

CTCP KINH DOANH KHÍ HÓA LỎNG MIỀN NAM - PGS

Thông tin cổ phiếu	Ngày 19/05/2014
Mã chứng khoán	PGS
Ngành	Phân phối ga
Sàn giao dịch	HOSE
Thị giá ngày 19/05/2014	26.900
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	1.007
KLCP đang lưu hành	38.000.000
P/E trailing	6,5
P/B trailing	1,4

- Tại ĐHCĐ, một số cổ đông lớn đã yêu cầu PGS phải chia thưởng cổ phiếu, tỷ lệ có thể lên đến 1:1. Hiện ĐHCĐ đã thống nhất giao cho HĐQT căn cứ kết quả SXKD 6 tháng đầu năm 2014 rồi mới trình ĐHCĐ phương án chia thưởng cổ phiếu.
- Trong Q1.2014, mặc dù giá bán bình quân giảm nhẹ khoảng 2-2,5% yoy, tuy nhiên nhờ sản lượng LPG tiêu thụ gần 59 ngàn tấn, tăng trưởng hơn 10% yoy (hoàn thành gần 22% KH năm) nên DT LPG vẫn đạt 1.117 tỷ đồng (+11,5% yoy) và đóng góp tỷ trọng 65,5% DT công ty. Bất chấp mối lo ngại khách hàng lớn nhất – Ajinomoto giảm sản lượng tiêu thụ, DT kinh doanh CNG trong Q1 đạt 517 tỷ đồng (+18,5% yoy), chiếm tỷ trọng 30,3% DT công ty, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ tăng gần 13,5% yoy (hoàn thành gần 25% KH năm), trong khi giá bán hầu như không thay đổi (khoảng 16-18 USD/mmBTU).
- Với thị giá cổ phiếu đang ở mức 26.900 đồng/cp, P/E 2014 dự phóng khoảng 6,8 lần. Nếu xét theo P/E và tăng trưởng DT và LN 2014, chúng tôi cho rằng thị giá PGS phù hợp cho mục tiêu nắm giữ, tuy nhiên do kỳ vọng vào đợt chia thưởng trong thời gian tới, chúng tôi khuyến nghị NĐT có thể xem xét mua vào cổ phiếu PGS với mục tiêu đầu tư trong vòng một năm.

Các chỉ tiêu cơ bản	2011	2012	2013	2014F
DTT (tỷ đồng)	5.732,2	6.374,9	6.902,0	7.440,1
+/- yoy (%)	68,8%	11,2%	8,3%	7,8%
LNST (tỷ đồng)	343,6	211,8	237,7	211,5
+/- yoy (%)	79,3%	-38,4%	12,2%	-11%
TTS (tỷ đồng)	3.272,2	2.921,3	3.069,7	3.375,1
+/- yoy (%)	43,0%	-10,7%	5,1%	9,9%
VCSH (tỷ đồng)	740,1	810,4	913,5	1.125
+/- yoy (%)	26,3%	9,5%	12,7%	23,2%
Nợ/TTS (%)	70,4%	64,6%	62,2%	61,1%
TS LN gộp (%)	16,9%	15,4%	15,9%	16,3%
TS LN ròng (%)	6,0%	3,3%	3,4%	2,8%
BV (đồng)	19.477	21.325	24.040	29.606
EPS - TTM (đồng)	6.789	3.981	4.711	3.952
ROA - TTM (%)	11,4%	6,9%	8,1%	6,3%
ROE - TTM (%)	47,4%	27,9%	27,2%	18,8%

NỘI DUNG:

- Điểm lại KQKD năm 2013, Trang 2
- Kế hoạch KQKD năm 2014, Trang 3
- KQKD Q1.2014, Trang 3
- Triển vọng kinh doanh 2014, Trang 5
- Khuyến nghị đầu tư, Trang 6

Cam kết, Điều khoản sử dụng tại Trang 7

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

Lý Hoàng Anh Thi
+84 8 3820 5510 (ext. 402)
lhathi@vcbs.com.vn

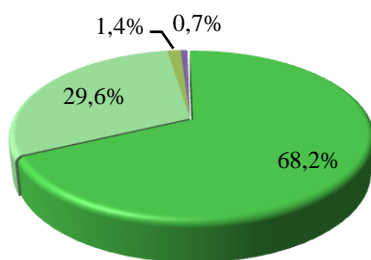
19.05.2014
Bộ phận Nghiên cứu – Phân tích
VCBS

Điểm lại KQKD 2013: tăng trưởng ổn định

Các chỉ tiêu tài chính về DT và lợi nhuận của PGS năm 2013 đạt được kết quả khả quan, vượt xa kế hoạch đề ra. DT đạt 6.902 tỷ đồng (+8% yoy, vượt 11% KH), LNST đạt 238 tỷ đồng (+12% yoy, vượt 31% KH) và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 179 tỷ đồng (+18% yoy), EPS 2013 đạt 4.701 đồng/cp. ĐHCĐ đã thông qua việc gia tăng tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2013 từ 1.200 đồng/cp lên 1.500 đồng/cp.

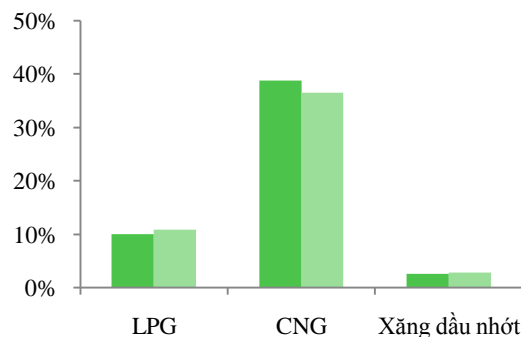
Biểu đồ cơ cấu DT 2013

■ LPG ■ CNG ■ Xăng dầu nhớt ■ Khác



Biểu đồ tỷ suất LN gộp

■ 2012 ■ 2013



Nguồn: PGS, VCBS tổng hợp

DT kinh doanh LPG chỉ tăng 2% yoy, nguyên nhân giá LPG biến động bất thường và sự cạnh tranh rất lớn do cung vượt cầu. Trong khi đó, DT kinh doanh CNG tăng trưởng tốt nhờ sản lượng tiêu thụ đạt 142 triệu Sm³ (+22% yoy, vượt 14% KH) do trong năm công ty đã ký kết được nhiều hợp đồng cung cấp CNG mới, đồng thời giá bán CNG tốt hơn năm trước, với mức trung bình đạt 16-17 USD/MMBTU (so với 14-15 USD/MMBTU trong năm 2012). Trong năm 2013 đang nổi lên hiện tượng một số công ty công nghiệp chuyển từ LPG, CNG sang sử dụng các nhiên liệu thay thế khác (biomass, than...), điều này sẽ gây áp lực kinh doanh cho PGS trong năm sau.

Một số điểm đáng lưu ý khác

PGS đã hoàn tất việc mua lại 80% cổ phần của CTCP Bình khí Dầu khí Việt Nam và chuyển thành Nhà máy Bình khí Dầu khí Việt Nam - chi nhánh PV Gas South, trị giá mua 80 tỷ đồng. Ngoài nguyên nhân rằng việc đưa PV Cylinder thành công ty con sẽ phù hợp với hoạt động SXKD và mang lại lợi ích trực tiếp cho PGS thì còn nguyên nhân khác là GAS sẽ cho PGS trả chậm khoảng 90 ngày (thay vì 60 ngày như trước đây).

Công ty đã đàm phán mua 45% vốn góp của Ủy ban Dầu khí Thái Lan (PTT) tại Công ty TNHH Kinh doanh Khí hóa lỏng Việt Nam (VT-Gas) và chuyển thành Công ty TNHH MTV của PGS, trị giá mua 40 tỷ đồng.

Công ty thực hiện các dự án với tổng mức đầu tư cho xây dựng cơ bản là 27,6 tỷ đồng gồm đầu tư hạ tầng cơ sở cho CNG khu công nghiệp và thực hiện dự án cung cấp CNG cho các phương tiện giao thông vận tải (Đưa vào sử dụng một trạm con tại Đại học Quốc Gia vào cuối năm 2013 và chuyển đổi thêm gần 100 xe taxi).

Điểm qua kế hoạch SXKD năm 2014

Tại ĐHCĐ, PGS đã thông qua kế hoạch SXKD năm 2014 với DT và LNST giảm đáng kể so với thực hiện năm 2013, cụ thể sản lượng LPG đạt 271.168 tấn (+2,5% yoy), sản lượng CNG đạt 138,96 triệu m³ (-2,1% yoy), DT đạt 6.784,9 tỷ đồng (-1,7% yoy) và LNST đạt 163,7 tỷ đồng (-31,1% yoy). Cỗ tức 2014 là 12% (năm 2013 sẽ trả 15% tiền mặt trong tháng 6 tới đây).

Theo ban lãnh đạo công ty, kế hoạch năm 2014 khá thận trọng là do dự báo giá LPG và giá dầu thô (liên quan đến CNG) có khả năng giảm, đồng thời để giữ vững thị phần và tăng khả năng cạnh tranh với các thương hiệu khác, công ty sẽ phải hạ giá bán, thực hiện chương trình ưu đãi cho các đại lý và khách hàng khiến chi phí hoạt động tăng cao... Ngoài ra đối với mảng CNG, do khách hàng lớn của công ty là Ajinomoto sẽ giảm sản lượng tiêu thụ để chuyển sang sử dụng nhiên liệu biomass (mang lại chi phí rẻ hơn), nên công ty sẽ phải cố gắng tìm kiếm thêm khách hàng mới, dù không chắc sẽ bù đắp được sự sụt giảm sản lượng nói trên.

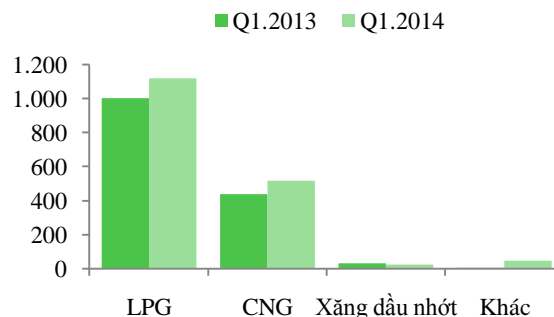
Tại ĐHCĐ 2014, một số cổ đông lớn đã yêu cầu PGS phải chia thưởng cổ phiếu, tỷ lệ có thể lên đến 1:1. Hiện ĐHCĐ đã thống nhất giao cho HĐQT căn cứ kết quả SXKD 6 tháng đầu năm 2014 rồi mới trình ĐHCĐ phương án chia thưởng cổ phiếu.

KQKD Q1.2014: Sự tăng trưởng không đồng đều giữa DT và LNST

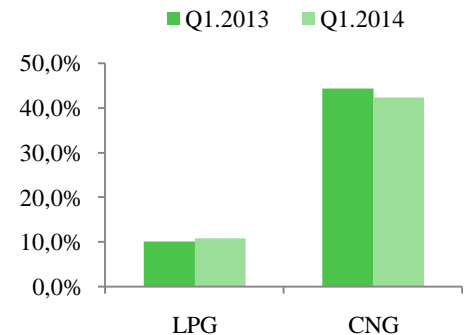
KQKD Q1.2014 với DT đạt 1.703 tỷ đồng (+15,5% yoy, hoàn thành 25% KH) và LNST đạt 40 tỷ đồng (-39,7% yoy, hoàn thành 24,2% KH năm).

Sản lượng tiêu thụ LPG tiếp tục tăng trưởng. Trong Q1.2014, mặc dù giá bán bình quân giảm nhẹ khoảng 2-2,5% yoy, tuy nhiên nhờ sản lượng tiêu thụ gần 59 ngàn tấn, tăng trưởng hơn 10% yoy (hoàn thành gần 22% KH năm) nên DT kinh doanh LPG vẫn đạt 1.117 tỷ đồng (+11,5% yoy, đóng góp 65,5% DT công ty).

Biểu đồ DT Q1.2014 (tỷ đồng)



Biểu đồ tỷ suất LN gộp Q1.2014



Nguồn: PGS, VCBS tổng hợp

Kinh doanh CNG vẫn duy trì tốt. DT kinh doanh CNG trong Q1 đạt 517 tỷ đồng (+18,5% yoy), chiếm tỷ trọng 30,3% DT công ty, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ tăng gần 13,5% yoy (hoàn thành gần 25% KH năm) trong khi giá bán hầu như không thay đổi (khoảng 16-18 USD/mmBTU). Điều ngạc nhiên nhất là, bất chấp lo ngại DT CNG từ công ty mẹ sụt giảm do khách hàng lớn nhất – Ajinomoto giảm hầu hết sản lượng tiêu thụ CNG (chuyển dần qua dùng biomass), DT mảng này vẫn tăng trưởng rất tốt. Theo chúng tôi được biết, Ajinomoto đã đầu tư hệ thống đầu vào dùng nhiên liệu biomass trong năm 2013 và bắt đầu giảm sản lượng khí CNG từ tháng 2/2014.

Để bù đắp lại sự sụt giảm sản lượng tiêu thụ từ khách hàng lớn nói trên, PGS đã ký kết các hợp đồng CNG mới với các khách hàng như Gạch men Ý Mỹ (hợp đồng cung cấp khí từ T3/2014, với sản lượng khoảng 6 triệu m³/năm do công ty này đang sử dụng song song với than); Thép Tây Đô (từ T4/2014, với sản lượng dự kiến 3 triệu m³/năm); bột giặt LIX (từ T5/2014, với sản lượng 3-4 triệu m³/năm); KCN Long Đức - Đồng Nai (đã cung cấp từ T12/2013, với sản lượng dự kiến 5-6 triệu m³ khí/năm)... Công ty đang kỳ vọng càng nhiều khách hàng mở nhà máy ở KCN Long Đức thì nhu cầu tiêu thụ khí sẽ tốt hơn, ngoài ra khi nền kinh tế hồi phục thì các khách hàng cũng sẽ tiêu thụ nhiều khí hơn, do đó sẽ bù đắp dần mức giảm sản lượng của Ajinomoto.

GVHB trong Q1 tăng khiến LN gộp sụt giảm. Theo thông tin từ lãnh đạo PGS, GVHB LPG của công ty chỉ tăng khoảng 10,6% yoy, gần bằng mức tăng của DT do giá LPG đầu vào của PGS cũng biến động theo giá CP (Contract Price do công ty Aramco – Arab Saudi công bố hàng tháng). Ngược lại, giá khí mà GAS bán cho PGS trong Q1.2014 (qua đường ống của PGD với cước vận chuyển không đổi, khoảng 0,4 USD/mmBTU) đã tăng 10% yoy, dẫn đến GVHB CNG Q1 tăng hơn 20% yoy. Điều này đã dẫn đến tổng GVHB Q1 tăng lên đến 1.441 tỷ đồng (+19,1% yoy), khiến LN gộp chỉ đạt 261,3 tỷ đồng (-0,77% yoy).

Tuy chi phí lãi vay Q1.2014 đã giảm khá mạnh -35,5% yoy, nhưng do chi phí hoạt động lại tăng 18,6% yoy, chủ yếu bao gồm chi phí sửa chữa vỏ bình, chi phí trạm chiết nạp, chi phí kho bãi cũng như chi phí khấu hao đường ống... đã dẫn đến LNTT và LNST đạt 44,7 tỷ đồng (-41,7% yoy) và 39,9 tỷ đồng (-39,8% yoy, hoàn thành 25% KH năm).

Triển vọng kinh doanh năm 2014

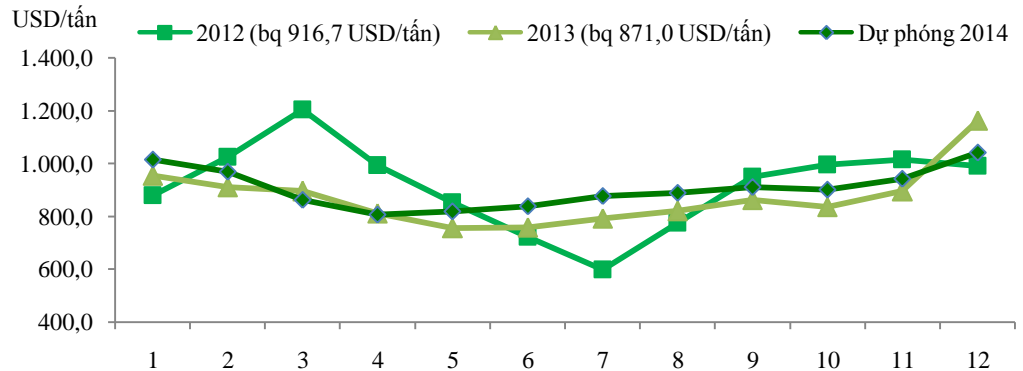
Chúng tôi dự báo KQKD 2014 của PGS với DT đạt 7.440,1 tỷ đồng (+7,8% yoy, vượt 9,7% KH năm), LNST đạt 211,5 tỷ đồng (-11% yoy, vượt 29,2% KH năm) và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 150,2 tỷ đồng (-16,1% yoy) . EPS 2014 ước đạt 3.950 đồng/cp, chưa tính đến khả năng chia thưởng như đề nghị một số cổ đông lớn tại ĐHCĐ 2014.

Giá LPG trong nước đã giảm trong 4 tháng đầu năm theo giá thế giới, bất chấp mối lo ngại rằng cuộc khủng hoảng tại Ukraine sẽ tác động xấu lên mối quan hệ mua bán khí từ Nga sang EU (từ đó khiến giá khí thế giới tăng). Theo Cục Quản lý giá (Bộ tài chính), các doanh nghiệp kinh doanh LPG đã điều chỉnh giảm giá bán khoảng từ 30.756 - 31.289 đồng/bình 12kg. Tính từ đầu năm đến nay, giá bán lẻ gaz trong nước cũng đã giảm liên tục, tổng mức giảm khoảng 18% so với thời điểm đầu năm.

Theo Cục Quản lý giá, điều tích cực là tổng nhu cầu sử dụng LPG trong nước trong Q1.2014 đạt khoảng 337.500 tấn, tăng 2,3% so với cùng kỳ năm 2013 do dự báo nhiều ngành xây dựng và công nghiệp thực phẩm hồi phục. Tuy nhà máy lọc dầu Dung Quất sẽ dừng 2 tháng để bảo trì (tháng 4 và tháng 5), tuy nhiên chúng tôi cho rằng GAS sẽ sử dụng nguồn nhập khẩu để bù đắp sản lượng thiếu hụt (GAS là đơn vị bao tiêu cho sản lượng sản xuất từ nhà máy Dung Quất và bán lại cho các công ty khác, trong đó có PGS). Theo số liệu từ Tổng cục Hải Quan, lượng LPG nhập khẩu trong Q1 năm nay là 134.611 tấn, tăng đến 48,5% so với Q1.2013 (không loại trừ khả năng GAS mua trước để chuẩn bị cho đợt tạm ngưng sản xuất của nhà máy Dung Quất). Do đó sẽ khó có khả năng giá LPG đi ngược với giá thế giới.

Đối với mảng kinh doanh LPG của PGS, chúng tôi vẫn giữ nguyên dự báo giá LPG bình quân năm nay sẽ tăng khoảng 4% so với năm 2013. Chúng tôi cũng dự báo công ty sẽ đạt kế hoạch sản lượng tiêu thụ đã đề ra (271,2 ngàn tấn), do đó DT dự phóng cả năm 2014 từ mảng này sẽ đạt gần 5.186 tỷ đồng (+6,6% yoy).

Biểu đồ giá LPG do công ty Aramco công bố hàng tháng

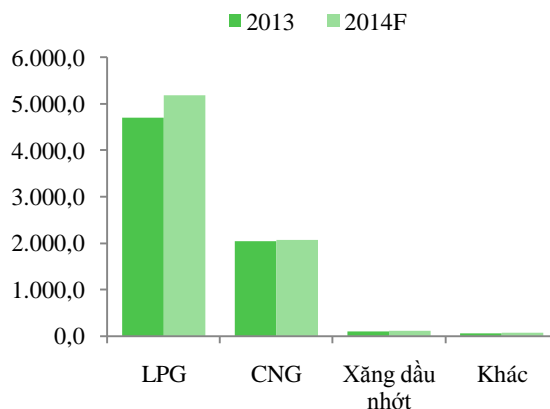


Nguồn: Aramco, VCBS tổng hợp đến tháng 5.2014 và dự phóng các tháng còn lại trong 2014

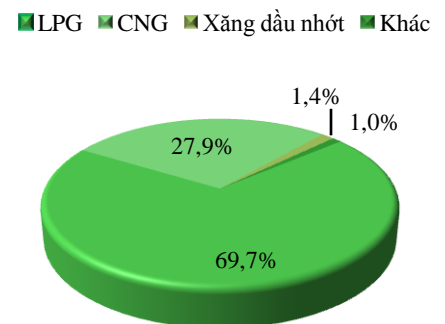
Đối với mảng CNG, tuy biến động giá của loại nhiên liệu này từ trước đến nay vẫn khá sát với biến động của giá dầu, nhưng đối với riêng công ty mẹ PGS, do tác động tiêu cực từ sự sụt giảm sản lượng tiêu thụ của khách hàng Ajinomoto từ Q1.2014, cộng với kế hoạch tìm kiếm thêm khách hàng mới, mà đi kèm theo đó sẽ là các chương trình khuyến mãi, chiết khấu giảm giá trong thời gian đầu cho các khách hàng đó, vì vậy chúng tôi dự báo giá bán CNG bình quân của PGS sẽ tăng rất nhẹ, khoảng 1% so với năm 2013. Bù lại, với lượng khách hàng mới, chúng tôi dự báo sản lượng CNG của công ty mẹ PGS sẽ đạt khoảng 75 triệu m3 (-5,7% yoy nhưng cao hơn kế hoạch khoảng 8,8%).

Kết quả tăng trưởng DT khá tích cực trong Q1.2014 của công ty con CNG đã giúp chúng tôi đánh giá CNG có khả năng đạt kế hoạch về sản lượng tiêu thụ (70 triệu m3). Như vậy, DT CNG hợp nhất của PGS sẽ đạt khoảng 2.076 tỷ đồng (+1,6% yoy). Lưu ý rằng căn cứ theo điểm b, điều 3, chương II của Quyết định 46/QĐ-TTg ngày 05/01/2013 về phê duyệt đề án tái cơ cấu tập đoàn dầu khí Việt Nam giai đoạn 2012-2015, PGS (với tư cách là công ty cấp III trong hệ thống các công ty dầu khí trực thuộc PVN) sẽ phải sớm có lựa chọn sau (1) Nâng tỷ lệ nắm giữ CNG lên 100% rồi sau đó chuyển CNG thành một chi nhánh/xí nghiệp. (2) Thoái vốn xuống dưới 21% tại CNG trong năm nay. Theo quan điểm của chúng tôi, khả năng đầu là khả thi hơn do CNG là đơn vị kinh doanh có hiệu quả và đóng góp đáng kể vào DT và LN hợp nhất của PGS.

Biểu đồ tăng trưởng DT dự phóng 2014



Biểu đồ dự phóng cơ cấu DT 2014



Nguồn: VCBS dự phóng

Tổng hợp những giả định trên, chúng tôi dự phóng DT hợp nhất cả năm 2014 của PGS đạt 7.440,1 tỷ đồng (+7,8% yoy, vượt 9,7% KH năm). Ngoài ra, do PGS không có nhu cầu vốn cho dự án ĐT lớn trong năm 2014 nên với giả định cấu trúc tài chính ít thay đổi, chỉ chủ yếu giảm bớt nợ vay, chúng tôi dự báo LNTT và LNST 2014 sẽ đạt lần lượt 246 tỷ đồng (-11,6% yoy, vượt 26,6% KH năm) và 211,5 tỷ đồng (-11% yoy, vượt 29,2% KH năm). EPS năm 2014 sẽ đạt khoảng 3.950 đồng/cp, chưa tính đến khả năng chia thưởng như đề nghị của một số cổ đông lớn tại ĐHCĐ 2014.

Khuyến nghị đầu tư: MUA

Đối với đề nghị chia thưởng lên đến 1:1 của một số cổ đông PGS, mà chúng tôi có đề cập trong bản tin ngày 11.04.2014, chúng tôi cho rằng mức chia thưởng khoảng 3:1 là phù hợp trong tình hình hiện nay. Trong những năm gần đây, chưa bao giờ PGS trả cổ tức với tỷ lệ lên quá 50% EPS, do đó nếu chia thưởng đến 1:1, EPS 2014 sẽ điều chỉnh về dưới 2.000 đồng/cp, khi đó với kế hoạch cổ tức 2014 là 12%, tỷ lệ tái đầu tư sẽ thấp đi.

Đối với khả năng phát hành thêm cổ phiếu để hoán đổi với CNG, hiện chúng tôi chưa nhận được bất cứ thông tin gì từ lãnh đạo PGS, do đó chúng tôi cũng chưa thể bình luận về những ảnh hưởng (nếu có) từ thông tin trên đến kết quả SXKD dự phóng năm nay.

Với thị giá cổ phiếu đang ở mức 26.900 đồng/cp, P/E 2014 dự phóng khoảng 6,8 lần. Lưu ý rằng ngày 20/05/2014 là ngày GD không hưởng quyền nhận cổ tức 15% tiền mặt cho niên độ 2013. Xét theo P/E và tăng trưởng DT và LN 2014, chúng tôi cho rằng thị giá PGS phù hợp cho mục tiêu nắm giữ, tuy nhiên do kỳ vọng vào đợt chia thưởng trong thời gian tới, chúng tôi khuyến nghị NĐT có thể xem xét mua vào cổ phiếu PGS với mục tiêu đầu tư trong vòng một năm.

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 TYCHỨNG 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

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&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, 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 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	: 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