

17/03/2025

KHUYẾN NGHỊ **KHÔNG XẾP HẠNG**

Giá hợp lý	N/a
Giá hiện tại	14,900
Tiềm năng tăng/giảm	N/a

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	540.4
Free float (%)	72%
Vốn hóa (tỷ VND)	8,322
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	4,673,110
Sở hữu nước ngoài (%)	4.3%
Ngày niêm yết đầu tiên	29/09/2014

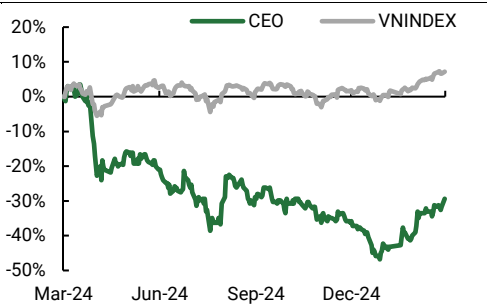
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Ông Đoàn Văn Bình	18.90%
Công ty TNHH Thương mại và Đầu tư Trường Thuận	7.62%
Cổ đông khác	73.48%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	363
BVPS (VND)	11,687
Nợ/VCSH (%)	8.37%
ROA (%)	2.07%
ROE (%)	3.16%
P/E	42.3
P/B	1.32
Tỷ suất cổ tức (%)	n/a

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

CEO chính thức chuyển sang hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ tháng 03/2007. CEO Group là một tập đoàn kinh doanh đa ngành, trong đó Bất động sản và giáo dục đào tạo gắn với xuất khẩu lao động là hai trụ cột kinh doanh chính. CEO Group đang sở hữu 16 dự án BĐS tại Hà Nội, Phú Quốc và nhiều địa phương khác với quy mô đất lên đến hơn 700 ha, như tòa tháp văn phòng CEO (Phạm Hùng, Hà Nội), khu đô thị Sunny Garden City (Quốc Oai, Hà Nội), River Silk City (Hà Nam)

KHỐI PHÂN TÍCH

Nguyễn Nam Sơn

sonnguyenam@phs.vn

HƯỞNG LỢI LỚN TỪ QUỸ ĐẤT CHIẾN LƯỢC

- Ngày 14-15/03/2025, Chính phủ đã công bố quyết định công nhận Phú Quốc và Rạch Giá là đô thị loại 1; việc này trực tiếp giúp Phú Quốc được hưởng lợi lớn khi được tăng hỗ trợ ngân sách, tăng quyền tự chủ, nâng cấp hạ tầng giao thông và thu hút FDI. Bên cạnh đó, Phú Quốc cũng chính thức khởi công các dự án trọng điểm phục vụ APEC 2027: mở rộng sân bay (công suất 20 triệu khách), cảng quốc tế An Thới (100 ha), tổ hợp APEC (57 ha), nâng cấp nhiều tuyến đường bộ. Đây là các bước tiến quan trọng để Phú Quốc trở thành trung tâm du lịch, nghỉ dưỡng và giao thương quốc tế.
- Song song đó, Bộ Chính trị chỉ đạo Quảng Ninh xây dựng đề án chính sách thí điểm cho Khu kinh tế Vân Đồn theo mô hình đặc khu.
- CEO sở hữu quỹ đất lớn tại các khu vực hưởng lợi từ các chính sách trên với 450 ha tại Bãi Trường, Dương Tơ, Phú Quốc; 450 ha, 300 ha tại Vân Đồn (Sonasea Vân Đồn Harbor City), hơn 80 ha tại Rạch Giá và nhiều quỹ đất chiến lược khác ở Hà Nội cũng như Hà Nam. Từ đó, giúp cho CEO là một trong số rất ít công ty Bất động sản thỏa được cùng lúc hai yếu tố: quỹ đất chiến lược & tài chính mạnh.
- CEO đang giao dịch tại P/B 1.3x, thấp hơn trung bình 10 năm (1.4x). Với các thay đổi chính sách như trên cùng quỹ đất tích lũy từ lâu với giá rẻ, chúng tôi cho rằng triển vọng của CEO là khá tích cực.

Cập nhật thông tin có ảnh hưởng đến quỹ đất của doanh nghiệp

Chiều ngày 14/03/2025, Thủ tướng Chính phủ đã công bố quyết định số 199/QĐ-TTg ngày 21/1/2025 công nhận Thành phố Phú Quốc là đô thị loại 1, trực thuộc tỉnh Kiên Giang; có sự tham gia của phó thủ tướng Chính phủ Trần Hồng Hà và nguyên thủ tướng Nguyễn Tấn Dũng. Cũng sau đó, ngày 15/03/2025, thủ tướng Chính phủ đã công bố quyết định số 195/QĐ-TTg công nhận Thành phố Rạch Giá Kiên Giang là đô thị loại 1, trực thuộc tỉnh Kiên Giang.

Phạm vi công nhận loại đô thị gồm toàn bộ địa giới hành chính của TP Phú Quốc hiện hữu. Trong đó, khu vực nội thành dự kiến gồm toàn bộ địa giới hành chính của 2 phường (An Thới, Dương Đông) và 6 xã (Hàm Ninh, Dương Tơ, Gành Dầu, Cửa Cạn, Cửa Dương, Bãi Thơm), khu vực ngoại thành gồm toàn bộ địa giới hành chính của xã Thổ Châu.

Việc được công nhận là đô thị loại 1, Phú Quốc sẽ được hưởng lợi trên nhiều phương diện cụ thể như: 1) Tăng Hỗ trợ từ trung ương: Các dự án hạ tầng quan trọng (đường xá, điện, nước) sẽ nhận ngân sách lớn hơn từ Chính phủ; 2) Tăng quyền tự chủ: Chính quyền địa phương có thể hoạch định chính sách phát triển linh hoạt hơn, như ưu đãi thuế cho nhà đầu tư, quy hoạch đất đai; 3) Phát triển du lịch cao cấp: Phú Quốc sẽ thu hút thêm các tập đoàn quốc tế đầu tư vào du lịch nghỉ dưỡng, casino, giải trí, tạo ra nhiều việc làm chất lượng cao; 4) Bất động sản và kinh tế địa phương bùng nổ: Giá trị đất đai sẽ tăng, kéo theo sự phát triển của các ngành dịch vụ, thương mại; 5) Cơ sở hạ tầng và giao thông tốt hơn: Sân bay quốc tế có thể được.

nâng cấp, thêm tuyến đường hoặc hệ thống giao thông thông minh để phục vụ nhu cầu phát triển đô thị; 6) Tăng cường hội nhập quốc tế: Phú Quốc có thể trở thành trung tâm thương mại, logistics và công nghệ biển quan trọng, thu hút FDI.

Song song với việc công nhận đô thị loại 1, cũng trong ngày 14/03/2025, các lãnh đạo Chính phủ cũng đã tổ chức lễ khởi động các dự án phục vụ Hội nghị thượng đỉnh APEC 2027 tại Phú Quốc như:

- Sân bay Phú Quốc (đạt cấp 4E, với công suất dự kiến 20 triệu khách)
- Cảng quốc tế An Thới (quy mô 100 ha có thể đón những tàu du lịch lớn nhất thế giới, với khả năng chở từ 7,000 đến 10,000 khách)
- Khu tổ hợp đa chức năng APEC (dự án lấn biển 57 ha) để phục vụ Hội nghị thượng đỉnh APEC 2027 ở Phú Quốc.
- Về hạ tầng đường bộ, Phú Quốc sẽ mở rộng đường Tỉnh 975, triển khai dự án đường bao ven biển phía đông, nâng cấp các tuyến đường trục Dương Đông đi Bắc Đảo (975B) và dự án đại lộ Đông - Tây đảo Phú Quốc (kết nối khu hành chính mới của Phú Quốc với cảng Hàm Ninh), song song với các dự án đại lộ APEC tạo tuyến trục ngang kết nối từ tuyến đường tỉnh 973, đường tỉnh 975.

PHS đánh giá đây là một bước tiến quan trọng với tầm nhìn quy hoạch tổng thể Phú Quốc thành trung tâm du lịch, nghỉ dưỡng, giao thương quốc tế lớn, hiện đại, chất lượng cao, tầm cỡ quốc gia trong khu vực và thế giới

Khả năng tái khởi động Khu kinh tế Vân Đồn

Bộ Chính trị cho phép tỉnh Quảng Ninh chủ trì, phối hợp với một số bộ, ngành Trung ương để xây dựng, hoàn thiện “Đề án xây dựng cơ chế, chính sách thí điểm phát triển Khu kinh tế Vân Đồn, tỉnh Quảng Ninh” để báo cáo cấp có thẩm quyền theo quy định

PHS quan sát thấy Chính phủ đang có những bước đi đầu tiên nhằm tái khởi động các cơ chế cũng như chính sách thí điểm để phát triển các đặc khu kinh tế. Cụ thể, ở tỉnh Quảng Ninh cũng đã có văn bản gửi các sở ngành và Ủy ban Nhân dân huyện Vân Đồn để triển khai xây dựng đề án về vấn đề nêu trên nhằm phát triển Khu Kinh tế Vân Đồn; bên cạnh có đề xuất tái cấu trúc lại việc tổ chức chính quyền địa phương theo 2 cấp: (1) cấp tỉnh: tỉnh và thành phố trực thuộc Trung ương và (2) cấp cơ sở gồm: phường, xã, đặc khu (các đảo).

Nhận định của PHS

Với những thông tin trên, PHS nhận thấy điều này sẽ mở ra tiềm năng cho các công ty hiện đã có quỹ đất và đang triển khai các dự án bất động sản, các hoạt động thương mại dịch vụ ở các địa phương trên cũng như có tình hình tài chính lành mạnh, dòng tiền kinh doanh tốt như CEO.

Cụ thể, CEO hiện đang sở hữu quỹ đất gồm:

1. 450 ha ở Phú Quốc (tập trung toàn bộ ở Bãi Trường, xã Dương Tơ, Phú Quốc, cách sân bay Phú Quốc khoảng 15 phút),
2. 300 ha ở Vân đồn
3. 83.5 ha ở mặt biển thành phố Rạch Giá, Kiên Giang
4. Và nhiều quỹ đất chiến lược khác ở Hà Nội cũng như Hà Nam.

Cập nhật hiện trạng một số dự án tiêu biểu của CEO:

- ❖ **Khu tổ hợp du lịch Sonasea Villas & Resort:** Quy mô 132 hecta, tổng mức đầu tư khoảng 10.000 tỷ đồng. Một số hạng mục đã hoàn thành và đi vào hoạt động,
- ❖ **Khu biệt thự cao cấp Sonasea Residences:** Diện tích 170 hecta, tổng mức đầu tư dự kiến 12.600 tỷ đồng (đang triển khai).
- ❖ **Dự án Sonasea Golf Estates:** Quy mô 150 hecta, tổng mức đầu tư dự kiến 3.000 tỷ đồng.
- ❖ Dự án tiêu biểu ở Vân Đồn là **Sonasea Vân Đồn Harbor City** (ôm dọc bờ biển vịnh Bái Tử Long với tổng diện tích là 358.3 ha). Hiện nay đây cũng là dự án đóng góp chính cho kết quả kinh doanh của CEO trong năm 2024 với Doanh thu là 1,308 tỷ (-6% YoY) và lợi nhuận sau thuế là 170 tỷ (+40% YoY).

Tại thời điểm cuối 2024, CEO đang có hơn 2,000 tỷ đồng tiền mặt trong đó chỉ ghi nhận khoảng 528 tỷ đồng nợ vay. Tổng nợ phải trả hiện chỉ chiếm khoảng 2,648 tỷ đồng trên 8,964 tỷ đồng tổng nguồn vốn. Tương ứng tỉ lệ nợ/ vốn chủ là 0.06x và tỉ lệ thanh toán hiện thời là 2.53x.

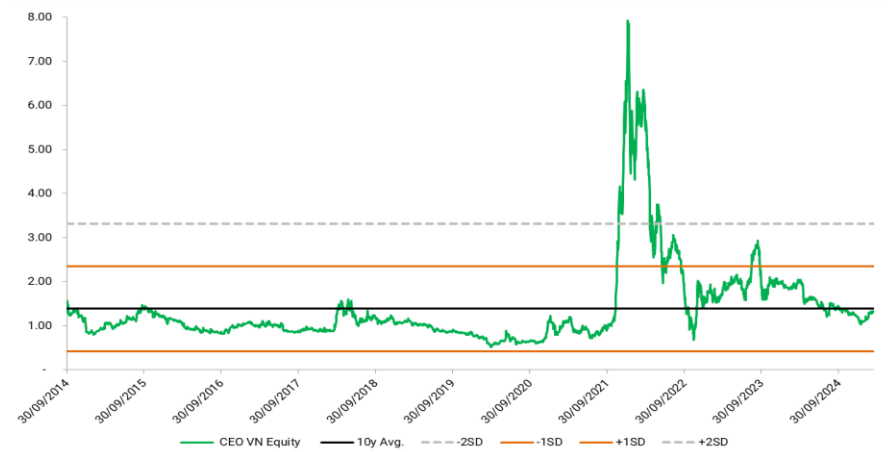
Bên cạnh đó, trong bối cảnh thị trường bất động sản đang dần ảm đạm thì PHS đánh giá, CEO là một trong số rất ít công ty Bất động sản thỏa được cùng lúc hai yếu tố: 1) có quỹ đất chiến lược, đang được hưởng lợi lớn từ các chính sách đầu tư & thúc đẩy du lịch của Chính phủ, 2) tình hình tài chính rất vững mạnh, đủ sức tiếp tục triển khai các quỹ đất chiến lược trên trong bối cảnh các doanh nghiệp cùng ngành đang gặp khó khăn do vẫn còn nợ tiền sử dụng đất.

Diễn biến định giá

Vì CEO đang sở hữu quỹ đất chiến lược rất lớn nên chúng tôi sẽ ưa thích sử dụng chỉ số P/B hơn so với chỉ số P/E (để thể hiện chính xác hơn tiềm năng phát triển của Doanh nghiệp). Tại ngày 14/03/2025, CEO có giá thị trường là 14,900 đồng và giá trị sổ sách là 11,687 đồng tương ứng đang giao dịch tại mức PB là 1.3x, thấp hơn mức trung bình 10 năm là 1.4x.

Với các thay đổi chính sách như trên cùng quỹ đất tích lũy từ lâu với giá rẻ, chúng tôi cho rằng triển vọng của CEO là khá tích cực. Chúng tôi sẽ cập nhật kĩ hơn về dự phóng chi tiết giai đoạn 2025 – 2026 & định giá trong báo cáo chi tiết sau.

Hình 1: Diễn biến định giá P/B của CEO



Nguồn: PHS tổng hợp, Dữ liệu tổng hợp ngày 17/03/2025

Báo cáo tài chính

Đơn vị Tỷ VND

Kết quả kinh doanh	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Doanh thu thuần	4,550	1,324	902	2,549	1,393	1,308
Giá vốn hàng bán	(3,111)	(966)	(785)	(1,637)	(960)	(957)
Lợi nhuận gộp	1,439	358	117	912	433	351
Chi phí bán hàng	(210)	(77)	(31)	(273)	(123)	(69)
Chi phí bán QLDN	(294)	(241)	(165)	(98)	(102)	(98)
Lợi nhuận từ HĐKD	935	40	(79)	542	209	185
Lợi nhuận tài chính	72	98	330	52	35	89
Chi phí tài chính	(159)	(134)	(148)	(129)	(48)	(32)
Thu nhập khác, ròng	(13)	(19)	16	9	3	0
Lợi nhuận trước thuế	834	(15)	119	474	198	241
Lợi nhuận sau thuế	608	(103)	82	311	121	170
LNST của cổ đông Công ty ty mẹ	448	(67)	93	279	151	190
Cân đối kế toán	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Tài Sản Ngắn Hạn	3,512	2,505	2,564	3,661	5,752	4,995
Tiền và tương đương tiền	201	229	319	408	1,153	993
Đầu tư tài chính ngắn hạn	1,024	480	580	383	1,542	1,006
Phải thu ngắn hạn	1,013	894	848	1,248	1,521	1,408
Hàng tồn kho	1,022	665	607	1,468	1,275	1,374
Tài sản ngắn hạn khác	252	238	211	154	261	214
Tài Sản Dài Hạn	4,526	4,934	4,486	3,399	3,672	3,969
Phải thu dài hạn	7	8	9	12	15	10
Tài sản cố định	1,391	1,346	1,444	1,398	1,363	2,166
Bất động sản đầu tư	868	813	735	631	619	602
Chi phí xây dựng dở dang	1,747	2,338	2,122	1,210	1,540	1,080
Đầu tư tài chính dài hạn	2	2	2	-	-	0
Tài sản dài hạn khác	510	426	175	149	135	112
Tổng cộng tài sản	8,037	7,438	7,050	7,060	9,425	8,964
Nợ phải trả	4,372	3,982	3,516	3,341	3,179	2,648
Nợ ngắn hạn	2,654	2,101	2,193	2,426	2,472	1,973
Nợ vay ngắn hạn	1,070	533	841	748	542	198
Nợ ngắn hạn khác	1,585	1,569	1,352	1,678	1,929	1,774
Nợ dài hạn	1,717	1,881	1,323	915	707	676
Nợ vay dài hạn	1,270	1,412	906	418	279	330
Nợ dài hạn khác	447	469	417	498	428	345
Vốn chủ sở hữu	3,666	3,456	3,534	3,719	6,246	6,316
Vốn góp	2,573	2,573	2,573	2,573	5,147	5,404
Lợi nhuận giữ lại	259	173	263	523	584	454
Quỹ đầu tư phát triển và khác	150	164	164	170	218	230
Lợi ích cổ đông thiểu số	684	546	534	453	298	228
Tổng nguồn vốn	8,037	7,438	7,050	7,060	9,425	8,964

Lưu chuyển tiền tệ	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Kinh doanh	(343)	283	(167)	457	(30)	(57)
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Đầu tư	(1,403)	172	481	358	(1,421)	210
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Tài chính	1,588	(427)	(224)	(726)	2,196	(314)
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	(158)	28	90	88	745	(160)
Tiền & tương đương tiền đầu kỳ	359	201	229	319	408	1,153
Tiền & tương đương tiền cuối kỳ	201	229	319	408	1,153	993
Chỉ số tài chính	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Tăng trưởng						
Doanh thu	102.56%	-70.91%	-31.88%	182.65%	-45.33%	-6.15%
Lợi nhuận trước thuế	65.93%	-101.83%	880.88%	298.25%	-58.22%	22.04%
Tổng tài sản	-4.57%	-7.45%	-5.22%	0.15%	33.49%	-4.89%
Vốn góp	66.67%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	5.00%
Khả năng sinh lời						
Tỷ suất lãi gộp	31.64%	27.03%	12.97%	35.79%	31.08%	26.85%
Tỷ suất EBIT	20.54%	3.02%	-8.76%	21.26%	14.96%	14.11%
Tỷ suất lãi ròng	13.36%	-7.80%	9.11%	12.19%	8.70%	12.99%
ROA	-0.87%	1.29%	3.95%	1.83%	2.07%	-0.87%
ROE	-2.28%	3.15%	8.90%	3.27%	3.16%	-2.28%
Hiệu quả hoạt động						
Số ngày phải thu	51.72	158.83	243.51	103.83	187.05	181.05
Số ngày tồn kho	191.61	318.64	295.72	231.30	521.18	505.29
Số ngày phải trả	57.41	172.92	154.04	66.87	104.67	81.93
Khả năng thanh toán						
Tỷ suất thanh toán hiện thời	1.32	1.19	1.17	1.51	2.33	2.53
Tỷ suất thanh toán nhanh	0.46	0.53	0.53	0.68	1.08	1.22
Tỷ suất thanh toán tiền mặt	0.08	0.11	0.15	0.17	0.47	0.50
Cấu trúc tài chính						
Tổng nợ/ Tổng tài sản	0.54	0.54	0.50	0.47	0.34	0.30
Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu	0.64	0.56	0.49	0.31	0.13	0.08
Vay ngắn hạn/VCSH	0.29	0.15	0.24	0.20	0.09	0.03
Vay dài hạn/VCSH	0.35	0.41	0.26	0.11	0.04	0.05

Nguồn: Fiinpro, PHS tổng hợp

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi **Nguyễn Nam Sơn, Trưởng nhóm phân tích – Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng**. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Định nghĩa xếp loại

MUA: Cổ phiếu có tiềm năng tăng giá hơn 20%.

TĂNG TỶ TRỌNG: Cổ phiếu có tiềm năng tăng giá từ 10% đến 20%.

NẮM GIỮ: Cổ phiếu cho thấy tiềm năng tăng trưởng hạn chế dưới 10%.

GIẢM TỶ TRỌNG: Cổ phiếu có thể giảm nhẹ từ 0% đến -10%.

BÁN: Cổ phiếu có khả năng giảm hơn -10%.

KHÔNG XẾP HẠNG: Cổ phiếu không được xếp hạng trong phạm vi theo dõi của PHS hoặc chưa được niêm yết.

Hiệu suất được định nghĩa là tổng lợi nhuận trong 12 tháng (bao gồm cả cổ tức).

Miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo nghiên cứu này được chuẩn bị bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng (PHS) nhằm mục đích cung cấp thông tin. Thông tin được trình bày trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng PHS không đảm bảo về tính chính xác hoặc đầy đủ của thông tin đó. Các quan điểm, ước tính, và dự báo trong báo cáo này phản ánh đánh giá hiện tại của tác giả tại thời điểm phát hành báo cáo và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này không phải là một lời đề nghị bán hoặc mời chào mua bất kỳ loại chứng khoán nào. Báo cáo này không nhằm mục đích cung cấp tư vấn đầu tư cá nhân và không xét đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính, hoặc nhu cầu của bất kỳ cá nhân nào. PHS, các công ty liên kết và/hoặc các cán bộ, giám đốc hoặc nhân viên của PHS có thể có lợi ích hoặc vị trí trong, và có thể thực hiện các giao dịch liên quan đến chứng khoán hoặc quyền chọn được đề cập trong báo cáo này. PHS cũng có thể thực hiện hoặc tìm cách thực hiện các dịch vụ ngân hàng đầu tư hoặc các dịch vụ khác cho các công ty được đề cập trong báo cáo này. PHS, các công ty liên kết của mình, cũng như các cán bộ, giám đốc hoặc nhân viên của PHS, không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hoặc hệ quả nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hoặc nội dung của nó.

© Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng

Tầng 21, Phú Mỹ Hưng Tower,
8 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp.HCM
Điện thoại: (84-28) 5 413 5479
Customer Service: 1900 25 23 58
E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Fax: (84-28) 5 413 5472
Call Center: (84-28) 5 413 5488
Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08,
107 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7,
Tp.HCM
Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478
Fax: (+84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby
81-83-83B-85 Hàm Nghi,
P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp.HCM
Điện thoại: (+84-28) 3 535 6060
Fax: (+84-28) 3 535 2912

Chi nhánh Quận 3

Tầng 4, D&D Tower,
458 Nguyễn Thị Minh Khai, Phường 2, Quận 3,
Tp.HCM
Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068
Fax: (+84-28) 3 820 8206

Chi nhánh Tân Bình

Tòa nhà Park Legend,
251 Hoàng Văn Thụ, Phường 2, Quận Tân Bình,
Tp.HCM.
Điện thoại: (+84-28) 3 813 2401
Fax: (+84-28) 3 813 2415

Chi nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex,
N04 Hoàng Đạo Thúy, Phường Trung Hòa, Quận
Cầu Giấy, Hà Nội
Phone: (+84-24) 6 250 9999
Fax: (+84-24) 6 250 6666

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco,
18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải
Phòng
Phone: (+84-22) 384 1810
Fax: (+84-22) 384 1801