), bằng 1,43% tổng số cổ phiếu đang lưu hành. Những cổ phiếu này sẽ được chào bán với giá 10.000đ/cp, và sẽ bị hạn chế giao dịch trong 1 năm

Duy trì khuyến nghị Mua vào; giá mục tiêu 87.000đ

Do HSC tiếp tục nhận thấy hai xu hướng quan trọng đang có xu hướng mạnh mẽ – (1) sự phục hồi trên diện rộng của thị trường BĐS và (2) dòng vốn FDI đổ vào Việt Nam ngày càng tăng – nên chúng tôi tin rằng CTD sẽ hưởng lợi đáng kể từ những xu hướng này nhờ những dự án đã làm được, khối lượng công việc dồi dào và tình hình tài chính lành mạnh. Cổ phiếu đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 17 lần, thấp hơn bình quân 3 năm ở mức 24,1 lần. Duy trì khuyến nghị Mua vào.

BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (tỷ đồng)					
Doanh thu	9,078	14,537	18,023	20,815	23,549
Lợi nhuận gộp	275	487	638	804	950
Chi phí BH&QL	(516)	(735)	(587)	(583)	(629)
Thu nhập khác	0	0	0	0	0
Chi phí khác	0	0	0	0	0
EBIT	(241)	(248)	51.1	221	321
Lãi vay thuần	264	218	158	102	121
Lãi/lỗ trong Cty LD,LK	(30.3)	(23.8)	0	0	0
Lợi nhuận khác	0	0	0	0	0
LN không thường xuyên	45.4	88.4	99.4	99.4	99.4
LNTT	38.2	34.8	308	422	542
Chi phí thuế TNDN	(14.0)	(14.0)	(61.6)	(84.4)	(108)
Lợi ích cổ đông thiểu số	(0.10)	0.08	0	0	0
LNST không thường xuyên	0	0	0	0	0
Lợi nhuận thuần	24.0	20.9	246	338	434
Lợi nhuận thuần ĐC	24.0	20.9	246	338	434
EBITDA ĐC	(137)	(142)	211	333	433
EPS (đồng)	230	201	2,580	3,380	4,340
EPS ĐC (đồng)	230	201	2,580	3,380	4,340
DPS (đồng)	747	0	0	1,556	1,556
Slg CP bình quân (triệu đv)	104	104	95.5	99.9	99.9
Slg CP cuối kỳ (triệu đv)	98.8	98.7	99.9	99.9	99.9
Slg CP pha loãng cuối kỳ (triệu đv)	98.8	98.7	99.9	99.9	99.9

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)					
Tiền & tương đương tiền	885	1,064	5,367	5,710	6,499
Đầu tư ngắn hạn	2,401	1,778	1,778	1,778	1,778
Phải thu khách hàng	7,425	11,235	12,809	14,134	15,308
Hàng tồn kho	1,692	2,838	4,216	4,589	4,882
Các tài sản ngắn hạn khác	349	549	603	662	727
Tổng tài sản ngắn hạn	12,751	17,465	24,773	26,873	29,194
TSCĐ hữu hình	531	560	434	382	332
TSCĐ vô hình	-	-	-	-	-
Bất động sản đầu tư	40.7	37.6	38.5	35.7	32.9
Đầu tư dài hạn	302	302	603	603	603
Đầu tư vào Cty LD,LK	33.2	9.42	9.42	9.42	9.42
Tài sản dài hạn khác	267	593	795	795	795
Tổng tài sản dài hạn	1,174	1,502	1,881	1,825	1,772
Tổng cộng tài sản	13,925	18,967	26,653	28,699	30,967
Nợ ngắn hạn	1.72	553	553	553	553
Phải trả người bán	3,133	5,189	8,574	9,320	10,216
Nợ ngắn hạn khác	2,114	2,356	3,026	3,462	3,894
Tổng nợ ngắn hạn	5,675	10,227	16,667	18,546	20,558
Nợ dài hạn	0	524	1,524	1,524	1,524
Thuế TNDN hoãn lại phải trả	0	0	0	0	0
Nợ dài hạn khác	2.54	2.41	2.41	2.41	2.41
Tổng nợ dài hạn	2.54	527	1,527	1,527	1,527
Tổng nợ phải trả	5,677	10,753	18,193	20,073	22,084
Vốn chủ sở hữu	8,193	8,213	8,460	8,625	8,882
Lợi ích cổ đông thiểu số	54.8	0.54	0.54	0.54	0.54
Tổng vốn chủ sở hữu	8,248	8,214	8,460	8,626	8,882
Tổng nợ phải trả và VCSH	13,925	18,967	26,653	28,699	30,967
BVPS (đ)	82,924	83,246	84,656	86,311	88,879
Nợ thuần*/(tiền mặt)	(883)	12.7	(3,290)	(3,633)	(4,421)

Báo cáo LCTT (tỷ đồng)					
EBIT	(241)	(248)	51.1	221	321
Khấu hao	(105)	(106)	(160)	(111)	(111)
Lãi vay thuần	264	218	158	102	121
Thuế TNDN đã nộp	(102)	(55.8)	(61.6)	(84.4)	(108)
Thay đổi vốn lưu động	305	(1,919)	2,733	(37.2)	361
Khác	279	559	198	143	96.4
LCT thuần từ HKKD	421	(1,626)	3,078	301	729
Đầu tư TS dài hạn	(47.1)	(195)	(34.9)	(56.0)	(58.5)
Góp vốn & đầu tư	0	(525)	0	0	0
Thanh lý	0	1.96	0	0	0
Khác	(633)	1,451	260	254	274
LCT thuần từ HĐĐT	(681)	733	225	198	215
Cổ tức trả cho CSH	(73.8)	0	0	(155)	(155)
Thu từ phát hành CP	0	0	0	0	0
Tăng/giảm nợ	0	1,072	1,000	0	0
Khác	(178)	0	0	0	0
LCT thuần từ HĐTC	(252)	1,072	1,000	(155)	(155)
Tiền & tương đương tiền đầu kì	1,397	885	1,064	5,367	5,710
LCT thuần trong kỳ	(512)	180	4,303	343	788
Ảnh hưởng của tỷ giá	0.05	(0.01)	0	0	0
Tiền & tương đương tiền cuối kì	885	1,064	5,367	5,710	6,499
Dòng tiền tự do	374	(1,821)	3,043	245	670

Các chỉ số tài chính					
Chỉ số hoạt động					
Tỷ suất LN gộp (%)	3.03	3.35	3.54	3.86	4.03
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	(1.50)	(0.98)	1.17	1.60	1.84
Tỷ suất LNT (%)	0.26	0.14	1.37	1.62	1.84
Thuế TNDN hiện hành (%)	36.8	40.3	20.0	20.0	20.0
Tăng trưởng doanh thu (%)	(37.6)	60.1	24.0	15.5	13.1
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	(144)	(3.77)	249	57.9	30.2
Tăng trưởng LNT ĐC (%)	(92.8)	(13.1)	1,081	37.0	28.4
Tăng trưởng EPS (%)	(92.8)	(12.6)	1,181	31.0	28.4
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	(92.8)	(12.6)	1,181	31.0	28.4
Tăng trưởng DPS (%)	(75.1)	(100)	nm	nm	0
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	324	0	0	46.0	35.8
Chỉ số lợi nhuận					
ROAE (%)	0.29	0.25	2.96	3.95	4.95
ROACE (%)	(2.90)	(2.92)	0.55	2.20	3.13
Vòng quay tài sản (lần)	0.65	0.88	0.79	0.75	0.79
Tiềm mặt HD/EBIT (lần)	(1.75)	6.56	60.2	1.36	2.27
Số ngày tồn kho	70.2	73.7	88.5	83.7	78.9
Số ngày phải thu	308	292	269	258	247
Số ngày phải trả	130	135	180	170	165
Cơ cấu vốn					
Nợ thuần*/VCSH (%)	(5.70)	26.0	14.4	18.2	16.5
Nợ/tài sản (%)	3.00	16.9	24.7	25.4	25.7
EBIT/lãi vay (lần)	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
Nợ/EBITDA (lần)	(3.06)	(22.6)	31.2	21.9	18.4
Chỉ số TT hiện thời (lần)	2.25	1.71	1.49	1.45	1.42
Định giá					
EV/doanh thu (lần)	0.59	0.43	0.17	0.13	0.08
EV/EBITDA ĐC (lần)	(39.4)	(44.2)	14.5	8.13	4.42
P/E (lần)	275	315	24.6	18.8	14.6
P/E ĐC (lần)	275	315	24.6	18.8	14.6
P/B (lần)	0.76	0.76	0.75	0.73	0.71
Lợi suất cổ tức (%)	1.18	0	0	2.45	2.45

Ghi chú: *Không bao gồm các khoản Đầu tư ngắn hạn.
Nguồn: Công ty, HSC ước tính

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

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.

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. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC 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 đến 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 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
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 W: www.hsc.com.vn