

CÔNG TY CỔ PHẦN NHỰA THIẾU NIÊN TIỀN PHONG

Thông tin cổ phiếu	Ngày 26/05/2014
Mã chứng khoán	NTP
Ngành	Nhựa xây dựng
Sàn giao dịch	HNX
Thị giá ngày 26/05/2014 (đồng)	71.000
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	3.077
KLCP đang lưu hành	43.337.996
P/E trailing (thị trường)	10,55
P/B (thị trường)	2,38

- NTP là một trong hai doanh nghiệp lớn nhất ngành nhựa xây dựng bên cạnh BMP. Công ty có thế mạnh về thương hiệu đã được khẳng định qua nhiều năm với thị phần dẫn đầu thị trường phía Bắc và đang từng bước mở rộng ra cả nước.
- Năm 2013, KQKD của NTP tăng trưởng nhẹ: sản lượng tiêu thụ đạt 48.600 tấn (+1,67% yoy), DTT đạt 2.481 tỷ đồng (+5% yoy) nhưng LNTT chỉ đạt 385 tỷ đồng tương đương năm 2012, chi trả cổ tức ở mức 30% bằng tiền mặt và 30% bằng cổ phiếu. Cơ cấu tài sản có sự dịch chuyển sang TSDH, hệ số nợ duy trì ở mức 32%. Năm 2014, NTP đặt mục tiêu sản lượng tiêu thụ đạt 52.500 tấn (+8% yoy), DT đạt 2.650 tỷ đồng (+7,9% yoy), LNTT đạt 393 tỷ đồng (+2,2% yoy) và chi trả cổ tức ở mức 2.500 đồng/cổ phiếu
- Chúng tôi nhận định KHKD năm 2014 đã đề ra là khả thi dựa trên ba yếu tố (i) tình hình thị trường BĐS và xây dựng có dấu hiệu tích cực hơn trong năm nay, (ii) nhà máy tại miền Trung bắt đầu hoạt động ổn định và đang được miễn thuế sẽ trở thành động lực tăng trưởng chính của NTP, EPS forward dự kiến đạt 7.550 đồng/CP, EPS pha loãng đạt 5.808 đồng/CP; với mức giá hiện tại, P/E forward sau khi pha loãng là 12,3 lần. Tuy nhiên, thanh khoản cổ phiếu luôn ở mức thấp và hiện nay giá của cổ phiếu NTP không biến động nhiều mặc dù thị trường đã có đợt giảm mạnh. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu NTP cho mục tiêu dài hạn

Chỉ tiêu tài chính	2010	2011	2012	2013	Q1.2014
DTT (tỷ đồng)	2.002	2.426	2.360	2.481	564
+/- yoy (%)	29,4	21,2	-2,69	5,1	1,7
LNST (tỷ đồng)	309,9	276,2	291,3	289,6	67,3
+/- yoy (%)	1,37	-10,85	5,47	-0,58	3,2
TTS (tỷ đồng)	1.402	1.556	1.660	1.811	1.902
+/- yoy (%)	40,2	11	6,7	9,1	16,9
VCSH (tỷ đồng)	780,7	929,5	1.113,9	1.226	1.292,4
+/- yoy (%)	43,53	19,06	19,84	10,07	9,7
Nợ/TTS (%)	41,1	40,3	32,9	32,3	32
TS LN gộp (%)	33,8	32	33,1	35,2	33,8
TS LN ròng (%)	15,6	11,1	12,3	11,7	11,9
BV (đồng)	35.249	21.447	25.702	27.372	29.821
EPS - TTM (đồng)	7.209	6.206	6.721	6.681	6.731
ROA (%)	22,3	17,3	17,6	16	15,3
ROE (%)	40	28,9	26,2	23,6	22,6

NỘI DUNG:

- KQKD 2013 – Trang 2
- KQKD Q1.2014- Trang 3
- Triển vọng và KHKD 2014 -Trang 4
- Quan điểm đầu tư – Trang 5

Cam kết, Điều khoản sử dụng tại Trang 5

Thông kê cổ phiếu theo một số tiêu chí của VCBS cập nhật tại

www.vcbs.com.vn/Research/Report.aspx

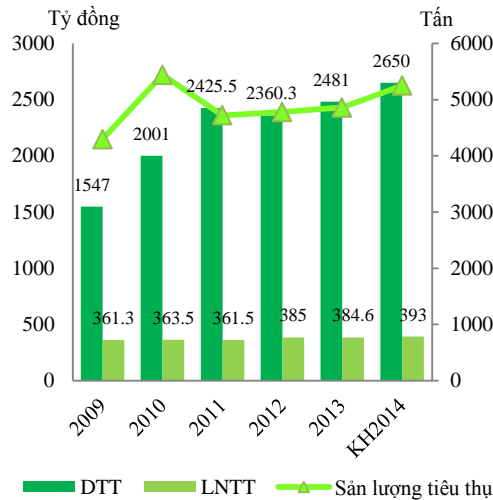
Tin vĩ mô, tài chính và doanh nghiệp cập nhật tại www.vcbs.com.vn

VCBS Bloomberg Page: <VCBS><go>

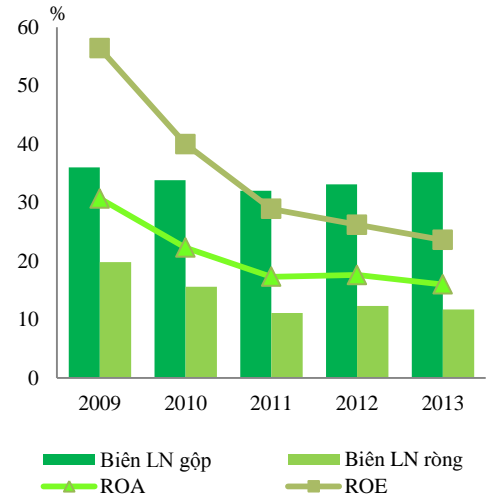
Phạm Anh Tuấn
+84 4 3936 6425 (ext. 124)
patuan_pt@vcbs.com.vn

26.05.2014
Bộ phận Nghiên cứu – Phân tích
VCBS

KQKD năm 2013: tăng trưởng nhẹ, sản lượng tiêu thụ đạt 48.600 tấn (+1,67% yoy), DTT đạt 2.481 tỷ đồng (+5,1% yoy), LNTT đạt 384,6 tỷ đồng ở mức tương đương với năm 2012, chỉ trả cổ tức bằng tiền tỷ lệ 3.000 đồng/cổ phiếu và bằng cổ phiếu tỷ lệ 30%.



Doanh thu thuần và LN trước thuế



Tỷ suất lợi nhuận

Nguồn: VCBS tổng hợp.

LN năm 2013 chỉ tương đương năm 2012 chủ yếu do chi phí bán hàng tăng mạnh. Năm 2013 sản lượng tiêu thụ đạt 48.600 tấn (+1,67% yoy), DTT đạt 2.481 tỷ đồng (+5% yoy) nhưng LNTT chỉ đạt 385 tỷ đồng, tương đương năm 2012. DTT tăng trưởng nhẹ (+5% yoy) nhờ tăng chiết khấu, thưởng cho đại lý. Thêm vào đó, biên LN được cải thiện (từ 33,1% lên 35%) nhờ dự trữ nguyên liệu hợp lý, giá nguyên liệu ít biến động, chi phí lãi vay đã giảm mạnh (-48% yoy) và LN liên doanh liên kết tăng mạnh (+62% yoy) nhờ CTCP Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong Phía Nam có KQKD khả quan. Tuy nhiên, LNTT chỉ tương đương năm 2012 do chi phí bán hàng, chi phí QLDN tăng mạnh mức tăng lần lượt là 29% yoy và 22% yoy và không còn khoản LN đột biến (12 tỷ đồng) như năm 2012 từ việc hoàn nhập dự phòng trợ cấp mất việc làm.

Chi phí bán hàng liên tục tăng mạnh để duy trì và mở rộng thị phần. Một vài năm gần đây, thị trường tiêu thụ cạnh tranh ngày càng gay gắt. Các đối thủ của NTP tại miền Bắc đã từng bước mở rộng sang sản xuất sản phẩm HDPE và PVC bên cạnh mặt hàng ống nhựa chịu nhiệt truyền thống. Do đó, trong năm 2013, NTP phải tăng chiết khấu bán hàng cũng như đưa ra chính sách thưởng 3% DT nhằm khuyến khích các đại lý chỉ bán sản phẩm của NTP. Theo đó, chi phí giảm giá hàng bán tăng 1,3 lần, chi phí bán hàng tăng mạnh khiến tỷ trọng chi phí bán hàng trên doanh thu năm 2013 tăng lên 15,4% so với mức 12,6% năm 2012 và mức 11% năm 2011.

NTP tăng thị phần phía Nam và bắt đầu mở rộng thị phần miền Trung. NTP sở hữu 37,78% số cổ phần CTCP Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong Phía Nam. Việc tăng sản lượng tiêu thụ của CTCP Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong Phía Nam sẽ giúp NTP mở rộng sự hiện diện tại thị trường phía Nam. Năm 2013 công ty có KQKD rất khả quan khi sản lượng tiêu thụ tăng mạnh (+37% yoy), giúp DT tăng 26% yoy và LNTT tăng 11% yoy. CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong Phía Nam dự kiến sẽ chiếm lĩnh 10% thị phần phía Nam vào năm 2016. Tại thị trường miền Trung, sau 15 tháng xây dựng, NTP đã khánh thành và đưa vào hoạt động nhà máy sản xuất ống nhựa của Công ty TNHH Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong miền Trung tại Nghệ An từ tháng 9/2013. Theo đó, Công ty TNHH Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong miền Trung đã thu được 37,5 tỷ đồng doanh thu (bao gồm doanh thu bán cho NTP Hải Phòng) và chỉ lỗ nhẹ 2,5 tỷ đồng trong năm 2013. NTP dự kiến sẽ chạy hết công suất nhà máy của Nhựa Tiền Phong miền Trung ngay trong năm 2014 để mở rộng thị phần và tận dụng chính sách ưu đãi thuế TNDN (miễn thuế trong 4 năm đầu tiên kể từ

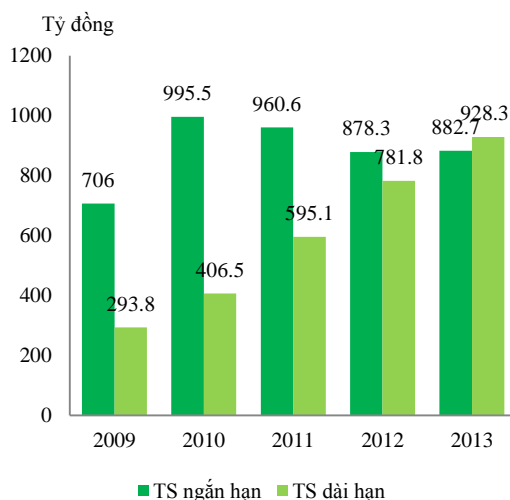
khí tạo ra lợi nhuận).

Chỉ tiêu	2012	Tỷ lệ	2013	Tỷ lệ	KH2014	Tỷ lệ
DT chung NTP	2322	100%	2456	100%	2650	100%
DT NTP miền Trung			37,5	1,53%	376	14,19%
LNTT chung NTP	372	100%	376,5	100%	393	100%
LNTT NTP miền Trung			-2,5		94	23,92%

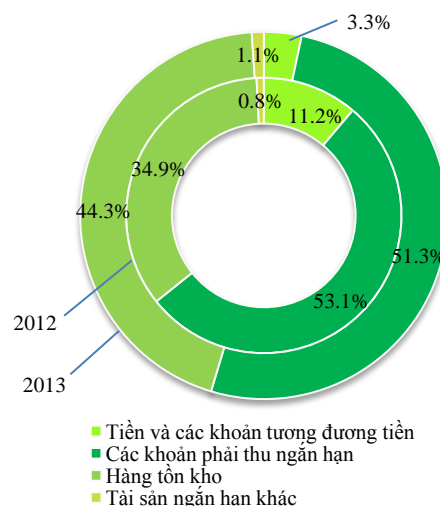
Tỷ lệ đóng góp vào KQKD chung của NTP Miền Trung

(Nguồn: VCBS tổng hợp).

Các chỉ số tài chính khác: cơ cấu tài sản dịch chuyển dần về phía TSDH, nợ vay vẫn chiếm tỷ trọng lớn trong nợ ngắn hạn.



Cơ cấu tài sản



Cơ cấu tài sản ngắn hạn

Nguồn: VCBS tổng hợp

Cơ cấu tài sản có sự chuyển dịch rõ rệt theo hướng gia tăng tài sản dài hạn (TSDH) trong giai đoạn 2009-2013. Năm 2013 TSDH tăng mạnh do công ty đã đầu tư xây dựng nhà xưởng ở vị trí mới tại Dương Kinh, Hải Phòng và ghi nhận thêm khoản gia tăng tài sản cố định vô hình trị giá 39,8 tỷ đồng chủ yếu là quyền sử dụng đất. Cấu trúc TSNH cũng có sự chuyển dịch, hàng tồn kho tăng 28% yoy (~22%TTS) trong khi các khoản phải thu giảm nhẹ 2% (~25% TTS). Tuy nhiên chúng tôi cho rằng không có vấn đề đáng lo ngại ở đây khi hàng tồn kho tăng mạnh nhưng vòng quay hàng tồn kho vẫn giảm so với năm trước.

Cơ cấu nguồn vốn không biến động nhiều, hệ số nợ được duy trì ở mức không cao (32%). Các khoản nợ của NTP hoàn toàn là nợ ngắn hạn, tăng nhẹ từ 546,2 tỷ đồng lên 584,9 tỷ đồng (+7,1% yoy). Trong đó, nợ vay ở mức 366,5 tỷ đồng, chiếm 62,7% nợ phải trả (~20,2% TTS). Mặc dù chịu sức ép từ trả lãi nợ vay và nhu cầu tài chính để đầu tư nhà xưởng mới nhưng NTP vẫn tiếp tục giữ dòng tiền lưu chuyển cuối năm dương.

Công ty hiện đang trong giai đoạn đầu tư trong khi phải hy sinh lợi nhuận để duy trì và mở rộng thị phần nên ROA, ROE trong năm 2013 tiếp tục giảm nhưng vẫn duy trì ở mức khá. ROA, ROE năm 2013 đạt lần lượt là 16% và 23,6%.

KQKD Q1.2014: còn khiêm tốn

Theo BCTC Q1.2014 hợp nhất mới được công bố của công ty, DT tăng nhẹ lên 563,5 tỷ đồng (+1,65% yoy, hoàn thành 21,3% KH), LNST đạt 67,3 tỷ đồng (+3,2% yoy, hoàn thành 22,8% KH). Trong đó, KQKD Q1 của NTP Miền Trung khả quan, doanh thu đạt 55 tỷ đồng và đã bắt đầu

có lãi, đạt 20 tỷ đồng LN (hoàn thành 21,3% KH).

Kết thúc Q1, cơ cấu tài sản không có nhiều thay đổi so với cuối năm 2013 khi TSDH và TSNH đều tăng nhẹ 5% lên mức 974 tỷ đồng và 927 tỷ đồng. So với số dư đầu đầu kỳ, lượng tiền và các khoản tương đương tiền tăng hơn hai lần lên mức 66,8 tỷ đồng; trong khi hàng tồn kho giảm nhẹ ~7% xuống còn 364,3 tỷ đồng (chiếm ~19,2 TTS). Theo đó, các khoản vay nợ ngắn hạn đã tăng 25% so với đầu năm lên 460 tỷ đồng (chiếm 24,2% TTS) khiến các chỉ số thanh toán bằng tiền mặt, thanh toán hiện hành của công ty ở mức rất thấp lần lượt là 0,11 lần và 1,52 lần. Hàng tồn kho giảm do giảm lượng hàng mua đi đường và nguyên vật liệu; kết quả là chỉ số vòng quay hàng tồn kho đã có sự cải thiện so với cùng kỳ năm trước tăng từ mức 0,9 lần lên 1,02 lần.

So với cuối năm 2013, TTS đã tăng 5% lên mức 1.902 tỷ đồng, VCSH cũng tăng nhẹ 5,4% lên mức 1.292,4 tỷ đồng trong khi LNST Q1 chỉ đạt 67,3 tỷ đồng (+3,2% yoy) đã khiến các chỉ số ROA (TTM) và ROE (TTM) giảm nhẹ xuống còn 15,3% và 22,6%.

Triển vọng và KHKD 2014: *khả quan*

ĐHCĐ năm 2013 cũng đã thông qua KHKD của năm 2014 gồm các chỉ tiêu: *sản lượng sản phẩm tiêu thụ đạt 52.500 tấn (+8% yoy), DT bán sản phẩm đạt 2.650 tỷ đồng (+7,9% yoy), LNTT đạt 393 tỷ đồng (+2,2% yoy), LNST đạt 327 tỷ đồng (+12,9% yoy)*. Theo đó, EPS forward dự kiến sẽ đạt 7.550 đồng/CP, EPS pha loãng đạt 5.808 đồng/CP. Trong đó, NTP dự kiến sẽ đẩy mạnh sản xuất công suất nhà máy Miền Trung để tận dụng chính sách ưu đãi thuế TNDN và đây chính là động lực tăng trưởng chính của NTP trong năm 2014. NTP dự kiến mức cổ tức chi trả cổ tức bằng tiền năm 2014 là 25% VDL mới, tương đương với mức 2.500 đồng/cổ phiếu.

<i>KH 2014</i>	<i>Sản lượng tiêu thụ (tấn)</i>	<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>Doanh thu (tỷ đồng)</i>	<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>LNTT (tỷ đồng)</i>	<i>Tăng trưởng (%)</i>
<i>NTP Hải Phòng</i>	42.300	-12	2.274	-7	299	-21
<i>NTP Miền Trung</i>	10.200	3.097	376	2.426	94	
<i>Tổng</i>	52.500	8	3.650	8	393	5

KHKD năm 2014 của NTP Hải Phòng và NTP Miền Trung.

(Nguồn: VCBS tổng hợp).

NTP đã khẳng định và giữ vững thị phần tại miền Bắc; hơn thế nữa, công ty đang từng bước tiến vào thị trường miền Trung và miền Nam. Tình hình thị trường BĐS và xây dựng có dấu hiệu khả quan hơn trong năm nay và nhà máy tại miền Trung bắt đầu hoạt động có lãi, hơn nữa nhà máy được miễn thuế trong 4 năm đầu tiên kể từ khi tạo ra LN sẽ giúp NTP tiết kiệm một khoản tiền thuế đáng kể. Do đó chúng tôi đánh giá KHKD năm 2014 của NTP là khả thi.

Tình hình đầu tư các dự án năm 2014

Năm 2014 Công ty đang tiếp tục thực hiện Dự án di chuyển và xây dựng nhà máy tại mặt bằng mới tại quận Dương Kinh, Hải Phòng. Đây là dự án lớn nhất hiện nay của NTP. Bên cạnh đó công ty dự kiến đầu tư dây chuyền sản xuất cỡ lớn.

- Dự án di chuyển nhà máy mới sang Dương Kinh:** Công ty đã hoàn thành và đưa vào sử dụng các hạng mục công trình Nhà xưởng sản xuất Phân xưởng 3, Phân xưởng 4, Phân xưởng 5, Phân xưởng cơ điện; Nhà kho đa năng; Nhà ăn ca; Hệ thống đường giao thông nội bộ và cơ sở hạ tầng. Hạng mục nhà xưởng Phân xưởng 2 đang trong quá trình hoàn thiện, dự kiến sẽ đưa vào sử dụng quý 2/2014. Ngoài ra NTP dự kiến thực hiện dự án mở rộng mặt bằng Công ty tại Dương Kinh thêm 4,5 ha (tổng diện tích là trên 17 ha, gấp 5 lần diện tích nhà máy hiện nay) nhằm đáp ứng cho nhu cầu phát triển sản phẩm

PEHD đặc biệt là sản phẩm HDPE cỡ lớn. NTP dự kiến sẽ hoàn tất đi dờ vào năm 2016.

2. **Đầu tư dây chuyền sản xuất sản phẩm cỡ lớn** (ống PEHD đến phi 2.000 mm; ống PEHD 2 vách đến phi 800 mm). Tổng mức đầu tư: 150 tỷ đồng trong đó: đầu tư 45 tỷ đồng vào năm 2014 và đầu tư 105 tỷ đồng vào năm 2015. Dự kiến năm 2016 mới chính thức có sản phẩm bán ra thị trường. Thị trường cho sản phẩm ống 2.000mm được đánh giá là tiềm năng khi chỉ có duy nhất NTP chế tạo ống đường kính lớn như trên trong khi nhu cầu cho sản phẩm này theo đánh giá của công ty sẽ tăng cao trong các năm sắp tới để sử dụng cho các dự án cấp nước ở phía Bắc (hồ Hòa Bình về Hà Nội) và phía Nam (hồ Trị An về Sài Gòn). Mặt khác, ống 2 vách có đường kính từ 150-800 mm khi sản xuất sẽ tiết kiệm 40% giá vốn hàng bán, sản phẩm làm ra sẽ dùng cho các dự án thoát nước và cấp viễn thông.
3. **Dự án tại số 2 An Đà:** là dự án chuyển mục đích sử dụng mặt bằng tại số 2 An Đà, Hải Phòng thành khu Trung tâm thương mại, văn phòng cho thuê; khu biệt thự cao cấp; và khu chung cư cao tầng. Dự án mới bước vào giai đoạn phê duyệt quy hoạch, chi phí của dự án hiện thời không đáng kể chủ yếu là thuê tư vấn nước ngoài xây dựng ý tưởng.

Thông tin khác

Năm 2013, NTP chi trả cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 3.000 đồng/cổ phiếu và bằng cổ phiếu tỷ lệ 30%. Công ty đã chi trả cổ tức 15% bằng tiền mặt vào tháng 12/2013. NTP dự kiến trả 15% cổ tức bằng tiền và 30% bằng cổ phiếu trong tháng 6/2014. Theo đó VDL sẽ được bổ sung 130 tỷ đồng lên mức 563,4 tỷ đồng.

Công ty dự tính thu hồi vốn về, dừng thị trường Lào bên cạnh đó cũng đang cân nhắc tăng tỷ lệ sở hữu đối với Nhựa Tiền Phong Phía Nam.

Công ty đã đặt kế hoạch tăng trưởng phát triển giai đoạn 2014-2018 với tốc độ tăng trưởng bình quân của sản lượng và doanh thu từ 5% đến 8%/năm và lợi nhuận từ 2% đến 5%/năm. Cụ thể như sau:

Chỉ tiêu	Đơn vị	2014	2015	2016	2017	2018
Sản lượng tiêu thụ	Tấn	52.500	55.404	69.556	71.471	70.618
Tổng doanh thu	Tỷ đồng	2.650	2.785	3.757	4.753	4.579
Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	393	412	511	531	532

Kế hoạch tăng trưởng và phát triển giai đoạn 2014-2018.

(Nguồn: VCBS tổng hợp).

Quan điểm đầu tư

VCBS khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu NTP cho mục tiêu dài hạn.

NTP là một trong hai doanh nghiệp lớn nhất ngành nhựa xây dựng với thế mạnh về thương hiệu đã được khẳng định qua nhiều năm, thị phần dẫn đầu thị trường phía Bắc, đang từng bước mở rộng ra cả nước. Hiện nay NTP đang trong quá trình tái cơ cấu và triển khai xây dựng nhà máy mới, đầu tư dây chuyền sản xuất thiết bị để nâng cao năng lực sản xuất. Mặc dù vậy, NTP vẫn đặt kế hoạch năm 2014 với doanh thu tăng trưởng 8% và LNTT tăng trưởng 2,2%. Chúng tôi kỳ vọng NTP Miền Trung sẽ có KQKD khả quan giúp NTP tăng trưởng tốt và hoàn thành kế hoạch 2014. Theo đó, EPS forward dự kiến sẽ đạt 7.550 đồng/CP, EPS pha loãng đạt 5.808 đồng/CP; với mức giá hiện tại, P/E forward sau khi pha loãng là 12,3 lần. Tuy nhiên, thanh khoản cổ phiếu luôn ở mức thấp và hiện nay giá của cổ phiếu NTP không biến động nhiều mặc dù thị trường đã có đợt giảm mạnh. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu NTP cho mục tiêu dài hạn.

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 366990

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)-39367518/19/20
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)-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