

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Ngày 29/10/2019

Giá hiện tại: 15.350 VNĐ

Giá mục tiêu: 31.000 VNĐ

Tăng trưởng: 102%

Phòng Phân tích & TVĐT

Email: research@sbsi.vn

Điểm nhấn đầu tư
Kết quả kinh doanh:

- ❖ Doanh thu hợp nhất quý 3 tăng 8% yoy, lợi nhuận trước thuế tăng 49% yoy.
- ❖ Hoạt động sản xuất cốt lõi tăng trưởng mạnh 47% về lợi nhuận và 10,2% về sản lượng.
- ❖ Lũy kế lợi nhuận trước thuế cả 3 quý gấp 2 lần cả năm 2018 và hoàn thành 85% kế hoạch năm.
- ❖ Tỷ lệ khai thác khu công nghiệp ở mức cao.

Triển vọng tăng trưởng:
Ngắn hạn:

- ❖ Sản lượng bao bì tiếp tục tăng trưởng, thị trường xuất khẩu mở rộng sang Nhật Bản, Mỹ.
- ❖ Thương mại hạt nhựa kỳ vọng cải thiện biên lợi nhuận.
- ❖ Đẩy mạnh sản phẩm tự hủy với biên lợi nhuận cao và giá hạt nhựa nguyên vật liệu giảm.
- ❖ Tỷ lệ lấp đầy khu công nghiệp đạt trên 80%.

Dài hạn:

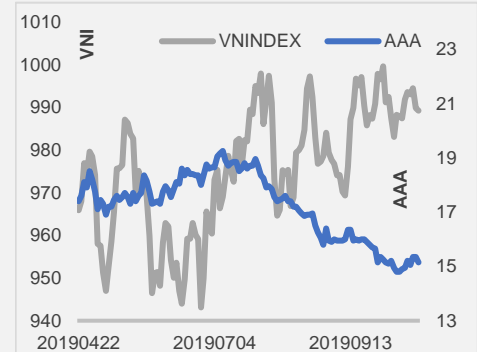
- ❖ AAA là 1 trong số ít doanh nghiệp có khả năng sản xuất được sản phẩm tự hủy và theo kịp xu hướng dịch chuyển từ sản phẩm túi thông thường sang sản phẩm tự hủy.
- ❖ Dự án PBAT của tập đoàn APH sẽ giúp cho AAA cắt giảm khoảng 30% chi phí nguyên liệu sản xuất.
- ❖ Giảm chi phí R&D do có sự hỗ trợ về mặt công nghệ từ APH.

Quan điểm đầu tư:

- ❖ So với doanh nghiệp cùng ngành và kết quả kinh doanh trong năm 2019, AAA đang được giao dịch ở mức định giá thấp hơn giá trị hợp lý.
- ❖ Chúng tôi khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 31.000 VNĐ/CP, tương đương triển vọng tăng trưởng 102% so với giá hiện tại.

Rủi ro đầu tư:

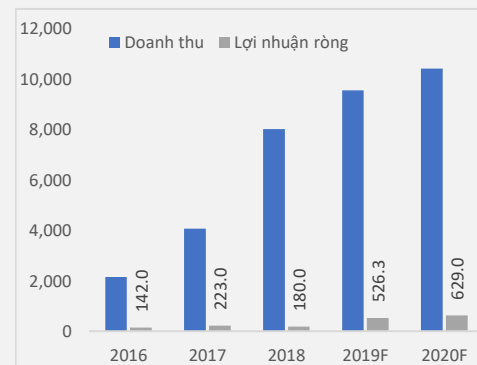
Rủi ro pha loãng: Chúng tôi giả định chủ sở hữu chứng quyền chuyển đổi thành 40 triệu cổ phiếu AAA trong năm 2020. Trong trường hợp này, EPS của công ty sẽ chịu rủi ro pha loãng 19%. Tuy nhiên, mức sụt giảm EPS do pha loãng sẽ được bù đắp bởi mức tăng trưởng lợi nhuận dự kiến trên 20% trong năm tới. Do đó, EPS 2020 dự báo sẽ không biến động tiêu cực. Ngoài ra, việc tập đoàn An Phát Holdings đăng ký mua toàn bộ chứng quyền AAA sẽ giảm quan ngại bán ra thị trường.

Biến động giá cổ phiếu

Thông tin giao dịch

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	15.350
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ/cp)	18.794
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ/cp)	13.355
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	171,2
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	171,2
KLGD b/quân 30 ngày (cp/phiên)	2.004.231
% sở hữu nước ngoài	2,19%
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	2.636
EPS trailing (VNĐ/CP)	2.688
PE trailing	5,71

Cơ cấu cổ đông

CTCP Tập đoàn An Phát Holdings	46,67%
Cổ đông khác	53,33%

Kết quả kinh doanh


2. Hoạt động sản xuất kinh doanh

Lợi nhuận tăng trưởng mạnh: Kết quả kinh doanh của AAA trong quý 3/2019 tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ. Cụ thể, doanh thu thuần đạt 2.364 tỷ đồng, tăng 8% yoy, lợi nhuận trước thuế đạt 86 tỷ đồng, tăng 49% yoy.

Trong quý 3, tất cả các mảng sản xuất, thương mại, khu công nghiệp đều tăng trưởng so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế tăng 49% trong quý 3 nhờ vào mức tăng trưởng đột biến của mảng sản xuất.

Mảng sản xuất, lợi nhuận trước thuế tăng 47%: So với cùng kỳ, quý 3/2019, mảng sản xuất AAA đạt 75 tỷ đồng, tăng 47% yoy, đóng góp 88% tổng lợi nhuận trước thuế. Theo những thông tin doanh nghiệp cung cấp từ đầu năm, AAA có sự dịch chuyển về cơ cấu thị trường và sản phẩm:

+ Về thị trường: AAA đẩy mạnh phát triển thị trường sang Mỹ, Nhật Bản. Các cuộc gặp gần đây như gặp gỡ Thống đốc và Đoàn ngoại giao bang Nebraska Hoa Kỳ, Thống đốc và Đoàn đại biểu tỉnh Kagoshima Nhật Bản đã cho thấy rõ chiến lược mở rộng thị trường của AAA.

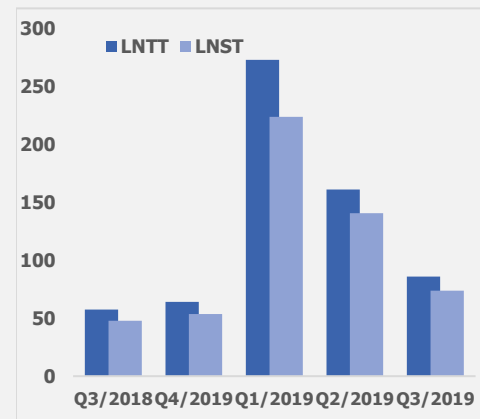
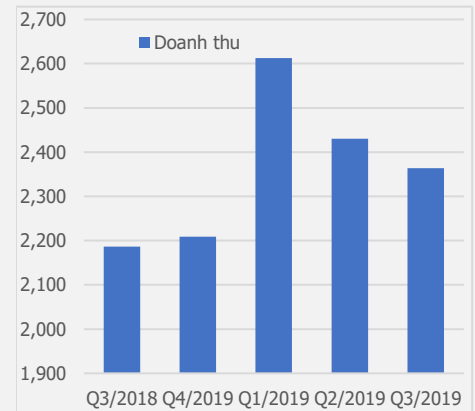
+ Về sản phẩm: Đẩy mạnh sản phẩm tự hủy và tăng hiệu suất các nhà máy giúp công ty cải thiện được biên lợi nhuận. Sản phẩm sinh học phân hủy hoàn toàn của AAA hiện đóng góp vào 10% doanh thu xuất khẩu.

Mảng thương mại biên lợi nhuận giảm nhẹ: Mảng thương mại trong kỳ đóng góp 10% lợi nhuận trước thuế. Lợi nhuận từ mảng thương mại của AAA thường chiếm tỷ lệ thấp trong tổng lợi nhuận do biên lợi nhuận của mảng thương mại khá thấp, thông thường 2%-3%.

Mảng khai thác KCN giảm tỷ trọng: Sau 2 quý đầu năm triển khai bán các lô và nhà xưởng có sẵn, trong quý 3/2019, AAA tập trung vào việc triển khai xây dựng nhà xưởng và cho thuê. Do đó, AAA chỉ ghi nhận 1 phần doanh thu từ hoạt động cho thuê bất động sản.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2019, lợi nhuận gấp 2 lần cả năm 2018: Lũy kế 9 tháng, AAA đạt 7.406 tỷ đồng doanh thu và 520 tỷ đồng LNTT tương đương tăng 28% và 174% so với cùng kỳ. Do có sự đóng góp của mảng khu công nghiệp trong 3 quý/2019 và tăng trưởng mạnh của mảng sản xuất trong quý 3, lợi nhuận trước thuế của AAA tăng gấp 2 lần so với cả năm 2018. Trong đó chúng tôi ước tính Lợi nhuận cốt lõi đóng góp 50% LNTT của AAA, tăng trưởng 35% so với cùng kỳ năm 2018.

So với kế hoạch kinh doanh cả năm 2019, AAA hiện đã hoàn thành 74% kế hoạch doanh thu và 85% kế hoạch lợi nhuận sau thuế.



Như vậy, với sản lượng và lợi nhuận đều tăng trưởng trong quý 3, có thể thấy hoạt động kinh doanh cốt lõi sản xuất bao bì của AAA vẫn đang tăng trưởng khả quan bên cạnh việc đón đầu nhu cầu BĐS KCN tại tỉnh Hải Dương.

3. Triển vọng tăng trưởng:

Sản lượng truyền thống ổn định:

Trên cơ sở hoạt động ổn định của các nhà máy và sản lượng 9 tháng đầu năm, chúng tôi tiếp tục duy trì dự kiến sản lượng sản xuất trong năm 2019 của AAA đạt 95.000 tấn, tương đương tăng 10% so với năm trước. Chính sách dịch chuyển sản phẩm sang các thị trường khác ngoài châu Âu như Mỹ, Nhật sẽ giúp AAA duy trì sản lượng tối đa cũng như giảm sự phụ thuộc vào 1 thị trường.

Tăng trưởng thương mại hạt nhựa:

Theo hiệp hội nhựa, Việt Nam nhập khẩu 80% nguyên liệu nhựa phục vụ sản xuất trong nước. Do đó, thị trường nhập khẩu hạt nhựa khá rộng cho các doanh nghiệp hoạt động.

An Thành hiện đang là một trong những doanh nghiệp nhập khẩu hạt nhựa có quy mô lớn nhất trong nước. Với thị phần hạt nhựa lớn, kết hợp lợi thế khi có hợp đồng bao tiêu sản phẩm của nhà máy lọc dầu Bình Sơn, chúng tôi dự kiến doanh thu mảng thương mại đạt hơn 3.600 tỷ đồng/năm và lợi nhuận sau thuế ước đạt 50 tỷ đồng/năm.

Tăng trưởng mạnh mẽ từ xu hướng sử dụng sản phẩm tự hủy:

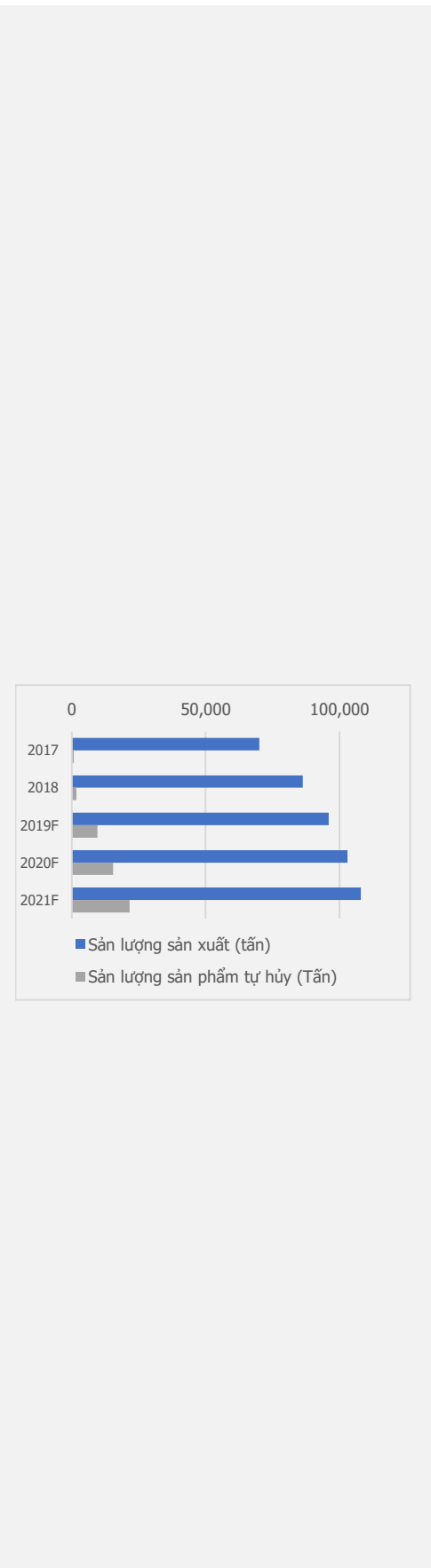
Có thể dễ nhận thấy là việc sử dụng sản phẩm tự hủy đang là một xu hướng mạnh mẽ của người tiêu dùng. Nhiều nước trên thế giới như Châu Âu cũng đang dần chuyển sang sử dụng túi tự hủy. Theo số liệu từ Institute of Bioplastics and Biocomposites, trong năm 2018, nhu cầu nhựa tự hủy toàn cầu đạt 2,1 triệu tấn và sẽ đạt 4,3 triệu tấn vào năm 2023, tương đương mức CAGR 15% trong 5 năm. Tại Việt Nam, các chiến dịch kêu gọi sử dụng sản phẩm thân thiện với môi giới đang thúc đẩy nhu cầu các sản phẩm thay thế như nhựa tự hủy.

Tuy nhiên do giá thành nguyên liệu tự hủy cao hơn sản phẩm thông thường dẫn đến chỉ có một số doanh nghiệp có khả năng sản xuất được sản phẩm nhựa tự hủy. AAA là một trong số ít những doanh nghiệp có năng lực sản xuất các sản phẩm tự hủy.

Sản phẩm tự hủy hiện nay đang chiếm 10% trong cơ cấu sản phẩm của AAA và toàn bộ nguyên liệu tự hủy phải nhập khẩu. Do chi phí sản xuất cao gấp 2 – 3 lần chi phí sản xuất thông thường dẫn đến việc chỉ có các doanh nghiệp có quy mô sản xuất lớn như AAA mới có lợi nhuận. Chúng tôi dự kiến sản lượng sản phẩm tự hủy sẽ tăng mạnh trong thời gian tới khi tập đoàn APH đưa dây chuyền sản xuất PBAT vào hoạt động.

Cắt giảm chi phí nhờ dự Dự án PBAT

Theo thông tin từ An Phát Holdings, tập đoàn APH hiện đang chuẩn bị cho việc khởi công dự án sản xuất hạt tự hủy PBAT. Cụ thể, về mặt công nghệ APH đã mua lại dây chuyền sản xuất hạt PBAT của 1 doanh nghiệp Hàn Quốc và dự kiến mở rộng



sản xuất tại Hàn Quốc và Việt Nam. Về tài chính, APH cho biết tập đoàn đã thu xếp được nguồn vốn chủ sở hữu và các nguồn tài trợ bên ngoài từ các tổ chức tài chính lớn, ngân hàng, đảm bảo nguồn vốn thực hiện dự án.

Dự án PBAT sau khi đi vào hoạt động sẽ giúp cắt giảm khoảng 30% chi phí sản xuất cho AAA so với hiện tại. Ngoài ra, AAA sẽ chủ động được nguồn nguyên liệu, cải thiện vòng quay tồn kho và tăng biên lợi nhuận gộp sản xuất.

Chúng tôi dự kiến, mảng túi tự hủy của AAA sẽ đạt trên 1.000 tấn/tháng và là mảng đóng góp phần lớn vào tăng trưởng kết quả kinh doanh trong những năm tới của công ty.

4. Dự phóng và định giá:

Dựa trên những triển vọng tích cực của AAA cũng như tín hiệu khả quan từ kết quả kinh doanh quý 3, chúng tôi dự kiến AAA sẽ hoàn thành 9.521 tỷ đồng doanh thu và 526 tỷ đồng lợi nhuận trong năm 2019. Trong dài hạn, AAA sẽ duy trì được mức tăng trưởng bình quân 10%-15% trong 5 năm tới nhờ:

- ✓ Phát triển thị trường Mỹ, Nhật nhằm đa dạng thị trường đầu ra, giảm rủi ro phụ thuộc vào 1 thị trường
- ✓ Các nhà máy đạt công suất và hiệu suất tối đa.
- ✓ Dịch chuyển sản phẩm sang sản phẩm tự hủy
- ✓ Dự án PBAT của tập đoàn APH sẽ giúp AAA giảm được 30% chi phí sản xuất và cải thiện được hiệu quả hoạt động
- ✓ Về LNST năm 2019, chúng tôi dự kiến mức lợi nhuận sau thuế dự kiến AAA lên 526 tỷ đồng cho năm 2019, gấp 2,9 lần so với năm trước trong đó 60% LNST là Lợi nhuận SXKD, đem đến EPS cốt lõi 1,900 đồng/cp

Định giá cổ phiếu

Chúng tôi so sánh với 1 số công ty trong khu vực cũng như Việt nam, áp dụng mức chiết khấu an toàn 15% với các hệ số PE và PB như sau:

STT	Công ty	Mã CK	Quốc gia	P/E	P/B
1	SLP Resources Berhad	SLPB.KL	Malaysia	16.17	2.21
2	Binh Minh Plastics Joint Stock Company	BMP.HM	Việt Nam	10.30	1.82
3	Tien Phong Plastic Joint-Stock Company	NTP.HN	Việt Nam	10.12	1.36
4	HuangShan Novel CO.,LTD	002014.SZ	Trung Quốc	14.89	2.09

CTCP Nhựa An Phát xanh	Giá trị
EPS 2019	3.074
EPS sau pha loãng 2019	2.492
BV 2019	18.339
P/E	27.260
P/B	29.539

Kết quả định giá	Giá trị	Tỷ trọng
P/E	27.260	33,3%
P/B	29.539	33,3%
PEGa	36.100	33,3%
Giá trị hợp lý của cổ phiếu	31.000	100%

Trung bình			12.87	1.9
Chiết khấu			15%	15%
Trung bình điều chỉnh			10,9	1,6

- ❖ Theo nghị quyết HĐQT công bố ngày 15/10, HĐQT AAA tạm dừng kế hoạch phát hành ESOP trong năm 2019. Do đó, chúng tôi điều chỉnh lại EPS 2019 tăng lên 2.492 VNĐ/CP, BV ước tính 18.339 VNĐ/CP.
- ❖ Với mức giá hiện tại 15.350 VNĐ/CP, AAA đang giao dịch ở mức P/B là 0,8 lần, PE khoảng 5,7 lần. Đây là mức giá khá "rẻ" so với các doanh nghiệp nhựa khác có cùng vị thế.

Bảng so sánh một số doanh nghiệp ngành nhựa

	BMP, NTP	TPP, SPP, NSG	AAA
Thị trường	+ Giới hạn trong thị trường xây dựng (18% ngành nhựa VN) + Thị trường xây dựng có tính chu kỳ	+ Thị trường bao bì rộng lớn (37% ngành nhựa VN) + Thị trường tập trung trong nước và 1 phần nước ngoài	+ Thị trường bao bì rộng lớn (37% ngành nhựa VN) + Xuất khẩu sang các nước và tiêu thụ trong nước
Sản phẩm	Sản phẩm giới hạn đặc thù cho ngành xây dựng	Chỉ có bao bì màng phức. Quy mô bao bì màng phức nhỏ trong quy mô ngành bao bì	+ Đa dạng sản phẩm như bao bì, túi... + Xu hướng tương lai: Sản phẩm nhựa tự hủy. + Các loại compound
Tăng trưởng KQKD (5Y)	~ 3%	0% - 1,4%	21%
PE	10,2	14,4	5,7
PB	1,6	0,6	0,8

- ❖ Ngành nhựa được dự báo tăng trưởng 6,5% trong giai đoạn 2019-2024. Tại Việt Nam ngành nhựa được chia làm 4 lĩnh vực, bao gồm bao bì, gia dụng, xây dựng và kỹ thuật. Xét về quy mô giá trị, lĩnh vực nhựa bao bì chiếm tỷ trọng lớn nhất với 37%, lĩnh vực xây dựng chiếm khoảng 18% giá trị toàn ngành.

Trong lĩnh vực nhựa xây dựng, BMP, NTP là 2 doanh nghiệp đầu ngành được niêm yết trên sàn HOSE và đang giao dịch ở mức giá định giá P/E lần lượt là 10,3 và 10,12 lần. Khả năng tăng trưởng của các doanh nghiệp này trong 5 năm qua chỉ đạt lần lượt 2,9% và 2,7%/năm và tiềm năng tăng trưởng trong thời gian tới theo chúng tôi chỉ khoảng 3%-4%. Như vậy PEG adj* của nhóm khoảng 255x.

Trong khi đó, lợi nhuận AAA tăng trưởng với CAGR 21%/năm trong 5 năm qua và dự kiến tăng trung bình 10%-15% trong 5 năm tới. Giá định BMP, NTP được định giá ở mức hợp lý tương ứng tiềm năng tăng trưởng, với tốc độ tăng trưởng cao của AAA, chúng tôi dự kiến mức giá hợp lý AAA là: 36.100 đ/cp.

Dựa trên những thông tin đã phân tích, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của AAA là 31.000 đồng/cp. Với mức giá đóng cửa ngày 23/10 là 15.350 đồng, AAA đang giao dịch chỉ bằng khoảng 50% giá trị hợp lý, tương đương triển vọng tăng giá là 102%. Chúng tôi khuyến nghị Mua đối với AAA cho mục tiêu năm 2019 và tiếp tục nắm giữ cho mục tiêu trung hạn khi dự án PBAT đi vào hoạt động giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp cho AAA.

Rủi ro đầu tư:

Rủi ro pha loãng khi thực hiện chứng quyền: Chứng quyền có thể chuyển đổi thành 40 triệu cổ phiếu AAA. Do đó năm 2020, EPS của AAA có thể bị pha loãng 19% (40 triệu cổ phiếu phát hành thêm so với 171 triệu cổ phiếu lưu hành). Tuy nhiên, chúng tôi dự kiến lợi nhuận năm 2020 của AAA có mức tăng trưởng khoảng 20%, tương đương EPS của AAA sẽ đi ngang và rủi ro pha loãng sẽ không đáng kể. Ngoài ra, việc chuyển đổi chứng quyền giúp AAA còn có thêm nguồn vốn để giảm vay nợ, cải thiện các chỉ số tài chính.

* Giả định lợi nhuận ròng các công ty tăng trưởng như dự kiến và không tăng vốn.

Phụ lục:

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2016	2017	2018	2019F	2020F
Tiền và tương đương	407	510	645	776	1.399
Phải thu ngắn hạn	456	961	1,613	2.142	2.442
Hàng tồn kho	451	537	863	1.182	1.680
Tài sản ngắn hạn	1.362	2.143	3.989	4.910	6.502
Phải thu dài hạn khác	-	-	21	-	-
Tài sản cố định	1.434	2.299	2.199	2.527	2.535
Tài sản dài hạn	1.716	2.433	3.540	3.082	2.972
Tổng tài sản	3.078	4.576	7.529	7.992	9.474
Phải trả người bán	304	519	623	1.021	1.277
Vay NH ngắn hạn	801	1.418	2.492	1.645	2.137
Phải trả ngắn hạn khác	35	54	91	188	53
Nợ ngắn hạn	1.140	1.991	3.206	2.853	3.467
Vay NH dài hạn	983	960	1.343	1.762	1.415
Nợ dài hạn	983	960	1.343	1.762	1.415
Vốn điều lệ	570	836	1.712	1.712	2.112
LNST chưa phân phối	162	284	266	827	1.431
Lợi ích cổ đông thiểu số	11	248	399	237	288
Vốn chủ sở hữu	955	1.625	2.980	3.376	4.592
Tổng nguồn vốn	3.078	4.576	7.529	7.992	9.474
LƯU CHUYỂN TIỀN					

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH					
<u>Tăng trưởng</u>					
Doanh thu	32,7%	89,8%	96,9%	19,1%	9,1%
Lợi nhuận gộp	61,6%	79,2%	22,4%	72,9%	19,8%
LNST	255,0%	57,0%	-19,3%	192,4%	19,5%
Tổng tài sản	57,4%	41,8%	45,5%	6,1%	18,5%
Vốn chủ sở hữu	16,6%	70,2%	83,4%	13,3%	36,0%
<u>Khả năng sinh lời</u>					
Biên lợi nhuận gộp	14,3%	13,5%	8,4%	12,2%	13,4%
Biên lợi nhuận ròng	6,7%	6,5%	2,6%	5,9%	6,6%
EBIT	8,8%	9,0%	5,0%	9,0%	10,4%
EBITDA	13,1%	13,1%	8,1%	11,9%	13,9%
ROE	16,0%	17,3%	7,8%	16,6%	15,8%
ROA	5,6%	5,8%	3,0%	6,8%	7,2%
<u>Khả năng thanh toán</u>					
TT hiện hành	1,19	1,08	1,24	1,72	1,88
TT nhanh	0,80	0,81	0,98	1,31	1,39
<u>Cấu trúc tài chính</u>					
Tổng nợ/Tổng tài sản	69,0%	64,5%	60,4%	57,8%	51,5%
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu	186,8%	146,3%	128,7%	100,9%	77,4%
Nợ dài hạn/Tổng tài sản	31,9%	21,0%	17,8%	22,1%	14,9%

KẾT QUẢ KINH DOANH	2016	2017	2018	2019F	2020F
Doanh thu	2.144	4.070	8.012	9.544	10.411
Giá vốn	1.837	3.519	7.339	8.380	9.018
Lợi nhuận gộp	307	550	673	1.164	1.394
Chi phí tài chính	54	95	209	253	296
Chi phí bán hàng	57	106	157	193	210
Chi phí quản lý	63	79	124	122	113
Lợi nhuận thuần từ HĐSXKD	166	326	246	662	829
Lợi nhuận khác	1	2	8	10	15
LNST hợp nhất	143	263	212	565	685
<u>LNST CĐ CTM</u>	142	223	180	526	629
LCTT từ HĐKD	80	(81)	39	1.464	291
LCTT từ HĐĐT	(1.012)	(699)	(2.628)	726	(345)
LCTT từ HĐTC	868	882	2.726	(2.036)	676

Cơ sở khuyến nghị

Với thời hạn đầu tư dài hạn (>12 tháng). SBSI đưa ra khuyến nghị MUA, NẮM GIỮ hoặc BÁN dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của các cổ phiếu so sánh với tỷ lệ sinh lời yêu cầu của thị trường là 20% (*). Khuyến nghị MUA khi cổ phiếu dự kiến sẽ tăng tuyệt đối từ 20% trở lên. khuyến nghị BÁN khi cổ phiếu dự kiến giảm từ 10% trở lên và khuyến nghị NẮM GIỮ khi tỷ lệ sinh lợi dự kiến trong khoảng -10% đến 20%.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi SBSI dựa vào các nguồn thông tin mà SBSI coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích SBSI. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

SBSI có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://sbsi.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức

Bản quyền © 2019 Công ty chứng khoán SBSI

Công ty Cổ phần Chứng khoán Stanley' Brothers

Trụ sở chính

Tầng 9 Tòa nhà TNR, số 54A phố Nguyễn Chí Thanh, phường Láng Thượng, quận Đống

Đa, thành phố Hà Nội

ĐT: (84) 2433776699

Email: info@sbsi.vn