

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN CẢNG ĐÌNH VŨ- DVP (HSX)

Phạm Tú Quỳnh
Email: quynhpt@thanglongsc.com.vn

Khuyến nghị của TSC

GIỮ



Giá giao dịch

46.500 VNĐ

Giá mục tiêu 03 tháng

48.300 VNĐ

Chiến lược đầu tư phù hợp

Giữ

Ngành lớn: Vận tải

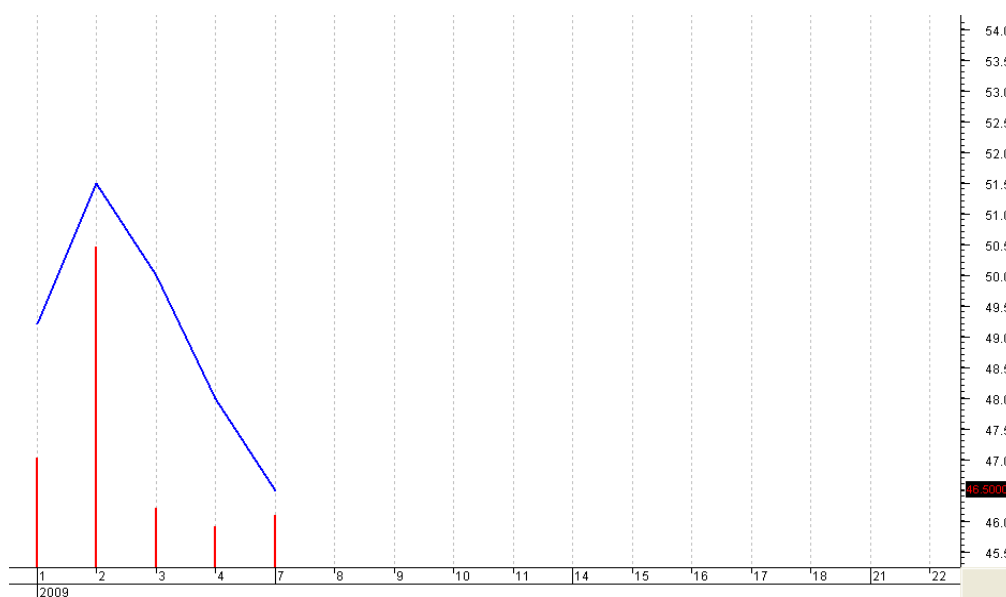
Ngành hẹp: Kinh doanh và khai thác cảng

Tổng quan: Được sự hỗ trợ của Cảng Hải Phòng về kinh nghiệm khai thác cảng, có nguồn khách hàng ổn định từ Trung Quốc và Hàn Quốc, lại thêm phí vận tải biển thấp đã kích thích ngành vận tải biển phát triển, là những yếu tố quan trọng khiến Cảng Đình Vũ tăng trưởng tốt ngay cả khi mới thành lập. Tuy mới đi vào khai thác nhưng Cảng Đình Vũ lại được trang bị cơ sở vật chất hiện đại với vốn đầu tư lớn ngay từ đầu. Điều này đã khiến cho lợi nhuận trong năm nay chưa phản ánh hết tiềm lực của Cảng Đình Vũ. Đây là loại cổ phiếu nên đầu tư trong xu hướng trung và dài hạn.

Những thống kê chính (VNĐ), trượt 4 quý gần nhất

Giá cao 52 tuần	48.000	Beta	NA
Giá thấp 52 tuần	51.500	EPS	4.385
Khối lượng lưu hành	20.000.000	P/E	10,9
Vốn hóa	960.000.000.000	DIV	NA

Diễn biến giá



Nguồn: TSC

Các thông tin chính

Khuyến nghị- GIỮ

Giá trị cổ phiếu: Chúng tôi đánh giá DVP là một công ty đang trong thời kỳ phát triển. Dự tính EPS năm 2009 đạt **4.385 VNĐ**, với giá hiện tại thì P/E forward chỉ đạt khoảng 10,9 lần tương đương với P/E trung bình ngành vận tải. Với P/E kỳ vọng ngành là 11 thì giá trị cổ phiếu của VIP sẽ rơi vào khoảng **48.300 VNĐ/ cp**. Tuy nhiên, chúng tôi khuyến nghị đây là chiến lược đầu tư trong 3 tháng.

Những điểm sáng:

Vị trí địa lý đắc địa trong khu vực cụm cảng Hải Phòng: nằm gần Sân bay quốc tế Cát Bi, đường sắt Hà Nội - Hải Phòng và tuyến đường cao tốc Hà Nội - Hải Phòng, Cảng Đình Vũ gần hải phận quốc tế và luồng vào Cảng khá rộng, vùng quay tàu lớn (320 m), độ sâu luồng đến 7,2 m, độ sâu trước bến là 10,2 m. Không những vậy, nằm ở bán đảo Đình Vũ, Cảng tiếp giáp ba mặt biển nên rút ngắn được độ dài của luồng vào cảng, thời gian cập cầu và giải phóng hàng nhanh hơn. Với vị trí này, Cảng Đình Vũ có nhiều lợi thế về tiếp nhận hàng hóa hơn so với các cảng khác cùng khu vực.

Được sự hỗ trợ của Cảng Hải Phòng: Là cổ đông lớn với vốn góp trên 51%, Cảng Đình Vũ được sự hỗ trợ về kinh nghiệm khai thác cảng của Cảng Hải Phòng nên hoạt động kinh doanh có sự tăng trưởng qua các năm.

Các thông tin chính

Một xu hướng đang củng cố và thúc đẩy cho hoạt động của DVP chính là do suy thoái kinh tế toàn cầu làm cho chi phí vận tải biển tụt xuống mức thấp nên biến loại hình vận tải này trở nên hấp dẫn đối với các nhà xuất khẩu, ngoại thương.

Giảm thiểu rủi ro tỷ giá hối đoái: DVP có một khoản vay dài hạn bằng đồng USD tương đương 89 tỷ VNĐ. Song cước phí thu được từ hoạt động khai thác cảng chủ yếu cũng bằng đồng USD nên đã bù đắp phần nào rủi ro tỷ giá của các khoản vay này. Điều này cũng rất có lợi cho DVP khi tỷ giá USD/VND có xu hướng tăng.

Những điểm tối:

Áp lực cạnh tranh trong ngành cảng biển tăng: Trong thời gian tới, Việt Nam sẽ mở rất nhiều cảng biển nhằm phục vụ mục đích tăng kinh ngạch xuất nhập. Điều này tạo ra áp lực cạnh tranh trong ngành, đòi hỏi DVP đầu tư cấp bách để nâng cao chất lượng dịch vụ và hạ giá thành.

Đang trong thời kỳ phát triển nên chưa khai thác hết tiềm lực: Cảng Đình Vũ đang trong giai đoạn vừa khai thác, vừa đầu tư trang thiết bị và cơ sở hạ tầng vì vậy chưa phát huy hết được năng lực, tiềm năng cũng như các lợi thế của cảng nước sâu trong giai đoạn từ nay đến hết năm 2010.

Đánh giá rủi ro kinh doanh

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên cân nhắc về biến động thị trường đối với lĩnh vực kinh doanh và sản phẩm của công ty trong vài năm tới.

Đánh giá rủi ro thanh khoản

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên sự cân nhắc giá trị giao dịch trung bình thường xuyên trong quan hệ với mức vốn hóa trên thị trường.

Đánh giá rủi ro biến động giá

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên sự cân nhắc sự biến động giá của chính cổ phiếu này và trong mối quan hệ với chỉ số thị trường.

Số liệu tài chính

	Doanh thu *(tỷ đồng)			
	Quý I	Quý II	Quý III	Quý IV
2009E	40	76,8	71,1	73,3
2008	NA	NA	NA	NA
2007	NA	NA	NA	NA
2006	NA	NA	NA	NA

	Lợi nhuận sau thuế *(tỷ đồng)			
	Quý I	Quý II	Quý III	Quý IV
2009E	13,5	25,9	23,7	24,6
2008	NA	NA	NA	NA
2007	NA	NA	NA	NA
2006	NA	NA	NA	NA

	Một số chỉ tiêu khác			
	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E	36%	19,8%	28,2%	NA
2008	27,3%	12%	19%	15%
2007	26,8%	6%	7%	NA
2006	NA	NA	NA	NA

	(đồng)			
	EPS	P/E	PEG	P/B
2009E	4.385	10,9	NA	NA
2008	2.041	NA	NA	NA
2007	868	NA	NA	NA
2006	NA	NA	NA	NA

	(tỷ đồng)			
	TTS	VCSH	VĐL	EVA
2009E	443	311	200	NA
2008	332,1	215,1	200	NA
2007	246,4	211,3	193,5	NA
2006	NA	NA	NA	NA

(*) Số ước tính của TSC

Xin mời đọc mục “Khuyến cáo” ở trang cuối của báo cáo này.

Bản quyền thuộc về © 2009 Công ty Chứng khoán Thang Long.

Company Update: Công Ty Cổ Phần Đầu tư và phát triển Cảng Đình Vũ (DVP) - GIỮ

TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

Ngành nghề kinh doanh chính của công ty bao gồm: kinh doanh kho bãi, khai thác cầu cảng, giao nhận, bảo quản hàng hóa.

Kinh doanh khai thác cầu cảng: Cảng Đình Vũ là cảng nước sâu cho tàu biển có trọng tải 20.000 DWT và 40.000 DWT, rộng 100m, độ sâu thiết kế là 7,2m và độ sâu trước bến là 10,2m. Hạ tầng của cảng bao gồm 2 cầu cảng 20.000 tấn với 425m cầu tàu với giá trị đầu tư là 160 tỷ đồng. Ngoài ra còn có hệ thống thiết bị xếp dỡ đồng bộ và hiện đại. Hoạt động kinh doanh này chiếm hơn 95% doanh thu và lợi nhuận của doanh nghiệp.

Kinh doanh kho bãi và giao nhận, bảo quản hàng hóa: DVP sở hữu 01 kho chứa hàng với diện tích 6.000m², 10.000m² bãi chứa hàng và 01 nhà cân điện tử 100 tấn. Hoạt động này là dịch vụ hỗ trợ cho việc kinh doanh khai thác cảng nên chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận.

CƠ CẤU DOANH THU, CHI PHÍ VÀ LỢI NHUẬN

Về doanh thu, từ năm 2007 đến nay, cơ cấu doanh thu của DVP không thay đổi với hoạt động kinh doanh khai thác cầu cảng chiếm trên 92% tổng doanh thu thuần của cả doanh nghiệp còn kinh doanh kho bãi và giao nhận, bảo quản hàng hóa chỉ chiếm gần 8% trong cơ cấu doanh thu.

Về lợi nhuận, chiếm đa số tỷ trọng trong doanh thu, kinh doanh khai thác cầu cảng cũng là nhân tố chính trong lợi nhuận của DVP, chiếm trên 9% tổng lợi nhuận. Tỷ trọng này cũng không thay đổi kể từ năm 2007.

Về chi phí sản xuất, là doanh nghiệp hoạt động chính trong lĩnh vực khai thác cảng biển, DVP đầu tư tài sản cố định lớn nên chi phí chính trong chi phí sản xuất kinh doanh là chi phí khấu hao, chiếm hơn 40% tổng chi phí. Cũng như các công ty hoạt động trong lĩnh vực dịch vụ, chi phí nhân công và chi phí dịch vụ mua ngoài sẽ chiếm tỷ trọng lớn trong tổng chi phí. Chi phí nhân công chiếm 23%, chi phí dịch vụ mua ngoài chiếm 13%, chi phí nguyên liệu, vật liệu chiếm 7% và 17% là các chi phí bằng tiền khác.

THÀNH TÍCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Năm 2008, được sự hỗ trợ của Cảng Hải Phòng về kinh nghiệm khai thác cảng, doanh thu đạt hơn 152,7 tỷ đồng, tăng 179% so với năm 2007. Lợi nhuận trước thuế cũng tăng trưởng trên 173% so với năm 2007, đạt 45,4 tỷ đồng. Vào 9 tháng đầu năm 2009, công ty đã đạt mức doanh thu tăng 23% so với doanh thu của cả năm ngoái, vào khoảng 188 tỷ đồng. Trong khi đó, lợi nhuận trước thuế gần 68 tỷ đồng, tăng 50% so với cả năm 2008.

Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận nhanh hơn so với tốc độ tăng trưởng doanh thu chủ yếu là do giá vốn hàng bán giảm dần theo các năm. Từ năm 2007 đến 9 tháng năm 2009, tỷ trọng giá vốn hàng bán so với doanh thu thuần lần lượt là 65%, 64% và 61%. Những con số này chứng tỏ rằng khi cảng tăng doanh số bán hàng thì công ty càng tận dụng được cơ sở vật chất và thiết bị, khiến cho chi phí biên đổi của công ty ngày càng giảm, từ đó chi phí bình quân sẽ giảm theo. Bên cạnh đó, do mới hoạt động nên tỷ lệ vay nợ thấp, chi phí hoạt động tài chính không đáng kể cũng góp phần cho lợi nhuận tăng trưởng nhanh qua các năm.

Một điểm nữa, chỉ tiêu ROA và ROE của DVP tương đối thấp so với các công ty cảng khác. Trong khi DVP có ROA đạt 12% và ROE đạt 19% thì VSC có tỷ lệ lần lượt là 27% và 31%, DXP là 27% và 41%. Tuy nhiên, là một doanh nghiệp mới nhưng DVP lại có cơ sở hạ tầng và thiết bị công nghệ được đầu tư vốn lớn ngay từ đầu nên trong những năm gần đây, hiệu quả kinh doanh có thể giảm song sẽ mang lại sự tăng trưởng lớn trong những năm sau này.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Nhu cầu về vận tải thông qua cảng liên tục tăng mạnh trong những năm qua. Chỉ tính từ năm 2005 đến 2008, sản lượng hàng hóa qua hệ thống cảng của Việt Nam đã tăng 3 lần và với vị trí của mình DVP sẽ có nhiều cơ hội phát huy hết năng lực của mình. Chính vì vậy, mục tiêu lớn nhất của DVP trong những năm tiếp theo, nhất là trong 2009 và 2010 là tiếp tục đầu tư thiết bị và cơ sở hạ tầng để trở thành một trong những cảng hiện đại ở Việt Nam nên tăng trưởng lợi nhuận chưa phải là trọng tâm trong câu chuyện bán về DVP trong thời gian này.

Trong năm 2009, nguồn thu của cụm cảng ở Hải Phòng đều chủ yếu từ hàng quá cảnh nhập khẩu về Trung Quốc. Theo thông tin của chúng tôi, mặt hàng chủ yếu tập trung đến trong quý II và III trong năm nay. Vì vậy, cũng như các cảng tại khu vực Hải Phòng, hoạt động khai thác của Cảng Đình Vũ ở quý IV sẽ không tăng trưởng mạnh.

Với kết quả lợi nhuận trước thuế của tháng 10/2009 đạt 8,8 tỷ đồng, tăng trưởng không có nhiều đột biến so với quý III. Chúng tôi giả định rằng hai tháng cuối năm sẽ không có biến động bất thường trong hoạt động kinh doanh, doanh thu của quý IV đạt khoảng 73,3 tỷ đồng, tăng 3% so với quý III, lợi nhuận trước thuế quý IV sẽ đạt khoảng 26,4 tỷ đồng. Với doanh thu lũy kế của 9 tháng đầu đạt 188 tỷ đồng thì doanh thu cả năm 2009 dự tính vào khoảng 261,2 tỷ đồng. Trong khi đó, lợi nhuận trước thuế lũy kế 9 tháng gần 68 tỷ đồng thì tổng lợi nhuận trước thuế của cả năm 2009 sẽ vào khoảng 94,4 tỷ đồng. Thuế suất doanh nghiệp của DVP năm 2009 là 7%. Vì vậy, lợi nhuận sau thuế của Cảng Đình Vũ sẽ vào khoảng 87,7 tỷ đồng, tăng 141% so với năm 2008 và tăng 487% so với năm 2007.

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Trụ sở

Phường Đông Hải, Quận Hải An, thành phố Hải Phòng

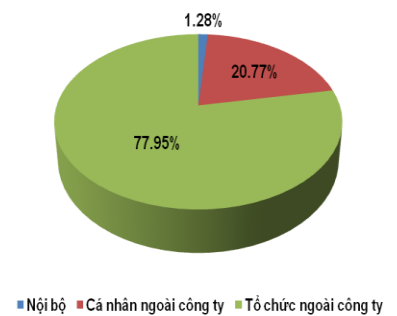
Telephone

031-3 769 993

Website

www.dinhvuport.com.vn

Cơ cấu cổ đông



Nguồn: BCB Cảng Đình Vũ

Hội đồng quản trị

Dương Thanh Bình- Chủ tịch

Lê Thiên Long- Phó chủ tịch

Nguyễn Ngọc Hồng- Thành viên

Bùi Hữu Đạt- Thành viên

Nguyễn Thị Nguyệt- Thành viên

Vũ Tuấn Dương- Thành viên

Đặng Ngọc Kiên- Thành viên

Ban điều hành

Nguyễn Ngọc Hồng- Tổng giám đốc

Cao Văn Tĩnh- Phó Tổng giám đốc

Lê Thành Đỗ- Phó Tổng giám đốc

Company Update: Công Ty Cổ Phần Đầu tư và phát triển Cảng Đình Vũ (DVP) - GIỮ

RỦI RO TIỀM ẨN

- ❖ **Rủi ro khách quan:** Hoạt động khai thác cảng và dịch vụ xếp dỡ phục vụ cho nhiều ngành, nhiều lĩnh vực khác nhau đặc biệt là hoạt động xuất nhập khẩu. Sự tăng trưởng về xuất nhập khẩu luôn gắn liền với chính sách khuyến khích hay hạn chế xuất nhập khẩu của Chính phủ. Khi chính sách xuất nhập khẩu của Chính phủ thay đổi, sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến kim ngạch xuất khẩu và hoạt động sản xuất kinh doanh của Cảng Đình Vũ.
Gia nhập vào WTO, Việt Nam sẽ liên tiếp mở ra nhiều cảng biển trong cả nước nói chung và trong khu vực Hải Phòng nói riêng. Việc này đã làm gia tăng sức cạnh tranh về hàng hóa và cước phí xếp dỡ. Điều đó ảnh hưởng trực tiếp tới kết quả hoạt động kinh doanh của Cảng Đình Vũ.
- ❖ **Rủi ro nội tại:** Khi Chính phủ sử dụng các biện pháp siết chặt nguồn tiền lưu thông sẽ tạo nên một mặt bằng lãi suất mới ảnh hưởng đến việc huy động vốn và chi phí tài chính của Cảng Đình Vũ. Đặc biệt là khi Cảng Đình Vũ đang trong quá trình đầu tư mở rộng sản xuất, nâng cao năng lực nên sử dụng rất nhiều nguồn vốn vay, khiến cho doanh nghiệp phải đối mặt với gánh nặng tài chính ngày càng tăng.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Nền kinh tế Việt Nam đang trong giai đoạn phát triển cao, tốc độ tăng trưởng GDP trong 2 năm gần đây đều đạt trên 8% và năm 2007 đã đạt 8,5%, kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá đang tiếp tục tăng mạnh. Dự báo tốc độ tăng trưởng sản lượng hàng hoá vận chuyển của ngành hàng hải bình quân năm khoảng 12% - 15%. Theo dự kiến, năm 2010 sẽ có khoảng 200 triệu tấn hàng hóa thông qua các cảng biển Việt Nam. Đến năm 2020, số lượng này có thể sẽ lên đến 350 triệu tấn. Đây sẽ là cơ hội kinh doanh tốt cho các doanh nghiệp hàng hải Việt Nam. Riêng đối với Khu vực Hải Phòng, dự báo đến năm 2010, khối lượng hàng hóa thông qua Cảng có thể đạt hơn 25 triệu tấn/năm. Tiềm năng phát triển to lớn của nền kinh tế đất nước, của Ngành hàng hải và của Khu vực Hải Phòng sẽ tạo điều kiện kinh doanh thuận lợi cho các công ty trong ngành.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

Những giả định đầu vào:

Giả định doanh thu quý IV tăng 3% so với quý III;

Hoạt động kinh doanh biển động không có sự đột biến trong quý IV;

Không tăng vay nợ đột biến.

Mô hình định giá: Chúng tôi định giá DVP dựa trên phương pháp chính là phương pháp so sánh PE bởi lẽ phương pháp này thích hợp cho những dự báo giá cổ phiếu trong ngắn hạn theo tinh thần của bản báo cáo cập nhật Công ty.

Giả định mô hình định giá so sánh PE: Chúng tôi lấy mức PE kì vọng là mức 11 (mức trung bình của các Công ty trong ngành kinh doanh dịch vụ vận tải). EPS dự phóng năm 2009 sẽ đạt khoảng 4.385 VNĐ. Mức cổ phiếu bình quân lưu hành trong năm 2009 tính theo phương pháp bình quân gia quyền là 20 triệu cổ phiếu.

Kết quả định giá: Với các giả định như trên chúng tôi đi đến kết luận mức EPS dự kiến trong năm 2009 sẽ là **4.385 VNĐ**. Với mức PE trung bình ngành là **11** chúng tôi cho rằng mức giá kì vọng của Công ty trong năm 2009 sẽ là **48.300 VNĐ/ cp**.

KHUYẾN NGHỊ MUA BÁN

Là một doanh nghiệp mới nhưng DVP lại có cơ sở hạ tầng và thiết bị công nghệ được đầu tư vốn lớn ngay từ đầu nên trong những năm gần đây, hiệu quả kinh doanh có thể giảm song sẽ mang lại sự tăng trưởng lớn trong những năm sau này. Chúng tôi coi đây là cổ phiếu đầu tư trong chiến lược trung và dài hạn. Với mục tiêu đầu tư ngắn hạn trong 3 tháng, giá cổ phiếu hiện nay gần như cũng phản ánh hết thực trạng của doanh nghiệp. Trong điều kiện thị trường chứng khoán diễn biến tốt, chúng tôi kỳ vọng giá mục tiêu của cổ phiếu này là 48.300 VNĐ/ cp.

Khuyến nghị: Giữ

Company Update: Công Ty Cổ Phần Đầu tư và phát triển Cảng Đình Vũ (DVP) - GIỮ



Khuyến cáo: Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của Phòng Phân Tích, Khối Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư, Công ty Chứng khoán Thăng Long. Những lập luận thể hiện quan điểm trong báo cáo này cũng có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần phải báo trước. Các tác giả đã dựa vào những thông tin từ những nguồn được coi là đáng tin cậy, dù vậy họ cũng không kiểm chứng một cách độc lập các nguồn tin này. Những khuyến nghị trong báo cáo này được hiểu là dành cho những nhà đầu tư quan tâm tới dịch vụ hỗ trợ đầu tư tại Công ty Chứng khoán Thăng Long. Báo cáo này cũng không nên được coi là cơ sở để đưa ra những khuyến nghị mua, bán hoặc đăng ký đầu giá nào. Báo cáo này cũng không nên được phân phát thêm toàn bộ hoặc từng phần dù với mục đích nào. Không có bất cứ những cân nhắc nào được đưa ra liên quan tới mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hay nhu cầu cụ thể nào đó của người nhận.

© Bản quyền. Công ty Chứng khoán Thăng Long 2009. TẤT CẢ QUYỀN ĐƯỢC ĐAM BẢO. Từng phần hoặc toàn bộ báo cáo này không được chế biến lại, lưu giữ hoặc phân phát bằng bất cứ hình thức hay phương tiện gì mà không được phép của Công ty Chứng khoán Thăng Long.

Mức Khuyến Nghị

Mua Mạnh (5 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể lớn hơn 25% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Mua (4 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ 10% - 25% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Giữ (3 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ 0% - 10% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Bán (2 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ (-15%) - 0% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Bán Mạnh (1 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể nhỏ hơn (-15%) so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Tác giả

Phạm Tú Quỳnh

Email: quynhpt@thanglongsc.com.vn

Tel: (844) 3726 2600 x 3126

Sản Phẩm

Báo cáo này được viết và phân phối bởi Phòng Phân tích, Khối Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư, Công ty Chứng khoán Thăng Long. Chúng tôi hiện đang cung cấp các sản phẩm sau đây:

Thang Long Express

- Technical View
- Overnight Update
- Company Reports
- Industry Reports

Thang Long Intel

- Economic Insight
- Portfolio Strategies
- Economic Outlook

Trụ sở chính:

Tầng 2, Tòa nhà Toserco, 273 Kim Mã, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: +84 (4) 3726 2600 Fax: +84 (4) 3726 2601.

Chi nhánh:

Tầng 2, Toà nhà PetroVietNam, 1-5 Lê Duẩn, Q1, HCM
Điện thoại: +84 (8) 3910 6411 Fax: +84 (8) 3910 6153.

Phòng GD:

- 14C Lý Nam Đế, Hoàn Kiếm, Hà nội
Điện thoại: +84 (4) 3733 7671 Fax: +84 (4) 3733 7670.
- 2 Tôn Đức Thắng, Quận 1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: +84 (8) 3910 2215 Fax: +84 (8) 3910 2216.
- 126 Hoàng Quốc Việt, Quận Cầu Giấy, Hà Nội
Điện thoại: +84 (4) 3755 7668 Fax: +84 (4) 3755 7589

Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn Đầu Tư: TS. Nguyễn Trọng Nghĩa

Hà nội Office: Đỗ Hiệp Hòa, Nguyễn Trà Lân, Lê Việt Dũng, Chu Thế Huynh, Tổng Duy Sơn, Hoàng Công Tuấn, Nguyễn Quang Huy, Phạm Tú Quỳnh, Lê Ngọc Hùng, Nguyễn Trọng Minh.

Hồ Chí Minh Office: Phạm Đặng Mạnh Hồng Lân, Nguyễn Hoài An, Nguyễn Mạnh Tú.