

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



ACV: ước tính KQKD 6T/2017 tăng trưởng tốt, đàm phán với ADP tạm dừng

TCT Cảng hàng không Việt Nam – CTCP (UPCOM – ACV) đã tổ chức ĐHCĐ năm 2017 vào ngày 28/06/2017 vừa qua. ĐHCĐ năm 2017 thông qua những nghị quyết và cung cấp một số thông tin quan trọng sau:

1. Thông qua kế hoạch HĐKD năm 2017 với các chỉ tiêu:

- Số lượng hành khách qua hệ thống cảng đạt 91 triệu khách, tăng 13% theo năm, trong đó: số lượng hành khách nội địa và quốc tế lần lượt là 64 triệu, tăng 12% theo năm và 27 triệu lượt khách, tăng 14% theo năm.
- Tổng khối lượng hàng hóa – bưu kiện đạt 1.182 ngàn tấn, tăng 5% theo năm, trong đó: khối lượng hàng hóa – bưu kiện nội địa và quốc tế lần lượt là 428 ngàn tấn, tăng 4% theo năm và 754 ngàn tấn, tăng 6% theo năm.
- Tổng lượt hạ cất cánh đạt 617 ngàn lượt, tăng 11% theo năm, trong đó: số lượt hạ cất cánh nội địa và quốc tế lần lượt đạt 432 ngàn lượt, tăng 11% theo năm và 185 ngàn lượt, tăng 10% theo năm.

Theo đó, kế hoạch KQKD của ACV trong năm 2017 như sau: tổng doanh thu hợp nhất ước đạt 13.293,9 tỷ đồng; LNTT ước đạt 3.669,0 tỷ đồng; cổ tức dự kiến 9% bằng tiền mặt. Kế hoạch KQKD của ACV cho năm 2017 được lập không bao gồm doanh thu và chi phí từ hoạt động của khu bay, không tính những khoản chênh lệch do biến động tỷ giá. Hiện tại, những tài sản khu bay thuộc quyền quản lý của Nhà nước vẫn chưa có chính sách cụ thể, những kết quả hoạt động từ những tài sản này được theo dõi trên khoản mục phải thu, phải trả khác trên BCTC và không được hợp nhất vào KQKD của ACV.

- Thông qua phương án trích lập các quỹ, phân phối lợi nhuận và chi trả cổ tức năm 2016, cụ thể như sau: trích lập quỹ đầu tư phát triển 702 tỷ đồng, chiếm 30,6% LN được phân phối (LNPP); quỹ khen thưởng phúc lợi 286,4 tỷ đồng, chiếm 12,5% LNPP; quỹ thưởng ban điều hành 2,1 tỷ đồng, chiếm 0,1% LNPP; tỷ lệ chi trả cổ tức 6% bằng tiền mặt. Kế hoạch trích lập các quỹ có thể thay đổi tùy thuộc vào quyết định của cơ quan có thẩm quyền.
- Ước tính KQKD 6T/2017: doanh thu hợp nhất đạt 7.268 tỷ đồng, thực hiện 55% kế hoạch; LNTT đạt 2.298 tỷ đồng, thực hiện 63% kế hoạch. Kết quả này không bao gồm kết quả thu được từ các tài sản khu bay (kết quả hoạt động của khu bay sẽ được chúng tôi cập nhật khi báo cáo soát xét 6T/2017).
- Về việc đàm phán với đối tác chiến lược là ADP của Pháp: quá trình đàm phán đã kết thúc vào ngày 31/03/2017 sau khi trải qua 15 phiên. Kết quả là cả 2 phía ACV và ADP đã không đạt được thỏa thuận hợp tác song phương. BLĐ của ACV không đề cập rõ ràng về nguyên nhân nhưng VPBS cho rằng chính yêu cầu “1 cảng hàng không – 1 nhà khai thác” từ phía ADP chính là vướng mắc chính của thỏa thuận hợp tác này. Hiện tại, ACV vẫn đang chờ đợi những chỉ thị tiếp theo từ Chính phủ về kế hoạch chuyển nhượng vốn cho ADP, hoặc có thể là một NĐT chiến lược khác.
- Về kế hoạch đầu tư trong năm 2017: tổng mức đầu tư (TMĐT) dự kiến khoảng 6.000 tỷ đồng, trong đó có các dự án đầu tư lớn như đầu tư mở rộng nhà ga T2, mở rộng sân đỗ máy bay (diện tích 21 ha) của cảng HKQT Tân Sơn Nhất với TMĐT 2.000 tỷ đồng; cải tạo, sửa chữa nhà ga T1 và mở rộng sân đỗ máy bay với TMĐT 1.200 tỷ đồng; mở rộng nhà ga hành khách, sân đỗ máy bay với TMĐT 2.000 tỷ đồng.
- Về tiến độ dự án sân bay quốc tế Long Thành: theo kế hoạch, quá trình giải phóng mặt bằng sẽ được bắt đầu từ cuối năm 2018, cuối năm 2019 sẽ tiến hành khởi công và bắt đầu hoạt động vào năm 2025.

Kết quả hoạt động kinh doanh Q1/2017

(Tỷ đồng)	Q12017A*	Q12016A**	% thay đổi	Kế hoạch 2017	% kế hoạch
Tổng doanh thu	4.082,0	4.034,5	1,2%	13.293,9	30,7%
Doanh thu thuần	4.047,0	4.003,1	1,1%	-	-
Giá vốn hàng bán	2.432,5	2.096,9	16,0%	-	-
LN gộp	1.614,4	1.906,2	-15,3%	-	-
Biên LN gộp (%)	39,5%	47,2%	-	-	-
Chi phí hoạt động	325,1	473,5	-31,3%	-	-
Doanh thu tài chính	255,7	254,7	0,4%	-	-
Chi phí tài chính	683,1	898,3	-24,0%	-	-
Thu nhập khác	79,7	2.459,6	-96,8%	-	-
Lợi nhuận trước thuế	941,5	3.249,9	-71,0%	3.669,0	25,7%
Thuế TNDN	169,3	677,9	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	772,2	2.572,1	-70,0%	-	-
LNST của CĐ công ty mẹ	756,2	2.532,9	-70,1%	-	-
Biên LNST (%)	18,9%	63,8%	-	-	-

Nguồn: ACV

(*): KQKD Q1/2017 trình bày ở bảng trên, được trích ra từ BCTC Q1/2017 của ACV, đã bao gồm kết quả hoạt động từ tài sản khu bay và một phần kết quả của công ty con SASCO (SAS). SAS chính thức không còn là công ty con của ACV kể từ ngày 25/01/2017, tỷ lệ sở hữu của ACV tại SAS giảm xuống còn 49,81% tính đến thời điểm 31/03/2017.

(**): KQKD Q1/2016 trình bày ở bảng trên, được trích ra từ BCTC kiểm toán 2016 của ACV (công bố ngày 07/06/2017) phát hành thay thế BCTC kiểm toán 2016 được phát hành trước đó (công bố ngày 10/04/2017). Số liệu của Q1/2016 được cung cấp cho NĐT chỉ mang tính chất bổ sung thông tin và không được dùng để so sánh với các số liệu cùng kỳ trong những năm sau đó.

Trong năm 2017, VPBS vẫn duy trì quan điểm tích cực về tiềm năng tăng trưởng dài hạn của ACV trong những báo cáo trước đó. Sau khi tiến hành điều chỉnh theo các thay đổi gần đây từ hoạt động của ACV: thoái vốn tại công ty con SASCO (SAS), chúng tôi loại trừ kết quả HĐKD của tài sản khu bay theo chỉ định của Bộ GTVT, dự báo tổng doanh thu hợp nhất của ACV đạt 13.535,8 tỷ đồng, thực hiện 101,8% so với kế hoạch; LNST đạt 3.752,4 tỷ đồng, giảm 29,1% theo năm dựa trên các điều chỉnh và giả định chính sau đây:

- Sản lượng phục vụ vận chuyển của ACV trong năm 2017 biến động như sau: tổng số lượt hành khách thông qua hệ thống cảng 92,7 triệu khách, tăng 14,4% theo năm; tổng khối lượng HH – BK đạt 1.272 ngàn tấn, tăng 13,5% theo năm; tổng lượt HCC (hạ cất cánh) đạt 617 ngàn lượt, tăng 10,8% theo năm. Loại trừ phần doanh thu từ SAS và tài sản khu bay ra khỏi KQKD của ACV. Trong năm 2017, VPBS dự báo doanh thu của SAS đạt 2.222,3 tỷ đồng, tăng 6,4% theo năm; biên LN gộp duy trì khoảng 42,5% và LNST đạt 209,6 tỷ đồng. Doanh thu từ khu bay (doanh thu HCC) đạt 1.919,4 tỷ đồng, LNST đạt 92,4 tỷ đồng; kết quả này đã bao gồm chi phí thuê khu bay khoảng 273,3 tỷ đồng (đây là con số do VPBS ước tính dựa trên số liệu công bố 9T/2016 trong BCTC kiểm toán phát hành ngày 10/04/2017, con số này có thể thay đổi tùy vào quyết định của Chính phủ về việc sử dụng tài sản khu bay) và dự phòng sửa chữa định kỳ giá trị 727 tỷ đồng/năm.
- Biên lợi nhuận gộp trong năm 2017 tăng lên mức 38,2% so với mức 36,6% trong năm 2016, ngoài tác động của tăng trưởng doanh thu, còn do những giả định như: (1) hiệu quả khai thác các dự án mở rộng nhà ga như nhà ga quốc tế T2 cảng HKQT Tân Sơn Nhất, nhà ga hành khách cảng HKQT Cát Bi bắt đầu gia tăng; (2) các dự án, trong đó, có dự án với giá trị đầu tư lớn như dự án nhà ga hành khách quốc tế cảng HKQT Đà Nẵng đi vào hoạt động đầu T6/2017 sẽ làm gia tăng giá vốn của doanh nghiệp nhưng tác động sẽ không kéo dài hết cả năm nên chưa làm giảm biên lợi nhuận gộp quá nhiều. VPBS cho rằng tác động của dự án này trong năm 2018 sẽ rõ ràng hơn, khi thời gian khấu hao cơ sở vật chất, các trang thiết bị đi kèm và các chi phí liên quan khác sẽ kéo dài trong cả năm. Ngoài ra, việc loại bỏ kết quả hoạt động của khu bay cũng giúp cho biên LN gộp tăng lên.
- VPBS điều chỉnh dự báo tỷ giá của USD/VND và USD/JPY dựa trên diễn biến của 2 ngoại tệ này trong 1H2017 và so sánh với giả định trong báo cáo trước đó. Tỷ giá USD/JPY và USD/VND ước đạt lần lượt 115 Yen và 23.189 đồng vào cuối năm 2017 nên tỷ giá JPY/VND sẽ rơi vào khoảng 201,6 đồng. Với giả

định ACV trích lập lỗ tỷ giá chưa thực hiện dựa trên giá đóng cửa JPY/VND tại mức 203,8 đồng vào ngày 31/03/2017 thì giá đồng JPY sẽ giảm khoảng 1,1% vào cuối năm 2017. Như vậy, dựa trên giả định này của VPBS, ACV sẽ không chịu thêm bất kỳ khoản lỗ tỷ giá chưa thực hiện nào từ ngày 10/07/2017 cho đến hết năm 2017 và còn hoàn nhập được khoảng 6,7 tỷ đồng lỗ tỷ giá chưa thực hiện đã ghi nhận trước đó vào ngày 31/03/2017. Chi phí lãi vay trong năm 2017 ước đạt 126,9 tỷ đồng và tổng chi phí tài chính trong năm ước đạt 771,9 tỷ đồng.

4. Doanh thu tài chính trong năm 2017 ước đạt 1.007,4 tỷ đồng trong đó lãi tiền gửi là 896,2 tỷ đồng, thu nhập khác trong năm ước đạt 105,3 tỷ đồng, chủ yếu đến từ việc thoái vốn SAS. Đến thời điểm 31/03/2017, ACV đã chuyển nhượng 2.974.000 cổ phiếu SAS theo phương thức khớp lệnh trên sàn. Theo đó, VPBS ước tính công ty đã thu về khoảng 79,4 tỷ đồng từ hoạt động thoái vốn trên. Số lượng cổ phiếu SAS còn khoảng 970.500 cổ phiếu (chiếm 24,6% số lượng cổ phiếu đăng bán). VPBS giả định rằng số cổ phiếu này sẽ được chuyển nhượng hết trong năm nay với giá bình quân 26.689 đồng/cổ phiếu.
5. Thu nhập từ các công ty liên kết trong năm 2017 ước đạt 258,4 tỷ đồng, trong đó nguồn thu lớn nhất là từ SAS và SGN (CTCP Phục vụ Mặt đất Sài Gòn). VPBS dự báo doanh thu của SGN trong năm 1.056,3 tỷ đồng, tăng 20,5% theo năm; biên LN gộp khoảng 34,6% và LNST ước đạt 247,4 tỷ đồng. Tỷ lệ sở hữu của ACV tại 2 công ty này tại thời điểm cuối năm 2017 ước tính khoảng 49,1% với SAS và 48% với SGN. Thu nhập từ các công ty khác ước đạt 36,7 tỷ đồng.
6. Tỷ lệ tổng chi phí hoạt động trên tổng doanh thu ước đạt 8,0%. Tỷ lệ này giảm so với dự báo trước đó của chúng tôi là 13,2% do kết quả hoạt động của tài sản khu vực và SAS không còn được bao gồm trong kết quả hoạt động của ACV.
7. Những giả định đã được trình bày không bao gồm tác động của đề xuất tăng giá dịch vụ mới đây từ ACV. Theo những thông tin tổng hợp được, ACV đang đề xuất rút ngắn lộ trình tăng giá xuống còn 3 giai đoạn từ đề xuất 4 giai đoạn trước đó. Nếu đề xuất được thông qua, giá dịch vụ sẽ bắt đầu tăng từ ngày 01/10/2017 với mức tăng 75.000 đồng/hành khách; từ ngày 01/01/2018 tăng thêm 85.000 đồng/hành khách; từ ngày 01/07/2018 tăng thêm 100.000 đồng/hành khách. Qua đó, ACV dự kiến sẽ thu thêm được 1.148 tỷ đồng doanh thu mỗi năm.

VPBS khuyến nghị NĐT nên chú ý vào 1 loại rủi ro chủ yếu của cổ phiếu ACV, đó là:

1. Rủi ro về biến động tỷ giá: tại thời điểm 31/03/2017, tổng dư nợ dài hạn của ACV đạt 14.604,4 tỷ đồng, chủ yếu bằng Yên Nhật. Nếu Yên Nhật tăng (giảm) khoảng 1%, ACV sẽ ghi nhận khoản lỗ (lãi) tỷ giá chưa thực hiện là 146,0 tỷ đồng.
2. Rủi ro về chính sách: hoạt động kinh doanh của ACV chịu sự chi phối bởi quyết định của các cơ quan Nhà nước (NN) nên bản thân doanh nghiệp sẽ mất thể chủ động và có độ trễ trong các quyết định kinh doanh của mình. Điều đó thể hiện qua việc ACV đã thất bại trong việc đàm phán với ADP nhưng hiện tại vẫn chưa thể tự mình tìm kiếm những NĐT khác vì còn phải chờ vào quyết định của NN.

ACV vẫn giữ nguyên mức giá 51.000 đồng/cổ phiếu sau phiên giao dịch ngày hôm nay. Mức P/E và EV/EBITDA 2017 của doanh nghiệp theo dự báo của chúng tôi là 34,5x và 13,9x, tương đối cao so với VN-Index nhưng khá hợp lý nếu xem xét về lợi thế độc quyền, tiềm năng tăng trưởng của nền kinh tế nói chung và mức P/E của các công ty cùng ngành không khác trong khu vực. Chúng tôi duy trì khuyến nghị **NĂM GIỮ** với giá mục tiêu trong 12 tháng tiếp theo là **54.000 đồng/cổ phiếu**, tương ứng với khả năng sinh lời 7,7% bao gồm tiềm năng tăng giá 5,9% và lợi suất cổ tức 1,8% khi doanh nghiệp dự kiến trả cổ tức 9% bằng tiền mặt trong năm 2017.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Lê Việt Anh

Trợ lý phân tích
anhlv@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Khắc Dũng

Giám đốc Môi giới và Tư vấn đầu tư - Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 1700

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới và Tư vấn đầu tư - Khách hàng Tổ chức
cuonglk@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 202

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới và Tư vấn đầu tư - Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới và Tư vấn đầu tư - Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới và Tư vấn đầu tư - PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới và Tư vấn đầu tư - PGD Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội
T - +84 1900 6457
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1 – TP. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh
Quận Hải Châu – Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418