

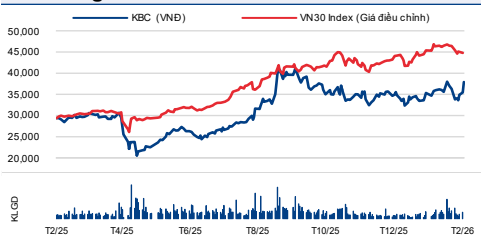
Mua vào

Giá mục tiêu: VNĐ44,500
Tiềm năng tăng/giảm: 17.4%

Giá cổ phiếu (đồng) (3/2/2026)	37,900
Mã Bloomberg	KBC VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	20,600-41,150
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	36,083
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	35,693
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	1,373
Slg CP lưu hành (tr.đv)	942
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	461
Slg CP NN được mua (tr.đv)	364
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	49.0%
Tỷ lệ sở hữu của NN	10.3%
Tỷ lệ freefloat	54.4%
Cổ đông lớn	ành Tâm và Gia Đình (24.9%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá



Nguồn: Công ty, FactSet

Tóm tắt tài chính và định giá

Cuối năm: Thg12	12-24A	12-25F	12-26F
DT thuần (tỷ đồng)	2,776	5,891	12,768
EBITDA đc (tỷ đồng)	871	2,628	5,315
LNTT (tỷ đồng)	723	2,545	4,959
LNT ĐC (tỷ đồng)	366	1,826	3,592
FCF (tỷ đồng)	534	(11,983)	(11,441)
EPS ĐC (đồng)	477	1,940	3,818
DPS (đồng)	-	-	-
BVPS (đồng)	24,234	26,225	30,132
T.trưởng EBITDA (%)	(71.2)	202	102
T.trưởng EPS ĐC (%)	(81.2)	309	92.1
Tăng trưởng DPS (%)	-	-	-
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	31.4	44.6	41.6
Tỷ suất LNTT (%)	26.0	43.2	38.8
Tỷ suất LNT ĐC (%)	13.8	32.5	28.8
Tỷ lệ LN trả CT (%)	-	-	-
Nợ thuần/VCSH (%)	23.1	49.9	83.4
ROAE (%)	2.08	8.84	13.9
ROACE (%)	2.26	5.56	9.60
EV/doanh thu (lần)	11.8	7.98	4.58
EV/EBITDA ĐC (lần)	37.5	17.9	11.0
P/E ĐC (lần)	79.5	19.5	9.93
P/B (lần)	1.56	1.45	1.26
Lợi suất cổ tức (%)	-	-	-

Nguồn: Bloomberg, HSC ước tính

Mô tả doanh nghiệp

KBC là một trong những doanh nghiệp phát triển KCN lớn nhất Việt Nam với hơn 5.000ha diện tích đất KCN.

Chuyên viên phân tích

Phạm Ngọc Trung, CFA

Trưởng phòng, Ngành Bất Động Sản
trung.ph@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

Q4/2025: Lợi nhuận cốt lõi được hỗ trợ bởi lợi nhuận không thường xuyên

- Lợi nhuận thuần Q4/2025 đạt 652 tỷ đồng (so với chỉ 30 tỷ đồng trong Q4/2024), trên doanh thu 1,7 nghìn tỷ đồng (tăng 1,1 lần so với cùng kỳ). Diện tích đất được bàn giao thấp hơn một chút so với kỳ vọng của HSC, nhưng lợi nhuận thuần được hỗ trợ bởi các khoản lợi nhuận không thường xuyên 364 tỷ đồng. Nếu loại trừ khoản thu nhập này, lợi nhuận đạt 288 tỷ đồng, tăng 30% so với cùng kỳ (trên cơ sở so sánh tương đương), sát với dự báo.
- Theo đó, lợi nhuận thuần, lợi nhuận thuần từ HĐKD cốt lõi và doanh thu của cả năm 2025 lần lượt hoàn thành 112%, 95% và 114% dự báo cho cả năm của chúng tôi.
- Sau khi giá cổ phiếu tăng 7% trong 1 tháng qua, KBC đang giao dịch ở mức chiết khấu 40% so với RNAV, sát với bình quân 3 năm ở mức 41%. Cổ phiếu có P/E trượt dự phóng 1 năm là 12,8 lần, thấp hơn 0,7 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 19,7 lần. HSC đang xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo lợi nhuận.

Sự kiện: Công bố KQKD Q4/2025 và gặp gỡ chuyên viên phân tích

Lợi nhuận thuần Q4/2025 đạt 652 tỷ đồng, phục hồi mạnh từ mức chỉ 30 tỷ đồng trong Q4/2024 và vượt xa kỳ vọng của HSC, trên doanh thu 1.648 tỷ đồng (tăng 111% so với cùng kỳ).

Trong quý, diện tích đất KCN được bàn giao (17 ha) thấp hơn một chút so với kỳ vọng của chúng tôi. Tuy nhiên, lợi nhuận thuần được hỗ trợ bởi các khoản lợi nhuận không thường xuyên 364 tỷ đồng (so với lỗ 191 tỷ đồng trong Q4/2024), chủ yếu đến từ: (1) khoản lợi nhuận từ giao dịch mua rẻ dự án thương mại và văn phòng tại số 1A Láng Hạ (0,4 ha, Ba Đình, Hà Nội) trị giá 262 tỷ đồng (sau thuế), (2) lợi nhuận từ việc bán 3,5% cổ phần tại CTCP Đầu tư Sài Gòn - Đà Nẵng (chưa niêm yết, KBC sở hữu 46% cổ phần). Nếu loại trừ các khoản này, lợi nhuận từ HĐKD cốt lõi Q4/2025 đạt 288 tỷ đồng (tăng 30% so với cùng kỳ), thấp hơn một chút so với dự báo của chúng tôi.

Theo đó, lợi nhuận thuần, lợi nhuận thuần từ HĐKD cốt lõi và doanh thu của năm 2025 lần lượt hoàn thành 112%, 95% và 114% dự báo cho cả năm của chúng tôi.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 4/2.

(Xem tiếp trang 2)

Bảng 1: KQKD Q4/2025, KBC

Tỷ đồng	Q4/24	Q4/25	So với cùng kỳ	2025	Tăng trưởng	% dự báo HSC
Doanh thu thuần	781	1,648	111.0%	6,687	140.9%	113.5%
Lợi nhuận gộp	385	603	56.7%	3,184	148.2%	
Lợi nhuận HĐ tài chính	93	49	-47.8%	(24)	-112.6%	
Thu nhập từ công ty liên doanh	30	113	283.7%	180	1022.8%	
Chi phí BH&QL	(146)	(246)	69.1%	(744)	33.3%	
Lợi nhuận HĐ	362	519	43.3%	2,596	178.3%	
Thu nhập khác	(239)	321	N/m	327	N/m	
LNTT	123	840	583.3%	2,924	305.1%	
Lợi nhuận thuần	30	652	2043.1%	2,147	462.0%	112.2%
Các khoản mục ròng không thường xuyên	(191)	364	N/m	364	N/m	
Lợi nhuận thuần cốt lõi	222	288	29.7%	1,783	223.7%	94.0%

Nguồn: HSC

Dự án Nam Sơn Hạp Lĩnh và Kim Động Ân Thi dẫn dắt hoạt động bàn giao

Doanh thu từ các khu công nghiệp đạt 718 tỷ đồng so với chỉ 78 tỷ đồng trong Q4/2024, chủ yếu đến từ việc bàn giao 17 ha đất tại KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh (Bắc Ninh) và Kim Động Ân Thi. Tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 48%, thấp hơn một chút so với dự báo của chúng tôi ở mức 61%, do tỷ suất lợi nhuận tại dự án Kim Động Ân Thi thấp (đạt mức 40-42%) trong khi tỷ suất lợi nhuận gộp của dự án Nam Sơn Hạp Lĩnh đạt 60-70%. Trong năm 2025, KBC đã bàn giao 122 ha đất cho khách thuê, hoàn thành 96% dự báo cho cả năm của chúng tôi (128 ha) và hoàn thành 49% KHKD của công ty.

Doanh thu BĐS nhà ở đạt 764 tỷ đồng, tăng 57% so với cùng kỳ, chủ yếu đến từ dự án nhà ở cho công nhân Nénh ở Bắc Ninh (trước đây là Bắc Giang). Tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 18%, sát với dự báo. Trong khi đó, doanh thu từ dịch vụ KCN và cho thuê hạ tầng và kho bãi đạt 168 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ, do doanh thu cho thuê kho bãi thấp. Tuy nhiên, tỷ suất lợi nhuận gộp đạt mức cao 72% (so với 52% cùng kỳ), vượt kỳ vọng của chúng tôi nhờ mảng dịch vụ KCN có tỷ suất lợi nhuận cao.

Diện tích đất dự kiến bàn giao trong năm 2026 vững chắc

Tại buổi gặp gỡ chuyên viên phân tích, BLĐ cho biết KBC dự kiến bàn giao 250 ha đất trong năm 2026 (so với kế hoạch bàn giao 200 ha trong năm 2025 và bàn giao thực tế 122 ha). Trong đó, 150 ha đã được ký biên bản ghi nhớ (NSHL – 12 ha, Quế Võ mở rộng – 95 ha, Trảng Duệ 3 – 40 ha), cao hơn nhiều so với mức 30 ha vào cuối năm 2024. BLĐ cho biết diện tích đất được bàn giao chưa ghi nhận doanh thu cải thiện mạnh trong nửa cuối năm 2025 và có triển vọng thuận lợi hơn trong năm 2026. Điều này phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi.

Xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo lợi nhuận

Sau khi giá cổ phiếu tăng 7% trong 1 tháng qua, KBC đang giao dịch ở mức chiết khấu 40% so với RNAV, sát với bình quân 3 năm ở mức 41%. Cổ phiếu có P/E trượt dự phóng 1 năm là 12,8 lần, thấp hơn 0,7 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 19,7 lần. HSC đang xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo lợi nhuận.

BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (tỷ đồng)	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
Doanh thu	5,618	2,776	5,891	12,768	13,142
Lợi nhuận gộp	3,695	1,283	3,191	6,393	6,575
Chi phí BH&QL	(813)	(558)	(680)	(1,205)	(1,229)
Thu nhập khác	0	0	0	0	0
Chi phí khác	0	0	0	0	0
EBIT	2,883	726	2,511	5,189	5,346
Lãi vay thuần	(6.75)	17.6	(5.71)	(31.0)	(39.4)
Lãi/lỗ trong Cty LD,LK	(8.09)	15.9	88.1	84.4	107
Lợi nhuận khác	0	0	0	0	0
LN không thường xuyên	23.4	(36.6)	(48.2)	(283)	(358)
LNTT	2,891	723	2,545	4,959	5,055
Chi phí thuế TNDN	(646)	(299)	(560)	(1,153)	(1,175)
Lợi ích cổ đông thiểu số	(214)	(41.1)	(71.5)	(130)	(203)
LNST không thường xuyên	0	0	0	0	0
Lợi nhuận thuần	2,031	382	1,914	3,677	3,677
Lợi nhuận thuần ĐC	2,039	366	1,826	3,592	3,571
EBITDA ĐC	3,026	871	2,628	5,315	5,455
EPS (đồng)	2,646	498	2,034	3,907	3,908
EPS ĐC (đồng)	2,656	477	1,940	3,818	3,794
DPS (đồng)	-	-	-	-	-
Slg CP bình quân (triệu đv)	768	768	941	941	941
Slg CP cuối kỳ (triệu đv)	768	768	941	941	941
Slg CP pha loãng cuối kỳ (triệu đv)	768	768	941	941	941

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
Tiền & tương đương tiền	786	6,566	17,059	2,703	848
Đầu tư ngắn hạn	1,919	1,858	1,858	1,858	1,858
Phải thu khách hàng	9,933	11,547	11,311	14,945	14,888
Hàng tồn kho	12,211	13,867	24,861	37,436	42,613
Các tài sản ngắn hạn khác	442	501	501	501	501
Tổng tài sản ngắn hạn	25,291	34,339	55,590	57,443	60,708
TSCĐ hữu hình	449	408	381	350	315
TSCĐ vô hình	0.23	0.18	0.18	0.18	0.18
Bất động sản đầu tư	1,201	1,292	1,179	1,065	948
Đầu tư dài hạn	-	-	-	-	-
Đầu tư vào Cty LD,LK	4,375	4,436	4,524	4,608	4,715
Tài sản dài hạn khác	2,104	4,290	4,290	4,290	4,290
Tổng tài sản dài hạn	8,129	10,427	10,375	10,313	10,269
Tổng cộng tài sản	33,420	44,765	65,965	67,756	70,976
Nợ ngắn hạn	337	368	5,283	3,849	3,789
Phải trả người bán	436	528	956	2,257	2,325
Nợ ngắn hạn khác	4,887	5,548	5,548	5,548	5,548
Tổng nợ ngắn hạn	6,579	7,404	12,937	12,687	12,732
Nợ dài hạn	3,322	9,745	23,144	21,664	21,243
Thuế TNDN hoãn lại phải trả	1,130	1,134	1,134	1,134	1,134
Nợ dài hạn khác	2,195	5,800	1,920	1,636	1,352
Tổng nợ dài hạn	6,647	16,680	26,199	24,434	23,729
Tổng nợ phải trả	13,226	24,084	39,136	37,121	36,461
Vốn chủ sở hữu	18,141	18,602	24,677	28,354	32,031
Lợi ích cổ đông thiểu số	2,053	2,080	2,151	2,281	2,484
Tổng vốn chủ sở hữu	20,194	20,682	26,828	30,635	34,515
Tổng nợ phải trả và VCSH	33,420	44,765	65,965	67,756	70,976
BVPS (đ)	23,633	24,234	26,225	30,132	34,040
Nợ thuần/(tiền mặt)	2,873	3,547	11,368	22,809	24,184

Báo cáo LCTT (tỷ đồng)	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
EBIT	2,883	726	2,511	5,189	5,346
Khấu hao	(135)	(161)	(205)	(211)	(216)
Lãi vay thuần	(6.75)	17.6	(5.71)	(31.0)	(39.4)
Thuế TNDN đã nộp	(646)	(299)	(560)	(1,153)	(1,175)
Thay đổi vốn lưu động	(382)	3,126	(14,020)	(15,309)	(5,299)
Khác	209	(3,040)	(48.2)	(283)	(358)
LCT thuần từ HKKD	2,193	690	(11,918)	(11,376)	(1,310)
Đầu tư TS dài hạn	(1,319)	(156)	(65.0)	(65.0)	(65.0)
Góp vốn & đầu tư	(1,649)	(8,037)	0	0	0
Thanh lý	3,302	7,775	0	0	0
Khác	4.09	(968)	0	0	0
LCT thuần từ HĐĐT	338	(1,386)	(65.0)	(65.0)	(65.0)
Cổ tức trả cho CSH	0	0	0	0	0
Thu từ phát hành CP	130	1.00	4,161	0	0
Tăng/giảm nợ	(3,532)	6,379	18,314	(2,915)	(481)
Khác	0	0	0	0	0
LCT thuần từ HĐTC	(3,402)	6,380	22,476	(2,915)	(481)
Tiền & tương đương tiền đầu kì	1,683	786	6,566	17,059	2,703
LCT thuần trong kỳ	(871)	5,684	10,493	(14,356)	(1,856)
Ảnh hưởng của tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền & tương đương tiền cuối kì	812	6,470	17,059	2,703	848
Dòng tiền tự do	874	534	(11,983)	(11,441)	(1,375)

Các chỉ số tài chính	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
Chỉ số hoạt động					
Tỷ suất LN gộp (%)	65.8	46.2	54.2	50.1	50.0
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	53.9	31.4	44.6	41.6	41.5
Tỷ suất LNT (%)	36.1	13.8	32.5	28.8	28.0
Thuế TNDN hiện hành (%)	22.3	41.5	22.0	23.2	23.2
Tăng trưởng doanh thu (%)	487	(50.6)	112	117	2.93
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	228	(71.2)	202	102	2.64
Tăng trưởng LNT ĐC (%)	413	(82.0)	399	96.8	(0.61)
Tăng trưởng EPS (%)	31.0	(81.2)	309	92.1	0.01
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	412	(82.0)	307	96.8	(0.61)
Tăng trưởng DPS (%)	-	-	-	-	-
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	-	-	-	-	-
Chỉ số lợi nhuận					
ROAE (%)	11.9	2.08	8.84	13.9	12.2
ROACE (%)	11.3	2.26	5.56	9.60	9.44
Vòng quay tài sản (lần)	0.16	0.07	0.11	0.19	0.19
Tiền mặt HD/EBIT (lần)	0.76	0.95	(4.75)	(2.19)	(0.25)
Số ngày tồn kho	2,318	3,392	3,360	2,143	2,369
Số ngày phải thu	1,885	2,824	1,529	856	828
Số ngày phải trả	82.8	129	129	129	129
Cơ cấu vốn					
Nợ thuần*/VCSH (%)	18.9	23.1	49.9	83.4	78.2
Nợ/tài sản (%)	12.6	24.3	44.5	38.9	36.5
EBIT/lãi vay (lần)	427	N/a	439	167	136
Nợ/EBITDA (lần)	1.40	12.3	10.8	4.88	4.66
Chỉ số TT hiện thời (lần)	3.84	4.64	4.30	4.53	4.77
Định giá					
EV/doanh thu (lần)	5.69	11.8	7.98	4.58	4.55
EV/EBITDA ĐC (lần)	10.6	37.5	17.9	11.0	11.0
P/E (lần)	14.3	76.2	18.6	9.70	9.70
P/E ĐC (lần)	14.3	79.5	19.5	9.93	9.99
P/B (lần)	1.60	1.56	1.45	1.26	1.11
Lợi suất cổ tức (%)	-	-	-	-	-

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) 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 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 W: www.hsc.com.vn