

Tăng tỷ trọng

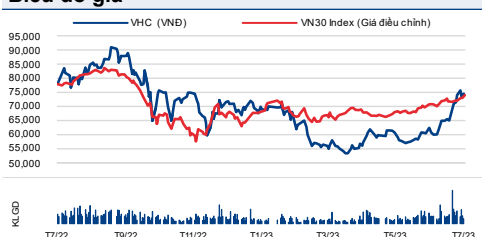
Giá mục tiêu: VNĐ65,700

Tiềm năng tăng/giảm: -12.2%

Giá cổ phiếu (đồng) (14/7/2023)	74,800
Mã Bloomberg	VHC VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	53,400-90,972
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	74,520
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	13,717
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	580
Slg CP lưu hành (tr.đv)	183
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	183
Slg CP NN được mua (tr.đv)	127
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	100%
Tỷ lệ sở hữu của NN	30.5%
Tỷ lệ freefloat	0%
Cổ đông lớn	Trương Thị Lệ Khanh (43.2%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá



Nguồn: Công ty, FactSet

Tóm tắt tài chính và định giá

Cuối năm: Thg12	12-22A	12-23F	12-24F
DT thuần (tỷ đồng)	13,239	10,902	11,602
EBITDA đc (tỷ đồng)	2,584	1,966	2,088
LNTT (tỷ đồng)	2,320	1,420	1,602
LNT ĐC (tỷ đồng)	1,977	1,205	1,360
FCF (tỷ đồng)	84.8	1,298	(657)
EPS ĐC (đồng)	10,822	6,572	7,415
DPS (đồng)	2,000	2,000	2,000
BVPS (đồng)	41,036	45,490	50,774
T.trưởng EBITDA (%)	75.0	(23.9)	6.20
T.trưởng EPS ĐC (%)	79.2	(39.3)	12.8
Tăng trưởng DPS (%)	0	0	0
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	19.5	18.0	18.0
Tỷ suất LNTT (%)	17.5	13.0	13.8
Tỷ suất LNT ĐC (%)	14.9	11.1	11.7
Tỷ lệ LN trả CT (%)	18.5	30.4	27.0
Nợ thuần/VCSH (%)	24.7	20.9	26.7
ROAE (%)	29.7	15.2	15.4
ROACE (%)	32.4	17.6	16.6
EV/doanh thu (lần)	1.17	1.42	1.39
EV/EBITDA ĐC (lần)	6.02	7.85	7.75
P/E ĐC (lần)	6.91	11.4	10.1
P/B (lần)	1.82	1.64	1.47
Lợi suất cổ tức (%)	2.67	2.67	2.67

Nguồn: Bloomberg, HSC ước tính

Mô tả doanh nghiệp

VHC là công ty xuất khẩu cá tra lớn nhất Việt Nam. Thị trường xuất khẩu chính gồm: Mỹ, Trung Quốc và Châu Âu.

Chuyên viên phân tích

Trương Hồng Kim

Trưởng phòng
kim.thong@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4850

Trần Hương Mỹ

Giám Đốc, Ngành Hàng Tiêu Dùng
my.th@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 362

Doanh thu 6 tháng giảm nhưng vẫn cao hơn dự báo

- Doanh thu tháng 6/2023 giảm 20,4% so với cùng kỳ (giảm 11,3% so với tháng trước) với sụt sụt giảm diễn ra ở toàn bộ các sản phẩm và thị trường (bao gồm Mỹ, Trung Quốc và EU) chủ chốt.
- Với kết quả kém khả quan trong tháng 6, doanh thu 6 tháng giảm 34,3% so với cùng kỳ xuống còn 4.922 tỷ đồng nhưng vẫn cao hơn 12% so với dự báo.
- Giá cổ phiếu VHC đã tăng rất mạnh gần đây và hiện VHC có P/E trượt dự phóng 1 năm là 10 lần, cao hơn 25% so với bình quân từ tháng 1/2019 ở mức 8 lần. HSC đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu.

Sự kiện: Công bố doanh thu tháng 6/2023

Doanh thu tháng 6/2023 giảm 20,4% so với cùng kỳ và giảm 11,3% so với tháng trước xuống còn 846 tỷ đồng. Doanh thu ở toàn bộ các sản phẩm chính giảm. Doanh thu cá tra giảm 21,9% so với cùng kỳ xuống còn 475 tỷ đồng (giảm 19,8% so với tháng trước), doanh thu phụ phẩm giảm 42,8% so với cùng kỳ (giảm 5,5% so với tháng trước) xuống còn 135 tỷ đồng và doanh thu collagen & gelatin (C&G) giảm 42,4% so với cùng kỳ (giảm 24,6% so với tháng trước) xuống còn 49 tỷ đồng.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2023, doanh thu giảm 34,3% so với cùng kỳ xuống còn 4.922 tỷ đồng, bằng 45% dự báo của HSC cho cả năm 2023. Tuy vậy, kết quả thực hiện 6 tháng vượt 12% so với dự báo của chúng tôi là 4.395 tỷ đồng.

Doanh thu cá tra giảm nhưng vượt dự báo 15%

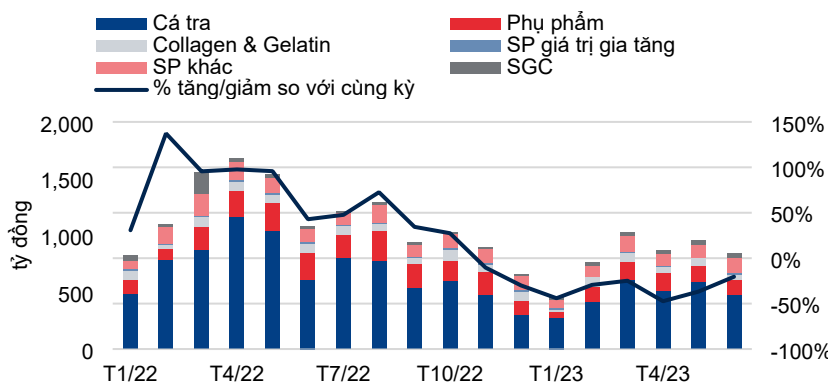
Doanh thu xuất khẩu cá tra tháng 6 giảm 21,9% so với cùng kỳ (giảm 19,8% so với tháng trước) còn 475 tỷ đồng vì giá bán bình quân giảm (giảm 11,8% so với cùng kỳ và giảm 5,5% so với tháng trước). Lượng xuất khẩu cũng giảm 14,6% so với cùng kỳ và giảm 2,3% so với tháng trước.

Tính chung 6 tháng đầu năm 2023, doanh thu xuất khẩu cá tra đạt 2.886 tỷ đồng, đóng góp 58.6% vào tổng doanh thu trong kỳ (6 tháng đầu năm 2022: 66,1%) và thấp hơn 41,8% so với nền cao trong 6 tháng đầu năm 2022 nhưng vẫn cao hơn 15,4% dự báo của HSC ở mức 2.500 tỷ đồng.

Doanh thu phụ phẩm tháng 6 giảm 42,8% so với cùng kỳ (giảm 5,6% so với tháng trước) xuống còn 135 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2023, doanh thu phụ phẩm giảm 31% so với cùng kỳ xuống còn 782 tỷ đồng – đóng góp 15,9% vào tổng doanh thu – và sát kỳ vọng.

(Xem tiếp trang 2)

Biểu đồ 1: Cơ cấu xuất khẩu theo tháng, VHC



Nguồn: VHC

Doanh thu C&G tháng 6 giảm 42,2% so với cùng kỳ (giảm 24,6% so với tháng trước) còn 49 tỷ đồng. Doanh thu C&G 6 tháng đầu năm 2023 đạt 347 tỷ đồng (đóng góp 7% vào tổng doanh thu), giảm 23% so với cùng kỳ và sát dự báo.

Doanh thu từ sản phẩm khác (bao gồm các sản phẩm giá trị gia tăng) đạt 186 tỷ đồng trong tháng 6, tăng 18,5% so với cùng kỳ và tăng 20,8% so với tháng trước. Tính chung 6 tháng đầu năm 2023, doanh thu sản phẩm khác đạt 906 tỷ đồng (đóng góp 18% vào tổng doanh thu), giảm 27,8% so với cùng kỳ nhưng cao hơn 20% so với dự báo của chúng tôi ở mức 755 tỷ đồng.

Doanh thu từ tất cả các thị trường chủ chốt giảm

Trong tháng 6/2023, xuất khẩu sang thị trường Mỹ giảm mạnh 25,5% so với cùng kỳ (giảm 34% so với tháng trước) xuống còn 246 tỷ đồng. Doanh thu xuất khẩu sang thị trường EU và Trung Quốc lần lượt giảm 32% so với cùng kỳ (giảm 12% so với tháng trước) và 23% so với cùng kỳ (tăng 30% so với tháng trước) xuống còn 125 tỷ đồng và 121 tỷ đồng.

Lũy kế 6 tháng, doanh thu xuất khẩu sang thị trường Mỹ giảm 56,2% so với cùng kỳ còn 1.634 tỷ đồng, đóng góp 33,2% vào tổng doanh thu xuất khẩu (6 tháng đầu năm 2022: 49,8%). Doanh thu xuất khẩu sang thị trường EU và Trung Quốc cũng lần lượt giảm 4,2% so với cùng kỳ và 20% so với cùng kỳ xuống còn 910 tỷ đồng và 550 tỷ đồng.

HSC đang xem xét khuyến nghị và giá mục tiêu

Giá cổ phiếu VHC đã tăng 23,2% và 30,5% trong 1 và 3 tháng qua – nhiều khả năng là nhờ kỳ vọng doanh thu xuất khẩu Q2/2023 sẽ cải thiện so với Q1/2023 khi kinh tế hồi phục. Theo đó, hiện VHC có P/E trượt dự phóng 1 năm là 10 lần; cao hơn 25% so với bình quân từ tháng 1/2019 ở mức 8 lần. HSC đang xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo.

Doanh thu 6 tháng đầu năm 2023 giảm mạnh 34,3% từ đỉnh thiết lập vào năm 2022. Tuy nhiên, kết quả thực hiện 6 tháng vẫn cao hơn 12% so với kỳ vọng của chúng tôi. Như vậy, HSC có vẻ đã hơi thận trọng về tình hình thị trường xuất khẩu thủy sản trong nửa đầu năm 2023. Trong khi đó, nửa cuối năm 2023 sẽ là thời gian cao điểm xuất khẩu nhờ nhu cầu tăng trước các dịp lễ lớn tại các thị trường chủ chốt như Mỹ, EU và Nhật Bản.

Bảng 2: Cơ cấu doanh thu theo dòng sản phẩm T6/2023 và 6 tháng đầu năm 2023, VHC

Tỷ đồng	T6/2022	T6/2023	% tăng/ giảm	6T 2022	6T 2023	% tăng/ giảm	% đạt dự báo của HSC
Sản phẩm cá tra	608	475	-21.9%	4,955	2,886	-41.8%	46.2%
Phụ phẩm	236	135	-42.8%	1,133	782	-31.0%	40.9%
Collagen & Gelatin	85	49	-42.4%	451	347	-23.0%	39.0%
Sản phẩm GTGT	12	10	-16.7%	83	60	-28.1%	34.5%
Sản phẩm khác	122	177	45.1%	875	847	-3.2%	50.6%
Tổng cộng	1,063	846	-20.4%	7,497	4,922	-34.3%	45.1%

Nguồn: VHC

Bảng 3: Cơ cấu doanh thu theo thị trường T6/2023 và 6 tháng đầu năm 2023, VHC

Tỷ đồng	T6/2022	T6/2023	% tăng/ giảm	6T 2022	6T 2023	% tăng/ giảm
Mỹ	330	246	-25.5%	3,734	1,634	-56.2%
EU	184	125	-32.1%	949	910	-4.2%
Trung Quốc	159	121	-23.9%	687	550	-20.0%
Các nước còn lại	390	354	-9.2%	2,126	1,827	-14.1%
Tổng cộng	1,063	846	-20.4%	7,497	4,921	-34.4%

Nguồn: VHC

BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (tỷ đồng)	12-21A	12-22A	12-23F	12-24F	12-25F
Doanh thu	9,054	13,239	10,902	11,602	12,385
Lợi nhuận gộp	1,756	2,974	2,044	2,211	2,345
Chi phí BH&QL	(557)	(721)	(579)	(679)	(692)
Thu nhập khác	19.1	34.4	0	0	0
Chi phí khác	(26.9)	(30.7)	0	0	0
EBIT	1,191	2,257	1,465	1,531	1,653
Lãi vay thuần	88.6	63.3	(44.6)	71.0	134
Lãi/lỗ trong Cty LD,LK	(0.44)	0.22	0	0	0
Lợi nhuận khác	-	-	-	-	-
LN không thường xuyên	-	-	-	-	-
LNTT	1,280	2,320	1,420	1,602	1,787
Chi phí thuế TNDN	(173)	(306)	(192)	(217)	(242)
Lợi ích cổ đông thiểu số	(7.59)	(37.7)	(23.0)	(26.0)	(28.9)
LNST không thường xuyên	-	-	-	-	-
Lợi nhuận thuần	1,099	1,977	1,205	1,360	1,516
Lợi nhuận thuần ĐC	1,099	1,977	1,205	1,360	1,516
EBITDA ĐC	1,476	2,584	1,966	2,088	2,251
EPS (đồng)	6,040	10,822	6,572	7,415	8,269
EPS ĐC (đồng)	6,040	10,822	6,572	7,415	8,269
DPS (đồng)	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Slg CP bình quân (triệu đv)	182	183	183	183	183
Slg CP cuối kỳ (triệu đv)	182	183	183	183	183
Slg CP pha loãng cuối kỳ (triệu đv)	182	183	183	183	183

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)	12-21A	12-22A	12-23F	12-24F	12-25F
Tiền & tương đương tiền	195	554	991	255	165
Đầu tư ngắn hạn	1,272	1,767	2,631	2,631	4,660
Phải thu khách hàng	2,132	2,432	1,651	3,153	2,607
Hàng tồn kho	1,793	2,713	2,781	2,835	2,754
Các tài sản ngắn hạn khác	150	172	171	175	181
Tổng tài sản ngắn hạn	5,543	7,638	8,226	9,049	10,367
TSCĐ hữu hình	2,335	3,088	3,400	3,608	3,623
TSCĐ vô hình	293	301	292	284	276
Bất động sản đầu tư	0	0	0	0	0
Đầu tư dài hạn	55.9	55.9	50.0	50.0	50.0
Đầu tư vào Cty LD,LK	10.3	10.5	11.3	11.3	11.3
Tài sản dài hạn khác	501	487	460	430	403
Tổng tài sản dài hạn	3,195	3,942	4,214	4,382	4,362
Tổng cộng tài sản	8,738	11,580	12,440	13,432	14,730
Nợ ngắn hạn	1,735	2,214	2,535	2,535	2,535
Phải trả người bán	340	448	426	433	461
Nợ ngắn hạn khác	517	732	602	562	645
Tổng nợ ngắn hạn	2,680	3,694	3,711	3,707	3,854
Nợ dài hạn	156	175	178	178	178
Thuế TNDN hoãn lại phải trả	0.63	5.98	5.98	5.98	5.98
Nợ dài hạn khác	6.47	0.34	0.34	0.34	0.34
Tổng nợ dài hạn	164	181	184	184	184
Tổng nợ phải trả	2,854	3,884	3,904	3,901	4,047
Vốn chủ sở hữu	5,782	7,525	8,342	9,311	10,433
Lợi ích cổ đông thiểu số	102	171	194	220	249
Tổng vốn chủ sở hữu	5,884	7,696	8,536	9,531	10,682
Tổng nợ phải trả và VCSH	8,738	11,580	12,440	13,432	14,730
BVPS (đ)	31,776	41,036	45,490	50,774	56,896
Nợ thuần/(tiền mặt)	1,696	1,835	1,722	2,458	2,547

Báo cáo LCTT (tỷ đồng)	12-21A	12-22A	12-23F	12-24F	12-25F
EBIT	1,191	2,257	1,465	1,531	1,653
Khấu hao	(285)	(327)	(501)	(557)	(598)
Lãi vay thuần	88.6	63.3	(44.6)	71.0	134
Thuế TNDN đã nộp	(204)	(63.0)	(192)	(217)	(242)
Thay đổi vốn lưu động	(839)	(1,592)	537	(1,590)	725
Khác	(101)	270	(243)	(218)	(170)
LCT thuần từ HĐKD	332	1,199	2,068	63.6	2,564
Đầu tư TS dài hạn	(588)	(1,114)	(770)	(720)	(570)
Góp vốn & đầu tư	(1,936)	(2,213)	0	0	0
Thanh lý	4.61	13.5	0	0	0
Khác	1,676	1,807	286	332	394
LCT thuần từ HĐĐT	(843)	(1,507)	(485)	(389)	(177)
Cổ tức trả cho CSH	0	0	(367)	(367)	(367)
Thu từ phát hành CP	0	184	0	0	0
Tăng/giảm nợ	665	485	(780)	(44.1)	(2,111)
Khác	0	0	0	0	0
LCT thuần từ HĐTC	665	669	(1,147)	(411)	(2,477)
Tiền & tương đương tiền đầu kì	40.8	195	554	991	255
LCT thuần trong kỳ	155	361	437	(736)	(89.6)
Ảnh hưởng của tỷ giá	(0.26)	(2.76)	0	0	0
Tiền & tương đương tiền cuối kì	195	554	991	255	165
Dòng tiền tự do	(256)	84.8	1,298	(657)	1,994

Các chỉ số tài chính	12-21A	12-22A	12-23F	12-24F	12-25F
Chỉ số hoạt động					
Tỷ suất LN gộp (%)	19.4	22.5	18.8	19.1	18.9
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	16.3	19.5	18.0	18.0	18.2
Tỷ suất LNT (%)	12.1	14.9	11.1	11.7	12.2
Thuế TNDN hiện hành (%)	13.5	13.2	13.5	13.5	13.5
Tăng trưởng doanh thu (%)	28.7	46.2	(17.7)	6.42	6.75
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	67.7	75.0	(23.9)	6.20	7.81
Tăng trưởng LNT ĐC (%)	52.8	79.9	(39.0)	12.8	11.5
Tăng trưởng EPS (%)	52.8	79.2	(39.3)	12.8	11.5
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	52.8	79.2	(39.3)	12.8	11.5
Tăng trưởng DPS (%)	0	0	0	0	0
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	33.1	18.5	30.4	27.0	24.2
Chỉ số lợi nhuận					
ROAE (%)	20.1	29.7	15.2	15.4	15.4
ROACE (%)	21.1	32.4	17.6	16.6	16.0
Vòng quay tài sản (lần)	1.14	1.30	0.91	0.90	0.88
Tiền mặt HD/EBIT (lần)	0.28	0.53	1.41	0.04	1.55
Số ngày tồn kho	89.7	96.5	115	110	100
Số ngày phải thu	107	86.5	68.1	123	94.8
Số ngày phải trả	17.0	15.9	17.6	16.8	16.8
Cơ cấu vốn					
Nợ thuần*/VCSH (%)	30.0	24.7	20.9	26.7	24.7
Nợ/tài sản (%)	22.1	20.8	22.0	20.4	18.6
EBIT/lãi vay (lần)	N/a	N/a	32.9	N/a	N/a
Nợ/EBITDA (lần)	1.31	0.93	1.39	1.31	1.22
Chỉ số TT hiện thời (lần)	2.07	2.07	2.22	2.44	2.69
Định giá					
EV/doanh thu (lần)	1.69	1.17	1.42	1.39	1.31
EV/EBITDA ĐC (lần)	10.4	6.02	7.85	7.75	7.22
P/E (lần)	12.4	6.91	11.4	10.1	9.05
P/E ĐC (lần)	12.4	6.91	11.4	10.1	9.05
P/B (lần)	2.35	1.82	1.64	1.47	1.31
Lợi suất cổ tức (%)	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67

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