

Dự thảo Thông tư về tái cấu trúc các khoản vay chịu ảnh hưởng của bão Yagi

Phạm Liên Hà, CFA
 Giám đốc, Ngành Dịch Vụ Tài Chính
 ha.plien@hsc.com.vn
 +84 24 3933 4693 Ext. 4852

- NHNN đã ban hành dự thảo Thông tư nhằm tái cơ cấu các khoản vay chịu ảnh hưởng của bão Yagi, cung cấp sự hỗ trợ tạm thời cho những khách hàng vay chịu ảnh hưởng của bão, đồng thời cho phép các tổ chức tín dụng được linh hoạt hơn trong việc điều chỉnh lịch trả nợ.
- Thông tư này áp dụng cho cả các khoản vay trong hạn và quá hạn (áp dụng các điều kiện cụ thể khác nhau), cho phép tái cơ cấu các khoản nợ nhiều lần, và không yêu cầu trích lập dự phòng cho các khoản nợ tái cơ cấu. Ngoài ra, các chương trình cắt giảm lãi suất cho vay đang được triển khai tại 32 NHTM, chủ yếu có hiệu lực trong Q4/2024, sẽ giúp giảm bớt áp lực tài chính cho các khách hàng vay bị ảnh hưởng.
- Theo ước tính, chương trình cắt giảm lãi suất cho vay sẽ chỉ tác động nhẹ tới thu nhập lãi, tỷ lệ NIM và lợi nhuận thuần của các NHTM trong Q4/2024, trong đó các NHTM có vốn nhà nước sẽ chịu ảnh hưởng lớn hơn.

Những thông tin chính về bản dự thảo Thông tư

NHNN đã ban hành dự thảo Thông tư nhằm tái cơ cấu các khoản vay chịu ảnh hưởng của bão Yagi. Thông tư này bao gồm các quy định áp dụng cho cả các khoản nợ trong hạn và quá hạn (áp dụng các điều kiện cụ thể khác nhau), cho phép tái cơ cấu khoản nợ nhiều lần và miễn yêu cầu trích lập dự phòng cho những khoản vay được cơ cấu này. Những biện pháp này nhằm hỗ trợ khách hàng vay và các ngân hàng, giúp hỗ trợ các nỗ lực phục hồi kinh tế.

Đáng chú ý, các khoản vay được xem xét cơ cấu phải có dư nợ gốc phải phát sinh trước ngày 7/9/2024 (từ hoạt động cho vay, cho thuê tài chính). Nghĩa vụ trả nợ gốc và/hoặc lãi phải nằm trong khoảng thời gian từ ngày 7/9/2024 đến ngày 31/12/2025. Các khoản vay có thể được tái cơ cấu nhiều lần tùy theo nhu cầu kể từ ngày có hiệu lực của thông tư cho đến ngày 31/12/2025, và thời hạn trả nợ cuối cùng sau tái cơ cấu sẽ không vượt quá ngày 31/12/2026.

Thiệt hại kinh tế và dư nợ các khoản vay chịu ảnh hưởng lớn gấp đôi ước tính sơ bộ

Thiệt hại kinh tế do bão Yagi gây ra ước tính hơn 81 nghìn tỷ đồng (khoảng 3,3 tỷ USD), gấp đôi ước tính sơ bộ vào giữa tháng 9. Ngoài ra, tính đến ngày 25/9/2024, tổng dư nợ cho vay chịu ảnh hưởng của cơn bão số 3 ở tất cả các tỉnh thành trên toàn quốc đạt gần 165 nghìn tỷ đồng (1,15% tổng dư nợ tín dụng toàn hệ thống), tác động lên hơn 94.000 khách hàng.

Chương trình cắt giảm lãi suất cho vay: Tác động nhẹ tới kết quả Q4/2024

Các chương trình giảm lãi suất đang được triển khai tại 32 ngân hàng, phần lớn có hiệu lực trong Q4/2024, giúp giảm bớt áp lực tài chính lên khách hàng vay bị ảnh hưởng. Theo ước tính của chúng tôi, việc cắt giảm lãi suất cho vay sẽ chỉ tác động nhẹ tới thu nhập lãi, tỷ lệ NIM và lợi nhuận thuần Q4/2024 của các ngân hàng. Nhìn chung, các NHTM có vốn nhà nước, sẽ chịu ảnh hưởng nhiều hơn so với các NHTM tư nhân.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 2/10.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		P/B (lần)		L. suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th. đổi (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
ACB	25,750	Mua vào	-	30,600	-	18.8	6.71	6.00	1.37	1.17	3.38	3.88
BID	49,700	Tăng tỷ trọng	-	52,800	-	6.24	10.9	9.23	1.98	1.66	0	1.21
CTG	36,500	Mua vào	-	41,000	-	12.3	8.73	6.29	1.36	1.13	-	-
HDB	28,000	Tăng tỷ trọng	-	27,700	-	(1.07)	6.35	5.43	1.44	1.17	1.79	1.79
LPB	31,700	Bán ra	-	18,000	-	(43.2)	11.7	10.9	1.98	1.67	0	0
MBB	25,650	Mua vào	-	29,500	-	15.0	6.44	5.80	1.22	1.03	1.96	2.24
MSB	13,000	Mua vào	-	14,000	-	7.69	6.21	6.14	0.93	0.81	0	0
OCB	12,100	Tăng tỷ trọng	-	13,800	-	14.0	7.44	6.38	0.91	0.80	-	-
STB	33,500	Mua vào	-	37,200	-	11.0	6.78	4.94	1.16	0.95	-	-
TCB	24,650	Mua vào	-	28,250	-	14.6	7.57	6.41	1.18	1.03	3.04	3.04
TPB	17,100	Tăng tỷ trọng	-	17,000	-	(0.58)	7.65	6.08	1.20	1.05	2.44	3.90
VCB	92,000	Mua vào	-	106,500	-	15.8	14.3	12.7	2.59	2.02	0	0.87
VIB	19,800	Tăng tỷ trọng	-	20,171	-	1.87	7.42	5.80	1.35	1.15	3.45	4.32
VPB	19,900	Mua vào	-	23,000	-	15.6	9.90	8.20	1.10	1.02	5.03	5.03

Giá cổ phiếu tại ngày 1/10/2024.
 Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Dự thảo Thông tư hỗ trợ đáng kể cho bên đi vay và các NHTM

NHTM đã ban hành dự thảo Thông tư về việc tái cơ cấu khoản vay chịu ảnh hưởng của bão Yagi. Đề xuất này giúp hỗ trợ tạm thời cho khách hàng vay bị ảnh hưởng trực tiếp và gián tiếp của cơn bão, đồng thời cho phép các tổ chức tín dụng linh hoạt hơn trong việc quản lý lịch trình trả nợ. Thông tư này áp dụng cho cả các khoản nợ trong hạn và quá hạn áp dụng các điều kiện cụ thể khác nhau), cho phép tái cơ cấu các khoản nợ nhiều lần và miễn yêu cầu trích lập dự phòng cho những khoản vay tái cơ cấu này. Những biện pháp này nhằm hỗ trợ cho cả khách hàng vay và tổ chức tài chính, đồng thời giúp thúc đẩy quá trình phục hồi kinh tế chung. Ngoài ra, các NHTM đã triển khai một số chương trình cắt giảm lãi suất cho vay, phần lớn có hiệu lực trong Q4/2024, giúp giảm bớt áp lực tài chính cho những khách hàng vay bị ảnh hưởng.

Dự thảo Thông tư có tính hỗ trợ cao

NHNN ban hành dự thảo Thông tư về việc tái cơ cấu các khoản vay chịu ảnh hưởng của bão Yagi (cơn bão số 3). Đề xuất này cho thấy mục tiêu của NHNN trong việc cung cấp hỗ trợ tạm thời cho khách hàng vay bị ảnh hưởng bởi bão đồng thời cho phép các tổ chức tín dụng linh hoạt hơn trong việc quản lý lịch trình trả nợ, góp phần hỗ trợ phục hồi kinh tế.

Theo đó, các tổ chức tín dụng và chi nhánh ngân hàng nước ngoài có thể xem xét và quyết định việc cơ cấu lại thời hạn trả nợ gốc, lãi dựa trên đề nghị của khách hàng vay và năng lực tài chính của tổ chức tín dụng. Những nội dung chính được quy định tại Điều 4 và Điều 5 như sau.

Điều 4: Điều kiện tái cơ cấu như sau:

- Dư nợ gốc phát sinh trước ngày 7/9/2024 và từ hoạt động cho vay, cho thuê tài chính.
- Phát sinh nghĩa vụ trả nợ gốc và/hoặc lãi trong khoảng thời gian từ ngày 7/9/2024 đến hết ngày 31/12/2025.
- Số dư nợ của khoản nợ được cơ cấu lại thời hạn trả nợ còn trong hạn hoặc quá hạn không quá 10 ngày kể từ ngày đến hạn thanh toán. Đối với các khoản nợ đã quá hạn trên 10 ngày trong khoảng thời gian từ ngày 7/9/2024 đến ngày Thông tư này có hiệu lực, các ngân hàng có thể cơ cấu lại thời hạn trả nợ một lần.
- Khách hàng gặp khó khăn trong việc trả nợ đúng hạn do tác động của cơn bão số 3 hoặc do đối tác kinh doanh của khách hàng bị ảnh hưởng, thiệt hại bởi bão số 3.
- Khách hàng được đánh giá 1) có khả năng trả nợ đầy đủ nợ gốc và/hoặc lãi theo thời hạn trả nợ được cơ cấu lại hoặc 2) đang cần có thời gian để ổn định đời sống, xây dựng, tìm kiếm phương án khôi phục sản xuất kinh doanh do gián đoạn bởi bão. Đối với trường hợp (2), việc cơ cấu lại thời hạn trả nợ được thực hiện trong 3 tháng đầu tiên kể từ ngày Thông tư này có hiệu lực và không quá 1 năm kể từ ngày được cơ cấu lại thời hạn trả nợ.
- Tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài không thực hiện cơ cấu lại thời hạn trả nợ đối với khoản nợ vi phạm quy định pháp luật.
- Việc xem xét cơ cấu lại thời hạn trả nợ được thực hiện từ ngày Thông tư này có hiệu lực đến hết ngày 31/12/2025 và không giới hạn về số lần cơ cấu lại thời hạn trả nợ.
- Thời điểm trả nợ cuối cùng của số dư nợ được cơ cấu lại không vượt quá ngày 31/12/2026.

Điều 5: Theo dõi đối với khoản nợ được cơ cấu lại thời hạn trả nợ

- Khoản nợ đã được tái cơ cấu theo quy định tại Thông tư này nhưng sau đó không được tiếp tục tái cơ cấu, tổ chức tín dụng phải thực hiện theo quy định về tái cơ

cấu nợ (Thông tư 39/2016 đối với ngân hàng và Thông tư 26/2024 đối với công ty tài chính, công ty cho thuê tài chính).

- Đối với số lãi phải thu của khoản nợ tái cơ cấu không phải hạch toán thu nhập (dự thu) mà thực hiện theo dõi ngoại bảng cho đến thu nhập khi thu được, đúng theo quy định của pháp luật về chế độ tài chính.

Lưu ý rằng không có hướng dẫn chi tiết về việc trích lập các khoản nợ tái cơ cấu. Do đó, chúng tôi hiểu rằng các ngân hàng không phải trích lập dự phòng cho các khoản vay tái cơ cấu theo quy định này.

Nhận định của HSC:

Bản dự thảo Thông tư này đã nằm trong kì vọng của chúng tôi. So với Thông tư 02/2023, Thông tư 06/2024 hiện hành về tái cơ cấu nợ (hướng dẫn tổ chức tín dụng và chi nhánh ngân hàng nước ngoài về thời gian cơ cấu lại thời hạn trả nợ và giữ nguyên nhóm nợ để hỗ trợ khách hàng gặp khó khăn), bản dự thảo thông tư này có tính hỗ trợ cao hơn cho cả khách hàng đi vay và tổ chức tín dụng. Những khía cạnh hỗ trợ chính trong bản dự thảo Thông tư bao gồm:

- Cả các khoản nợ trong hạn và quá hạn đều được phép tái cơ cấu, từ đó hỗ trợ được nhiều khách hàng hơn.
- Cả thiệt hại trực tiếp và gián tiếp đều được xem xét.
- Được phép tái cơ cấu nhiều lần, từ đó giúp bên đi vay và tổ chức tín dụng có nhiều dư địa hơn để thích ứng với các hoàn cảnh thay đổi.
- Không có quy định về trích lập dự phòng các khoản nợ tái cơ cấu theo chương trình này, từ đó giúp giảm gánh nặng lên tổ chức tín dụng, đồng thời giúp khách hàng chịu ảnh hưởng dễ dàng tiếp cận chương trình này hơn.

Cập nhật tác động của bão Yagi

- Bão Yagi gây thiệt hại đáng kể cả về tài sản công và tư nhân tại các khu vực bị ảnh hưởng. Theo ước tính sơ bộ, tổng thiệt hại kinh tế đã vượt 81 nghìn tỷ đồng (khoảng 3,3 tỷ USD), gấp đôi ước tính báo cáo vào ngày 15/9/2024. Trong đó, cơ sở hạ tầng, nhà máy và sản xuất nông lâm ngư nghiệp ở những khu vực tâm bão ở miền Bắc đã thiệt hại nặng nề.
- Theo Thống đốc Nguyễn Thị Hồng, tính đến ngày 25/9/2024, tổng dư nợ tín dụng chịu ảnh hưởng của cơn bão số 3 ở tất cả các tỉnh thành trên toàn quốc ước tính là 165 nghìn tỷ đồng (bằng 1,15% tổng tín dụng toàn hệ thống), ảnh hưởng tới hơn 94.000 khách hàng. Con số này hơn gấp đôi so với ước tính sơ bộ vào ngày 11/9/2024, thời điểm ngay sau khi cơn bão đi qua. Trong số 26 tỉnh thành chịu ảnh hưởng, Quảng Ninh chịu tác động nghiêm trọng nhất với hơn 17.500 khách hàng chịu ảnh hưởng với tổng dư nợ cho vay là 46,4 nghìn tỷ đồng.
- Tại một hội nghị trực tuyến ngành ngân hàng gần đây, Thống đốc Nguyễn Thị Hồng cũng đề cập rằng 32 tổ chức tín dụng tại 26 tỉnh thành phía Bắc đã đưa ra các gói hỗ trợ tín dụng cho khách hàng chịu ảnh hưởng của bão. Tổng giá trị các gói tín dụng này là 405 nghìn tỷ đồng, với lãi suất thấp hơn lãi suất cho vay thông thường từ 0,5%-2%.
- Theo ước tính của chúng tôi, chương trình cắt giảm lãi suất cho vay chỉ tác động nhẹ với thu nhập lãi, tỷ lệ NIM và lợi nhuận thuần của các ngân hàng trong Q4/2024. Nhìn chung, các NHTM có vốn nhà nước sẽ chịu ảnh hưởng nhiều hơn so với các NHTM tư nhân.

Bảng 1: Tác động của bão Yagi đối với tổng dư nợ cho vay & chương trình hỗ trợ của các ngân hàng

Tổng dư nợ cho vay chịu ảnh hưởng của cơn bão Yagi đạt gần 165 nghìn tỷ đồng (1,15% tổng dư nợ tín dụng toàn hệ thống)

	Số lượng khách hàng chịu ảnh hưởng	Dư nợ bị ảnh hưởng (tỷ đồng)	% tín dụng Q2/2024	Chương trình hỗ trợ	Ước tính thu nhập lãi giảm
ACB		< VND5,5 nghìn tỷ đồng	< 1%	(1) Chương trình cắt giảm 1-2% lãi vay (2) Lãi suất 6% cho các khoản vay kinh doanh mới để khôi phục sau bão	Không đáng kể
BID		40 nghìn tỷ đồng	2,12%	Cung cấp chương trình cho vay hỗ trợ: - Quy mô vay: 100 nghìn tỷ đồng, bao gồm 40 nghìn tỷ đồng các khoản vay hiện hữu & 60 nghìn tỷ đồng các khoản vay mới - Lãi suất: giảm 0,5-2% lãi suất dựa trên tác động tới từng khách hàng - Thời gian áp dụng: 20/9 – 31/12/2024	~150-200 tỷ đồng
CTG	195 (KH doanh nghiệp)	18 nghìn tỷ đồng	1,14%	Chương trình cắt giảm lãi suất lên tới 2%: + Thời hạn: đến cuối năm 2024 + Quy mô gói hỗ trợ lãi suất: 100 nghìn tỷ đồng	~150-200 tỷ đồng
MSB		0,4 nghìn tỷ đồng	0,24%	Chương trình cắt giảm lãi suất 1% (các khoản vay bằng VNĐ) & 0,5% (các khoản vay bằng USD): + Thời hạn: lên tới 12 tháng + Đối tượng áp dụng: KH doanh nghiệp & hộ kinh doanh gia đình chịu ảnh hưởng + Quy mô gói hỗ trợ lãi suất: 1 nghìn tỷ đồng	10 tỷ đồng
TPB				Giảm tới 50% tiền lãi hiện tại: + Thời hạn: đến hết tháng 1/2025 + Đối tượng áp dụng: các tỉnh thành chịu ảnh hưởng ở miền Bắc + Quy mô gói hỗ trợ lãi suất: 2 nghìn tỷ đồng	~13 tỷ đồng
VCB	6,000	71 nghìn tỷ đồng	5,15%	Chương trình cắt giảm 0,5% lãi suất: + Thời hạn: 6/9/2024 – cuối năm 2024 + Đối tượng áp dụng: các khoản vay kinh doanh + Quy mô gói hỗ trợ lãi suất: 130 nghìn tỷ đồng; ~20,000 khách hàng	~150-200 tỷ đồng
VPB				Chương trình cắt giảm lãi suất 1% (các khoản vay trung-dài hạn) & 0,5% (các khoản vay ngắn hạn): + Thời hạn: 13/9/2024 – cuối năm 2024 + Đối tượng áp dụng: các tỉnh thành chịu ảnh hưởng ở miền Bắc	
OCB			<2%		
LPB				Chương trình cắt giảm lãi suất lên tới 2%: + Thời hạn: đến cuối năm 2024 + Quy mô gói hỗ trợ lãi suất: 29,7 nghìn tỷ đồng	~40 tỷ đồng
MBB		8 nghìn tỷ đồng	1.13%	Chương trình cắt giảm 1% lãi suất + Thời gian áp dụng: đến cuối năm 2024 + Đối tượng áp dụng: cho mục đích tái thiết sau bão Yagi + Quy mô gói hỗ trợ lãi suất: 2 nghìn tỷ đồng	~5 tỷ đồng
AGRB (chưa niêm yết)	12,000	21 nghìn tỷ đồng	1.35%	(1) Chương trình cắt giảm 0,5%-2% lãi suất (2) Miễn giảm 100% lãi quá hạn, lãi chậm trả + Thời gian áp dụng: 6/9/2024 – cuối năm 2024	~50 tỷ đồng

Nguồn: Các ngân hàng, phương tiện truyền thông, HSC

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