

CÔNG TY CỔ PHẦN HOÀNG ANH GIA LAI - HAG

Thông tin cổ phiếu

Ngày 19/05/2014

Mã chứng khoán	HAG
Ngành	Đa ngành
Sàn giao dịch	HSX
Thị giá ngày 16/05/2014 (đồng)	24.700
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	17.738,42
KLCP đang lưu hành	718.154.693
P/E trailing	14,3
P/B	1,4

- HAG được đánh giá đầy tiềm năng khi định hướng chuyển sang nông nghiệp đã bước đầu mang lại những kết quả khá tốt. Năm 2013, mặc dù quy mô doanh thu giảm 37% yoy, chỉ đạt 2.771 tỷ đồng (77%KH), tuy nhiên LNTT đạt 999 tỷ đồng (+90% yoy, 90%KH) đặc biệt lợi nhuận thuộc về cổ đông công ty mẹ tăng mạnh 2,4 lần so với cùng kỳ đạt 846 tỷ đồng, EPS = 1.290 đồng/cổ phiếu.
- Năm 2014, HAG đặt kế hoạch tăng trưởng khá cao với 3.373 tỷ đồng DTT (+22% yoy) và 1.460 tỷ đồng LNST (+50% yoy) nhờ động lực chính là ngành nông nghiệp với diện hình là mía đường. Quý 1.2014 Công ty đạt kết quả kinh doanh tăng trưởng khả quan với doanh thu thuần đạt 924 tỷ đồng (+28% yoy, hoàn thành 27% kế hoạch) và LNST của tăng mạnh gấp 3,2 lần đạt 398 tỷ đồng, tương ứng hoàn thành 27% KH lợi nhuận
- Xét về dài hạn, các dự án đầu tư mía đường, bắp, cao su và cò dầu được đánh giá là những nguồn thu chính giúp HAG tăng trưởng ổn định và bền vững. Đặc biệt kể từ Q1.2015 khi dự án bất động sản lớn nhất là khu phức hợp HAGL – Myanmar chính thức khánh thành sẽ bổ sung nguồn thu khá lớn cho tập đoàn. Trong khi đó, những quan ngại đối với HAG về vấn đề nợ vay và dòng tiền phần nào đã được giảm bớt thông qua việc tái cấu trúc. Do đó chúng tôi khuyến nghị có thể đầu tư cổ phiếu HAG cho mục tiêu trung và dài hạn.

Chỉ tiêu tài chính	2010	2011	2012	2013
DTT (tỷ đồng)	3.969	3.150	4.394	2.771
+/- yoy (%)	-9%	-21%	39%	-37%
LNST (tỷ đồng)	2.081	1.325	365	972
+/- yoy (%)	62%	-36%	-72%	166%
TTS (tỷ đồng)	19.043	25.577	31.285	29.813
+/- yoy (%)	56%	34%	22%	-5%
VCSH (tỷ đồng)	8.192	9.399	9.753	12.853
+/- yoy (%)	74%	15%	4%	32%
Nợ/TTS (%)	54%	61%	65%	55%
TS LN gộp (%)	51%	45%	27%	43%
TS LN ròng (%)	52%	42%	8%	35%
BV (đồng)	25.927	19.855	17.815	17.770
EPS - TTM (đồng)	5.810	2.500	651	1.290
ROA (%)	13%	6%	1%	3%
ROE (%)	32%	15%	4%	9%

NỘI DUNG:

- Kết quả kinh doanh 2013 - Trang 02
- Kế hoạch kinh doanh năm 2014 - Trang 03
- Kết quả kinh doanh Q1.2014 - Trang 03
- Các vấn đề khác - Trang 04
- Quan điểm đầu tư - Trang 05
- Phụ lục - Trang 06

Cam kết, Điều khoản sử dụng tại Trang 08

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>

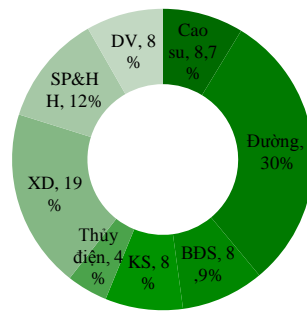
Phạm Tuyết Hà
+84 8 3820 5510 (ext. 401)
ptha@vcbs.com.vn

19.05.2014
Bộ phận Nghiên cứu – Phân tích
VCBS

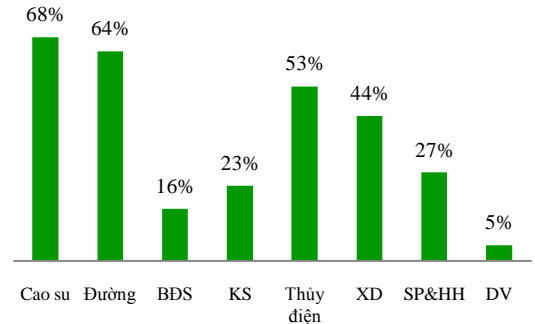
Kết quả kinh doanh 2013

Năm 2013, KQKD của HAG cho thấy bức tranh tương phản giữa hai chỉ tiêu doanh thu và lợi nhuận chủ yếu do tái cấu trúc tập đoàn. Mặc dù quy mô doanh thu giảm mạnh đến 37% yoy, chỉ đạt 2.771 tỷ đồng (77%KH), tuy nhiên LNTT đạt 999 tỷ đồng (+90% yoy, 90%KH) đặc biệt lợi nhuận thuộc về cổ đông công ty mẹ tăng mạnh 2,4 lần so với cùng kỳ đạt 846 tỷ đồng, EPS = 1.290 đồng/cổ phiếu.

Cơ cấu doanh thu 2013



TSLN gộp 2013



(Nguồn: BCTN 2013 – HAG, VCBS tổng hợp)

Ngành nông nghiệp chính thức trở thành nguồn thu chính. Doanh thu từ căn hộ sụt giảm, được thay thế bằng doanh thu từ mía đường. Mảng này đang chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu (42% DTT), khi đạt 838 tỷ đồng, hoàn thành 131% kế hoạch 2013. Doanh thu mảng xây dựng xếp thứ 2 với 533 tỷ đồng (+12% yoy) đóng góp 19% DT chủ yếu nhờ hạch toán 60% khối lượng xây dựng của sân bay Attapeu. Doanh thu bán mủ cao su dù chỉ đạt 241 tỷ đồng tương ứng 47% kế hoạch nhưng cũng đóng góp 8,7% DT.

TSLN gộp cao nhờ lợi thế đặc thù của HAG trong đầu tư vào mía đường và cao su bao gồm dự án liên vùng, diện tích lớn, vị trí thuận lợi (gần sông) đặc biệt áp dụng cơ giới hóa trong việc trồng, chăm sóc (sử dụng hệ thống tưới nước nhỏ giọt Israel) và khai thác giúp nâng cao biên lợi nhuận gộp của mía đường và cao su lần lượt đạt 64% và 68% là một tỷ lệ rất cao nếu so với các doanh nghiệp mía đường (12%) và cao su (21%) tại Việt Nam.

Lợi nhuận tài chính tăng đột biến. Doanh thu tài chính tăng gấp đôi so với cùng kỳ, đạt 1.003 tỷ đồng, chủ yếu đến từ lãi chuyển nhượng cổ phần trong khi chi phí tài chính dù tăng nhưng vẫn ở mức thấp hơn giúp công ty thu về khoản lợi nhuận tài chính khá lớn, khoảng 249 tỷ đồng (cùng kỳ lỗ 176 tỷ đồng). Tuy nhiên việc lợi nhuận hoạt động tài chính tăng lên đến từ chuyển nhượng cổ phần thay vì tiết kiệm chi phí lãi vay (+20% yoy) cho thấy hiệu quả kiểm soát chi phí lãi vay vẫn là điểm đáng lưu ý đối với HAG trong năm 2013. Chi phí này tăng là do chi phí lãi vay của nhà máy mía đường và cao su đã đi vào hoạt động, trước đây đã từng được vốn hóa.

Biến động tài sản đáng chú ý

Năm 2013, sau khi tiến hành tái cấu trúc, hệ số nợ vay của HAG đã giảm còn 0,48 lần từ mức 0,52 lần vào cuối năm 2012. Tổng nợ vay giảm 12% chỉ còn 14.258 tỷ

đồng, chủ yếu là vay dài hạn chiếm 78% và đã giảm 16% trong năm 2013. Vay ngắn hạn tăng nhẹ 9% lên mức 3.129 tỷ đồng. Trong năm, vốn chủ sở hữu tăng 32% lên mức 12.853 tỷ đồng chủ yếu do phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (1.052 tỷ đồng) và phát hành riêng lẻ cổ phiếu phổ thông để chuyển đổi trái phiếu quốc tế với tổng giá trị 75 triệu USD.

Kế hoạch kinh doanh 2014

Năm 2014, HAG đặt kế hoạch tăng trưởng khá cao với 3.373 tỷ đồng DTT (+22% yoy) và 1.460 tỷ đồng LNST (+50% yoy). Trong đó ngành nông nghiệp tiếp tục đóng góp chính trong cơ cấu doanh thu năm 2014 với tỷ trọng dự kiến khoảng 53% bao gồm mía đường (34%), cao su (10%) và bắp (9%). TSLN gộp tương ứng của ba mảng này cũng khá cao dự kiến đạt lần lượt 60%, 72% và 58% giúp cơ cấu lợi nhuận gộp tương ứng là đường (42%), cao su (16%) và bắp (11%).

	Doanh thu thuần			Lợi nhuận gộp	
	TH2013	KH2014	+/- %yoy	KH2014	TSLN gộp
Mía đường	838	1.132	35%	678	60%
Xây dựng	533	1.050	97%	420	40%
Cao su	241	341	41%	246	72%
Bắp	-	300		175	58%
Dịch vụ	229	250	9%	13	5%
Bất động sản	247	200	-19%	46	23%
Thủy điện	122	-	-100%		
Khác	561	100	-82%	20	20%
Tổng cộng	2.771	3.373	22%	1.598	47%

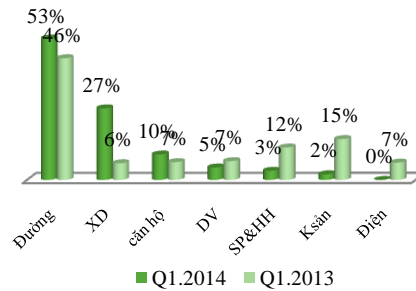
(Nguồn: Tài liệu ĐHCĐ 2014 – HAG)

Chúng tôi cho rằng khả năng HAG hoàn thành kế hoạch là khá cao căn cứ vào kết quả khả quan mà công ty đã đạt được trong năm 2013 cũng như định hướng đầu tư đã được triển khai và thực thi hiệu quả trong những tháng đầu năm 2014

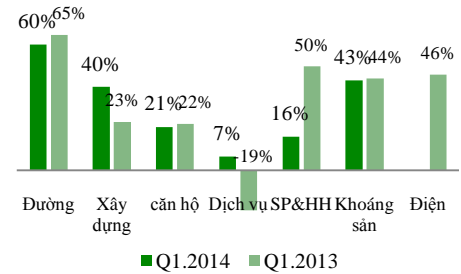
Kết quả kinh doanh Q1.2014

HAG vừa công bố BCTC quý 1.2014 hợp nhất. Theo đó, Công ty thể hiện kết quả kinh doanh tăng trưởng khả quan và theo đúng định hướng như đã đề ra tại ĐHCĐ 2014. Cụ thể doanh thu thuần đạt 924 tỷ đồng (+28% yoy, hoàn thành 27% kế hoạch) và LNST của tăng mạnh gấp 3,2 lần đạt 398 tỷ đồng, tương ứng hoàn thành 27% KH lợi nhuận.

Cơ cấu doanh thu Q1.2014



TSLN gộp Q1. 2014



Nguồn: BCTC Quý 1.2014 - HAG

Cơ cấu doanh thu tiếp tục tập trung vào ngành mía đường, đóng góp 492 tỷ đồng (+ 49% yoy) tương ứng 53% tổng doanh thu thuần với biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ vẫn ở mức cao khi đạt 60% (Q1.2012 là 65%). Doanh thu từ mía đường tăng nhờ khối lượng sản xuất và tiêu thụ vẫn tiếp tục tăng so với cùng kỳ. Tiếp đến là ngành xây dựng đóng góp 249 tỷ đồng (27% DTT), tăng gấp 5,5 lần so với cùng kỳ do hạch toán doanh thu từ dự án Sân bay Nongkhang, tỉnh Huaphan Lào với khối lượng hoàn thành 13%. Ngành bất động sản đóng góp khoảng 88,5 tỷ đồng (10% DTT). Tính đến hết quý 1, mảng bấp vẫn chưa mang lại doanh thu khi vẫn đang trong giai đoạn thử nghiệm.

Quản trị chi phí hoạt động hiệu quả. Chi phí bán hàng và chi phí QLDN lần lượt giảm 64% và 27% khi chỉ khoảng 17 tỷ đồng và 49 tỷ đồng, giúp lợi nhuận hoạt động đạt 365 tỷ đồng, tương ứng biên lợi nhuận được cải thiện khá cao lên 40% từ mức 31% của năm 2013.

Hoạt động tài chính mang về 34 tỷ đồng lợi nhuận thay vì con số lỗ 97,3 tỷ đồng của cùng kỳ năm trước do (1) doanh thu tài chính tăng mạnh, đạt 162 tỷ đồng, tăng gấp 2,6 lần so với cùng kỳ (2) chi phí lãi vay chiếm thành phần chính trong chi phí tài chính (79%) giảm đến 20% nhờ dư nợ vay và lãi suất vay đều giảm. Tính đến hết quý 1, tổng nợ vay ngắn và dài hạn của HAG là 14.794 tỷ đồng, tăng nhẹ 4% so với cuối năm 2013, nhưng giảm tới 14% so với cùng kỳ năm trước.

Tóm lại, kết quả khả quan của trong quý 1 đã khẳng định tính khả thi của kế hoạch 1.460 tỷ đồng LNST của HAG trong năm nay.

Các vấn đề khác

Từ đầu năm 2014 đến nay HAG đã thực hiện xong hai đợt phát hành trái phiếu, tổng trị giá 1.650 tỷ đồng theo kế hoạch huy động vốn cụ thể như sau:

- Q1.2014, Phát hành trái phiếu thường kỳ hạn 5 năm trị giá 1.000 tỷ đồng với mục đích (1) bổ sung vốn cho dự án cao su và cọ dầu, (2) bổ sung vốn lưu động cho công ty mẹ. Đã phát hành thành công ngày 28.03.2014
- Q2.2014, Phát hành trái phiếu thường kỳ hạn 5 năm trị giá 650 tỷ đồng với

mục đích (1) tái cấu trúc tài chính (2) bổ sung vốn lưu động cho công ty mẹ.
Đã phát hành thành công ngày 01.04.2014.

ĐHCĐ 2014 cũng đã thông qua việc chia cổ tức đồng thời phát hành 5 triệu cổ phiếu thưởng cho cán bộ nhân viên và 14,75 triệu quyền chọn mua cổ phiếu cho cán bộ lãnh đạo chủ chốt như sau:

- Chia cổ tức bằng tiền: dự kiến từ 10 – 15% trên mệnh giá cổ phần sẽ xin ý kiến cổ đông mức cụ thể trước khi triển khai
- Chia cổ tức bằng cổ phiếu từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối và thặng dư vốn cổ phiếu tại ngày 31/12/2013 theo tỷ lệ 10:1
- Phát hành cổ phiếu thưởng từ lợi nhuận sau thuế 2013 cho cán bộ nhân viên: 5 triệu cổ phiếu và không được chuyển nhượng trong thời gian 5 năm.
- Phát hành quyền chọn mua cổ phiếu HAG cho cán bộ lãnh đạo chủ chốt của HAG: 14,75 triệu quyền mua, tại ngày phát hành giấy chứng nhận quyền mua thì mỗi quyền mua được mua tương ứng 1 cổ phiếu HAG, số lượng cổ phiếu được mua sẽ được điều chỉnh nếu công ty thực hiện các nghiệp vụ có khả năng làm pha loãng giá trị cổ phiếu. Giá thực hiện quyền chọn mua cổ phần được ấn định ban đầu là 35.000 cổ phần.

Quan điểm đầu tư

HAG được đánh giá đầy tiềm năng khi định hướng chuyển sang nông nghiệp đã bước đầu mang lại những kết quả khá tốt. Các dự án đầu tư mía đường, bắp, cao su và cò dầu sẽ là những nguồn thu chính giúp HAG tăng trưởng ổn định và bền vững trong tương lai. Đặc biệt kể từ Q1.2015 khi dự án bất động sản lớn nhất là khu phức hợp HAGL – Myanmar chính thức khánh thành sẽ bổ sung nguồn thu khá lớn cho tập đoàn. Trong khi đó, những quan ngại đối với HAG về vấn đề nợ vay và dòng tiền phần nào đã được giảm bớt thông qua việc tái cấu trúc. Do đó chúng tôi khuyến nghị có thể đầu tư với cổ phiếu HAG cho mục tiêu trung và dài hạn.

PHỤ LỤC: TỔNG HỢP TÌNH HÌNH ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN DỰ ÁN

1. Ngành nông nghiệp

	Cao su	Mía đường	Cọ dầu	Bắp
Diện tích	44.470 ha, cụ thể: Việt Nam (8.800 ha); Lào (26.000 ha); Campuchia (9.700 ha). Dự kiến năm 2014 không trồng thêm	Niên vụ 2012 - 2013: diện tích khai thác đạt 5.530 ha và trồng thêm diện tích cho niên vụ 2013 - 2014: nâng tổng diện tích lên 10.000 ha tại Lào, dự kiến giảm 2.000 ha chuyển sang bắp	12.303 ha tại Campuchia và Lào, dự kiến trồng thêm 7.000 ha năm 2014 và 10.700 ha năm 2015 (tổng diện tích 30.000ha)	5.000 ha bắp tại Lào và Campuchia. Năm 2015, mục tiêu là 10.000 ha
Sản lượng thu hoạch	Năm 2013 thu hoạch 3.925 tấn cao su SVR10 (gấp gần 5 lần năm 2012)	Năm 2013: Sản lượng khai thác 590.193 tấn (chữ đường 11) Sản lượng đường sản xuất là 65.577 tấn, tiêu thụ 60.472 tấn	Hiện chưa thu hoạch, lứa cây đầu hiện mới chỉ 2 tuổi. Dự kiến 2,5 tuổi mới bắt đầu thu hoạch	Vụ mùa đầu tiên bắt đầu thu hoạch vào cuối T3.2014
Năng suất	Năng suất cao mủ bình quân có thể đạt 2,5 tấn/ha, những năm cao nhất (11 – 12 tuổi) có thể lên tới 3,5 tấn. Đối với vườn mới cạo, chỉ khoảng 1 – 1,1 tấn.	Năng suất trung bình đạt 120 tấn mía/ha	Năm đầu 10-12 tấn/ha, các năm sau 30 tấn/ha, hàm lượng dầu khoảng 24%.	Năng suất năm đầu 10 tấn/ha * 1 vụ Năng suất những năm sau: 14 tấn/ha * 2 vụ
Nhà máy	+ Nhà máy chế biến mủ cao su tại Lào với công suất 25.000 tấn/năm. + Dự kiến xây thêm 1 nhà máy tại Gia Lai và 1 nhà máy tại Campuchia	+ Nhà máy sản xuất đường công suất 7.000 tấn mía/ngày + Nhà máy nhiệt điện chạy bằng bã mía với công suất 30 MW + Xây dựng và đưa nhà máy phân vi sinh vào cuối năm 2014	+ Nhà máy chế biến dầu cọ tại Campuchia với tổng vốn dự kiến 15 triệu USD, công suất 45 tấn quả tươi/giờ chế biến 270.000 tấn quả tươi/năm phục vụ cho diện tích khoảng 9.000 ha	+ Nhà máy sấy bắp
Thực hiện 2013	DT: 241 tỷ đồng, LN gộp: 165 tỷ đồng, TSLN gộp 69%	DT: 838 tỷ đồng, LN gộp: 537 tỷ đồng, TSLN gộp 64%	N/A	N/A
Kế hoạch 2014	DT: 341 tỷ đồng, LN gộp: 246 tỷ đồng, TSLN gộp 72%	DT: 1.132 tỷ đồng, LN gộp: 678 tỷ đồng, TSLN gộp 60%	N/A	DT: 300 tỷ đồng, LN gộp: 175 tỷ đồng, TSLN gộp 58%

Ngành chăn nuôi: kế hoạch nuôi 100.000 con bò (bao gồm bò thịt và bò sữa)

- HAG có lợi thế về nguồn thức ăn do đều là phụ phẩm của các loại cây trồng hiện đang được HAG đầu tư và khai thác, cụ thể bã cọ dầu, mật ri, cùi, thân và hạt bắp, cỏ (dự kiến trồng 3.000 ha)
- Tiến độ: Tháng 05 ký hợp đồng nhập bò từ Úc. Tháng 7 nhập bò.
- Giá bán dự kiến: 3USD/ký, bò có thể xuất nặng 6 – 7 tạ, tương đương giá bán 1 con bò từ 1.800 -2.100 USD

2. **Ngành bất động sản:** Dự án trọng điểm Khu phức hợp Hoàng Anh Gia Lai Myanmar Center. Năm 2014 tiếp tục triển khai công tác xây dựng 3 ca/ngày đối với các hạng mục của giai đoạn 1 để hoàn thành và đưa 2 block văn phòng đầu tiên với diện tích 85.701 m2 và trung tâm thương mại với diện tích 38.000 m2 vào hoạt động trong Q1.2015 và khách sạn 5 sao với 400 phòng vào hoạt động trong Q2.2015.
3. **Ngành Thủy điện:** Tiếp tục xây dựng 2 dự án Nậm Kông 2 (66MW) và Nậm Kông 3 (45 MW). Dự kiến cuối năm 2015 sẽ hoàn thành và đưa vào vận hành dự án Nậm Kông 2. Đối với các dự án còn lại tiếp tục khảo sát và đánh giá tính khả thi
4. **Sân bay:** Triển khai xây dựng dự án sân bay Nông Khang tại tỉnh Hủa Phăn, Lào. Quý 2.2014 tiến hành bàn giao sân bay Attapeu cho chính phủ Lào

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 – 39 366 990

Fax: 84 - 4 - 39 360 262

Trụ sở chính Hà Nội	: Tầng 12&17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội ĐT: (84-4)-39367518/19/20; 39368601/02; 39365094/95; 39367516; 39366990 - Số máy lẻ: 213/218
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)-38208116
Chi nhánh Đà Nẵng	: Tầng 2, Tòa 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 Bưu 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	: Tòa 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, Tòa 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