

PVT – MUA

THÔNG TIN CỔ PHIẾU
(Ngày 01/07/2016)

Sàn giao dịch	HOSE
Thị giá (đồng)	13.800
KLGD TB 30 ngày	1.199.456
Vốn hoá (tỷ đồng)	3.530
Số lượng CPLH	255.857.524

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Trương Anh Quốc
taquoc@vcbs.com.vn
(+84) 936 769 702

Hệ thống báo cáo phân tích của VCBS

www.vcbs.com.vn/vn/Services/AnalysisResearch

PVT: KQKD 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2016 KHẢ QUAN

Tiếp tục đà tăng trưởng năm 2015, KQKD Q1.2016 vẫn khả quan với DT đạt 1.534 tỷ đồng (+37%, đạt 110% KH Q1), LNST đạt 99 tỷ đồng (+46% yoy, đạt 115% KH Q1). Quan trao đổi với DN, công ty chia sẻ DT 6T.2016 ước đạt 3.103 tỷ đồng (+22% yoy, đạt 120% kế hoạch 6T.2016); LNST đạt 270 tỷ đồng (+26% yoy, đạt 136% kế hoạch 6T.2016) và nộp ngân sách nhà nước 163 tỷ đồng, bằng 156% kế hoạch.

Triển vọng: Ngoại trừ việc tàu FSO Đại Hùng Queen đi vào hoạt động, PVT chưa có dự án nổi bật nào để làm động lực cho tăng trưởng doanh thu trong năm 2016.

Rủi ro: Giá dầu thế giới biến động sẽ tác động lên sản lượng khai thác của các doanh nghiệp dầu khí/nhiệt điện tại Việt Nam. Ngoài ra, rủi ro về biến động tỷ giá sẽ tạo một áp lực không nhỏ lên chi phí tài chính của PVT trong thời gian sắp đến.

Quan điểm đầu tư: Trong bối cảnh giá dầu giảm, các đơn vị trong nước trả giàn khoan và hạ công suất, hoạt động các công ty vận tải biển sẽ gặp nhiều khó khăn và thách thức trong năm 2016. Ngoài khó khăn từ thị trường, việc biến động tỷ giá cũng như khó khăn từ chính tập đoàn dầu khí PVN cũng sẽ tạo thêm áp lực lên PVT trong thời gian sắp đến. Nhìn chung, từ đầu năm 2016 đến nay PV Trans đã hoàn thành vượt mức tất cả các chỉ tiêu về doanh thu lẫn lợi nhuận đã được đề ra trong kế hoạch 6 tháng đầu năm, dịch vụ vận tải và FSO/FPSO vẫn là hai ngành trọng tâm đem lại lợi nhuận cho PVT. Đây là kết quả ấn tượng trong bối cảnh thị trường vận tải biển vẫn đang trong giai đoạn khó khăn.

Doanh thu 2016 dự kiến đạt 6.092 tỷ đồng (+5,7% yoy), LNST đạt 475 tỷ đồng (+10% yoy), EPS forward là 1.857 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/E là 7,4 lần. Sử dụng phương pháp so sánh (P/E và EV/EBITDA) mức giá hợp lý đối với cổ phiếu PVT là 19.584 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PVT.

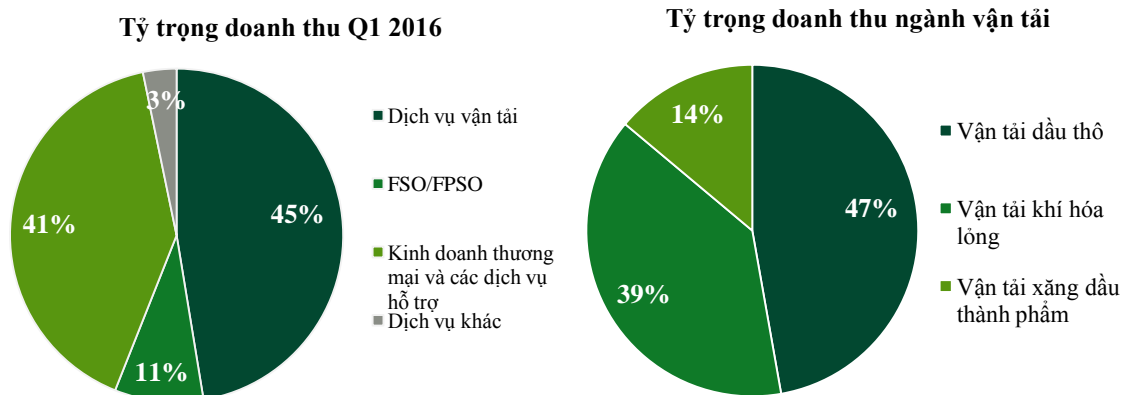
Chỉ tiêu tài chính	2013	2014	2015	2016F
DTT (tỷ đồng)	4.961	5.267	5.761	6.092
LNST (tỷ đồng)	313	402	433	475
VCSH (tỷ đồng)	2.818	3.130	3.225	3.422
Nợ/TTS (%)	62	57	57	54
TS LN gộp (%)	11	10	12	14
ROA – TTM (%)	2,74	3,61	4,3	5,5
ROE – TTM (%)	8,85	11,47	12,8	15,6
EPS - TTM (đồng)	1.029	1.403	1.613	1.857
P/E	11,37	9,98	6,14	7,4
BVPS (đồng)	12.118	12.236	12.603	13.375
P/B	0,97	1,14	0,79	0,74

(Nguồn: PVT, VCBS)

KQKD Q1.2016

KQKD Q1.2016 khả quan: DT đạt 1.534 tỷ đồng (+37%, đạt 110% kế hoạch quý 1), lợi nhuận sau thuế đạt 99 tỷ đồng (+46% yoy, đạt 115% kế hoạch quý 1). Dịch vụ vận tải và FSO/FPSO vẫn là hai ngành trọng tâm đem lại lợi nhuận cho PVT. Đây là kết quả ấn tượng trong bối cảnh thị trường vận tải biển khó khăn do dư thừa tàu, cạnh tranh gay gắt, giá cước giảm sâu. Trong đại hội cổ đông năm nay, công ty đã thông qua kế hoạch trả cổ tức với tỷ lệ 18%, trong đó 8% bằng tiền mặt và 10% bằng cổ phiếu. Vốn điều lệ dự kiến sẽ tăng từ 2.500 tỷ đồng lên 2.800 tỷ đồng.

Trong 6 tháng đầu năm 2016, PV Trans ước đạt doanh thu lũy kế 3.103 tỷ đồng (+22% yoy, đạt 120% kế hoạch 6 tháng đầu năm); lợi nhuận sau thuế 221 tỷ đồng (+26% yoy, đạt 136% kế hoạch 6 tháng đầu năm). Biên lợi nhuận sau thuế trong quý 2 năm 2016 có sự tăng trưởng và đạt 6,5%. Nguyên nhân do PV Trans đã kiểm soát mức tiêu hao nhiên liệu nhằm tiết giảm từ 5 – 10% chi phí nhiên liệu và các chi phí sửa chữa khác. Kết quả trong 6 tháng đầu năm 2016 đã tiết kiệm được 24 tỷ đồng, đạt 102% kế hoạch. Nhìn chung, từ đầu năm 2016 đến nay PV Trans đã hoàn thành vượt mức tất cả các chỉ tiêu về doanh thu lẫn lợi nhuận đã được đề ra trong kế hoạch cho những tháng đầu năm.



Nguồn: PVT, VCBS

Dịch vụ vận tải

Q1.2016, DT từ dịch vụ vận tải đạt 689 tỷ đồng (+9% yoy) chiếm 45% tổng doanh thu, lợi nhuận gộp đạt 90 tỷ đồng (ngang bằng so với cùng kỳ). Mặc dù chỉ chiếm gần 1 nửa tổng doanh thu, lợi nhuận gộp từ dịch vụ vận tải chiếm 63% lợi nhuận gộp, biên lợi nhuận từ mảng này đạt 14%. Trong đó, doanh thu từ vận tải dầu thô chiếm 47% đạt khoảng 324 tỷ đồng, doanh thu từ vận tải khí hóa lỏng chiếm 39% đạt khoảng 269 tỷ đồng, và doanh thu từ vận tải xăng dầu thành phẩm chiếm 14% đạt khoảng 96 tỷ đồng.

Đơn vị đã thực hiện các hợp đồng vận chuyển dầu thô, dầu sản phẩm, LPG, hóa chất cho các khách hàng BSR, PV OIL, PV GAS và các khách hàng trong nước. Cụ thể, công ty đã vận chuyển than cho Nhà máy điện Vũng Áng (PVT đã vận chuyển 1 triệu tấn than cho nhà máy nhiệt điện Vũng Áng trong năm 2015), xúc tiến hợp đồng đối với các nhà máy điện Thái Bình 1, Thái Bình 2, Long Phú, Sông Hậu. Ngoài ra, PVT tiếp tục độc quyền cung cấp dịch vụ vận tải cho nhà máy lọc dầu Dung Quất (đạt 95 chuyến vận chuyển trong năm 2015), sản lượng tại nhà máy lọc dầu Dung Quất tăng lên 7,2 triệu tấn/năm so với công suất thiết kế 6,5 triệu tấn/năm. Vừa qua, PV Trans đã thực hiện thành công chuyến hàng vận tải than bằng sà lan 10.000 DWT từ khu neo đậu tại Thiềng Liềng đến NMNĐ Duyên Hải 1, Trà Vinh của Tập đoàn Điện lực Việt Nam. Đây là chuyến hàng vận chuyển than đầu tiên bằng sà lan 10.000 DWT cho Nhà máy Nhiệt điện Duyên Hải 1, nhà máy thuộc Trung tâm Điện lực Duyên Hải với sản lượng điện sản xuất khoảng 7,8 tỷ kWh mỗi năm.

Dịch vụ kho nổi FSO/FPSO

Doanh thu từ dịch vụ cho thuê kho nổi FSO/FPSO trong Q1.2016 đạt 164 tỷ đồng, lợi nhuận gộp đạt 48 tỷ đồng. Mặc dù chỉ chiếm 11% tổng doanh thu, lợi nhuận gộp từ dịch vụ kho nổi chiếm đến 30% lợi nhuận gộp, biên lợi nhuận từ mảng này đạt 29%.

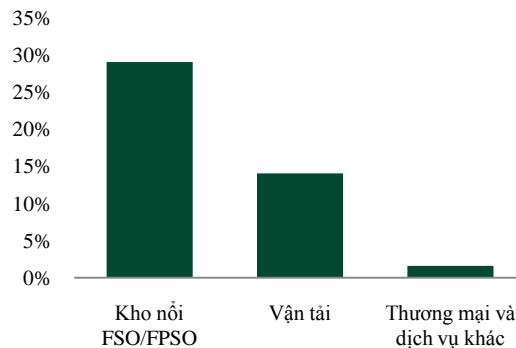
PVT cho biết tàu FSO Đại Hùng Queen tại mỏ Đại Hùng bắt đầu đi vào hoạt động tháng 5/2015 với giá cước cho thuê tốt, sản lượng mỏ Đại Hùng đạt 13,500 thùng/ngày. Từ tháng 4 năm 2015, PV Trans đảm nhận toàn bộ dịch vụ O&M cho tàu FPSO Lewek Emas tại mỏ Chim Sáo. Mảng kho nổi FSO/FPSO cũng như dịch vụ O&M được kỳ vọng sẽ đem lại doanh thu tốt cho PVT bởi biên lợi nhuận gộp khá cao (29%).

Kinh doanh thương mại và các dịch vụ khác

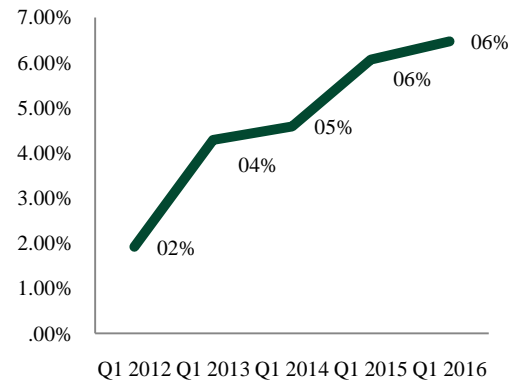
DT từ kinh doanh thương mại và các hoạt động khác đạt 680 tỷ đồng (+40% yoy), lợi nhuận gộp đạt 11 tỷ đồng (-45% yoy). Mặc dù chiếm đến 44% tổng doanh thu, lợi nhuận gộp từ kinh doanh thương mại và các hoạt động khác chỉ chiếm 7% lợi nhuận gộp, biên lợi nhuận gộp từ mảng này đạt 1,6% so với cùng kỳ năm ngoái là 4%.

LNST Q1.2016 có sự tăng trưởng mạnh mẽ từ 68 tỷ đồng trong Q1/2015 lên 99 tỷ đồng (+46% yoy). Biên lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng ổn định qua các năm và đạt 6,5% vào Q1.2016. Trong đó, mảng kinh doanh dịch vụ cho thuê kho nổi đạt hiệu quả cao nhất với biên lợi nhuận gộp 29%, theo sau đó là hoạt động vận tải với biên lợi nhuận gộp 14%.

Biên lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh



Biên lợi nhuận sau thuế



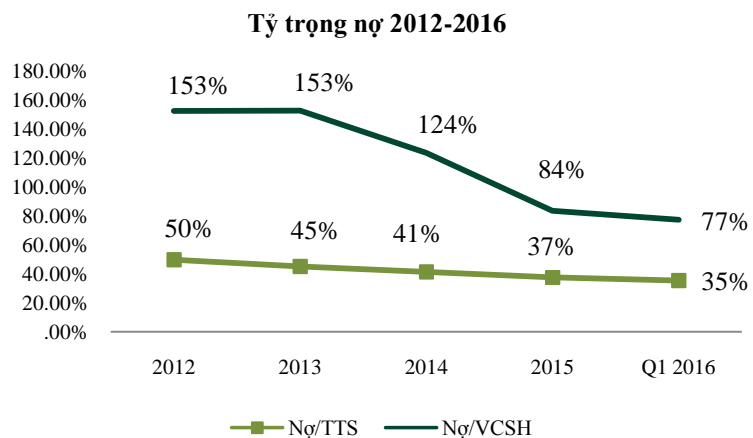
Nguồn: PVT, VCBS

SỨC KHỎE TÀI CHÍNH

Chỉ số sinh lời và khả năng thanh toán

Tỷ trọng nợ/TTS luôn được công ty giữ ở tỷ lệ thích hợp và có xu hướng giảm dần từ 52,4% xuống 35,3% trong Q1/2016. Cụ thể, vay nợ ngắn hạn có sự tăng trưởng từ 607 tỷ đồng lên 753 tỷ đồng (+24% qoq), vay nợ dài hạn có sự sụt giảm từ 3.199 tỷ đồng xuống 2.671 tỷ đồng trong Q1 2016 (-17% qoq). Mặc dù có sự giảm nhẹ, chỉ số thanh toán nhanh/thanh toán hiện hành vẫn thể hiện tính thanh khoản ổn định của công ty khi đạt lần lượt là 1,77 và 1,8.

Cuối Q1.2016, công ty đang có dư nợ dài hạn trị giá 2.671 tỷ đồng. Trong đó bao gồm (1) 613 tỷ đồng từ ngân hàng TMCP Đại Chúng Việt nam, (2) 1.064 tỷ đồng từ ngân hàng Citibank, (3) 564 tỷ đồng từ Tập đoàn dầu khí Việt Nam và (4) 270 tỷ đồng từ ngân hàng Natixis. Ngoài ra, công ty đang có dư nợ ngắn hạn trị giá 753 tỷ đồng. Trong đó bao gồm (1) 247 tỷ đồng từ ngân hàng TMCP Đại Chúng Việt nam, (2) 218 tỷ đồng từ ngân hàng Citibank và (3) 104 tỷ đồng từ ngân hàng Ngoại Thương Việt Nam. Công ty hiện nay đang có gần 2.000 tỷ đồng dư nợ vay ngoại tệ, chiếm 59% tổng dư nợ vay ngân hàng. Do đó, công ty chịu rủi ro lỗ tỷ giá 20 tỷ đồng cho mỗi 1% VND mất giá so với USD. Trong kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2016, công ty đã bao gồm chi phí dự kiến trên 70 tỷ đồng cho lỗ chênh lệch tỷ giá trong trường hợp VND mất giá 3% so với USD.



(Nguồn: PVT, VCBS)

Lưu chuyển dòng tiền

Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh Q1.2016 sụt giảm 77% so với cùng kỳ và đạt 57 tỷ đồng, nguyên nhân chủ yếu do (1) các khoản phải thu tăng cao và (2) mức tăng các khoản phải trả thấp hơn so với cùng kỳ. Dòng tiền từ hoạt động đầu tư không có nhiều sự thay đổi so với cùng kỳ năm ngoái và đạt 12 tỷ đồng. Ngoài ra, với lượng tiền mặt dồi dào vào khoảng 2 nghìn tỷ đồng, công ty đã trả bớt nợ ròng 174 tỷ đồng khiến cho dòng tiền từ hoạt động tài chính âm. Điều này khiến cho lưu chuyển tiền thuần trong kỳ âm 102 tỷ đồng. Nhìn chung, với hoạt động sản xuất kinh doanh ổn định, công ty hoàn toàn có khả năng sản sinh dòng tiền cân đối cũng như thanh toán các khoản nợ vay.

TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

Triển vọng hoạt động 2016-2020

Dự án nhà máy khí Cà Mau (GPP Cà Mau) với tổng vốn đầu tư 500 triệu USD được dự kiến sẽ đi vào hoạt động đầu năm 2017. Dự án khi hoàn thành sẽ có công suất 207.500 tấn LPG/năm và 11.900 tấn Condensate/năm. PVT hiện nay đang làm việc với PV Gas nhằm độc quyền cung cấp dịch vụ vận chuyển LPG bằng đường xà lan cho GPP Cà Mau.

Tại miền Bắc, nhà máy nhiệt điện Thái Bình 2 công suất 1.200 MW với tổng vốn đầu tư 1,7 tỷ USD đang được xây dựng và dự kiến hoàn thành vào năm 2016. Nhà máy khi đi vào hoạt động sẽ tiêu thụ 3 triệu tấn than/năm và 14.400 tấn dầu FO/năm. Công ty hiện đang làm việc nhằm cung cấp nguyên liệu than/dầu đầu vào cho nhà máy.

Dự án nhà máy lọc dầu Nghi Sơn dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ tháng 7/2017, công suất dự án ước tính cao nhất cả nước với 10 triệu tấn dầu thô/năm trong giai đoạn 1. Dự án được đầu tư bởi Tập đoàn Dầu khí Việt Nam, Công ty Dầu khí Quốc tế Kuwait (KPI/KPE), Công ty Idemitsu Kosan Nhật Bản (IKC) và Công ty Hóa chất Mitsui Nhật Bản (MCI) với vốn đầu tư 9.3 tỷ USD.

Tại miền Nam, dự án điện lực dầu khí Long Phú - Sông Hậu công suất 1.200 MW với tổng vốn đầu tư 1,2 tỷ USD được dự kiến sẽ hoàn thành vào 2018. Hiện nay PVT đang trong quá trình khảo sát luồng lạch và tuyến vận chuyển cho các dự án trên.

Tại miền Trung, dự án nhà máy nhiệt điện Quảng Trạch 1 công suất 1.200 MW với tổng vốn đầu tư 1,7 tỷ USD đang được xây dựng. Nhà máy sử dụng công nghệ lò hơi đốt than phun hoàn thành năm 2020.

PVT có kế hoạch đầu tư thêm tàu vận tải sản phẩm và xà lan (2-3 xà lan, trị giá \$2.000.000 - \$3.000.000 mỗi xà lan), chủ yếu sẽ là tàu cũ 5-7 năm tuổi. Cụ thể, công ty đang trình kế hoạch mua tàu dầu sản phẩm tải trọng 10.000 DWT với giá trị 9 triệu USD. VCBS nhận định đây là thời điểm tốt, giá tàu đang ở mức thấp do tình hình khó khăn chung của ngành vận tải biển toàn cầu. Đối với xà lan, công ty dự định sẽ đầu tư thêm 2 xà lan 2.000 tấn cho dự án nhà máy nhiệt điện Thái Bình 2, và 1 xà lan 10.000 tấn cho dự án điện lực dầu khí Long Phú - Sông Hậu với tổng giá trị vào khoảng 8 triệu USD. Ngoài ra, PVT sẽ thuê tàu vận chuyển hàng rời từ các công ty vận tải khác trong bối cảnh các công ty có tàu trống mà không có khách hàng.

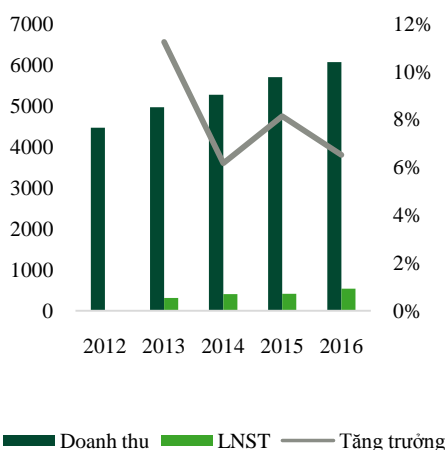
Triển vọng doanh thu

Trong năm 2016, giá dầu mỏ dự kiến sẽ có nhiều biến động gây tác động tiêu cực lên ngành vận tải biển. Ngoài ra, rủi ro về biến động tỷ giá sẽ tạo một áp lực không nhỏ lên chi phí tài chính của công ty. Với đặc thù ngành đòi hỏi vốn đầu tư lớn để mua tàu bằng ngoại tệ, PVT có dư nợ ngoại tệ chiếm 59% tổng dư nợ. Với tỷ giá dự kiến sẽ nới thêm 3% trong năm 2016, trong kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2016, công ty đã bao gồm chi phí trên 70 tỷ đồng cho lỗ chênh lệch tỷ giá.

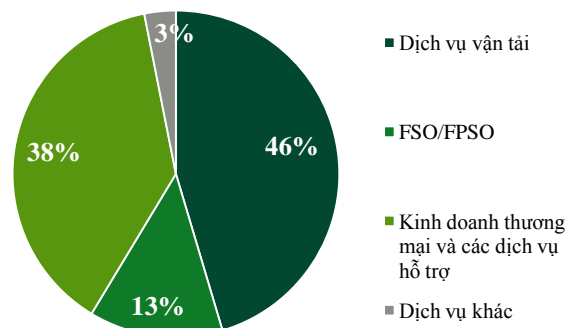
Chúng tôi dự đoán doanh thu từ mảng vận tải biển sẽ duy trì hoặc tăng trưởng nhẹ đạt mức 2.754 tỷ đồng (+2% yoy) trong năm 2016, chủ yếu từ các hợp đồng vận chuyển nội địa như vận chuyển nguyên liệu dầu thô cho nhà máy lọc dầu Dung Quất và vận chuyển than cho Vinacomin. Trong năm 2016, hoạt động kho nổi FSO/FPSO sẽ chịu áp lực khi giá dầu giảm sâu và khách hàng muốn giảm giá thuê kho. Điểm tích cực đối với hoạt động là tàu FSO không cần bảo dưỡng thường xuyên như các tàu vận tải khác, do đó đem lại doanh thu ổn định hơn. Doanh thu từ dịch vụ cho thuê kho nổi FSO Đại Hùng Queen và dịch vụ bảo dưỡng O&M được kỳ vọng sẽ đạt 804 tỷ đồng trong năm 2016 (+64% yoy) do tàu Đại Hùng Queen sẽ hoạt động suốt năm. Doanh thu từ kinh doanh thương mại và các hoạt động khác được dự kiến sẽ tăng nhẹ vào khoảng 2.534 tỷ đồng (+2% yoy).

Chúng tôi dự báo tổng doanh thu trong năm 2016 sẽ đạt 6.092 tỷ đồng (+5,7% yoy), lợi nhuận sau thuế đạt 475 tỷ đồng (+10% yoy), chủ yếu do tăng trưởng doanh thu từ hoạt động khai thác FSO Đại Hùng Queen (+64% yoy).

Doanh thu 2012-2016 (tỷ VND)



Tỷ trọng doanh thu dự kiến 2016



(Nguồn: VCBS, PVT)

ĐỊNH GIÁ

Phương pháp so sánh tương đối

Sử dụng phương pháp so sánh P/E, chúng tôi xác định mức giá hợp lý đối với cổ phiếu PVT là 18.570 đồng.

Kết hợp các phương pháp định giá

Mã	P/E
VIP	12
VTO	10
GSP	7,9
TB	10

(Nguồn: VCBS)

Sử dụng phương pháp so sánh EV/EBITDA, chúng tôi xác định mức giá hợp lý đối với cổ phiếu PVT là 21.105 đồng.

Mã	EV	EBITDA	EV/EBITDA
VIP	1.081	310	3,49
VTO	1.521	287	5,30
GSP	630	140	4,5
TB			4,5

(Nguồn: VCBS)

Mức giá hợp lý của cổ phiếu PVT là:

Phương pháp	Giá (đồng/CP)	Tỷ trọng
So sánh P/E	18.570	60%
So sánh EV/EBITDA	21.105	40%
Giá hợp lý	19.584	

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong bối cảnh giá dầu giảm, các đơn vị trong nước trả giàn khoan và hạ công suất, hoạt động các công ty vận tải biển sẽ gặp nhiều khó khăn và thách thức trong năm 2016. Ngoài khó khăn từ thị trường, việc biến động tỷ giá cũng như khó khăn từ chính tập đoàn dầu khí PVN cũng sẽ tạo thêm áp lực lên PVT trong thời gian sắp đến. Nhìn chung, từ đầu năm 2016 đến nay PV Trans đã hoàn thành vượt mức tất cả các chỉ tiêu về doanh thu lẫn lợi nhuận đã được đề ra trong kế hoạch 6 tháng đầu năm, dịch vụ vận tải và FSO/FPSO vẫn là hai ngành trọng tâm đem lại lợi nhuận cho PVT. Đây là kết quả ấn tượng trong bối cảnh thị trường vận tải biển vẫn đang trong giai đoạn khó khăn.

Doanh thu 2016 dự kiến đạt 6.092 tỷ đồng (+5,7% yoy), LNST đạt 475 tỷ đồng (+10% yoy), EPS forward là 1.857 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/E là 7,4 lần. Sử dụng phương pháp so sánh (P/E và EV/EBITDA) mức giá hợp lý đối với cổ phiếu PVT là 19.584 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PVT.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

Lý Hoàng Anh Thi, MBA
Phụ trách phòng Phân tích Nghiên cứu
lhathi@vcbs.com.vn

Trương Anh Quốc
Chuyên viên Phân tích
taquoc@vcbs.com.vn

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

<http://www.vcbs.com.vn>

Trụ sở chính Hà Nội	Tầng 12 & 17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội ĐT: (84-4) -393675- Số máy lẻ: 18/19/20
Chi nhánh Hồ Chí Minh	Lầu 1& 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-38200799 - Số máy lẻ: 104/106
Chi nhánh Đà Nẵng	Tầng 12, số 135 Nguyễn Văn Linh, Phường Vĩnh Trung, Quận Thanh Khê, Đà Nẵng ĐT: (84-511) -33888991 - Số máy lẻ: 12/13
Chi nhánh Cần Thơ	Tầng 1, Tòa nhà Vietcombank Cần Thơ, số 7 Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, Cần Thơ ĐT: (84-710) -3750888
Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng	Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, KĐT Phú Mỹ Hưng, Q. 7, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
Phòng Giao dịch Giảng Võ	Tầng 1, Tòa nhà C4 Giảng Võ, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Hà Nội. ĐT: (+84-4) 3726 5551
Văn phòng Đại diện An Giang	Tầng 6, Tòa nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, Long Xuyên, An Giang ĐT: (84-76) -3949841
Văn phòng Đại diện Đồng Nai	F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918812
Văn phòng đại diện Vũng Tàu	Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
Văn phòng đại diện Hải Phòng	Tầng 2, số 11 Hoàng Diệu, Phường Minh Khai, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng Tel: (+84-31) 382 1630