



PHÂN TÍCH CÔNG TY

24/09/2010

Công ty Cổ phần Cao su Sao Vàng (Mã: SRC)

Ngành: Sản xuất sản phẩm

PHÒNG PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Trần Văn Đôn – Trưởng phòng

trandon@hasc.com.vn

Chuyên viên phân tích:

Hoàng Kiều Nga

ngahk@hasc.com.vn

Nguyễn Thị Mươi

muoint@hasc.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU SAO VÀNG

Số 231, Nguyễn Trãi, Thanh Xuân, Hà Nội.

www.src.com.vn

Ngành nghề kinh doanh

- Kinh doanh các sản phẩm cao su.
- Kinh doanh xuất nhập khẩu vật tư, máy móc, thiết bị, hóa chất phục vụ sản xuất ngành công nghiệp cao su.
- Chế tạo, lắp đặt và mua bán máy móc thiết bị phục vụ ngành cao su.
- Cho thuê cửa hàng, văn phòng, nhà xưởng, kho, bãi.
- Mua bán, sửa chữa, bảo dưỡng ô tô, xe máy và phụ tùng thay thế. Mua bán hàng kính mắt thời trang, thiết bị quang học.
- Mua bán hàng điện, điện tử, điện lạnh, điện gia dụng, đồ dùng cá nhân và gia đình.
- Đại lý mua, đại lý bán, ký gửi hàng hóa

Thông tin cổ phiếu

SRC	30/09/2010
Giá (VND)	28.200
SLCP đang lưu hành	16.200.000
GT vốn hóa (Tỷ VND)	448,74
% sở hữu nhà nước	51%
% sở hữu nước ngoài	1,05%

Diễn biến giá và KLGD

1. KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Cũng như các doanh nghiệp cùng ngành, năm 2009 LNST của SRC tăng đột biến do được tận dụng chương trình hỗ trợ lãi suất và giá nguyên vật liệu rẻ.

Mặc dù là doanh nghiệp sản xuất sản phẩm đầu tiên tại Việt Nam, đồng thời có lợi thế sản phẩm máy bay tuy nhiên đến nay hiệu quả hoạt động của SRC thấp hơn hẳn DRC và CSM.

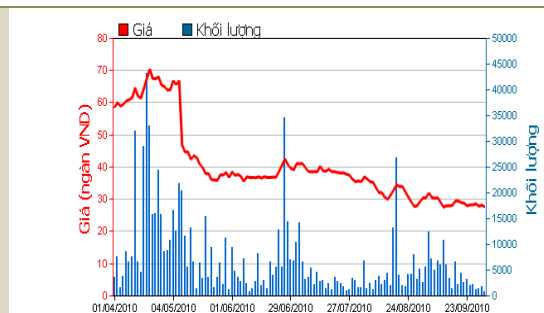
Trong 2 quý đầu tiên của năm 2010, SRC chỉ hoàn thành 45,5% kế hoạch doanh thu và 16,7% kế hoạch lợi nhuận, EPS 6 tháng đạt 919 VND.

Chúng tôi định giá SRC trên cơ sở trọng số 3 phương pháp, giá của SRC là 20.965 VND tương ứng với EPS năm 2010 là 1.763 VND, với mức giá ngày 30/09/2010 là 28.200 VND/CP, P/E forward tương ứng là 15x. Mức P/E hiện tại khá cao và rủi ro rất lớn so với mức trung bình ngành chỉ là 4x.

HASC khuyến nghị bán cổ phiếu SRC, nhà đầu tư nên lựa chọn thời điểm bán thích hợp

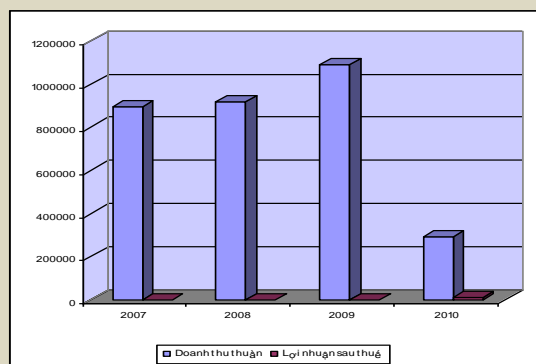
NHỮNG ĐIỂM CHÚ Ý:

- ✓ SRC là là doanh nghiệp sản phẩm cao su ra đời sớm nhất tại Việt nam
- ✓ Hiện nay SRC là doanh nghiệp duy nhất trong nước sản xuất được sản phẩm cho máy bay đây là lợi thế
- ✓ Các dự án đang đầu tư nhà máy sản xuất và BĐS sẽ tạo ra nguồn thu lớn trong tương lai cho SRC.

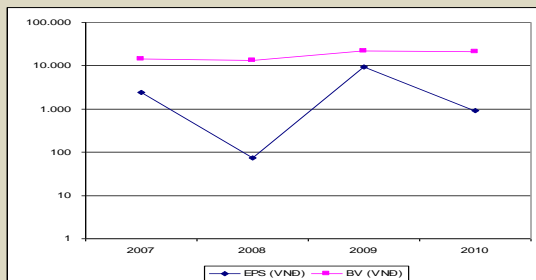


Nguồn: Hsx

Biểu đồ Doanh thu & Lợi nhuận

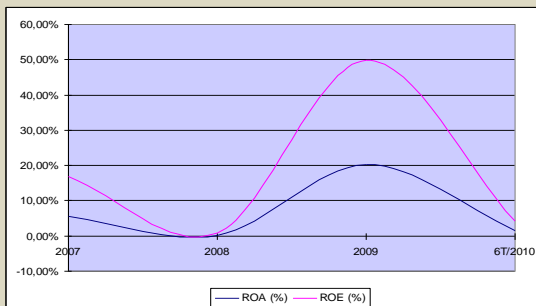


EPS & BV



Khả năng thanh toán

ROA và ROE



2. TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Công ty CP Cao su Sao Vàng được cổ phần hóa từ doanh nghiệp nhà nước là Công ty Cao su Sao Vàng theo Quyết định số 3500/QĐ-BCN ngày 24 tháng 10 năm 2005 của Bộ trưởng Công nghiệp về phê duyệt Phương án và chuyển Công ty Cao su Sao Vàng thành Công ty CP Cao su Sao Vàng có Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh Công ty cổ phần số 0103011568 do Sở kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp ngày 03 tháng 04 năm 2006. CRC là doanh nghiệp sản xuất cao su ra đời sớm nhất tại Việt nam đồng thời hiện nay cũng là doanh nghiệp duy nhất trong nước sản xuất được sản phẩm cho máy bay.

(đơn vị: triệu đồng)

Chỉ tiêu	Năm 2007	Năm 2008	Năm 2009	6T/2010
Tổng tài sản	437.069	558.386	581.817	632.219
Doanh thu thuần	895.917	920.292	1.093.029	294.483
LNST	70,867	51,789	394,527	9931
ROA (%)	5,50%	0,20%	20,16%	1,60%
ROE (%)	16,89%	0,81%	49,77%	4,29%
EPS (VND)	2.409	73	9.488	919
BV (VND)	14.269	13.119	21.820	21.577

Năm 2009 được xem là 1 năm đột biến về kết quả kinh doanh của SRC, cụ thể: Giá trị sản xuất công nghiệp đạt 517,97, bằng 103,5% so với kế hoạch được Đại hội đề ra; Doanh thu 1.093,03 tỷ đồng bằng 112,68% kế hoạch và lợi nhuận trước thuế đạt 117,3 tỷ đồng vượt xa so kế hoạch 22 tỷ đồng đã được Đại hội thông qua cho năm 2009. Đạt được kết quả đột biến như vậy là do SRC đã được hưởng lợi khá nhiều từ chính sách kích cầu của Chính phủ. Bên cạnh việc hưởng lãi suất cho vay thấp (6%) thì nhu cầu tiêu thụ sản phẩm, lớp ô tô cũng phát triển khá mạnh khiến cho công ty luôn trong tình trạng “cháy hàng” mặc dù đã sản xuất hết công suất. Đồng thời, việc sản xuất liên tục nối tiếp nhau đã khiến cho chi phí đầu vào của sản phẩm được giảm tối đa (riêng sử dụng năng lượng đã tiết kiệm được cho công ty 8,5 tỷ đồng).

Trong khi đó, giá vật tư đầu vào cuối năm 2008 – đầu năm 2009 đã liên tục xuống thấp (cao su nguyên liệu mua với giá 33 nghìn/kg), công ty đã mua và dự trữ được khá nhiều. Cuối quý III đầu quý IV – 2009 giá cả dầu mỏ và các nguyên vật liệu có xu hướng tăng mạnh trở lại. Giá cao su nguyên liệu quay đầu đi lên và đạt ngưỡng cao nhất trong năm 2009... chính là nguyên nhân khiến SRC cũng như các doanh nghiệp cùng ngành có doanh thu đột biến trong năm qua.

Các sản phẩm: Lốp xe máy



Lốp xe tải



Lốp xe đạp



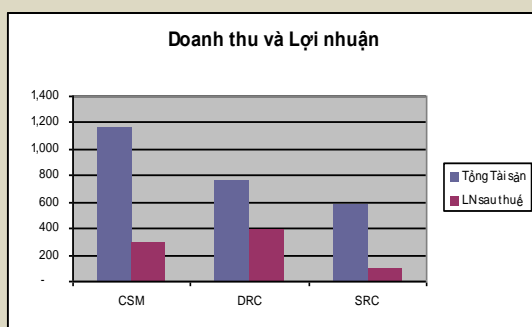
Việc giá nguyên liệu đầu vào tăng đã tác động mạnh đến kết quả kinh doanh của SRC. Trong quý II và III năm trước, đây là yếu tố mang lại lợi nhuận đột biến cho công ty thì trong quý I và II năm nay thì nó làm giảm lợi nhuận của SRC khi giá nguyên vật liệu đầu năm 2010 tăng mạnh. Theo báo cáo kết quả kinh doanh quý II/2010 của SRC, doanh thu thuần của riêng quý 2 đạt 294,5 tỷ đồng, giảm nhẹ so với mức 301,7 tỷ của Q2/2009. Trong khi đó, giá vốn hàng bán lại tăng thêm 24,5 tỷ lên 268,4 tỷ đồng. Trừ đi chi phí tài chính, quản lý và bán hàng, SRC đạt 2,1 tỷ đồng lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh. LNST đạt hơn 2 tỷ đồng, giảm 29,6 tỷ (-93,6%) so với quý II năm trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm, SRC đạt 545,7 tỷ đồng doanh thu, tăng 42 tỷ (8,3%) so với cùng kỳ.

Chi phí giá vốn của SRC chiếm khoảng 85% tổng doanh thu, chi phí giá vốn trên doanh thu tăng từ 81,25% năm 2009 đến quý II/2010 lên 91,16%. Do đó làm cho chi phí giá vốn tăng gần 72 tỷ lên 494,4 tỷ đồng do đó lợi nhuận gộp chỉ đạt 51,3 tỷ đồng, giảm 36,8%. Biên lợi nhuận gộp giảm từ 16,1% xuống 9,4%. Lợi nhuận trước thuế đạt 11,3 tỷ đồng; LNST đạt 9,9 tỷ đồng, giảm 25,4 tỷ, tương ứng giảm 71,9% so với 6 tháng đầu năm 2009.

Năm 2010, SRC đặt mục tiêu đạt 1.200 tỷ đồng doanh thu và 68 tỷ đồng LNTT. So với kế hoạch, công ty đã hoàn thành 45,5% kế hoạch doanh thu và 16,7% kế hoạch lợi nhuận. Những tháng tiếp theo tình hình hoạt động của SRC sẽ không có gì đột biến do sản phẩm chính của SRC là lốp xe đạp, xe máy và oto. Trong đó sản phẩm lốp xe đạp và xe máy có sản lượng tiêu thụ khá mạnh và là nguồn đóng góp doanh thu và lợi nhuận cho công ty.

Sản phẩm lốp xe đạp là mặt hàng truyền thống của SRC doanh thu từ sản phẩm này chiếm từ 16 – 17% tổng doanh thu và một nửa lợi nhuận tuy nhiên thị trường sản phẩm lốp xe đạp đang bão hòa khi nhu cầu xe đạp của người dân xuống thấp. Thay vào đó là nhu cầu về xe máy và oto nhưng Bộ Giao thông vận tải cho biết sẽ hạn chế tăng trưởng doanh thu bán xe máy xuống mức 7% trong năm 2010 do đó doanh thu từ sản phẩm này sẽ hạn chế. Mặc dù doanh thu từ sản phẩm oto của SRC chiếm trên 50% tổng doanh thu nhưng tỷ trọng trong lợi nhuận gộp lại khá nhỏ do chi phí giá vốn rất lớn. Đồng thời SRC cũng là doanh nghiệp duy nhất tại Việt Nam sản xuất và cung cấp sản phẩm lốp máy bay tuy nhiên sản lượng tiêu thụ mặt hàng này rất nhỏ nên đóng góp vào lợi nhuận không cao. Do đó đến cuối năm SRC sẽ khó đạt được kế hoạch lợi nhuận đề ra.

Trong năm 2010, với kế hoạch chủ trương điều chuyển nhiệm vụ sản xuất lốp xe đạp từ XNCS2 (Tại 231 Nguyễn Trãi, Hà Nội) và nhiệm vụ sản xuất sản phẩm xe máy, sản phẩm ô tô từ XNCS1 (Tại 231 Nguyễn Trãi, Hà Nội) về Chi nhánh Công ty tại Thái Bình. Đó đó diện tích đất của nhà máy ở Hà Nội sẽ được chuyển đổi mục đích sử dụng khu đất trụ sở của công ty (rộng 6,2 ha, chiều dài

Săm yếm Oto**Phụ tùng cao su kỹ thuật****Băng tải cao su****Biểu đồ so sánh với các DN cùng ngành
Doanh thu & Lợi nhuận**

mặt đường 200m) thành dự án bất động sản và di dời nhà máy ra ngoại thành đã được công ty đề cập trong buổi họp ĐHCĐ thường niên năm 2010. Với lợi thế vị trí đẹp, nếu dự án BĐS này được hoàn thành sẽ tạo đột biến cho SRC trong tương lai. Bên cạnh đó SRC đầu tư xây dựng một nhà xưởng sản xuất săm lốp, diện tích nhà xưởng là 3.528 m² ở khu B Chi nhánh Công ty tại Thái Bình.

Tình hình tài chính

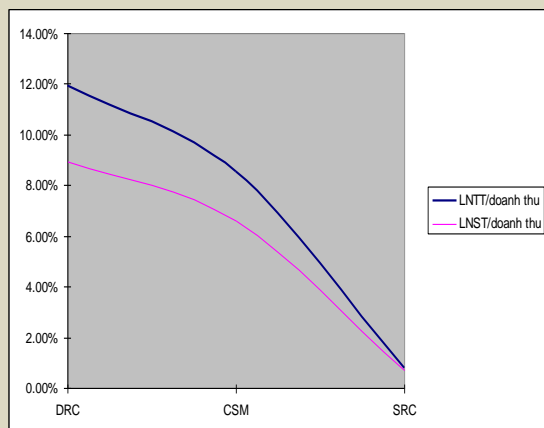
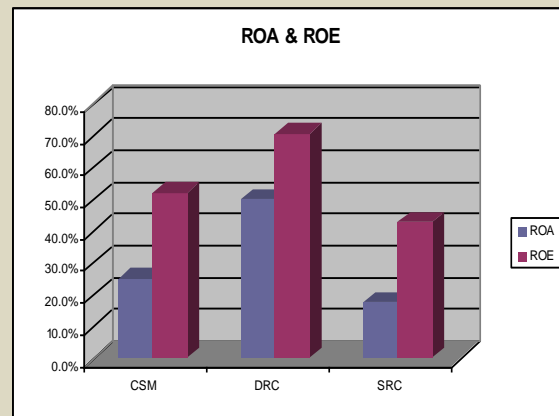
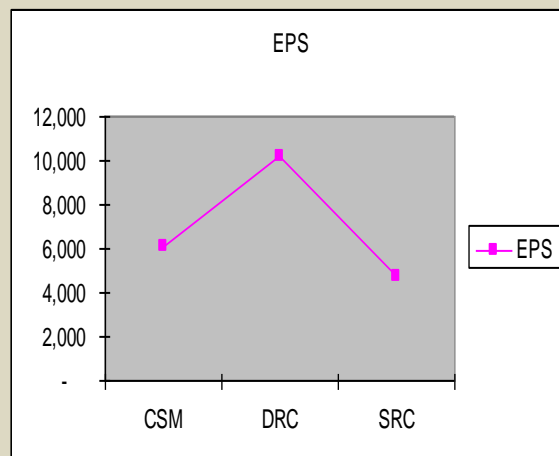
So với 2 doanh nghiệp cùng ngành thì khả năng thanh toán của SRC thấp nhất, nguyên nhân chủ yếu là lượng hàng tồn kho của SRC rất cao làm cho khả năng thanh toán hiện hành chỉ hơn 1 trong khi đó chỉ tiêu thanh toán nhanh chỉ ở mức 0.35 lần, mức khá thấp. Do doanh nghiệp chủ động dự trữ hàng tồn kho để hạn chế rủi ro khi giá nguyên vật liệu tăng nhưng duy trì tỷ lệ này thấp quá sẽ làm cho doanh nghiệp gặp khó khăn trong thanh khoản.

Hiệu quả hoạt động của SRC khá thấp khi tỷ lệ LNTT/DT những năm qua luôn biến động lúc tăng lúc giảm và chỉ khoảng 3% (ngoài năm 2009 có đột biến về LN) đồng thời tỷ lệ ROE lẫn ROA đều ở mức thấp, năm cao nhất năm 2009 ROA đạt 20,16%, ROE là 49,77% còn lại những năm khác như năm 2007 ROA là 5,5%, ROE là 16,89%, đến năm 2008 các chỉ tiêu này chỉ là 0,2% và 0,81%. Giải thích cho kết quả như vậy là một phần do biến động giá nguyên vật liệu dẫn đến cho thấy hiệu quả quản lý chi phí của SRC kém tổng chi phí không những không giảm mà còn tăng, tổng chi phí luôn ở mức khoảng 97% ngoài năm 2009 là 89,48%.

Năng lực quản lý chi phí của SRC khá kém, bên cạnh đó SRC còn chịu rủi ro từ khoản vay USD, trong năm 2009 khi tỷ giá USD/VND biến động mạnh đã làm cho khoản trích lập chênh lệch lỗ tỷ giá của SRC tăng. Những tháng đầu năm 2010 tỷ giá đã tăng mạnh, nếu tình trạng này diễn ra đến cuối năm thì SRC sẽ tiếp tục chịu rủi ro tỷ giá, điều này sẽ làm giảm lợi nhuận của SRC.

Hoạt động đầu tư tài chính của SRC khá ít chủ yếu là vào trái phiếu và một số công ty liên doanh sản xuất than đen với tỷ trọng khá nhỏ. Đồng thời góp vốn vào một số liên doanh với nước ngoài. Do đó chi phí tài chính của SRC chủ yếu từ lãi vay ngoại tệ, nội tệ và chênh lệch tỷ giá.

Cũng như các doanh nghiệp cùng ngành thì tỷ lệ nợ của SRC khá cao, đến quý II/2010 tỷ lệ này là 63,11% tương đương so với các doanh nghiệp cùng ngành. Do đó lợi thế đòn bẩy tài chính của SRC cũng chỉ như các doanh nghiệp khác có khi còn chịu rủi ro nhiều hơn do nợ vay ngắn hạn chiếm đến 2/3 tổng nợ.

Hiệu quả hoạt động**ROA & ROE****EPS****3. TRIỂN VỌNG VÀ TIỀM NĂNG CỦA SRC**

Trong thời gian tới, triển vọng ngành cao su là rất lớn. Kim ngạch xuất khẩu sản phẩm 4T/2010 tăng 43.1% so với cùng kỳ. Theo số liệu thống kê của Hiệp hội Cao su Việt Nam, xuất khẩu sản phẩm 4T/2010 rất khả quan, đạt 64.6 triệu USD, tăng 43.1 % so với cùng kỳ năm 2009. Ngoài yếu tố giá tăng 19.3% thì sản lượng cũng tăng 19.9% đã góp phần đưa kim ngạch tăng trưởng mạnh. Nền kinh tế và ngành công nghiệp ô tô đang trong giai đoạn hồi phục giúp nhu cầu sản phẩm trên trên giới cải thiện. Đây là tín hiệu tăng trưởng tốt trong năm 2010 của ngành công nghiệp sản phẩm cao su Việt Nam.

Sản phẩm xe tải chiếm tỷ trọng 62.5% trong tổng kim ngạch xuất khẩu. Đây là mặt hàng có ưu thế xuất khẩu lớn của của công nghiệp sản phẩm cao su Việt Nam hiện nay và trong cả thời gian tới. Xuất khẩu xe máy chiếm 20.2%, xe đạp 8.1% và sản phẩm công nghiệp chỉ 6.3%. Vì vậy, những doanh nghiệp đã đầu tư vào sản xuất sản phẩm xe tải nhiều khả năng sẽ có sự tăng trưởng tốt.

Cùng với đó là sự hồi phục nền kinh tế trong nước, kéo theo nhu cầu tiêu dùng tăng mạnh, tiềm năng của ngành sản phẩm cao su tại Việt Nam trong thời gian tới là rất lớn nên khi SRC hoàn thành xong 2 dự án di dời và xây mới nhà máy sản xuất sản phẩm xe máy và ô tô sẽ làm năng lực sản xuất của SRC nâng cao đồng thời củng cố thị phần của mình.

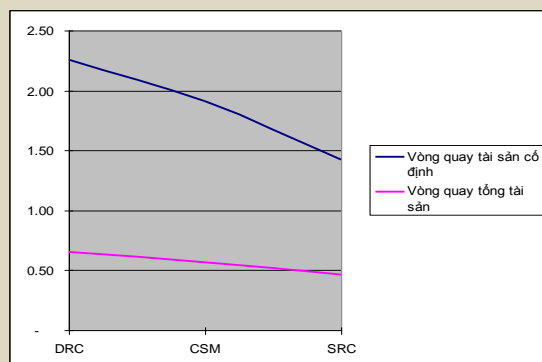
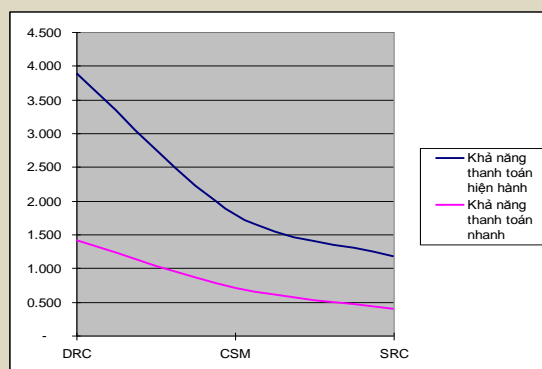
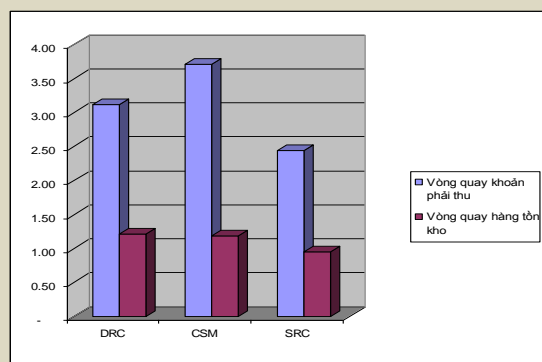
Nếu SRC có năng lực đầu tư vào mảng sản phẩm máy bay thì trong tương lai đây sẽ là sản phẩm chủ lực của công ty, nếu tận dụng lợi thế duy nhất này sẽ tạo đột biến trong thời gian tới cho SRC.

Bên cạnh đó dự án bất động sản ở đường Nguyễn Trãi – Thanh Xuân – Hà Nội được thực hiện thì việc khai thác từ bất động sản này cũng sẽ đóng góp không nhỏ vào lợi nhuận trong tương lai của doanh nghiệp.

Những dự án và kế hoạch đầu tư này của SRC cần có thời gian để thi công, do đó tại thời điểm hiện tại khi kế hoạch lợi nhuận của SRC năm 2010 khó hoàn thành thì cổ phiếu SRC chỉ thích hợp cho đầu tư dài hạn.

4. SO SÁNH VỚI CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Trên thị trường sản phẩm cao su tại Việt Nam chủ yếu là 3 công ty thành viên của tổng công ty hóa chất Việt Nam là DRC, CSM, SRC. Thị phần của SRC chiếm khoảng 30% mặt hàng sản phẩm cao su, lốp ô tô; 40% ở sản phẩm xe đạp, 25% sản phẩm xe máy, tiêu thụ chủ yếu ở miền Bắc. Do đó nếu xét về thị phần thì SRC không có ưu thế hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành do thị phần lớn nhất của công ty là sản phẩm xe đạp trong khi nhu cầu về sản phẩm này rất ít và đang dần thu hẹp lại. Hiện tại SRC đầu tư nhiều sản phẩm nhưng chưa có kế hoạch sản

Chất lượng tài sản**Khả năng thanh toán****Vòng quay khoản phải thu và hàng tồn kho**

phẩm chủ đạo do đó hiệu quả kinh doanh sẽ không đạt được cao. Mặc dù có lợi thế hơn các doanh nghiệp cùng ngành là sản phẩm sấm lớp máy bay nhưng với công nghệ còn hạn chế nên sản lượng tiêu thụ của sản phẩm này rất ít.

So sánh với 2 doanh nghiệp cùng ngành thì hiệu quả kinh doanh của SRC khá thấp. Không những doanh thu thấp mà khả năng sinh lời thấp hơn hẳn 2 đối thủ đồng thời các chỉ số tài chính khác cũng khá thấp do đó tỷ lệ ROA cũng như ROE luôn thấp hơn CSM và DRC. Xét về các chỉ tiêu tài chính thì DRC hấp dẫn hơn 2 cổ phiếu CSM và SRC với ROA và ROE lần lượt đạt 49%, 70,6%. Chỉ tiêu tài chính cơ bản của DRC hấp dẫn hơn nhiều CSM. Trong Top 5 doanh nghiệp dẫn đầu về kim ngạch xuất khẩu, CSM đứng vị trí thứ 2 và DRC ở vị trí thứ 5.

So sánh với các doanh nghiệp khác trong cùng lĩnh vực đang niêm yết thì trên quy mô tổng tài sản và vốn điều lệ đến ngày 30/06/2010 thì CSM lớn nhất.

Mã CK	Tổng Tài sản (tỷ đồng)	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	ROA 2009	ROE 2009	EPS 4 quý gần nhất	Thị giá (24/09/2010)
CSM	1.187	422	25,0%	51,9%	6.058	41.500
DRC	752	307	49,9%	70,6%	10.198	30.600
SRC	618	162	17,6%	42,5%	4.755	28.300

Một số chỉ tiêu tài chính trong quý II/2010 của các doanh nghiệp cùng ngành

Chỉ tiêu	CSM	SRC	DRC
Khả năng thanh toán hiện hành	1,797	1,175	3,886
Khả năng thanh toán nhanh	0,703	0,395	1,418
Kỳ thu tiền bình quân	96,91	147,12	115,36
Vòng quay khoản phải thu	3,71	2,45	3,12
Vòng quay hàng tồn kho	1,19	0,96	1,22
Vòng quay tài sản cố định	1,91	1,42	2,25
Vòng quay tổng tài sản	0,56	0,47	0,65
Hệ số nợ	42,40%	63,11%	21,69%
Hệ số nợ vay trên vốn chủ sở hữu	41,51%	126,19%	13,31%
Hệ số lợi nhuận hoạt động/trên chi phí lãi vay	11,58	3,38	46,36
LNTT/doanh thu	8,54%	0,79%	11,92%
EBIT/doanh thu	9,90%	3,41%	12,29%
LNST/doanh thu	6,58%	0,69%	8,94%
ROCE	5,86%	1,59%	8,10%
ROA	3,71%	0,32%	5,85%
Hệ số lợi nhuận gộp trên tổng tài sản	5,58%	1,59%	8,04%
ROE	6,44%	0,87%	7,66%
EPS (VND)	1.198	188	1.575
Giá vốn/doanh thu	84,26%	91,16%	82,92%

Chi phí bán hàng/doanh thu	3,93%	2,32%	1,72%
Chi phí quản lý/doanh thu	2,96%	2,41%	2,01%
Chi phí tài chính/doanh thu	1,49%	3,56%	1,89%
Book value (VND)	18.605	21.577	20.556

5. ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

Chúng tôi sử dụng 2 phương pháp để định giá SRC là phương pháp DCF ba giai đoạn và phương pháp chỉ số

Phương pháp DCF ba giai đoạn: Tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam đang ở mức độ tương đối ổn định làm cho thu nhập người dân cũng ngày càng cao hơn. Do vậy, nhu cầu về xe đạp sẽ giảm xuống thay vào đó là nhu cầu về ô tô, xe máy ngày càng cao đặc biệt là ô tô. Trong khi đó SRC là doanh nghiệp kinh doanh chủ yếu về sản phẩm xe đạp. Do đó chúng tôi chia tốc độ tăng trưởng của SRC thành 2 giai đoạn. Giai đoạn một là trong 3 năm 2011-2014 tốc độ tăng trưởng lợi nhuận là 13,53% với WACC đạt 13,73%. Giai đoạn hai là trong 5 năm tiếp theo 2014-2019 tốc độ tăng trưởng là 27,58% do trong khoảng thời gian này SRC sẽ hoàn thành xong 2 dự án đưa vào hoạt động khiến cho lợi nhuận sẽ tăng cao hơn. Đồng thời sản phẩm sản phẩm máy bay sẽ tạo lợi thế cạnh tranh mới cho SRC cùng với dự án BĐS tại Thanh Xuân. **Do vậy giá của SRC theo phương pháp định giá này là 19.703VND/1CP**

Phương pháp chỉ số P/E và P/B: chỉ có 3 doanh nghiệp cùng ngành tập trung sản xuất sản phẩm xe đạp được chúng tôi sử dụng để tiến hành so sánh định giá theo phương pháp này. Theo tính toán của chúng tôi, P/E và P/B trung bình được sử dụng ở mức an toàn lần lượt là 4,73 và 1,73. **Giá của SRC được định giá theo phương pháp này là 8.341VdĐ/CP và 37.377VND/CP tương ứng EPS dự phóng 1.763 VND và BV tại thời điểm hiện tại là 21.577VND.**

Tổng hợp định giá

Phương pháp	Giá (VND)	Trọng số (%)
DCF	19.703	60
P/E	8.341	20
P/B	37.377	20
P Trung bình (VND)	20.965	

CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN HÀ THÀNH

69 Đinh Tiên Hoàng, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: 04.39264639, Fax: 04.39429473

Web: www.hasc.com.vn