



胡志明市发展股份商业银行（HDB）

分析师

陈氏红绒，CFA

Mail: nhungth@gvias.com.vn - ext 703

2023年8月7日

个股研报（第一期）

投资论点

HDB 的净息差表现优于行业平均水平，其贷款组合从 2019 年至 2024 年第二季度强劲增长，尤其是在中小企业和制造业领域的客户群。

HDB 的存款总额强劲增长，主要归功于个人存款、定期存款和资本多元化努力（包括吸引外国直接投资存款）。

HDB 主导其核心业务，专注于客户贷款，同时保持平衡和审慎的投资组合，以实现有效的风险和流动性管理。

从 2020 年第一季度到 2024 年第二季度，HDB 的税后利润表现出强劲而稳定的增长，过去两个季度的运营效率特别高。尽管动员成本（COF）有所增加，但生息资产收益率也增加，有助于 HDB 保持了出色的净息差水平。此外，在净利息和非利息收入的推动下，HDB 的总营业收入日益增加。

HDB 的坏账随着行业发展而增加，但该银行仍维持较高水平的一级资本比率和资本充足率，确保财务稳定。有效的资本管理和稳定的存贷款比率（LDR）体现在良好的流动性指标上，以及关于短期和中长期贷款的战略调整。

建议

估值结果显示 HDB 的公允价格为 32920 越南盾/股。据此，我们建议买入 HDB 股票，与当前价格相比，目标回报率为 34%。

建议:

买入

6-18个月的目标价:

32,900

当日股价:

VND25,500

股价走势图



股价波动

	1 M	3 M	1Y
变动率	-3.64%	12.27%	53.3%
与越南指数相比	3.8%	1.65%	20.25%
平均价 (VND)	24,850	24,200	21,754

源: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

流通股 (百万)	2,912.56	大股东 (%)	Sovico Holdings Co., Ltd
市值 (VND b)	71,648.75	Free float (%)	14.37%
三个月平均成交量 ('000)	7,848,641	LDR (%)	70.2%
52 周最高/最低价 (VND)	26300 / 15500	CAR (%)	67.4
			13.7

源: the Company, Guotai Junan (VN).

银行概况

简介

胡志明市住房发展商业股份银行（HDB）前身为胡志明市住房发展银行，成立于 1989 年。该银行主要从事资本动员和贷款信贷领域。HDB 于 2017 年底和 2018 年初在胡志明市证券交易所 (HOSE) 上市并开始交易。

投资策略

- 成为一家充满活力、多功能、紧跟国际管理标准的零售银行。
- 实施零售银行策略。
- 通过证券公司、基金管理公司的支持，发展以融资和外汇交易为重点的业务模型。
- 制定可盈利的金融投资计划，多元化金融投资模式。

持有结构

Figure-1: 股权结构

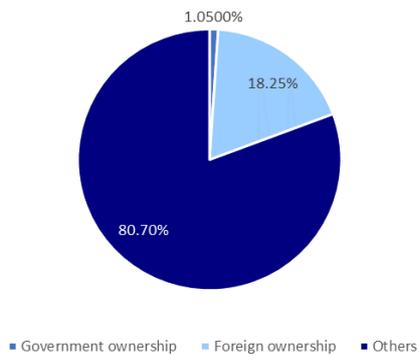
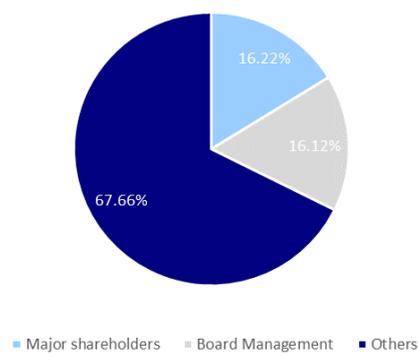


Figure-2: 前五名股东及公司董事会



源: FiinproX, Guotai Junan (VN)

银行地位

2023 年底信贷质量: 与同期相比，客户贷款达到 3434.04 亿越南盾，增长 30.2%。坏账率为 1.79%，同比上升 0.12%。关注类/总债务比率为 5.24%，增长 2.44%。平均利息收入/总资产比率为 1.11%，下降 0.07%。风险拨备费用/平均总负债比率为 1.41%，上升 0.09%。

2023 年资本质量: 与同期相比，客户存款达到 3707.78 亿越南盾，增长 71.82%。CASA 率为 10.88%，上升 0.57%。平均动员成本（COF）为 6.74%，增长 2.35%。

2023 年资本充足率: 存贷款比率（LDR）为 91.52%（较上年下降）。坏账拨备率为 65.82%。调动/借出其他组织资金比率为 0.18 倍，增长 4.58%。资本充足率（CAR）为 12.6%。

2023 年银行收入结构: 营业收入总额为 26.41369 万亿越南盾，同比增长 20.24%。净利息收入为 22.18397 万亿越南盾，同比增长 23.17%，占总营业收入的 83.99%。服务活动净利润为 2.1878 万亿越南盾，占总营业收入的 8.28%。外汇和黄金交易净利润为 5647 亿越南盾，占总营业收入的 2.14%。证券交易活动净利润为 1.20873 万亿越南盾，占总营业收入的 4.58%。

2023 年经营业绩: 与同期相比，税后利润达到 10.0709 万亿越南盾，增长 29.95%。净息差（NIM）为 4.83%，下降 0.16%。总营业费用/总营业收入（CIR）为 34.56%，下降 4.73%。资产回报率（ROA）为 1.98%，同比增长 0.02%。股本回报率（ROE）为 24.74%，同比增长 1.25%。

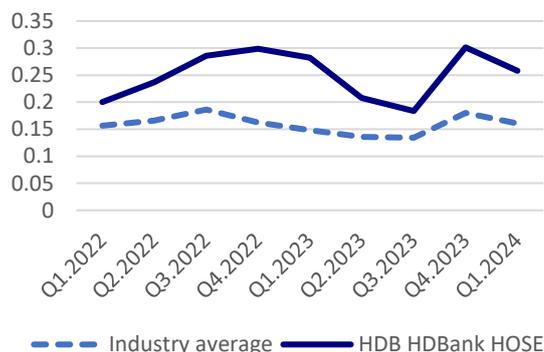
截至 2023 年 12 月 31 日: HDB 在全国各省市设有 79 家分行和 273 个交易网点。

会计资产负债表分析

1. 信贷分析

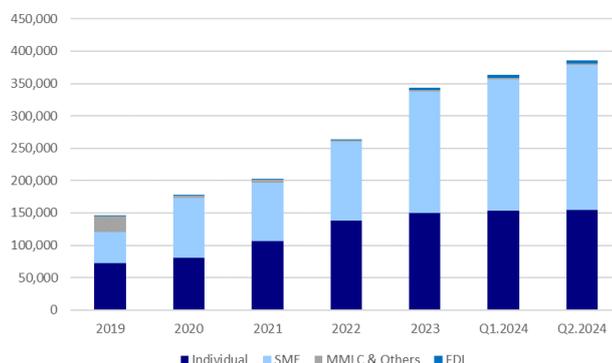
1.1. 中小企业贷款是信贷增长的主要驱动力（同比）

Figure-1: HDB 的信贷增长与行业平均水平相比



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-2: 贷款板块



源: HDB, Guotai Junan (VN).

HDB 的净息差优于行业平均水平，尤其是在 2022 年第三季度和 2023 年第四季度。尽管有所下降，HDB 的净息差始终高于行业平均水平，显示出其在行业中的稳健地位。

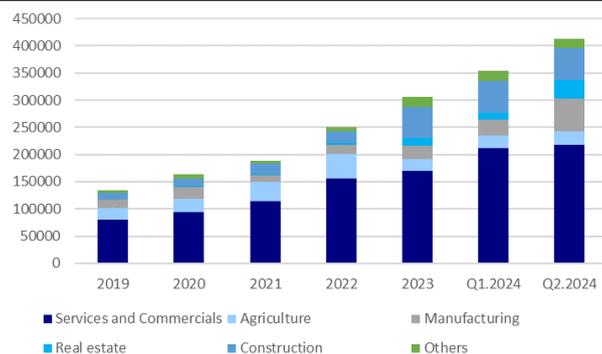
与整个行业相比，HDB 是 2024 年上半年信贷增长最高的银行之一。

从 2019 年到 2024 年第二季度，HDB 的贷款组合强劲增长，其中主要归功于中小企业贷款以及最近开始崛起的大型企业贷款和其他客户类，FDI。如前所述，HDBank 将中小企业贷款视为其发展战略的重要组成部分。持续拓展适合中小企业市场的金融服务和产品，助力银行快速发展。疫情过后，越南经济复苏势头强劲，许多经济领域和行业恢复增长，这增加了企业对贷款投资发展的需求。

个人贷款的稳定增长体现了稳定的客户量，为银行整体贷款业务的增長奠定了坚实的基础。另一方面，2024 年上半年个人贷款可能保持不变，部分反映银行业在房地产市场缓慢复苏的情况下抵押贷款面临障碍的情况。

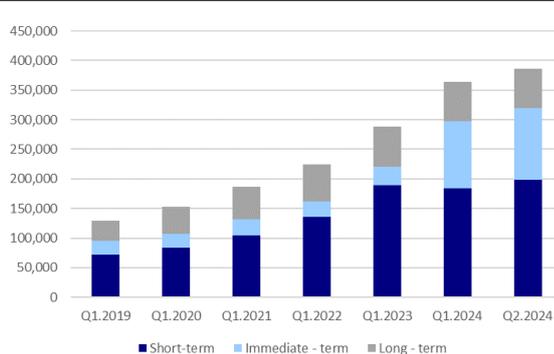
1.2. 提高贷款风险偏好

Figure-3: 按行业划分贷款



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-4: 按期限贷款



源: HDB, Guotai Junan (VN).

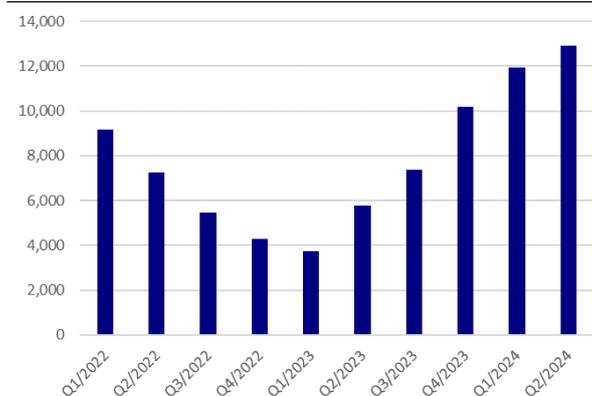
强劲的信贷增长是由服务和贸易、制造业、房地产（企业）和建筑行业推动的。服务和贸易领域的稳步增长显示出需求的稳定。与此同时，制造业贷款快速增长体现出重点支持工业领域的策略。房地产和建筑贷款的增长表明风险偏好不断增强，而农业贷款的增长仍保持稳定，但该细分市场的贷款规模相对较小。2024 年第二季度“其他”贷款类别的明显增加显示出 HDBank 在多元化放贷领域，和扩大贷款组合的努力。

从 2019 年第一季度到 2024 年第二季度，HDBank 的贷款组合在所有期限内均显着增加，尤其是在最近

几个季度均实现突破性增长。

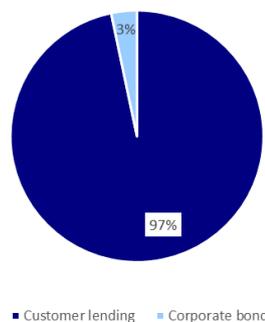
与此同时，短期和长期贷款均呈现增长趋势。中小企业和个人借款人对中期融资的需求往往很大，用于流动资金、设备购买和房屋装修等目的。通过满足这一需求，银行可以吸引并留住更多客户。

Figure-5: 企业债券



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-6: 信贷比例

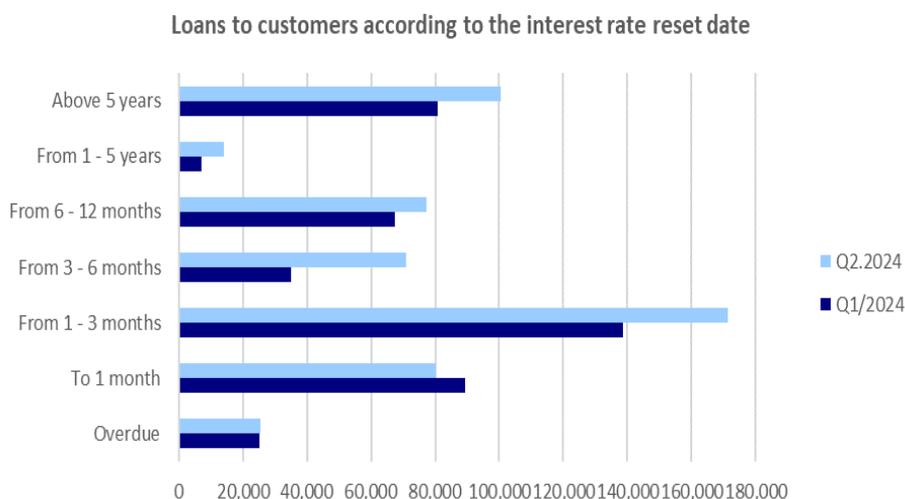


源: HDB, Guotai Junan (VN).

公司债券在 HDB 投资组合中的比例非常小，仅相当于信贷的 3%。

1.3. 提升中长期信贷

Figure-7: 按利率调整日期划分的贷款



源: HDB, Guotai Junan (VN)

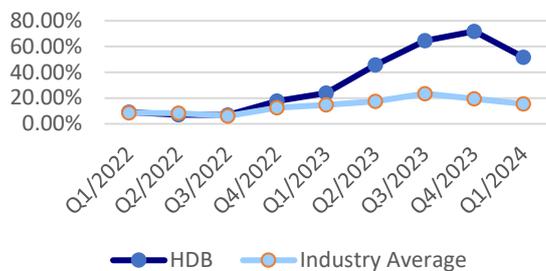
按利率调整日期划分的贷款分布呈现出短期（1-3 个月）和中期（6-12 个月）的调整趋势（根据 2024 年一季度至 2024 年第二季度的统计数据）。

此外，长期利率重置贷款（1-5 年及 5 年以上）也大幅增加，体现了利率风险管理的多元化，符合银行对短期贷款比例的新要求。

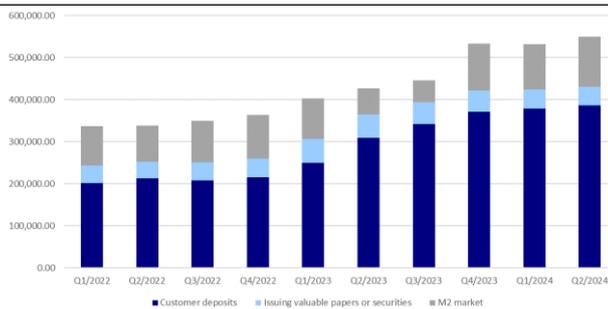
2. 得益于客户存款的增长，存款增速远超行业平均水平

Figure-8: HDB 的增长与行业平均水平相比

Figure-9: 资金动员结构



源: HDB, Guotai Junan (VN).

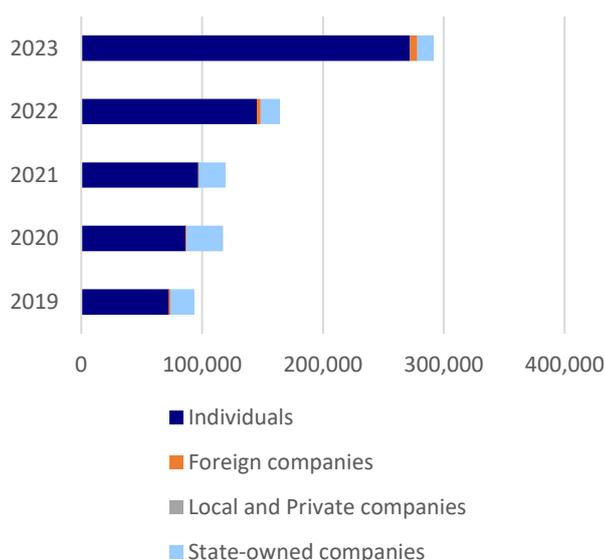


源: HDB, Guotai Junan (VN).

HDB 的存款增长远远超过行业平均水平。从 2022 年第一季度到 2024 年第二季度，客户存款稳步增长。这一趋势可能是来源于该行对储蓄账户提供有竞争力的利率，以及疫情后的经济复苏也有助于企业和个人财务逐渐企稳，从而推动存款的增加。

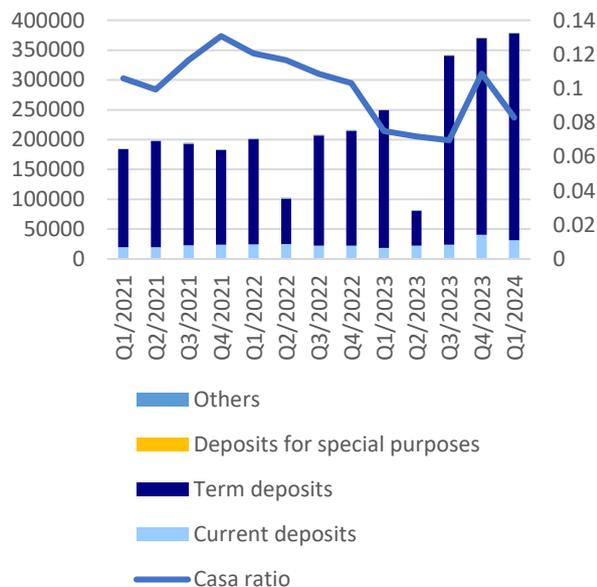
截至 2024 年 6 月 30 日，HDBank 总资产超过 624 万亿越南盾，比去年同期增长 29%。资金动员规模超过 552 万亿越南盾，其中数字银行渠道的存款达到近 40 万亿越南盾，是去年同期的 5 倍。

Figure-10: 按客户群的存款



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-11: 定期存款



源: HDB, Guotai Junan (VN).

个人存款在 HDB 的资金动员中所占比例最大，并且每年都在显著增长。这凸显了零售银行业务对 HDB 的重要性，并显示了其强大的客户基础和个人储户的信心。

从资金来源来看，该行 CASA 比率较一季度末略有下降，原因是 CASA 增速慢于定期存款增速。在国内银行，尤其是私人商贸银行均在第二季度将定期存款利率上调 0.7%-1% 以增加存款需求的背景下，银行系统定期存款上涨趋势得以巩固。

2023 年外资企业的出现，标志着公司发展迈出新步伐。HDB 可能会开发国际市场或在当地运营的外商投资企业以实现资本来源多元化。

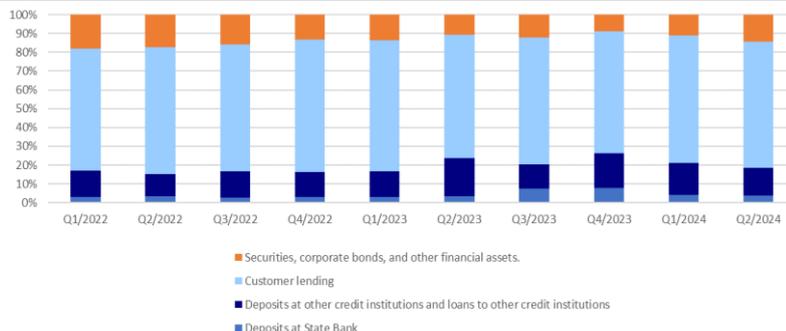
通过稳定国内和私营公司的存款，并减少对国有公司的依赖，HDB 可以专注于吸引更多多元化的客户群，包括高净值个人和中小企业，这些客户群可以提供更高的利润率和增长潜力。

3. 投资组合集中于传统银行业务

HDB 的投资组合主要侧重于客户贷款，强调对核心活动的高度关注。越南国家银行和其他信贷机构的存款以及这些机构的贷款在投资组合中所占比例较小，表明该行在流动性和风险管理方面的平衡调节。股票、公司债和其他金融产品投资组合中所占比例较小，显示出该行对这一投资类型的谨慎观点。

HDB 似乎优先发展传统和稳定的收入来源，同时继续保持多元化的投资组合，以实现有效的风险和流动性管理。

Figure-12: HDB 的投资组合

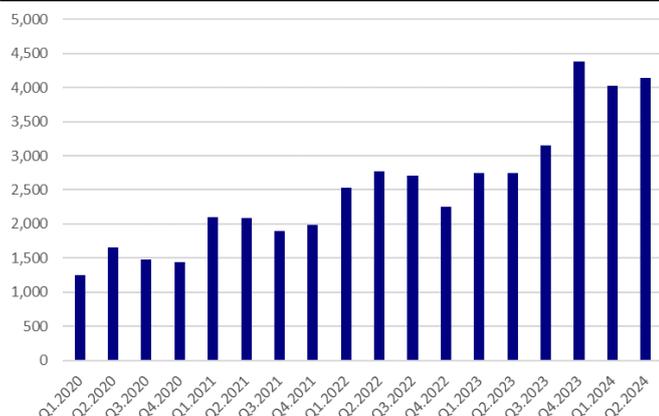


源: HDB, Guotai Junan (VN).

经营业绩

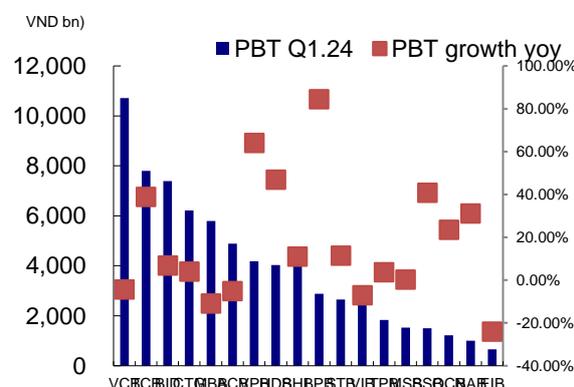
1. 税前利润稳定增长

Figure-13: HDB 的税前利润



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-14: HDB 的税前利润与行业平均水平相比



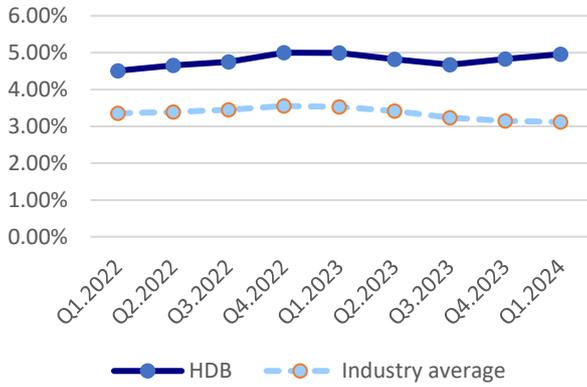
源: HDB, Guotai Junan (VN).

HDB 从 2020 年第一季度到 2024 年第二季度税前利润表现出稳定强劲的增长，在过去三个季度达到了显著高峰。HDB 在行业中表现良好，2024 年第二季度税前利润保持稳定。今年前六个月，HDBank 的税前利润累计达到 8.164 万亿越南盾，比 2023 年同期增长 48.9%。凭借这一成绩，该银行已经完成 2024 年全年利润计划的 51%。

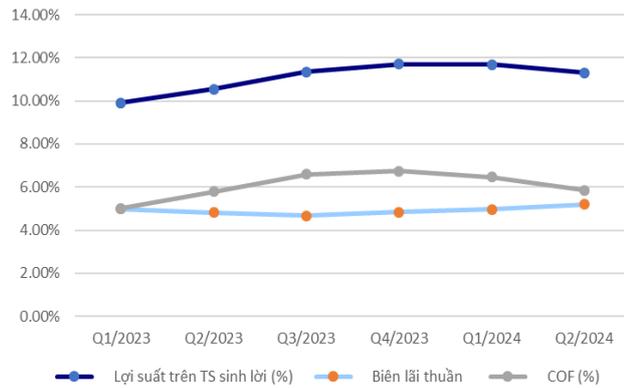
2. 净利差始终高于行业平均水平

Figure-15: HDB 的净利差与行业平均水平相比

Figure-16: 生息资产收益率和资本成本



源: HDB, Guotai Junan (VN).



源: HDB, Guotai Junan (VN).

HDB 的净息差 (NIM) 始终高于行业平均水平。该金额部分由消费金融子公司 HD Saison (持股 51%) 贡献。

此外, 良好的资本成本 (COF) 控制帮助银行保持连续 4 个季度净息差的增长趋势。然而, 我们担心, 由于市场利率上升或存款竞争加剧, 在短期内资本成本控制的压力可能会增加。

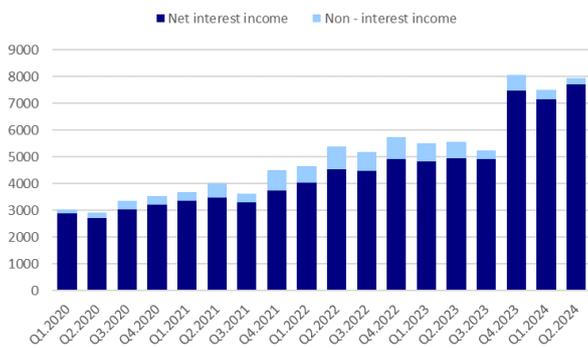
尽管行业平均净息差略有波动, 但仍保持在狭窄范围内, 而 HDB 的净息差上升趋势更为明显。

3. 利息净收入是主要增长动力

HDB 的总收入从 2020 年第一季度到 2024 年第二季度稳定增长, 主要得益于净利息收入的增加。

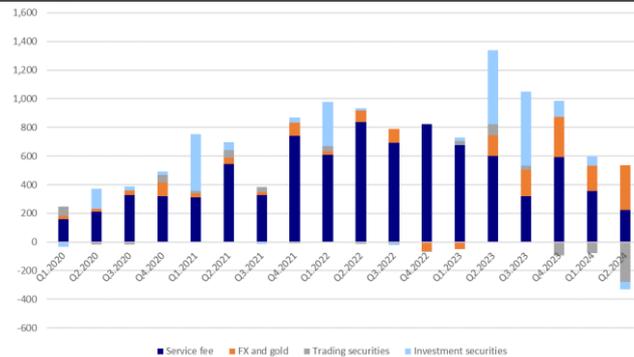
与此相比, 非利息收入从 2020 年第一季度到 2023 年第二季度整体呈上升趋势, 但在 2024 年呈现下降趋势。2024 年第二季度显示 HDB 的非利息收入出现了相反的趋势。尽管外汇和黄金板块的收入有所增加, 但由于服务费、投资证券收入的减少和交易证券亏损的影响, 非利息收入总体上显著降低。

Figure-17: TOI 分析



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-18: NII 分析



源: HDB, Guotai Junan (VN).

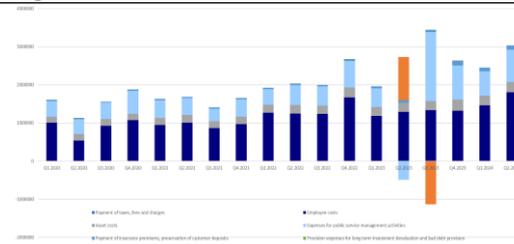
4. 运营成本上升, 成本收入比率 (CIR) 保持稳定

Figure-19: 总成本分析

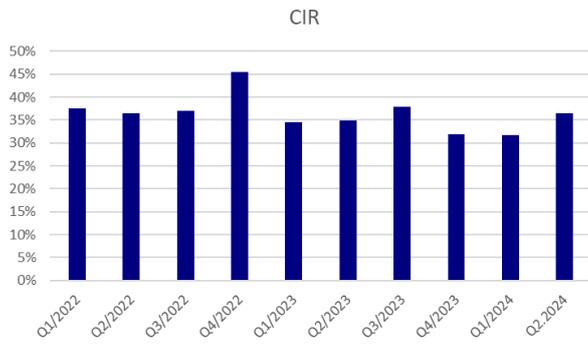


源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-20: 运营成本分析



源: HDB, Guotai Junan (VN).



源: HDB, Guotai Junan (VN)

数据显示，运营成本逐渐增加，其中员工成本是主要因素。信用风险拨备也呈现上升趋势，反映谨慎的财务管理。尽管运营成本上升，HDB 的成本收入比（CIR）仍保持稳定。这表明该银行正在通过维持甚至提高收入来有效管理成本的增加。

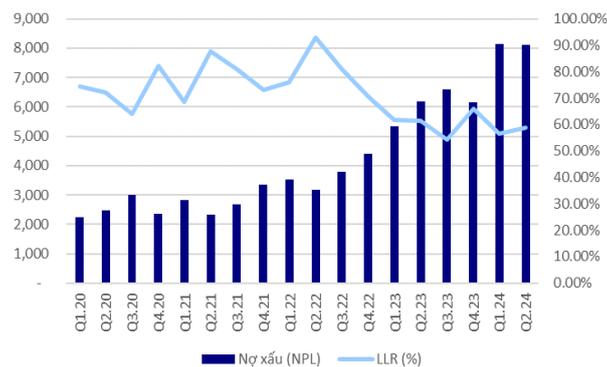
5. 优化资产效率

总体来看，HDB 具有高的净资产收益率（ROE）说明 HDB 似乎正在有效管理其股本，以实现强劲的回。然而，资产回报率（ROA）相对较低，这表明可能需要提高资产使用效率。

资产质量

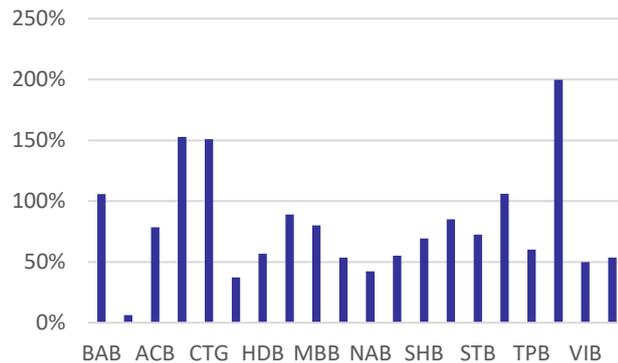
1. 坏账增加显示资产质量恶化迹象

Figure-21: HDB 的坏账率和贷款损失准备金总成本分析



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-22: 贷款损失准备金占坏账比率



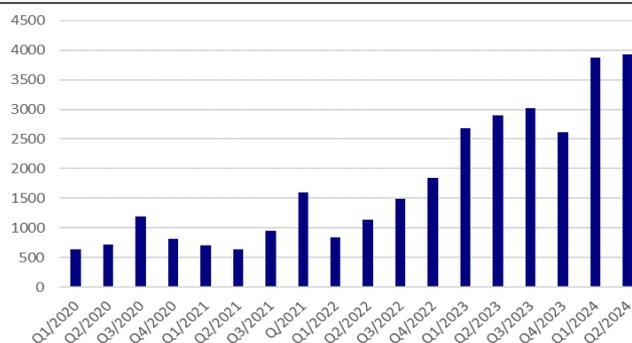
源: HDB, Guotai Junan (VN).

坏账的增加趋势日益显著，尤其是在 2024 年上半年出现的激增，表明未按时偿还的贷款数量正在增加。

此外，由于贷款损失准备金（LLR）在 2024 年第一季度下降 56.6%，为 2016 年第一季度以来的最低水平，风险缓冲有所减少。我们认为这是资产质量与贷款余额扩张之间的代价。

HDB 的 LLR/NPL 比率在行业中相对适中，体现了对风险管理的平衡调节方法。与一些国有银行相比，HDB 采取的风险管理策略不那么保守，有助于该行在金融紧张局势期间具备更强的复苏能力。

Figure-23: 关注类

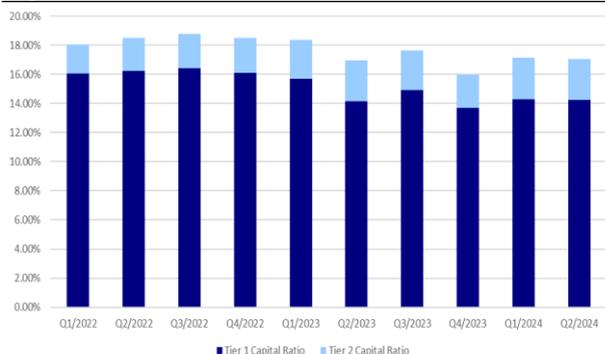


源: HDB, Guotai Junan (VN).

然而，我们仍然看到积极的信号，即 HDB 在 2024 年第二季度仍努力将新形成的坏账数量减少，相较于 2024 年第一季度有所改善。

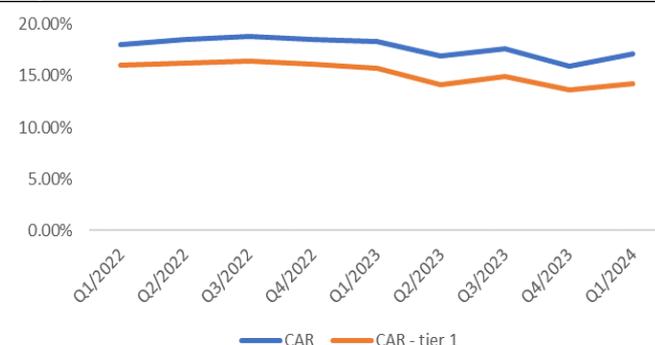
2. 一级资本占资本结构的主要部分，符合资本充足率（Basel II）

Figure-24: 一级资本与二级资本比例



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-25: 整体资本充足率及一级资本充足率



源: HDB, Guotai Junan (VN).

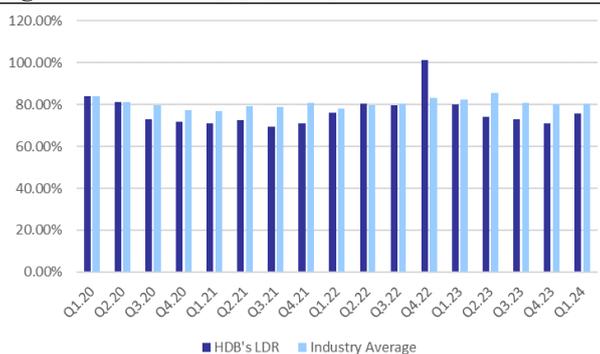
资本基础稳健：HDB 保持着坚实的资本基础，其中一级资本占银行资本结构的主要部分。这对于吸收损失和维持金融稳十分重要。

合规性：整体资本充足率（CAR）和一级资本充足率均远高于监管要求，表明 HDB 资本充足，具有强大的缓冲能力来吸收潜在损失。

资本管理的一致性：观察期内资本充足率和一级资本充足率的相对稳定性表明资本管理实践有效，确保银行在经济环境波动的情况下保持充足的资本充足率。

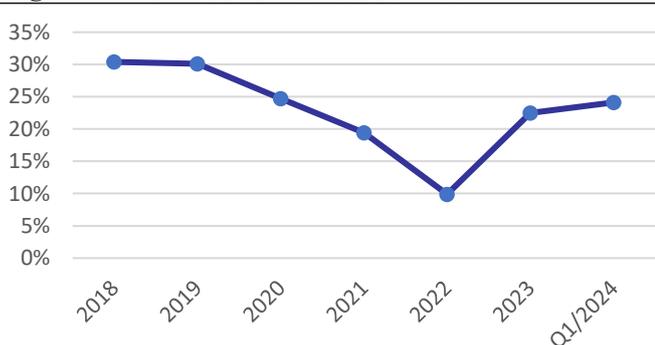
3. 流动性比率

Figure-26: HDB 的存贷款比率



源: HDB, Guotai Junan (VN).

Figure-27: 中长期贷款的短期资本比例



源: HDB, Guotai Junan (VN).

HDB 的存贷款比率（LDR）与行业平均水平保持稳定，显示出良好的流动性管理能力。

HDB 用于长期贷款的短期资本比例呈现动态趋势，在 2022 年显着下降，到 2024 年第一季度显着上升。这表明流动性管理的战略调整，能够平衡维护金融稳定的需要与市场条件和监管环境带来的机遇。尽管 2024 年前六个月有所上升，但该比例仍低于越南国家银行设定的 30% 上限。

估值
假设

	2023	2024F
利息收入	52,641	63,169
非利息收入	2,830.17	3,368
总营业收入	26,414	28,055
总营业成本	(9,129)	(10,042)
信贷风险准备	(4,268)	(4,695)
净收入	10,336	12,370
信贷增长	19.53%	21.31%
存款增长	4.99%	9.17%
净息差 (NIM)	9.23%	8.69%
成本收入比率 (CIR)	34.56%	34.57%
信贷成本	2.20%	2.01%

估值结果

通过采用贴现剩余利润估值模型，我们确定 HDB 的公允价格为 3.292 万越南盾/股。因此，我们提出以下建议：“买入”HDB 股票，与当前价格相比上涨潜力为 34%。

	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
期初账面价值 = $B(t-1)$	51,394	56,712	62,596	69,107	76,316
净收入 = $NI(t)$	11,370	12,507	13,757	15,133	16,646
现金股利 = $D(t)$	-	-	3,500	3,500	3,500
股票发行 (现金) = $M(t)$	-	-	-	-	-
期末账面价值 = $B(t)$	62,763	69,218	72,853	80,740	89,462
	51,394	56,712	62,596	69,107	76,316
股权费用 = $Ke*B(t-1)$	7,966	8,790	9,702	10,712	11,829
剩余收入 = $NI(t) - Ke*B(t-1)$	11,935	13,486	15,239	17,221	19,459
剩余收入的现值	49,477				
股票发行的现值	0				
当前账面价值	46,400				
总折现现金流 (DCF)	95,877				
流通股数 (百万)	2,912				
股票价值	32,925				

附录

资产负债表

资产	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
						-
现金及黄金	2,005	2,257	2,446	2,938	2,810	3,091
国家银行存款	4,504	30,000	11,848	11,273	41,482	39,800
其他银行存款和贷款	24,665	44,811	55,943	49,132	96,515	71,117
交易证券	4,643	12,478	11,198	1,798	18,581	20,200
衍生品及其他金融资产	0	0	0	0	110	121
客户贷款	144,700	176,388	200,759	260,755	339,350	420,966
证券投资	36,042	58,237	65,513	48,789	44,092	45,688
长期投资及出资	167	154	124	144	144	114
固定资产	904	1,059	1,366	1,315	1,423	1,500
其他资产	11,805	15,935	25,415	40,128	57,809	55,140
总资产	229,477	341,339	374,612	416,273	602,315	657,737
应付款&股东资本						
应付款	209,096	294,423	343,821	377,278	555,915	606,343
对政府和国家银行的债务	209	143	93	10,821	27	17,448
对其他银行的存款和贷款	49,794	75,176	107,243	92,653	112,087	103,707
客户存款	126,019	174,620	183,283	215,797	370,778	421,030
发行的有价证券	25,013	34,332	42,756	44,162	50,938	44,566
其他债务	5,004	6,900	7,495	10,758	19,274	19,592
应付利息和费用	3,249	4,435	4,383	5,053	10,346	12,416
递延所得税应付	0	5	1	0	0	0
其他债务	1,755	2,460	3,111	5,705	8,927	7,176
表外承诺准备金	0	0	0	0	0	
股东总资本	20,381	24,704	30,790	38,995	46,400	51,394
股东资本	19,073	22,997	29,033	36,954	44,469	49,462
所有者资本	11,693	16,211	20,196	25,426	29,199	32,584
基金	1,248	1,847	2,547	3,528	4,708	4,944
调整外币换算	0	0	0	0	0	0
资产重估差异	0	0	0	0	0	0
未分配利润	6,131	4,939	6,290	8,000	10,562	11,935
少数股东权益	1,309	1,707	1,757	2,041	1,931	1,931
总负债和所有者权益	229,477	319,127	374,612	416,273	602,315	657,737

营业结果报告

资产	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
利润收入等类似收入	19,618	23,137	26,176	33,323	52,641	63,169
利润费用等类似费用	(9,872)	(11,240)	(12,285)	(15,312)	(30,457)	(33,502)
净利息收入	9,747	11,898	13,891	18,012	22,184	24,402
营业总收入	821.43	1,088.27	2,127.73	3,308.46	2,830.17	3,368
营业总费用	(195.55)	(138.29)	(200.30)	(351.64)	(642.37)	(961)
营业业务的净利润	625.88	949.98	1,927.44	2,956.82	2,187.80	2,407
其他活动的收入	475	630	496	588	542	596
其他活动的费用	(37)	(111)	(314)	(60)	(282)	(311)
其他活动的利润	438	519	183	528	259	285
股权投资收入	27	0	-	7	9	10
总营业收入	11,388	13,779	16,758	21,967	26,414	28,055
总营业费用	(5,080)	(6,173)	(6,383)	(8,631)	(9,129)	(10,042)
信贷拨备前的净利润（来自经营业务中）	6,307	7,607	10,375	13,336	17,284	19,013
信贷风险拨备成本	(1,289)	(1,788)	(2,306)	(3,068)	(4,268)	(4,695)
税前利润	5,018	5,818	8,070	10,268	13,017	14,318
所得税总额	(998)	(1,171)	(1,616)	(2,059)	(2,681)	(2,949)
净利润	4,020	4,647	6,453	8,209	10,336	11,370
少数股东权益	(416)	(398)	(400)	(460)	(265)	(292)
母行股东净利润	3,605	4,249	6,054	7,750	10,071	11,078
基本每股收益 (EPS)	3,675	2,667	2,403	2,689	3,482	3,830

股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率 -15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比.平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比.平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）- 研究部

陈氏红绒, CFA

Equity Analyst- Banking sector

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

GTJA 证券（越南）客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Customer Service Specialist
and translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:114



联系方式

咨询电话:

(024) 35.730.073

挂单电话:

(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内总部

河内市纸桥区陈维兴路 117 号
Charm Vit 大厦一楼

电话:

(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明分公司

胡志明市第三郡国际工厂路第二
号 BIS 三楼

电话:

(028) 38.239.966

传真:(028)38.239.696