

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT

Thông tin cổ phiếu		Ngày 18/09/2013
Mã chứng khoán		HPG
Ngành		Sản xuất sắt thép
Sàn giao dịch		HSX
Thị giá ngày 18/09/2013 (VND)		32.700
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)		13.703
KLCP đang lưu hành		419.052.533
P/E trailing (thị trường)		9,57
P/B trailing (thị trường)		1,55

- Trong bối cảnh khó khăn chung của ngành thép, HPG vẫn đạt KQKD khả quan trong 6T 2013. DTT đạt 8.279 tỷ đồng (-3,73% yoy) hoàn thành 45,5% KH và 1.013 tỷ đồng LNST (+86,5% yoy), hoàn thành 84,4% KH.
- Nguyên nhân chính khiến lợi nhuận của HPG vẫn tăng trưởng tốt là (i) tỷ suất lợi nhuận lĩnh vực sản xuất và kinh doanh thép được cải thiện, (ii) doanh thu hoạt động tài chính tăng 243% yoy và chi phí tài chính giảm do chi phí lãi vay giảm mạnh 51,8% yoy.
- Trong 6T cuối năm, chi phí đầu vào sẽ ổn định hơn cùng với xu hướng giảm nhẹ của mặt bằng lãi suất. Khu liên hợp thép giai đoạn 2 sẽ đi vào hoạt động vào cuối tháng 9, sẽ đóng góp khoảng 6.000 tỷ đồng doanh thu mỗi năm, tuy nhiên thời gian đầu chưa hoạt động hết công suất cùng với chi phí khấu hao lớn nên chưa mang lại lợi nhuận cao. Theo đó, kết thúc năm 2013, HPG dự kiến hoàn thành kế hoạch về doanh thu và vượt khoảng 42% KH về LNST.
- Khuyến nghị: Hiện tại HPG đang giao dịch ở mức P/B là 1,55 lần và P/E là 9,57 lần, so với mức trung bình ngành là P/B 1,4 lần và P/E là 9,1 lần. Với lợi thế về quy mô và năng lực sản xuất thì HPG đang được định giá tương đối hợp lý. Cổ tức dự kiến năm 2013 là 10%. Chúng tôi khuyến nghị nắm giữ HPG.

Chỉ tiêu tài chính	2010	2011	2012	6T.2013
DTT (tỷ đồng)	14.267	17.852	16.827	8.279
+/- yoy (%)	75,6	25,1	-5,7	-3,7
LNST (tỷ đồng)	1.349	1.236	994	1.013
+/- yoy (%)	6,1	-8,4	-19,6	86,5
TTS (tỷ đồng)	14.904	17.525	19.016	21.153
+/- yoy (%)	45,5	17,6	8,5	19,5
VCSH (tỷ đồng)	6.398	7.414	8.085	9.028
+/- yoy (%)	30,6	15,9	9,1	12,7
Nợ/TTS (%)	54,8	54,6	54,9	57,3
TS LN gộp (%)	17,2	16,1	14,8	18,5
TS LN ròng (%)	9,5	6,9	5,9	12,2
BV (đồng)	19.743	23.116	18.897	21.089
EPS - TTM (đồng)	4.245	3.943	2.372	3.418
ROA (%)	9,1	7,1	5,2	6,8
ROE (%)	21,1	16,7	12,3	15,9

Nguyễn Anh Thư
+84 4 3936 6425
nathu_pt@vcbs.com.vn

Cam kết, Điều khoản sử dụng tại Trang 6

Thông kê cổ phiếu theo một số tiêu chí của VCBS cập nhật tại www.vcbs.com.vn/Research/Report.aspx

Tin vĩ mô, tài chính và doanh nghiệp cập nhật tại www.vcbs.com.vn

VCBS Bloomberg Page:
<VCBS><go>

CẬP NHẬT KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 6T2013*Doanh thu – Lợi nhuận*

Doanh thu giảm nhẹ nhưng lợi nhuận vẫn tăng mạnh do hoạt động tài chính cải thiện. Lũy kế 6T 2013 HPG đạt 8.410 tỷ đồng doanh thu giảm nhẹ 3,9% yoy hoàn thành 45,5% KH nhưng LNST đạt 1.013 tỷ đồng, tăng mạnh 86,5% yoy, hoàn thành 84,4% KH. Sản xuất và kinh doanh thép là hoạt động đóng góp lớn nhất vào tập đoàn với tỷ trọng đóng góp ngày càng tăng lên, đóng góp 83,16% doanh thu và 70,15% LNST trong 6T2013. Doanh thu sụt giảm nhẹ nhưng lợi nhuận lại tăng mạnh chủ yếu là do: (i) tỷ suất lợi nhuận lĩnh vực sản xuất và kinh doanh thép được cải thiện tăng từ 6,5% lên 10,9%, (ii) lợi nhuận từ hoạt động tài chính là -65,7 tỷ (cùng kì năm trước là -314,6 tỷ) do doanh thu HĐTC đạt 202,3 tỷ đồng tăng 243% yoy vì ghi nhận khoản lãi từ công ty con cấp 2 (Công ty con cấp 1 của HPG là CTCP Khoáng Sản Hòa Phát đã thanh lý phần vốn cổ phần tại Công ty TNHH Đức Tiên thuộc 100% vốn sở hữu của công ty này); chi phí tài chính là 268 tỷ đồng giảm 28,9% yoy do chi phí lãi vay còn 159 tỷ đồng, giảm mạnh 51,8% yoy do mặt bằng lãi suất giảm. Ngoài ra, HPG còn phải bỏ ra 41,7 tỷ đồng chi phí hoa hồng trả cho bên thứ 3 liên quan đến việc thanh lý công ty con cấp 2 ở trên.

Đơn vị: Tỷ đồng	Doanh thu	Tăng trưởng (%)	Tỷ trọng (%)	LNST	Tăng trưởng (%)	Tỷ trọng (%)	Tỷ suất LN 6T 2013	Tỷ suất LN 6T 2012
Tổng	8.279	-3,7		1.013			1,2	
Sản xuất và kinh doanh thép các loại	10.010	-2,5	83,2	1.087	62,3	70,2	10,9	6,5
Kinh doanh máy móc xây dựng	177,5	19,5	1,3	19,5	10,4	1,3	11	11,9
Sản xuất đồ nội thất và sản phẩm điện lạnh	988	6,9	11,5	112	45,3	7,2	11,3	8,3
Bất động sản	60,4	-84,3	0,7	16,9	-81,9	1,1	28	24,3
Năng lượng và khai thác thăm dò khoáng sản	1.391	-1,9	3,3	314,2	198	20,3	22,6	7,4
Loại trừ	-4348	-4,3		-537				

Nguồn: BCTC HPG, VCBS tổng hợp

KQKD của từng lĩnh vực sản xuất:

Sản xuất và kinh doanh thép các loại: doanh thu đạt 10.010 tỷ đồng (-2,5% yoy) và 1.087 LNST (+62,32% yoy) do giá nguyên vật liệu đầu vào giảm: giá quặng sắt, giá than coke...

Năng lượng và khai thác thăm dò khoáng sản: doanh thu là 1.391 tỷ đồng (-1,88% yoy) nhưng LNST tăng mạnh đạt 314,2 tỷ (+198% yoy). Lợi nhuận tăng mạnh là do công ty ghi nhận toàn bộ khoản doanh thu từ việc thanh lý công ty con cấp 2 ở trên vào mục này. Khoáng sản của HPG chủ yếu là quặng sắt và than Coke. Giá quặng sắt không có nhiều biến động trong thời gian qua. Giá than Coke hiện nay đang giao dịch trong khoảng 155-180 USD/tấn thấp hơn mức giá bình quân năm 2012 (210 USD/tấn) do nguồn cung vẫn tiếp tục dồi dào từ Mongolia và Nam Phi cùng với sự phục hồi của Australia sau trận lụt tháng 1 trong khi cầu chủ yếu là từ Trung Quốc và Nhật Bản vẫn yếu.

Máy móc xây dựng và nội thất điện lạnh lần lượt đạt mức tăng trưởng doanh thu 19,5% yoy, 7%

yoy, và LNST tăng lên tương ứng 10,38% yoy, 45,29% yoy do cầu được cải thiện nhẹ.

Hoạt động kinh doanh bất động sản đạt 60,4 tỷ đồng doanh thu (-84,3% yoy), LNST đạt 16,9 tỷ đồng (-82% yoy). Sự sụt giảm này là do HPG ghi nhận 1 phần lợi nhuận dự án Mandarin Garden ít hơn so với phần lợi nhuận ghi nhận từ dự án Chung cư 257 Giải Phóng cùng kỳ năm trước.

Các chỉ tiêu tài chính khác

Sau khi trích lập 164 tỷ đồng dự phòng khoản phải thu khó đòi cho giao dịch chuyển nhượng 15% cổ phần CTCP Thép Hòa Phát từ CTCP Đầu tư ACB Hà Nội, HPG không trích lập thêm cho khoản phải thu này trong 6 tháng đầu năm 2013. Nếu HPG thu hồi được 264 tỷ đồng từ công ty này thì trong thời gian tới sẽ hoàn nhập khoản dự phòng trên, đại diện từ phía HPG cũng không phủ nhận thông tin này.

Khoản mục xây dựng cơ bản dở dang tăng mạnh 66,7% ytd là do HPG đang tiến hành hàng loạt công trình, đặc biệt HPG đã đầu tư thêm hơn 1.550 tỷ đồng cho dự án Khu liên hợp Gang thép Hòa Phát – giai đoạn II.

MỘT SỐ DỰ ÁN NỔI BẬT

Giai đoạn 2 - Khu liên hợp sản xuất gang thép Hòa Phát

Nhiều hạng mục quan trọng đã hoàn thành trong tháng 7, bao gồm: (i) lò thổi đã chạy thử nóng thành công, (ii) lò cao 450 m³ đã hoàn thành hầu hết các hạng mục thiết bị chính, (iii) máy đúc 3 dòng có công suất 500.000 tấn/năm cũng đã sản xuất thành công mẻ phôi thép đầu tiên vào giữa tháng 7, (iv) trạm biến áp mở rộng phục vụ cho giai đoạn 2 đã hoàn thành và đưa vào sử dụng. Như vậy, ngoài nguồn điện 110 KV, HPG còn có nguồn điện từ Công ty Năng lượng Hòa Phát cung cấp nhờ tận thu nhiệt dư từ sản xuất than coke. Khi chạy hết công suất, nhà máy nhiệt điện dự kiến có khả năng cung cấp gần 50% lượng điện tiêu thụ của toàn khu liên hợp.

Dự kiến, cuối tháng 9/2013, toàn bộ các hạng mục giai đoạn 2 sẽ đi vào sản xuất đồng bộ: lò cao, lò thổi 35 tấn, máy đúc 3 dòng, nhà máy cán thép thanh và thép cuộn công suất 450.000 tấn/năm, góp phần nâng công suất của khu liên hợp lên 850.000 tấn thép/năm, đóng góp khoảng trên 6.000 tỷ đồng doanh thu, tương đương 33% kế hoạch doanh thu của toàn Tập đoàn năm 2013. Tuy nhiên thời gian đầu khu liên hợp chưa hoạt động hết công suất cùng với chi phí khấu hao lớn nên chưa mang lại lợi nhuận cao. Đây có thể coi là nhà máy luyện phôi thép áp dụng công nghệ hiện đại nhất Việt Nam.

Công ty MTV thép Hòa Phát nâng cấp dây chuyền đúc phôi

Công ty đã nâng cấp thành công dây chuyền đúc phôi, từ hai dòng lên ba dòng trên cơ sở hệ thống thiết bị được nhập từ Châu Âu và hệ thống máy đúc hai dòng cũ có sẵn, đưa công suất của nhà máy phôi thép Hòa Phát tại Khu Công nghiệp Phố Nối A, Hưng Yên lên 300.000 tấn/năm. Trong năm 2012, Công ty đã cải tiến và nâng cấp hai lò hồ quang thành công và đạt được mức sản lượng trên 268.000 tấn phôi thép/năm, vượt 22% công suất thiết kế. Các chỉ tiêu tiêu hao được cải thiện rõ nét đặc biệt ở các chỉ tiêu về điện, điện cực, hợp kim, vật liệu chịu lửa...

Khởi công xây dựng mở rộng nhà máy công ty TNHH Điện lạnh Hòa Phát

Công trình xây dựng, mở rộng nhà máy của công ty TNHH Điện Lạnh Hoà Phát được thi công trên diện tích xây dựng gần 11.000m² với tổng số vốn đầu tư cho công trình là 200 tỷ đồng. Với nhà máy mới này, Công ty TNHH Điện Lạnh Hoà Phát sẽ đạt được công suất hơn 100.000 sản phẩm tủ cấp đông/năm, đồng thời góp phần nâng cao chất lượng các sản phẩm mang thương hiệu FUNIKI, tuân thủ theo các tiêu chuẩn của hệ thống quản lý chất lượng ISO 9001: 2008 phục vụ tiêu dùng trong nước và xuất khẩu.

Dự án Mandarin Garden

Tiến độ bán căn hộ Madarin Garden gần được hoàn tất. Dự án này có tổng vốn đầu tư 3.648 tỷ đồng. Chủ đầu tư dự án là Công ty Cổ phần Golden Gain Việt Nam (HPG góp 60% vốn điều lệ). Mandarin Garden nằm trên diện tích 25.886 m² thuộc khu đô thị Đông Nam đường Trần Duy Hưng, xung quanh có trường THPT chuyên Hà Nội – Amsterdam, trung tâm hội nghị Quốc gia, sân vận động Mỹ Đình, siêu thị BigC... Dự án bao gồm 4 tòa tháp cao từ 25 đến 29 tầng, cung cấp 999 căn hộ cao

cấp.

Theo kế hoạch, căn hộ Mandarin Garden đầu tiên sẽ được bàn giao trong tháng 9/2013. HPG đã hoàn thành cất nóc toàn bộ 4 tòa nhà và khai trương căn hộ mẫu. Hiện nay, với căn hộ chưa có nội thất giá bình quân là 26 triệu đồng/m², với căn hộ đã hoàn thiện có giá bình quân khoảng 38 triệu đồng/m². Năm 2013, HPG dự kiến sẽ hạch toán 100 tỷ đồng lợi nhuận từ bán căn hộ Mandarin Garden (bằng 1/5 tổng lợi nhuận dự kiến). Đến nay công ty đã bán được khoảng 700 căn hộ và thu được tối đa bình quân 70% giá trị hợp đồng đã bán.

Dự án hợp tác giữa Công ty thiết bị phụ tùng Hòa Phát và Tập đoàn Hoàng Anh Gia Lai

Dự án này có giá trị khoảng 2 triệu đô la Mỹ. Hòa Phát sẽ cung cấp toàn bộ coppha ván ép phủ phim, giàn giáo xây dựng công trình Khu phức hợp cao ốc văn phòng, trung tâm thương mại, khách sạn của Tập đoàn Hoàng Anh Gia Lai tại Yangon (Myanmar). Thời gian cung cấp theo tiến độ xây dựng tại Myanmar, khoảng từ tháng 6 đến tháng 9/2013.

TRIỂN VỌNG 6 THÁNG CUỐI NĂM

Cập nhật tình hình ngành thép và triển vọng của HPG

Khó khăn về kiện bán phá giá, giá điện tăng, tình trạng cạnh tranh với thép nhập khẩu từ Trung Quốc, và đặc biệt nhu cầu tiêu thụ tiếp tục suy giảm.

(i) Một số sản phẩm thép của Việt Nam phải đối mặt với vụ kiện chống bán phá giá, cụ thể là sản phẩm ống thép dẫn dầu xuất khẩu sang Mỹ bị cáo buộc bán phá giá khoảng 103%-111%. Và HPG không chịu ảnh hưởng của vụ việc này.

(ii) Từ ngày 1/8/2013 giá bán điện bình quân đã được điều chỉnh tăng 5% nên chi phí điện của các DN thép sẽ tăng, chi phí điện này có thể sẽ tiếp tục tăng trong thời gian tới do theo nội dung của dự thảo lần 3 của Bộ Công Thương quy định về cơ cấu bán lẻ điện, giá điện cho ngành thép cao hơn các ngành khác từ 2%-16% tùy từng loại sản phẩm. Điều này không tác động nhiều tới HPG vì doanh nghiệp này sử dụng công nghệ lò điện và lò cao trong sản xuất thép xây dựng. Đối với lò điện, việc tăng giá điện 5% ảnh hưởng chưa đến 1% giá thành. Đối với lò cao, HPG sử dụng nhiên liệu từ nhà máy sản xuất than cốc nên công ty tự sản xuất được 40% lượng điện và mua ngoài 60%. Đây có thể xem là một ưu thế của HPG so với công ty khác.

(iii) Khó khăn vẫn sẽ đeo bám ngành thép khi xuất khẩu và tiêu thụ nội địa tiếp tục suy giảm, cung vượt xa cầu. Theo thống kê của Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA), 8 tháng đầu năm tiêu thụ thép ước đạt gần 3 triệu tấn. VSA cũng dự báo nhu cầu tiêu thụ thép năm 2013 chỉ tăng khoảng 2%-3% so với năm 2012. Bên cạnh đó, các DN thép còn đẩy mạnh xuất khẩu, tỷ lệ tăng trưởng xuất khẩu thép khá cao (+ 23,6% yoy đối với thép thành phẩm, +442,4% yoy đối với thép xây dựng) nhưng giá trị thực chỉ đạt 1,1 tỷ USD tương ứng với 1,4 triệu tấn thép các loại. Dự báo, nhu cầu tiêu thụ trên thị trường thế giới giảm sút, cung dư thừa. Tình trạng trong nước cũng tương tự khi có nhiều nhà máy được đưa vào hoạt động như: nhà máy Công ty CP Thép Miền Trung, Hòa Phát, CVSC Sumikin (công suất 1,2 triệu tấn/năm)... Việc HPG đưa nhà máy vào hoạt động với công suất cao trong bối cảnh dư cung gây ra một quan ngại về việc chậm tiêu thụ sản phẩm.

(iv) Bên cạnh đó, ngành thép chịu áp lực giảm giá để cạnh tranh với thép nhập khẩu đặc biệt là thép nhập khẩu từ Trung Quốc khi tốc độ tăng trưởng kinh tế nước này có dấu hiệu chững lại và lượng hàng tồn kho thép lớn. Không những vậy, sản phẩm thép của Trung Quốc chứa hợp kim Bo xâm nhập nhiều vào thị trường Việt Nam, đây không những là hành động gian lận thương mại mà còn gây ảnh hưởng xấu đến KQKD của các DN trong nước.

Hưởng lợi từ mặt bằng lãi suất giảm và giá nguyên liệu giảm: Tuy nhiên, ngành thép cũng có những thuận lợi lớn như: (i) lãi suất vay điều chỉnh giảm khoảng 43% ; (ii) giá nguyên liệu nhập từ thế giới giảm, cụ thể, so với đầu năm, giá phôi thép giảm 7,5% và giá thép phế giảm 11,5%. Dự báo lãi suất cho vay tiếp tục ổn định trong quý III và khả năng sẽ giảm trong quý IV, giá phôi thép sẽ có xu

hướng tăng nhẹ trong khi hàng tồn kho vẫn ở mức cao, vì thế chi phí của các doanh nghiệp thép nói chung và HPG nói riêng chịu ít áp lực biến động.

Khả năng hoàn thành kế hoạch

HPG khả năng vượt KH về lợi nhuận. Kế hoạch đặt ra của HPG cho năm 2013 là 18.500 tỷ đồng doanh thu và 1.200 tỷ đồng LNST. Kết thúc 6T đầu năm 2013, HPG hoàn thành 44,5% KH doanh thu và 84,4% KH về lợi nhuận. Với những thế mạnh của mình, cùng với khả năng hoàn nhập dự phòng do thu hồi được khoản nợ từ Công ty CP Đầu tư ACB Hà Nội, chúng tôi dự kiến lợi nhuận HPG vượt khoảng 42% KH 2013.

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

NẮM GIỮ

Ngành thép nói chung vẫn đang phải đối mặt với nhiều khó khăn như giá điện tăng, các vụ kiện bán phá giá, hàng tồn kho lớn... Tuy nhiên HPG nổi lên như một điểm sáng khi kết thúc 6T 2013 hoàn thành 84,4% KH về lợi nhuận, khả năng kết thúc năm 2013, HPG sẽ vượt kế hoạch. HPG đang tiếp tục đầu tư về nhà máy, thiết bị để nâng cao năng suất, chất lượng sản phẩm như Khu liên hợp Gang thép Hòa Phát, dự án Madarin Garden, sẽ mang lại khoản lợi nhuận tương đối nhưng chi phí khấu hao sẽ gia tăng trong thời gian tới. Hiện tại HPG đang giao dịch ở mức P/B là 1,55 lần và P/E là 9,57 lần, so với mức trung bình ngành là P/B 1,4 lần và P/E là 9,1 lần. Với lợi thế về quy mô và năng lực sản xuất thì HPG đang được định giá tương đối hợp lý. Cổ tức dự kiến năm 2013 là 10%. Với mức giá giao dịch ngày 18/09/2013 là 32.700 đồng theo đó lợi tức là 3,05%/năm thấp hơn nhiều so với lãi suất ngân hàng. Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** HPG.

CAM KẾT

Chúng tôi, bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS), cam kết rằng các thông tin đưa ra trong Báo cáo này được xử lý một cách chân thực và chuẩn mực nhất. Chúng tôi cam kết tuân thủ đạo đức nghề nghiệp ở mức độ tối đa có thể đạt được.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này được xây dựng bởi bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS) cùng/hoặc với sự hợp tác của một hoặc một số bộ phận của VCBS nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về thị trường trong ngày.

Bản thân 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.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

Tầng 12.17 tòa nhà Vietcombank

198 Trần Quang Khải, Hà Nội

Tel: 84 – 4 – 39 367 516/ 39 360 024

Fax: 84 - 4 - 39 360 262

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

Trụ sở chính Hà Nội	: Tầng 12&17. Toà nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội ĐT: (84-4)-39367516/17/18/19/20; 39368601/02; 39365094/95; 39367516; 39366990 - Số máy lẻ: 213/218
Chi nhánh Hồ Chí Minh	: Lầu 1 và 7. Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)- 38200799
Chi nhánh Đà Nẵng	: Tầng 2. Toà nhà TCT Du lịch Hà Nội, số 10 đường Hải Phòng, Phường Hải Châu 1, Quận Hải Châu, Đà Nẵng ĐT: (84-511)-33888991 - Số máy lẻ: 12/13
Chi nhánh Cần Thơ	: Tầng trệt. Tòa nhà Bru điện, số 2 Đại lộ Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ ĐT: (84-710)-3750888
Chi nhánh Vũng Tàu	: Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng	: Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, Khu đô thị Phú Mỹ Hưng, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
Văn phòng Đại diện An Giang	: Tầng 6. Toà nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, TP. Long Xuyên, Tỉnh 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, Tỉnh Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918812
