

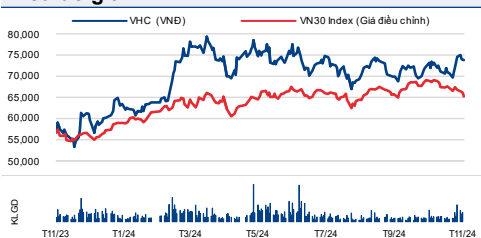
Mua vào

Giá mục tiêu: VNĐ91,600
Tiềm năng tăng/giảm: 24.1%

Giá cổ phiếu (đồng) (14/11/2024)	73,800
Mã Bloomberg	VHC VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	53,348-79,300
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	74,200
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	13,804
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	543
Slg CP lưu hành (tr.đv)	187
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	157
Slg CP NN được mua (tr.đv)	154
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	100%
Tỷ lệ sở hữu của NN	2.02%
Tỷ lệ freefloat	56.7%
Cổ đông lớn	Trương Thị Lệ Khanh (43.3%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá



Nguồn: Công ty, FactSet

Tóm tắt tài chính và định giá

Cuối năm: Thg12	12-23A	12-24F	12-25F
DT thuần (tỷ đồng)	10,033	12,612	13,990
EBITDA đc (tỷ đồng)	1,398	1,714	1,975
LNTT (tỷ đồng)	1,145	1,494	1,673
LNT ĐC (tỷ đồng)	919	1,199	1,343
FCF (tỷ đồng)	(131)	853	174
EPS ĐC (đồng)	5,000	6,412	7,178
DPS (đồng)	2,000	2,000	2,000
BVPS (đồng)	44,629	48,604	53,259
T.trưởng EBITDA (%)	(45.9)	22.6	15.2
T.trưởng EPS ĐC (%)	(53.6)	28.2	12.0
Tăng trưởng DPS (%)	0	0	0
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	13.9	13.6	14.1
Tỷ suất LNTT (%)	11.4	11.8	12.0
Tỷ suất LNT ĐC (%)	9.16	9.51	9.60
Tỷ lệ LN trả CT (%)	40.0	31.2	27.9
Nợ thuần/VCSH (%)	24.5	26.8	23.1
ROAE (%)	11.6	13.8	14.1
ROACE (%)	12.0	14.3	15.2
EV/doanh thu (lần)	1.58	1.29	1.15
EV/EBITDA ĐC (lần)	11.3	9.46	8.14
P/E ĐC (lần)	14.8	11.5	10.3
P/B (lần)	1.65	1.52	1.39
Lợi suất cổ tức (%)	2.71	2.71	2.71

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

Tháng 10/2024: Doanh thu tăng mạnh nhất trong hơn 2 năm

- Doanh thu tháng 10 đạt 1.206 tỷ đồng, tăng 59% so với cùng kỳ và 30% so với tháng trước, mức cao nhất kể từ tháng 8/2022. Kết quả trên có được là nhờ doanh thu cá tra tăng 70% so với cùng kỳ và 32% so với tháng trước, trong đó Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất.
- Tính chung 10 tháng đầu năm 2024, doanh thu tăng 26,3% so với cùng kỳ lên 10,5 nghìn tỷ đồng và hoàn thành 83% dự báo cho cả năm, sát với dự báo của HSC.
- Sau khi giá cổ phiếu tăng 5% trong 3 tháng qua, VHC đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 12,4 lần, cao hơn (0,9 độ lệch chuẩn) so với bình quân quá khứ ở mức 9,4 lần. HSC duy trì khuyến nghị Mua vào với giá mục tiêu 91.600đ (tiềm năng tăng giá là 24%).

Sự kiện: Công bố doanh thu tháng 10/2024

Doanh thu tháng 10 đạt mức ấn tượng 1.206 tỷ đồng, tăng 59% so với cùng kỳ và 30% so với tháng trước. Xét về mặt tuyệt đối, doanh thu tháng 10 của VHC đạt mức cao nhất kể từ tháng 8/2022 và đây cũng là tháng có doanh thu cao thứ 2 trong 5 năm qua. Tính chung 10 tháng đầu năm, doanh thu đạt 10.490 tỷ đồng, tăng 26,3% so với cùng kỳ và hoàn thành 83% dự báo cho cả năm, sát với dự báo của chúng tôi.

Doanh thu cá tra tăng ấn tượng ở mức 70% so với cùng kỳ

Doanh thu của nhiều phân khúc sản phẩm tăng mạnh trong tháng. Chi tiết như sau:

- Doanh thu cá tra tăng ấn tượng trong tháng 10 (tăng 70% so với cùng kỳ và 32% so với tháng trước) đạt 755 tỷ đồng – đóng góp 62,6% tổng doanh thu của VHC trong tháng (so với mức đóng góp 59,5% trong tháng 10/2023) – nhờ sản lượng tiêu thụ tăng 48% lên 11.020 tấn (theo dữ liệu của Agromonitor). Doanh thu phụ phẩm tăng 87% so với cùng kỳ và 49% so với tháng trước đạt 159 tỷ đồng, trong khi doanh thu Collagen & Gelatin giảm 14% so với cùng kỳ (nhưng tăng 24% so với tháng trước) đạt 64 tỷ đồng. Doanh thu các sản phẩm giá trị gia tăng cũng tăng mạnh 68% so với cùng kỳ và 38% so với tháng trước đạt 14 tỷ đồng.
- Doanh thu các sản phẩm khác (thức ăn cho cá, trái cây sấy và đông lạnh, sản phẩm từ gạo và các sản phẩm khác) tăng mạnh 57,4% so với cùng kỳ và 15% so với tháng trước lên 214 tỷ đồng.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 15/11.

(Xem tiếp trang 2)

Bảng 1: Cơ cấu doanh thu theo các sản phẩm chủ lực, VHC

Tỷ đồng	T10/23	T10/24	% so với cùng kỳ	10T23	10T24	% so với cùng kỳ
Cá tra	445	755	70.0%	4,773	5,854	22.6%
Phụ phẩm	85	159	87.0%	1,390	1,504	8.2%
Collagen & gelatin	74	64	-14.0%	580	695	19.8%
Sản phẩm GTGT	8	14	68.0%	110	130	18.2%
Sản phẩm khác	136	214	57.4%	1,451	2,307	59.0%
Tổng	748	1,206	59.0%	8,304	10,490	26.3%

Nguồn: VHC

- Lũy kế 10 tháng đầu năm 2024, doanh thu cá tra tăng 22,6% so với cùng kỳ lên 5.854 tỷ đồng – đóng góp 55,8% tổng doanh thu (mức đóng góp trong 10 tháng đầu năm 2023 là 57,5%) – doanh thu phụ phẩm tăng chậm lại khiêm tốn ở mức 8,2% so với cùng kỳ đạt 1.504 tỷ đồng. Doanh thu Collagen & Gelatin đạt 695 tỷ đồng, tăng 19,8% so với cùng kỳ, và doanh thu các sản phẩm giá trị gia tăng cũng tăng mạnh 18,2% so với cùng kỳ đạt 130 tỷ đồng. Doanh thu các sản phẩm khác tăng 59% so với cùng kỳ đạt 2.307 tỷ đồng.

Doanh thu xuất khẩu sang Mỹ tăng mạnh 161% so với cùng kỳ

Doanh thu xuất khẩu cũng tăng ở hầu hết các thị trường:

- Doanh thu xuất khẩu sang Mỹ trong tháng 10 đạt 441 tỷ đồng. Đây cũng là tháng có doanh thu xuất khẩu sang thị trường này cao nhất kể từ tháng 8/2022 của VHC, với mức tăng 161% so với cùng kỳ và 31% so với tháng trước. Doanh thu xuất khẩu sang Mỹ trong 10 tháng đầu năm 2024 tăng 31,9% so với cùng kỳ đạt 3.358 tỷ đồng, chiếm 32% tổng doanh thu của VHC (mức đóng góp vào tổng doanh thu trong 10 tháng đầu năm 2023 là 31%).
- Doanh thu xuất khẩu sang EU trong tháng 10 cũng vững chắc ở mức 182 tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ và 30% so với tháng trước. Lũy kế 10 tháng đầu năm 2024, doanh thu xuất khẩu sang EU tăng 17,3% so với cùng kỳ đạt 1.774 tỷ đồng, đóng góp 16,9% tổng doanh thu của VHC (mức đóng góp vào tổng doanh thu trong 10 tháng đầu năm 2023 là 18,2%).
- Doanh thu xuất khẩu sang Trung Quốc trong tháng cũng tích cực ở mức 144 tỷ đồng, tăng 80% so với cùng kỳ và 112% so với tháng trước. Tuy nhiên, doanh thu xuất khẩu sang Trung Quốc trong 10 tháng đầu năm 2024 tương đối thấp, ở mức 1.075 tỷ đồng, tăng chỉ 3% so với cùng kỳ và đóng góp chỉ 10,2% vào tổng doanh thu của VHC (mức đóng góp vào tổng doanh thu trong 10 tháng đầu năm 2023 là 12,6%).

Duy trì khuyến nghị Mua vào và giữ nguyên giá mục tiêu

HSC duy trì khuyến nghị Mua vào với giá mục tiêu theo phương pháp DCF là 91.600đ (tiềm năng tăng giá 24%). Sau khi giá cổ phiếu tăng 5% trong 3 tháng qua, VHC đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 12,4 lần, cao hơn 0,9 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2021 ở mức 9,4 lần.

Chúng tôi cũng giữ nguyên dự báo cho năm 2024 với lợi nhuận thuần đạt 1.199 tỷ đồng (tăng trưởng 25%) trên doanh thu thuần 12.612 tỷ đồng (tăng trưởng 25,7%).

Bảng 2: Cơ cấu doanh thu thuần theo thị trường, VHC

Doanh thu tại thị trường Mỹ tăng mạnh 161% so với cùng kỳ trong tháng 10/2024

Tỷ đồng	T10/2023	T10/2024	% so với cùng kỳ	10T2023	10T2024	% so với cùng kỳ
Mỹ	169	441	160.9%	2,546	3,358	31.9%
EU	157	182	15.9%	1,513	1,774	17.3%
Trung Quốc	80	144	80.0%	1,044	1,075	3.0%
Các thị trường còn lại	342	439	28.4%	4,056	4,283	5.6%
Tổng	748	1,206	61.2%	8,304	10,490	26.3%

Nguồn: VHC

BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (tỷ đồng)	12-22A	12-23A	12-24F	12-25F	12-26F
Doanh thu	13,239	10,033	12,612	13,990	15,385
Lợi nhuận gộp	2,974	1,493	1,940	2,313	2,493
Chi phí BH&QL	(721)	(524)	(656)	(784)	(862)
Thu nhập khác	34.4	50.0	31.4	0	0
Chi phí khác	(30.7)	(23.2)	(10.2)	0	0
EBIT	2,257	996	1,305	1,529	1,630
Lãi vay thuần	63.3	148	189	144	140
Lãi/lỗ trong Cty LD,LK	0.22	0.80	0	0	0
Lợi nhuận khác	-	-	-	-	-
LN không thường xuyên	-	-	-	-	-
LNTT	2,320	1,145	1,494	1,673	1,770
Chi phí thuế TNDN	(306)	(171)	(223)	(250)	(265)
Lợi ích cổ đông thiểu số	(37.7)	(54.6)	(71.2)	(79.7)	(84.4)
LNST không thường xuyên	-	-	-	-	-
Lợi nhuận thuần	1,977	919	1,199	1,343	1,421
Lợi nhuận thuần ĐC	1,977	919	1,199	1,343	1,421
EBITDA ĐC	2,584	1,398	1,714	1,975	2,082
EPS (đồng)	10,780	5,000	6,412	7,178	7,598
EPS ĐC (đồng)	10,780	5,000	6,412	7,178	7,598
DPS (đồng)	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Slg CP bình quân (triệu đv)	183	184	187	187	187
Slg CP cuối kỳ (triệu đv)	183	187	187	187	187
Slg CP pha loãng cuối kỳ (triệu đv)	183	187	187	187	187

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)	12-22A	12-23A	12-24F	12-25F	12-26F
Tiền & tương đương tiền	554	233	304	435	271
Đầu tư ngắn hạn	1,767	2,069	2,839	2,966	2,966
Phải thu khách hàng	2,432	1,578	2,540	2,566	2,760
Hàng tồn kho	2,713	3,763	3,244	3,850	4,631
Các tài sản ngắn hạn khác	172	245	227	259	313
Tổng tài sản ngắn hạn	7,638	7,888	9,155	10,076	10,941
TSCĐ hữu hình	3,088	3,081	3,399	3,635	3,914
TSCĐ vô hình	301	463	436	408	380
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	10.5	11.3	11.3	11.3	11.3
Tài sản dài hạn khác	487	444	458	437	440
Tổng tài sản dài hạn	3,942	4,054	4,355	4,542	4,796
Tổng cộng tài sản	11,580	11,943	13,509	14,618	15,737
Nợ ngắn hạn	2,214	2,157	2,535	2,535	2,535
Phải trả người bán	448	309	449	474	511
Nợ ngắn hạn khác	732	617	726	809	892
Tổng nợ ngắn hạn	3,694	3,233	3,909	4,067	4,187
Nợ dài hạn	175	102	178	178	178
Thuế TNDN hoãn lại phải trả	5.98	8.06	8.06	8.06	8.06
Nợ dài hạn khác	0.34	0.30	0.30	0.30	0.30
Tổng nợ dài hạn	181	110	186	186	186
Tổng nợ phải trả	3,884	3,351	4,104	4,262	4,382
Vốn chủ sở hữu	7,525	8,348	9,091	9,962	10,876
Lợi ích cổ đông thiểu số	171	244	315	394	479
Tổng vốn chủ sở hữu	7,696	8,591	9,406	10,356	11,355
Tổng nợ phải trả và VCSH	11,580	11,943	13,509	14,618	15,737
BVPS (đ)	41,036	44,629	48,604	53,259	58,149
Nợ thuần*/(tiền mặt)	1,835	2,026	2,409	2,277	2,442

Báo cáo LCTT (tỷ đồng)	12-22A	12-23A	12-24F	12-25F	12-26F
EBIT	2,257	996	1,305	1,529	1,630
Khấu hao	(327)	(402)	(409)	(446)	(452)
Lãi vay thuần	63.3	148	189	144	140
Thuế TNDN đã nộp	(63.0)	(315)	(223)	(250)	(265)
Thay đổi vốn lưu động	(1,592)	(470)	(74.6)	(661)	(963)
Khác	270	(67.0)	103	(270)	(186)
LCT thuần từ HKKD	1,199	546	1,519	794	668
Đầu tư TS dài hạn	(1,114)	(677)	(666)	(619)	(668)
Góp vốn & đầu tư	(2,213)	(3,552)	0	0	0
Thanh lý	13.5	4.49	0	0	0
Khác	1,807	3,431	325	400	411
LCT thuần từ HĐĐT	(1,507)	(793)	(341)	(219)	(258)
Cổ tức trả cho CSH	0	0	(367)	(367)	(367)
Thu từ phát hành CP	184	56.7	0	0	0
Tăng/giảm nợ	485	(129)	(740)	(76.2)	(209)
Khác	0	0	0	0	0
LCT thuần từ HĐTC	669	(72.5)	(1,107)	(443)	(576)
Tiền & tương đương tiền đầu kì	195	554	233	304	435
LCT thuần trong kỳ	361	(320)	71.4	131	(165)
Ảnh hưởng của tỷ giá	(2.76)	(1.58)	0	0	0
Tiền & tương đương tiền cuối kì	554	232	304	435	271
Dòng tiền tự do	84.8	(131)	853	174	0.34

Các chỉ số tài chính	12-22A	12-23A	12-24F	12-25F	12-26F
Chỉ số hoạt động					
Tỷ suất LN gộp (%)	22.5	14.9	15.4	16.5	16.2
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	19.5	13.9	13.6	14.1	13.5
Tỷ suất LNT (%)	14.9	9.16	9.51	9.60	9.24
Thuế TNDN hiện hành (%)	13.2	15.0	15.0	15.0	15.0
Tăng trưởng doanh thu (%)	46.2	(24.2)	25.7	10.9	9.97
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	75.0	(45.9)	22.6	15.2	5.44
Tăng trưởng LNT ĐC (%)	79.9	(53.5)	30.5	12.0	5.84
Tăng trưởng EPS (%)	78.5	(53.6)	28.2	12.0	5.84
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	78.5	(53.6)	28.2	12.0	5.84
Tăng trưởng DPS (%)	0	0	0	0	0
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	18.6	40.0	31.2	27.9	26.3
Chỉ số lợi nhuận					
ROAE (%)	29.7	11.6	13.8	14.1	13.6
ROACE (%)	32.4	12.0	14.3	15.2	14.8
Vòng quay tài sản (lần)	1.30	0.85	0.99	0.99	1.01
Tiềm mặt HD/EBIT (lần)	0.53	0.55	1.16	0.52	0.41
Số ngày tồn kho	96.5	161	111	120	131
Số ngày phải thu	86.5	67.4	86.9	80.2	78.1
Số ngày phải trả	15.9	13.2	15.4	14.8	14.5
Cơ cấu vốn					
Nợ thuần*/VCSH (%)	24.7	24.5	26.8	23.1	22.7
Nợ/tài sản (%)	20.8	19.1	20.3	18.7	17.4
EBIT/lãi vay (lần)	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
Nợ/EBITDA (lần)	0.93	1.63	1.60	1.39	1.32
Chỉ số TT hiện thời (lần)	2.07	2.44	2.34	2.48	2.61
Định giá					
EV/doanh thu (lần)	1.16	1.58	1.29	1.15	1.06
EV/EBITDA ĐC (lần)	5.95	11.3	9.46	8.14	7.80
P/E (lần)	6.85	14.8	11.5	10.3	9.71
P/E ĐC (lần)	6.85	14.8	11.5	10.3	9.71
P/B (lần)	1.80	1.65	1.52	1.39	1.27
Lợi suất cổ tức (%)	2.71	2.71	2.71	2.71	2.71

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