



BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP VIỆT NAM

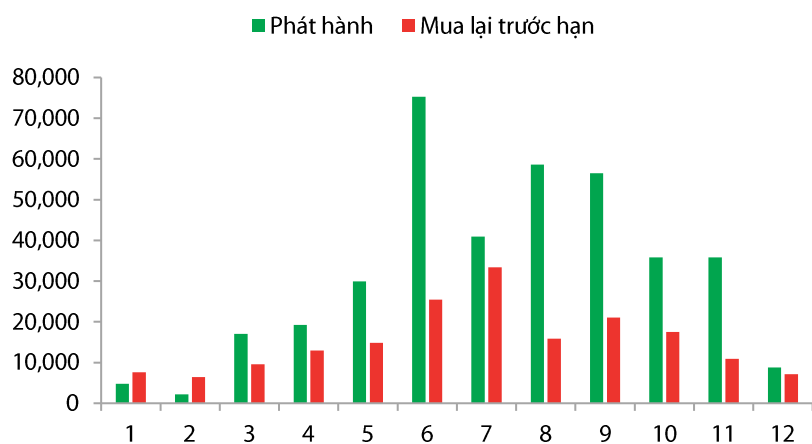
“Kỳ vọng phát triển bền vững”

Đoàn Hoàng Gia Bảo - bao.dhg@vdsc.com.vn

FLASHNOTE | Tư vấn cá nhân
(26/12/2024)

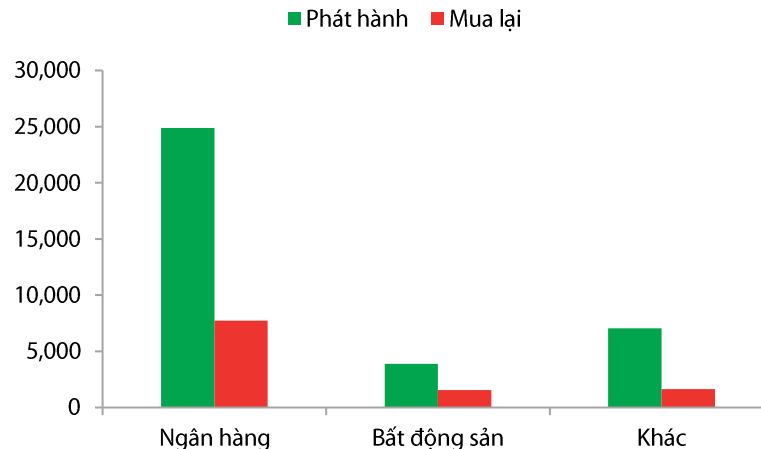


Hình 01: Giá trị phát hành và mua lại năm 2024 (tỷ đồng)



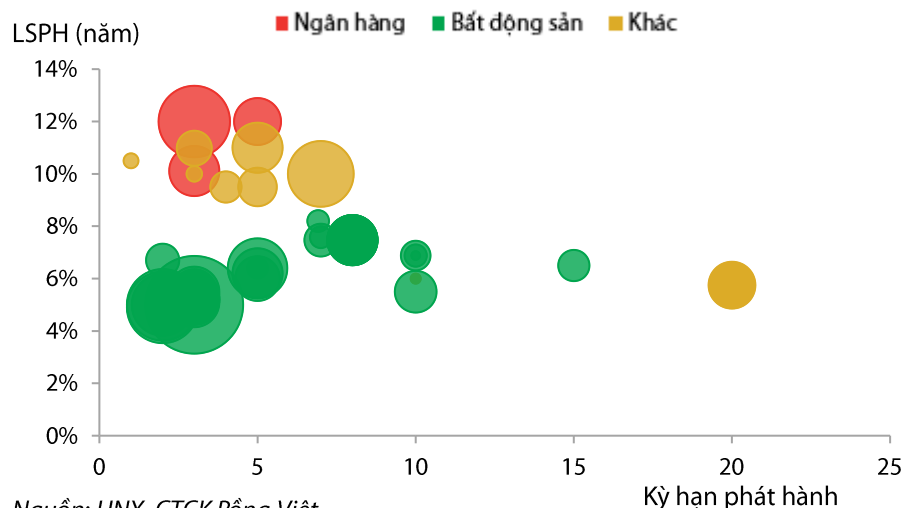
Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Hình 02: Phát hành và mua lại tháng 11-2024 (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

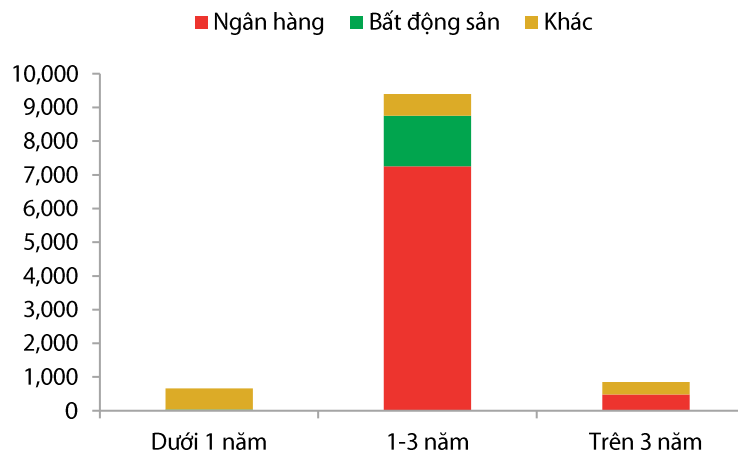
Hình 03: Phân bố trái phiếu phát hành mới tháng 11 – 2024



Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Kích thước hình tròn thể hiện giá trị phát hành

Hình 04: Giá trị mua lại trước hạn và thời hạn còn lại của trái phiếu tháng 11-2024 (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Hoạt động phát hành diễn biến kém sắc hơn so với quý 2

Tháng 11 ghi nhận khoảng 35,8 nghìn tỷ đồng huy động được qua kênh trái phiếu (Hình 01), giảm nhẹ 2,8% so với cùng kỳ và thấp hơn 53% so với đỉnh điểm vào tháng 6. Cụ thể:

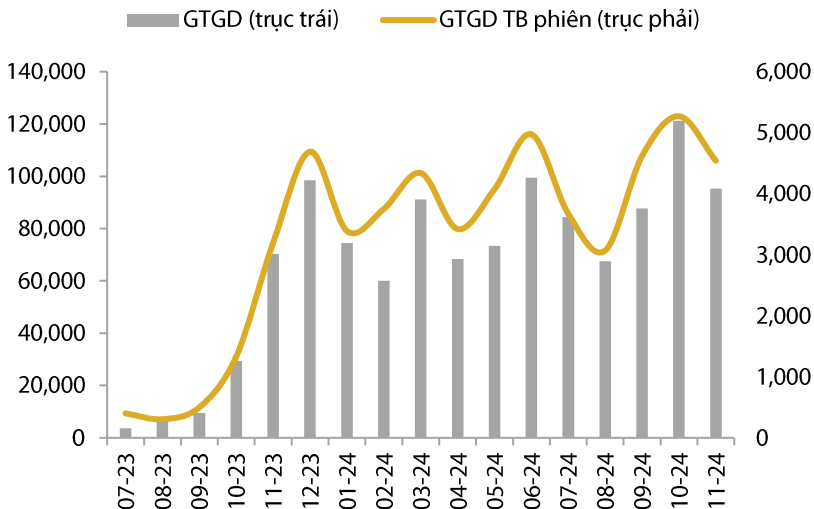
- Gần 70% lượng trái phiếu phát hành mới đến từ nhóm Ngân hàng, tương ứng với khoảng 24,9 nghìn tỷ đồng cùng lãi suất phát hành bình quân gia quyền đạt 5,5%/năm. Kỳ hạn của trái phiếu thuộc nhóm này cũng trải dài từ 2-15 năm.
- Nhóm bất động sản có giá trị phát hành đứng thứ hai với khoảng 3,88 nghìn tỷ đồng đến từ 2 doanh nghiệp niêm yết là VHM (2.000 tỷ đồng), NLG (1.000 tỷ đồng) và 1 doanh nghiệp khác là CT TNHH Hoàng Trúc My (880 tỷ đồng). Lãi suất phát hành của nhóm này tiếp tục ở mức cao nhất thị trường với trung bình 11,5%/năm, kỳ hạn ngắn (dao động từ 2-5 năm).
- Một số đợt phát hành trái phiếu thuộc lĩnh vực khác có thể kể đến như CTCP Dịch vụ Quản lý Tài sản Việt Nam (1.700 tỷ đồng, LSPH 10%/năm) và VJC (1.000 tỷ đồng, LSPH 11%/năm).

Lũy kế 11T2024, có hơn 376 nghìn tỷ đồng trái phiếu được phát hành, cao hơn 49% so với cùng kỳ năm trước.

Cơ cấu nợ trước hạn vẫn tập trung chủ yếu ở nhóm ngân hàng với những lô trái phiếu kỳ hạn còn lại từ 1-3 năm

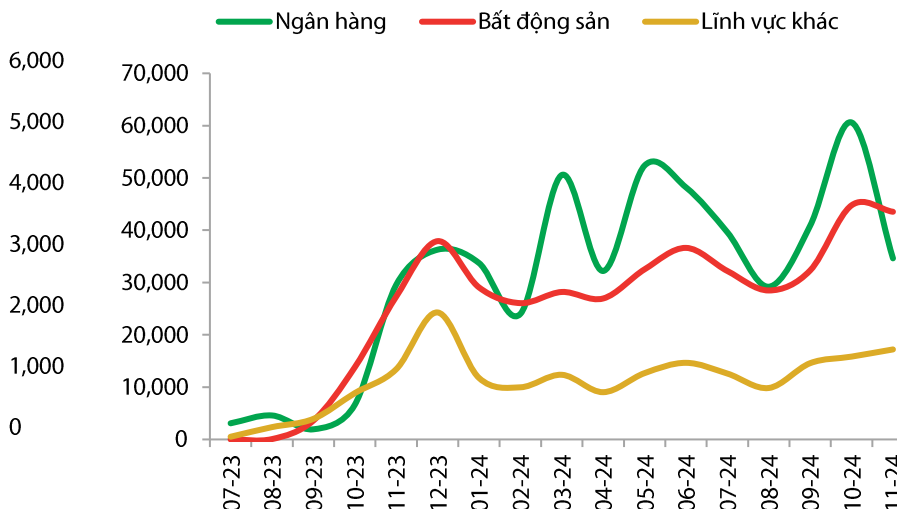
Có khoảng 10,9 nghìn tỷ đồng được chi trả để tái cấu trúc các khoản nợ trước hạn trong tháng 11. Trong đó, nhóm ngân hàng chiếm khoảng 71%, tập trung phần lớn vào các lô trái phiếu còn thời hạn từ 1-3 năm.

Hình 05: Thanh khoản trái phiếu thứ cấp (tỷ đồng)



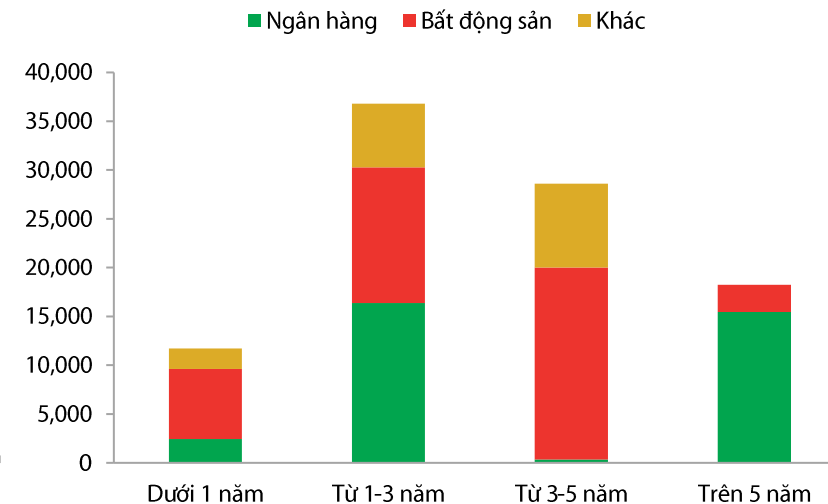
Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Hình 06: Thanh khoản trái phiếu thứ cấp theo ngành (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Hình 07: Thanh khoản trái phiếu thứ cấp tháng 11 theo kỳ hạn còn lại (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Thanh khoản trên thị trường thứ cấp có phần chững lại trong tháng 11 sau khi tạo đỉnh vào tháng trước

So với đỉnh thanh khoản kể từ khi hệ thống giao dịch trái phiếu thứ cấp được vận hành trên HNX, tổng giá trị giao dịch tháng 11 có phần chững lại với khoảng 95,4 nghìn tỷ đồng, thấp hơn 20% so với tháng trước nhưng vẫn cao hơn 36% so với cùng kỳ. Thanh khoản trung bình phiên đạt hơn 4.500 tỷ đồng, chiếm chưa đến 0,5% quy mô dư nợ trái phiếu doanh nghiệp toàn thị trường.

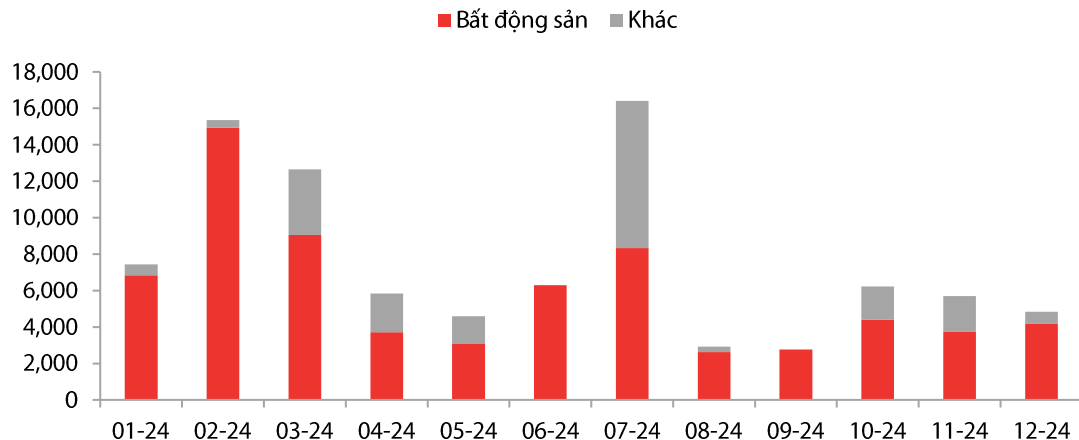
Trái phiếu bất động sản được giao dịch nhiều nhất trên thị trường thứ cấp trong tháng 11

Tháng 11 ghi nhận lần đầu tiên trái phiếu bất động sản có giá trị giao dịch thứ cấp cao nhất thị trường trong 9 tháng gần nhất với 43,5 nghìn tỷ đồng (chiếm 46% thanh khoản toàn thị trường). Trong đó, trái phiếu thuộc hệ sinh thái tập đoàn Vingroup thu hút nhiều nhất sự quan tâm của nhà đầu tư với tổng giá trị giao dịch lần lượt là 5,3 nghìn tỷ (VHM) và 2,8 nghìn tỷ (VIC).

Sự sụt giảm thanh khoản chủ yếu đến từ nhóm ngân hàng với chỉ 34,6 nghìn tỷ đồng, giảm 43% so với tháng trước. Trong đó, trái phiếu phát hành bởi HDB vượt trội hơn so với phần còn lại và cao nhất thị trường với đến 9,9 nghìn tỷ đồng được giao dịch.

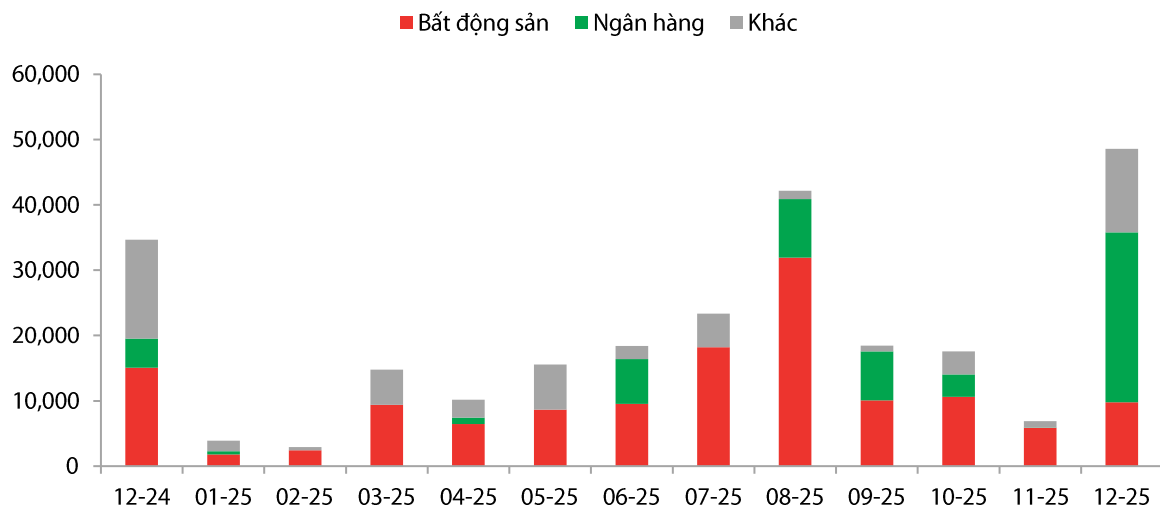
Một số tổ chức phát hành có thanh khoản trái phiếu thứ cấp đáng chú ý khác là Vinfast (7,6 nghìn tỷ đồng) và VJC (2,5 nghìn tỷ đồng). Nhìn chung, thị trường vẫn cho thấy sự ưu tiên của nhà đầu tư đối với những lô trái phiếu của những tổ chức phát hành lớn với kỳ hạn còn lại ngắn (dưới 3 năm).

Hình 08: Giá trị trái phiếu hoãn / giãn nợ phát sinh năm 2024 (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Hình 09: Giá trị trái phiếu đáo hạn trong 12 tháng tới theo ngành (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

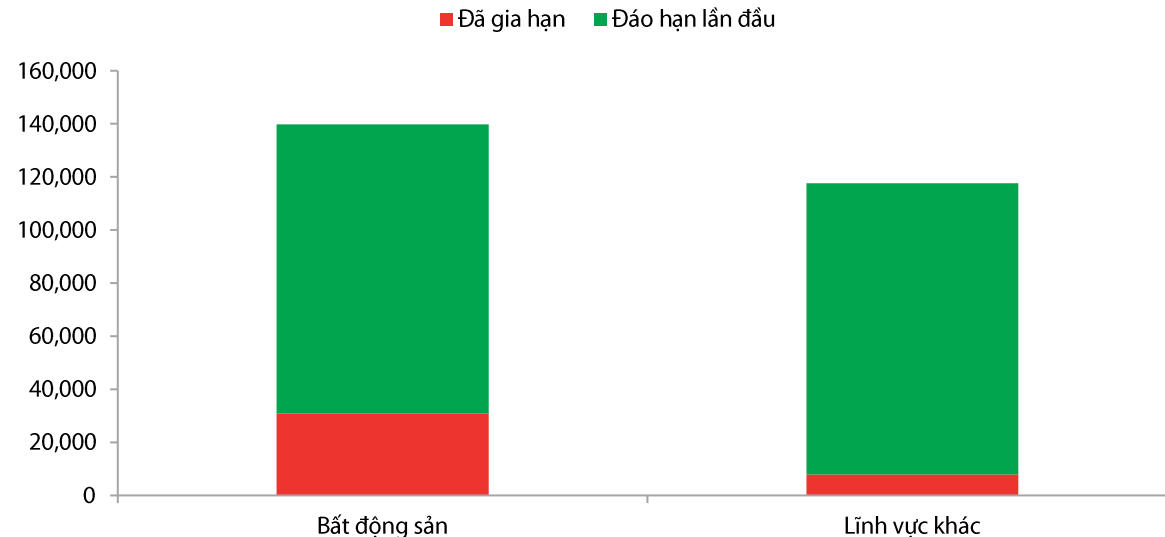
Trái phiếu hoãn, giãn nợ tăng trở lại trong bối cảnh áp lực đáo hạn lớn vào những tháng cuối năm

- Tháng 11 ghi nhận khoảng 5,7 nghìn tỷ đồng trái phiếu hoãn giãn trả nợ gốc. Trong đó, rủi ro này vẫn ghi nhận chủ yếu ở nhóm bất động sản với đến 3,7 nghìn tỷ đồng (chiếm 65% giá trị chậm trả toàn thị trường).

Rủi ro đáo hạn vẫn còn hiện hữu trong năm 2025, đáng chú ý với những lô đã gia hạn tối đa 2 năm

- Sẽ có gần 223 nghìn tỷ đồng trái phiếu đáo hạn trong năm 2025, với áp lực đáo hạn lớn nhất vẫn ở nhóm bất động sản với hơn 125 nghìn tỷ đồng, cao điểm vào quý 2 và quý 3 năm sau.
- Chúng tôi cho rằng đây sẽ là thời điểm cần theo dõi sát sao khả năng thanh toán nợ trái phiếu, đặc biệt vào Quý 3 năm sau và với những tổ chức phát hành đã tận dụng tối đa thời gian gia hạn nợ là 2 năm theo Nghị định 08/2023/NĐ-CP.

Hình 10: Giá trị trái phiếu đáo hạn trong 12 tháng tới (tỷ đồng)



Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Nâng cao vai trò của các cơ quan quản lý và tăng cường tính minh bạch về thông tin, năng lực của tổ chức phát hành

Luật Chứng khoán sửa đổi đã chính thức được Quốc hội thông qua vào ngày 29/11/2024. Với việc gia tăng quyền hạn của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) đối với thị trường trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ và thắt chặt điều kiện phát hành trái phiếu công chúng, chúng tôi cho rằng đây sẽ là những điểm sáng tích cực góp phần củng cố tính kỷ luật và minh bạch của thị trường trong tương lai.

Những giới hạn hợp lý để bảo vệ nhà đầu tư chuyên nghiệp tham gia thị trường trái phiếu doanh nghiệp

Luật Chứng khoán sửa đổi cũng đã xác định rõ phạm vi tham gia giao dịch của những nhóm nhà đầu tư. So với dự thảo lần đầu, chúng tôi cho rằng những quy định mới này là hợp lý khi vừa đảm bảo nguồn cầu trái phiếu không bị siết chặt quá mức, đồng thời cũng tạo ra cơ chế phòng ngừa rủi ro tốt hơn cho những nhà đầu tư cá nhân.

Bảng 01: Đánh giá tác động của một số thay đổi chính trong Luật Chứng khoán sửa đổi

Phạm vi	Nội dung thay đổi	Nhận định
Điều kiện phát hành, quản lý & công bố thông tin	- Bổ sung quyền hạn của UBCKNN: Có quyền đình chỉ đợt chào bán chứng khoán riêng lẻ đã đăng ký với UBCKNN tối đa là 60 ngày trong một số trường hợp.	- Nâng cao quyền hạn, khả năng kiểm soát, quản lý của UBCKNN đối với thị trường trái phiếu.
	- Bổ sung trách nhiệm công bố thông tin của tổ chức phát hành. - Xác định vai trò, trách nhiệm của tổ chức, người hành nghề tư vấn hồ sơ.	- Tăng cường tính minh bạch của tổ chức phát hành & các bên liên quan.
	- Đối với trái phiếu phát hành công chúng, bổ sung điều kiện tổ chức phát hành phải đáp ứng các điều kiện của Chính phủ về đại diện người sở hữu trái phiếu, hệ số nợ, giá trị phát hành trên vốn chủ sở hữu và xếp hạng tín nhiệm.	- Đảm bảo năng lực của các tổ chức phát hành.
Nhà đầu tư được tham gia thị trường trái phiếu	- Nhà đầu tư cá nhân chuyên nghiệp được tham gia giao dịch, chuyển nhượng trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ thuộc một trong hai trường hợp: a) Trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ có xếp hạng tín nhiệm và có tài sản bảo đảm đối với trái phiếu đó; b) Trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ có xếp hạng tín nhiệm và có bảo lãnh thanh toán của tổ chức tín dụng đối với trái phiếu đó.	- Tăng cường lớp bảo vệ nhưng vẫn đảm bảo khả năng tham gia của nhóm nhà đầu tư cá nhân.

Nguồn: CTCK Rong Viet tổng hợp

PHỤ LỤC

Bảng 1: Thông tin phát hành trái phiếu tháng 11-2024

Doanh nghiệp	Mã CK	Ngành	Mã trái phiếu	Giá trị phát hành (tỷ đồng)	Lãi suất phát hành (%/năm)	Kỳ hạn (năm)	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn
Ngân hàng Thương Mại Cổ Phần Bắc Á	BAB	Ngân hàng	BABL2427008	1.000	5,2	3	05/11/2024	05/11/2027
Ngân hàng Thương Mại Cổ Phần Bắc Á	BAB	Ngân hàng	BABL2427009	1.000	5,2	3	20/11/2024	20/11/2027
Ngân hàng Thương mại cổ phần Công Thương Việt Nam	CTG	Ngân hàng	CTGL2439015	400	6,5	15	07/11/2024	07/11/2039
Ngân hàng Thương mại Cổ phần Lộc Phát Việt Nam	LPB	Ngân hàng	LPBL2431008	200	7,58	7	13/11/2024	13/11/2031
Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong	TPB	Ngân hàng	TPBL2434027	210	6,88	10	21/11/2024	21/11/2034
Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong	TPB	Ngân hàng	TPBL2434026	38	6,88	10	19/11/2024	19/11/2034
Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong	TPB	Ngân hàng	TPBL2434025	50	6	10	14/11/2024	14/11/2034
Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong	TPB	Ngân hàng	TPBL2434023	362	6,88	10	01/11/2024	01/11/2034
Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong	TPB	Ngân hàng	TPBL2427024	1.000	5,3	3	11/11/2024	11/11/2027
Ngân hàng Thương mại cổ phần Xuất nhập khẩu Việt Nam	EIB	Ngân hàng	EIBL2426002	400	5,3	2	12/11/2024	12/11/2026
Ngân hàng Thương mại cổ phần Xuất nhập khẩu Việt Nam	EIB	Ngân hàng	EIBH2429004	180	6,4	5	29/11/2024	29/11/2029
Ngân hàng Thương mại cổ phần Xuất nhập khẩu Việt Nam	EIB	Ngân hàng	EIBH2429003	1.400	6,4	5	27/11/2024	27/11/2029

Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Bảng 1: Thông tin phát hành trái phiếu tháng 11-2024

Doanh nghiệp	Mã CK	Ngành	Mã trái phiếu	Giá trị phát hành (tỷ đồng)	Lãi suất phát hành (%/năm)	Kỳ hạn (năm)	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn
Ngân hàng TMCP Á Châu	ACB	Ngân hàng	ACBL2426013	1.500	5	2	04/11/2024	04/11/2026
Ngân hàng TMCP Á Châu	ACB	Ngân hàng	ACBL2426013	1.500	5	2	04/11/2024	04/11/2026
Ngân hàng TMCP Á Châu	ACB	Ngân hàng	ACBL2426013	1.500	5	2	04/11/2024	04/11/2026
CTCP VINHOMES	VHM	Bất động sản	VHMB2427008	2.000	12	3	08/11/2024	08/11/2027
Công ty Cổ phần Đầu tư Nam Long	NLG	Bất động sản	NLGB2427004	1.000	10,11	3	28/11/2024	28/11/2027
CÔNG TY TNHH HOÀNG TRÚC MY	-	Bất động sản	HCMCH2429002	880	12	5	21/11/2024	21/11/2029
Công ty Cổ phần Dịch vụ Quản lý Tài sản Việt Nam	-	Lĩnh vực khác	VPMCH2431001	1.700	10	7	12/11/2024	12/11/2031
CÔNG TY CỔ PHẦN HÀNG KHÔNG VIETJET	VJC	Du lịch và Giải trí	VJCH2429005	1.000	11	5	29/11/2024	29/11/2029
Công ty TNHH Nước sạch Hòa Bình - Xuân Mai	-	Sản xuất	HBXCH2444001	875	5,75	20	19/11/2024	19/11/2044
Công ty cổ phần nước Biwase - Long An	-	Sản xuất	BWLCH2434001	700	5,5	10	27/11/2024	27/11/2034
CTCP Tập đoàn Đầu tư I.P.A	IPA	Hàng & DVCN	IPAH2429004	600	9,5	5	05/11/2024	05/11/2029
CÔNG TY CỔ PHẦN DU LỊCH THÀNH THÀNH CÔNG	-	Thương mại, dịch vụ	VNGB2427001	500	10,98	3	25/11/2024	25/11/2027
Công ty Tài chính TNHH MB Shinsei	-	Tổ chức tài chính khác	MSFCLH2426002	450	6,7	2	27/11/2024	27/11/2026

Nguồn: HNX, CTCK Rong Viet

Bảng 1: Thông tin phát hành trái phiếu tháng 11-2024

Doanh nghiệp	Mã CK	Ngành	Mã trái phiếu	Giá trị phát hành (tỷ đồng)	Lãi suất phát hành (%/năm)	Kỳ hạn (năm)	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn
CÔNG TY CỔ PHẦN ARTEMIS INVESTMENT	-	Lĩnh vực khác	ATICH2429002	430	10	5	21/11/2024	21/11/2029
CTCP Tập đoàn Phương Hoàng Xanh A&A	-	Lĩnh vực khác	PKACH2431002	200	8.2	7	08/11/2024	30/09/2031
CTCP Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật Thành phố Hồ Chí Minh	CII	Xây dựng	CIIH2427004	108	10	3	15/11/2024	15/11/2027
Công ty cổ phần kinh doanh F88	-	Tổ chức tài chính khác	F88CH2425007	100	10.5	1	21/11/2024	21/11/2025

Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

Bảng 2: Top doanh nghiệp có trái phiếu đáo hạn Quý 1 - 2024

Doanh nghiệp	Giá trị trái phiếu đáo hạn (tỷ đồng)
CTCP SẢN XUẤT VÀ KINH DOANH VINFAST	5.000
Công ty cổ phần đầu tư phát triển bất động sản TNR holdings Việt Nam	3.145
Công ty Cổ phần Đầu tư Vast King	2.260
CÔNG TY CỔ PHẦN TIẾP VẬN VÀ BẤT ĐỘNG SẢN TÂN LIÊN PHÁT TÂN CẢNG	2.000
CÔNG TY CỔ PHẦN PHÁT TRIỂN ĐẤT VIỆT	1.440
CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc Nova	1.347
Công ty Cổ phần đầu tư và cho thuê tài sản TNL	997
CTCP Hưng Thịnh Land	700
Công ty TNHH Mặt trời Phú Quốc	594
CÔNG TY CỔ PHẦN NĂNG LƯỢNG TÁI TẠO TRUNG NAM	500
CTCP Chứng khoán Rồng Việt	500
Ngân hàng TMCP Đông Nam Á	500
CTCP Tập đoàn Đầu tư I.P.A	400
CTCP ĐẦU TƯ NĂNG LƯỢNG HOÀNG SƠN 2	387
CTCP ĐẦU TƯ NĂNG LƯỢNG HOÀNG SƠN	381
Công ty cổ phần bất động sản thể kỷ	354
CTCP BB Power Holdings	302

Doanh nghiệp	Giá trị trái phiếu đáo hạn (tỷ đồng)
Công ty CP Tập đoàn Tiến Phước	172
Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Investment	162
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐIỆN BIÊN	130
Công ty Cổ Phần Tập Đoàn Xây Dựng Hòa Bình	100
CÔNG TY TNHH CITYLAB	58
Công ty cổ phần phân phối HDE	45
Công ty cổ phần Thương mại sản xuất và Đầu tư Hà Thành	45
Công ty CP Đầu tư và Thương mại Xuất nhập khẩu Thủ Đô	40
CTCP Thương mại Du lịch Tân Thành	9
Công ty Cổ phần Chứng khoán Châu Á Thái Bình Dương	5

Nguồn: HNX, CTCK Rồng Việt

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM
☎ (+84) 28 6299 2006 📧 info@vdsc.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vdsc.com.vn
MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, số 76 Quang Trung,
P. Lộc Thọ, TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

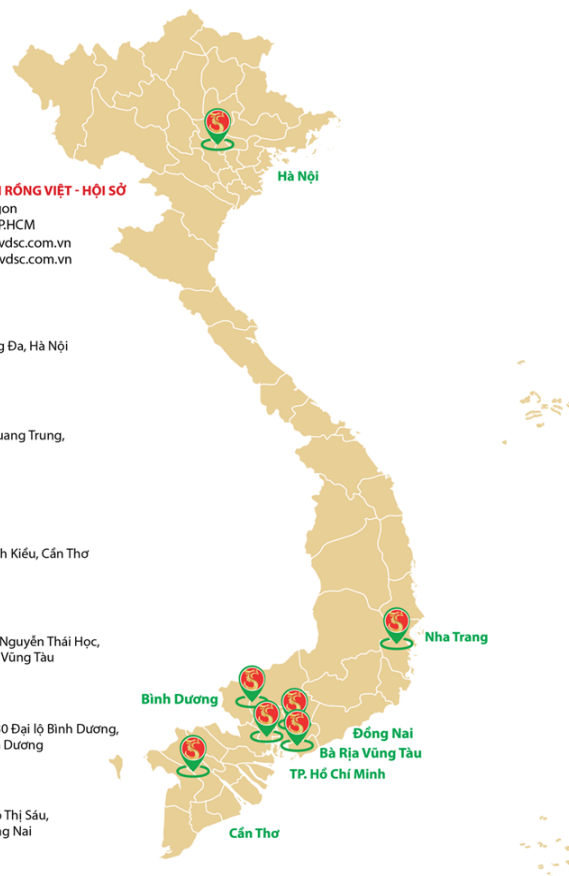
Tầng 2, Tòa nhà VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3, Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương
☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8, Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai
☎ (+84) 25 1777 2006



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Nguyễn Đại Hiệp

Giám đốc

hiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

Nguyễn Huy Phương

Trưởng phòng cao cấp

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Nguyễn Minh Hiếu

Trưởng phòng

hieu1.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (2226)

Đoàn Hoàng Gia Bảo

Chuyên viên

bao.dhg@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Trần Trung Hiếu

Chuyên viên

hieu1.tt@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Nguyễn Trần Gia Hưng

Chuyên viên

hung.ntg@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT



Tầng 1 đến 8 Toà nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh



www.vdsc.com.vn

