

CTCP PHÁT TRIỂN ĐÔ THỊ KINH BẮC

Thông tin cổ phiếu	Ngày 22.08.2014
Giá đóng cửa (VND)	11.600
Thấp nhất – cao nhất 52 tuần (đồng)	7.000 – 14.200
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	4.248
Khối lượng cổ phiếu đang lưu hành (cổ phiếu)	389.760.188
P/E trailing (lần) (thị trường)	79,54
P/B trailing (lần) (thị trường)	0,89
EPS trailing (VND)	146

- Lũy kế 6T2014, KBC đạt 220,5 tỷ đồng DTT (+16% yoy) và 25,9 tỷ đồng LNST (cùng kỳ năm ngoái lỗ 53,9 tỷ đồng). Kết quả này chưa cao nhưng tốt nhiều hơn so với cùng kỳ năm ngoái là do: (1) tình hình thu hút FDI vào các KCN của KBC tiếp tục được cải thiện kể từ cuối năm ngoái; (2) trong Q2, KBC đã thoái vốn thành công các khoản đầu tư tài chính vào CTCP Địa ốc Nam Việt, CTCP Thủy điện Sông Tranh 4 với 108 tỷ đồng LN.
- Tỉ suất LN gộp được cải thiện nhẹ: 6T2014, Tỉ suất LN gộp của toàn KBC hợp nhất đạt 49% (năm 2013 đạt 46%, năm 2012 chỉ đạt 38%).
- Tại ĐHCĐ 2014, KBC đặt kế hoạch DT 1.800 tỷ đồng (+66% yoy) (bao gồm cả DTT và DT tài chính) và LNST 160 tỷ đồng (+100% yoy). Với kỳ vọng thành công về việc ký kết hợp đồng thuê mới 100 ha của Wintek, mở bán 20 ha của dự án Phúc Ninh và việc thoái vốn các khoản đầu tư tại SGI-Lào và SGT trong nửa cuối năm 2014, VCBS cho rằng KBC có khả năng hoàn thành kế hoạch.
- 6T2014, KBC mới chỉ hoàn thành 20% kế hoạch DT và 16% kế hoạch LNST. Có thể thấy rằng sức khỏe tài chính của doanh nghiệp đã dần dần được cải thiện, tuy nhiên KBC vẫn đang trong quá trình hồi phục và chuẩn bị tăng tốc, khả năng hoàn thành kế hoạch doanh thu và lợi nhuận phụ thuộc nhiều vào dòng vốn FDI vào Việt Nam nói chung và vào khu vực Miền Bắc nói riêng.
- Hiện tại, EPS trailing đạt 146 đồng. Tại mức giá 11.600 đồng/cổ phiếu ngày 22.08.2014, P/E trailing đạt 79,5x lần, P/B đạt 0,73 lần. EPS forward ước đạt 439 đồng, P/E forward ước đạt 26,4x lần – vẫn tương đối cao so với P/E trung bình ngành BDS đang là 15,x. Chúng tôi khuyến nghị THEO DÕI đối với cổ phiếu KBC.

Chỉ tiêu tài chính	2010	2011	2012	2013	6T2014
TTS (tỷ đồng)	11.438,65	11.947,34	11.778,31	12.535,87	12.469,74
VCSH (tỷ đồng)	4.379,96	4.413,63	3.977,98	4.047,03	5.092,40
VĐL (tỷ đồng)	2.957,11	2.957,11	2.957,11	2.957,11	3.957,11
DTT (tỷ đồng)	913,94	633,63	281,37	1.072,97	220,49
LNST(tỷ đồng)	1.282,33	95,81	(486,65)	87,09	25,94
LNST cổ đông cty mẹ (tỷ đồng)	1.095,37	35,73	(435,64)	69,05	41,92
Nợ/TTS (%)	54,22%	55,54%	58,96%	60,77%	52,36%
TS LN gộp trong kì (%)	56,64%	56,35%	38,32%	46,10%	48,81%
TS LN ròng trong kì (%)	119,85%	5,64%	(154,83%)	6,44%	19,01%
ROA trailing (%)	9,70%	0,65%	(4,11%)	0,65%	0,21%
ROE trailing (%)	25,34%	1,76%	(12,16%)	2,02%	0,51%
BV (đồng)	15.116	15.232	13.728	13.967	13.065
EPS cơ bản (đồng)	4.714	123	(1.503)	238	146

NỘI DUNG:

- Cập nhật kết quả 6T2014, trang 2
- Sức khỏe tài chính, trang 3
- Triển vọng DN trong năm 2014, trang 4
- Quan điểm đầu tư, trang 5

Cam kết, Điều khoản sử dụng tại Trang 6

Thống 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>

Lê Thị Huyền Minh
+84 4 3936 6425 (ext. 121)
lhminh@vcbs.com.vn

22.08.2014
Bộ phận Nghiên cứu – Phân tích
VCBS

CẬP NHẬT KẾT QUẢ 6T2014

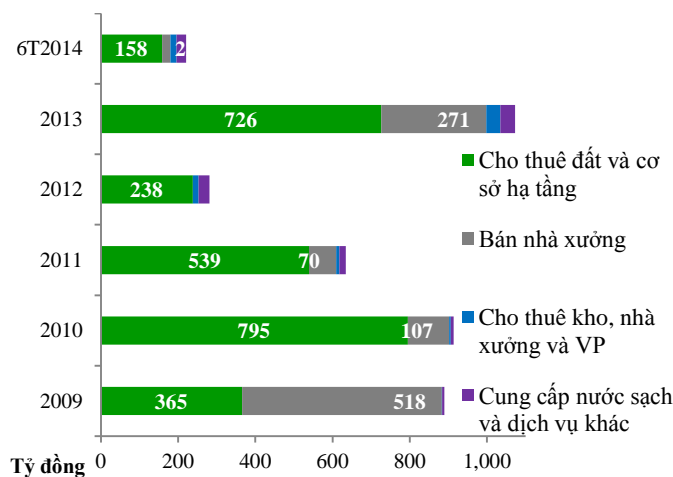
Kết quả chưa cao nhưng đã cải thiện mạnh so với cùng kỳ năm ngoái là do hầu hết các mảng hoạt động đều tăng trưởng tốt và LN tài chính đột biến từ việc thoái vốn

Q2.2014, KBC đạt 66,9 tỷ đồng DTT (-56% yoy) và 18,1 tỷ đồng LNST (cùng kỳ năm ngoái chỉ lãi 1,3 tỷ đồng). Lũy kế 6T2014, KBC đạt 220,5 tỷ DTT (+16% yoy) và 25,9 tỷ đồng LNST (cùng kỳ năm ngoái lỗ 53,9 tỷ đồng). Kết quả này chưa cao nhưng tốt nhiều hơn so với cùng kỳ năm ngoái là do: (1) tình hình thu hút FDI vào các KCN của KBC tiếp tục được cải thiện kể từ cuối năm ngoái; (2) trong Q2, KBC đã thoái vốn thành công các khoản đầu tư tài chính vào CTCP Địa ốc Nam Việt, CTCP Thủy điện Sông Tranh 4 với 108 tỷ đồng LN.

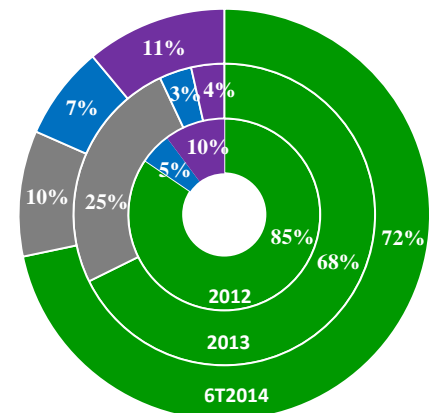
So với cùng kỳ 2013, trong 6T2014, hầu hết các mảng hoạt động của KBC đều tăng trưởng tốt. Cụ thể:

- (1) **Hoạt động cho thuê đất và cơ sở hạ tầng (hoạt động chính của KBC):** đạt 158 tỷ DTT (+61% yoy), đóng góp 72% DTT. Năm 2013, hoạt động này đóng góp 68% DTT. Các KCN đem lại nguồn thu cho KBC trong 6T đầu năm nay là KCN Quế Võ, Trảng Duệ và Tân Phú Trung. Tỉ suất LN gộp được duy trì khá tốt, đạt 47% (xấp xỉ mức 46% của năm 2013, năm 2012 chỉ đạt 37%).
- (2) **Hoạt động bán nhà xưởng:** giảm mạnh so với năm 2013, 6T2014 hoạt động này chỉ đem lại cho KBC 22 tỷ DTT (-69% yoy), chiếm 10% DTT. Năm 2013, hoạt động này đóng góp 25% DTT. Tuy nhiên, tỉ suất LN gộp bị sụt giảm khá so với năm ngoái, đạt 50% (năm 2013 đạt 68%, năm 2012 hoạt động này không đem lại thu nhập cho KBC).
- (3) **Hoạt động cho thuê kho bãi, nhà xưởng, văn phòng:** tăng nhẹ, đạt 16,2 tỷ DTT (+5% yoy), đóng góp 7% tỉ trọng tổng DTT. Tỉ suất LN gộp đạt 70% (tương đương với 6T2013).
- (4) **Hoạt động cung cấp nước sạch và các dịch vụ khác (nguồn thu thường xuyên của KBC):** tăng mạnh, đạt 24,4 tỷ DTT (+62% yoy), đóng góp 11% DTT. Hoạt động này có tỉ suất LN gộp tốt, đạt 45% (6T2013 đạt 26%).

Tăng trưởng doanh thu các năm



Cơ cấu doanh thu



(Nguồn: KBC, VCBS tổng hợp)

Tỉ suất LN gộp được cải thiện nhẹ: 6T2014, tỉ suất LN gộp của toàn KBC hợp nhất đạt 49% (năm 2013 đạt 46%, năm 2012 chỉ đạt 38%).

Năm nay, KBC vẫn tiếp tục quản lý tốt các đầu chi phí như trong năm 2013. Tỉ trọng trên doanh thu của hầu hết các đầu chi phí vẫn tiếp tục giảm. 6 tháng đầu năm nay, chi phí giá vốn chỉ tăng 4% yoy và chỉ chiếm 51% tỉ trọng DT là do doanh thu tăng trưởng tốt hơn chi phí (6T2014 DTT tăng 16% yoy; năm 2013 giá vốn chiếm 54% tỉ trọng DTT).

Chi phí tài chính tăng nhẹ, tăng 7% yoy (trong đó chủ yếu là chi phí lãi vay, đã tăng 5% yoy) và chiếm tới 74% tỉ trọng DTT. Doanh thu tài chính tăng mạnh (đạt 133 tỷ đồng, +12,4 lần yoy) do trong kì KBC đã hoàn tất việc thoái vốn tại CTCP Địa ốc Nam Việt (2 triệu cổ phần) và Thủy điện Sông Tranh 4 (5,13 triệu cổ phần). Việc thoái vốn này đem lại cho KBC 108 tỷ đồng tiền lãi. Mặc dù vậy, chúng tôi xin lưu ý là trong bảng cân đối kế toán, tổng số dư các khoản phải thu ngắn hạn vẫn đang bao gồm 178 tỷ đồng phải thu từ 2 thương vụ chuyển nhượng này.

6T2014, chi phí bán hàng và chi phí khác tiếp tục duy trì tỉ trọng nhỏ (chiếm lần lượt 3% và 0% tỉ trọng DT) và tăng trưởng ít (lần lượt tăng 1% yoy và giảm 89% yoy). Đáng chú ý là chi phí quản lý đã tăng 101% yoy.

Nhìn chung trong nửa đầu năm 2014, DTT tăng chậm và hầu hết các đầu chi phí trong đó chi phí quản lý và chi phí tài chính cao hơn so với cùng kỳ, tuy nhiên lợi nhuận tài chính từ 2 thương vụ thoái vốn đã giúp cho KBC đạt 25,9 tỷ đồng LNST – kết quả này tốt hơn so với kết quả lỗ 77,3 tỷ đồng nửa đầu năm ngoái.

SỨC KHỎE TÀI CHÍNH

Số dư hàng tồn kho vẫn lớn trong khi tiền và đương tiền thấp, khiến cho khả năng thanh toán kém

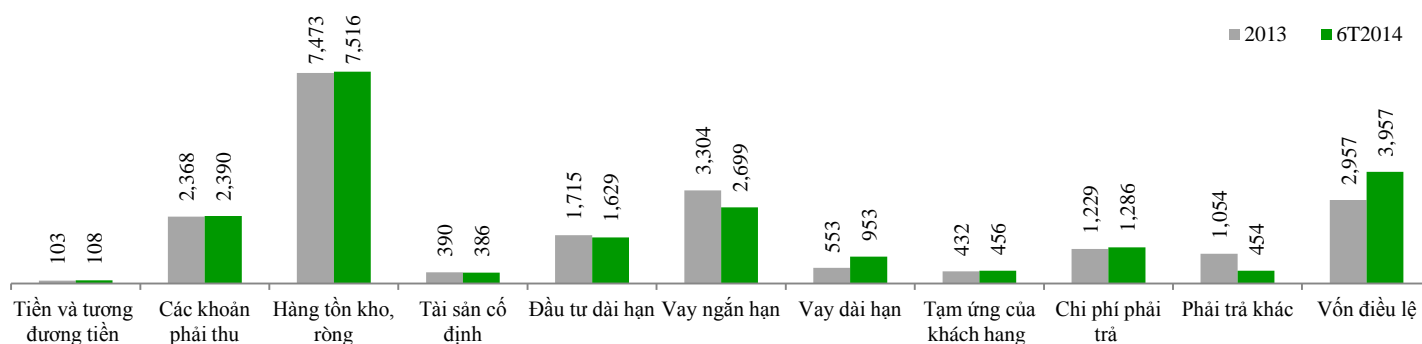
Về cơ cấu tài sản:

Tại thời điểm cuối Q2.2014, cơ cấu tài sản của KBC thay đổi không đáng kể so với thời điểm đầu năm. TTS không đổi. Chiếm tỉ trọng lớn trong Tổng tài sản vẫn là : Hàng tồn kho, Các khoản phải thu ngắn hạn và các khoản Đầu tư dài hạn – lần lượt theo tỉ trọng 60% ; 19% và 13% TTS.

Hàng tồn kho của KBC vẫn tiếp tục duy trì trên 7.500 tỷ đồng (, chiếm 60% TTS, xấp xỉ bằng số dư đầu năm. Trong đó, 2 dự án chiếm tỷ trọng lớn nhất là Dự án KCN và Khu đô thị Trảng Cát (3.081 tỷ đồng) và Dự án KCN Tân Phú Trung (2.647 tỷ đồng).

Hàng tồn kho lớn như vậy trong khi tiền và tương đương tiền của KBC chỉ đạt 107 tỷ (chiếm 1% tỉ trọng TTS) khiến cho khả năng thanh toán của KBC thấp. Khả năng thanh toán nhanh và khả năng thanh toán hiện thời của KBC chỉ đạt lần lượt 0,51 lần và 0,02 lần.

Bảng phân bổ tài sản – nguồn vốn cuối Q2.2014 của KBC (đơn vị : tỷ đồng)



(Nguồn : KBC, VCBS tổng hợp)

Nợ vẫn lớn tuy nhiên áp lực trả nợ đã giảm bớt so với thời điểm đầu năm

Về cơ cấu nguồn vốn:

Hệ số nợ/TTS của KBC đạt 52,3%, số dư tổng nợ đã giảm khá từ 6.521 tỷ thời điểm đầu năm xuống chỉ còn 5.037 tỷ đồng vào cuối Q2.2014 (-23% ytd). Một điểm tích cực là cơ cấu nợ đang dần dịch chuyển từ vay ngắn hạn sang vay dài hạn, trong đó vay dài hạn tăng nhẹ, tăng 399 tỷ đồng (+72% ytd) từ 553 tỷ đồng lên 953 tỷ đồng và vay ngắn hạn giảm 605 tỷ đồng (-18% ytd) từ 3.304 tỷ đồng xuống chỉ còn 2.699 tỷ đồng, giảm nhiều hơn mức tăng của vay dài hạn. Điều này cho thấy sức khỏe tài chính của KBC

đang dần tốt lên, doanh nghiệp đã có thể trả dần các khoản nợ.

Trong Q2.2014, KBC đã thương thảo thành công và tái đảo nợ khoản trái phiếu 600 tỷ của PVCombank. Các khoản trái phiếu còn lại và sẽ đáo hạn từ đây đến cuối năm của KBC bao gồm trái phiếu phát hành cho các ngân hàng : PVCombank (2.000 tỷ), Nam Việt Bank (300 tỷ). Từ đây đến cuối năm, KBC sẽ tiếp tục đàm phán với các ngân hàng để kéo dài hạn thanh toán các khoản nợ và nỗ lực đẩy mạnh hoạt động kinh doanh chính tạo ra dòng tiền thanh toán phần nợ gốc và lãi đến hạn.

Mặc dù vậy, trên BCTC Q1, tiền và tương đương tiền của KBC chỉ đạt 101 tỷ, chiếm 1% TTS. Chúng tôi cho rằng thời gian tới KBC vẫn sẽ tiếp tục chịu áp lực trả nợ và trả lãi tương đối lớn và chúng tôi vẫn quan ngại về điều này.

TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP NĂM 2014

FDI vào Việt Nam trong 6 tháng đầu năm giảm tuy nhiên chưa ảnh hưởng lớn đến KBC

Đối với hoạt động đầu tư, kinh doanh các KCN:

Hoạt động kinh doanh của KBC phụ thuộc lớn vào tình hình thu hút vốn FDI của Việt Nam và lĩnh vực thu hút FDI trong năm 2014. Còn xu hướng đầu tư FDI vào Việt Nam phụ thuộc vào tình hình kinh tế thế giới và các chủ đầu tư của Việt Nam. Theo VCBS tổng hợp lại, dòng vốn đầu tư nước ngoài FDI vào Việt Nam sau nhiều năm sụt giảm kể từ năm 2008 ở mức 60 tỷ USD thì đến năm 2012 dòng vốn FDI bắt đầu quay lại, tăng lên 11 tỷ vào năm 2012. Năm 2013, dòng vốn FDI tăng mạnh với tổng số vốn đăng ký đạt 21,6 tỷ USD (+54,5% yoy), vốn FDI giải ngân cũng đạt 11,5 tỷ USD (+9,9% yoy). Tuy nhiên nửa đầu năm 2014, FDI vào Việt Nam lại bị chậm lại. Theo báo cáo của Bộ Kế hoạch & Đầu tư, 6T2014, tổng vốn FDI đăng ký chỉ đạt 6,85 tỷ USD (-35,3% yoy), tổng vốn thực hiện chỉ đạt 5,75 tỷ USD (-0,9% yoy, tuy nhiên tương đương 50% của năm 2013).

Năm nay, các lĩnh vực thu hút được sự quan tâm nhất của nhà đầu tư nước ngoài là công nghiệp chế biến, chế tạo. Có 41 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư tại Việt Nam, trong đó Hàn Quốc dẫn đầu với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,55 tỷ USD. Điều này được coi là yếu tố thuận lợi cho KBC bởi 90% khách hàng của KBC là các tập đoàn công nghệ cao. Các tập đoàn lớn có thể kể tên là Canon, Foxconn, Mitac, Panasonic, Wintek, UMEC....

Theo cập nhật mới nhất của VCBS, khả năng cao trong tương lai Tập đoàn Wintek (Đài Loan) và LGE (LG Electronics, Hàn Quốc) sẽ thuê thêm KCN của KBC để mở rộng sản xuất kinh doanh. Đây đều là 2 khách hàng hiện hữu của KBC.

Năm 2013, LGE đã thuê 40 ha tại KCN Trảng Duệ (Hải Phòng). Dự án tổ hợp sản xuất quy mô lớn của LGE có tổng mức đầu tư 1,5 tỷ USD. Theo ước tính của chúng tôi, giá thuê đất của hợp đồng đã ký năm 2013 giữa KBC và LGE vào khoảng 44 USD – 45 USD/m². Tuy nhiên với hợp đồng mới, khả năng giá cho thuê sẽ cao hơn, vào khoảng 60 USD – 70 USD/m², tương đương với 500 tỷ - 600 tỷ doanh thu, cao hơn khá nhiều so với doanh thu 387 tỷ của hợp đồng đầu tiên.

Khách hàng Wintek là Tập đoàn lớn đến từ Đài Loan, hiện đang thuê 10 ha của KBC tại KCN Quang Châu (Bắc Giang). Trong năm 2014, Wintek đã tiếp xúc và gặp gỡ KBC nhằm đàm phán về việc thuê thêm 100 ha tại KCN Quang Châu, tiếp nối phần đã thuê trước đó. Tính đến thời điểm này, KCN Quang Châu có diện tích 420 ha, trong đó chỉ còn 60 ha là chưa đền bù, tỉ lệ lấp đầy đang là 26%. Đối với khách hàng thuê diện tích lớn như Wintek, giá cho thuê sẽ dao động xung quanh mức 45 USD – 50 USD/m². Chúng tôi ước tính nếu việc đàm phán thành công, hợp đồng này sẽ đem lại cho KBC khoảng 900 tỷ - 1000 tỷ doanh thu và 150 tỷ - 200 tỷ LN gộp.

Khả năng KBC sẽ mở bán 1 phần của Dự án Phúc Ninh (Quê Võ, Bắc

Đối với hoạt động đầu tư, kinh doanh bất động sản:

KBC vẫn đang sở hữu một số dự án tại các khu đất vàng tại Hà Nội như Khu Ngoại Giao Đoàn (2ha), dự án Diamond Rice Flowers (4ha), dự án Khu đô thị Tân Lập (23 ha). Năm 2014, do khó khăn về vốn và thị

Ninh) trường BĐS chưa thực sự khởi sắc, các dự án bất động sản của KBC chưa có tiến triển mới.

Theo nguồn tin của VCBS, trong thời gian tới, khả năng cao KBC sẽ mở bán 20 ha đất nền của Dự án Phúc Ninh (nằm trong quần thể KCN – đô thị - dân cư – dịch vụ tại Quế Võ, Bắc Ninh). Dự án này có quy mô 145 ha, trong đó 40% diện tích là phần đất thương mại, diện tích đã đền bù là 76 ha, trong đó phần dành cho phân lô bán nền (nhà thấp tầng) là 20 ha sẽ được chào bán trước các phần còn lại. Dự án nằm đối diện KĐT An Huy là vùng đã đông dân cư. Hiện tại, giá đất tại KĐT An Huy được giao dịch vào khoảng 12 triệu/m². Theo ước tính của VCBS, 20 ha của Dự án Phúc Ninh sẽ đem lại cho KBC khoảng 240 tỷ doanh thu và 20 tỷ LN gộp.

KBC có khả năng hoàn thành kế hoạch DT và LNST.

Khả năng hoàn thành kế hoạch:

Tại ĐHCĐ 2014, KBC đặt kế hoạch doanh thu 1.800 tỷ (+66% yoy) và LNST 160 tỷ (+100% yoy) (chỉ tiêu DT trên là bao gồm cả DTT và DT tài chính). Kế hoạch này được KBC xây dựng từ dựa trên căn cứ vào triển vọng về tình hình thu hút FDI tại Việt Nam, nhu cầu thuê, mua đất và nhà xưởng của các khách hàng tiềm năng đã và đang đàm phán và căn cứ vào các khoản mục đầu tư mà KBC dự định thoái vốn. Theo đó, với triển vọng của hoạt động đầu tư và kinh doanh KCN (hợp đồng thuê 100 ha của Wintek), triển vọng mở bán thành công 20 ha của dự án Phúc Ninh và kế hoạch thoái vốn các khoản đầu tư tại SGI-Lào và SGT (SGI – Lào này có khả năng thoái vốn thành công cao do dự án đã xin được giấy phép đầu tư xây dựng thủy điện), VCBS cho rằng KBC có khả năng hoàn thành suýt soát kế hoạch DT và LNST.

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Khuyến nghị THEO DỐI đối với cổ phiếu KBC

Với kết quả 6T đã công bố, KBC mới chỉ hoàn thành 20% kế hoạch doanh thu và 16% kế hoạch LNST. Có thể thấy rằng sức khỏe tài chính của doanh nghiệp đang dần dần được cải thiện, tuy nhiên KBC vẫn trong quá trình hồi phục và chuẩn bị tăng tốc, khả năng hoàn thành kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm nay của KBC vẫn phụ thuộc nhiều vào dòng vốn FDI vào Việt Nam nói chung và vào khu vực Miền Bắc nói riêng. Hiện tại, EPS trailing đạt 146 đồng. Tại mức giá 11.600 đồng/cổ phiếu ngày 22.08.2014, P/E trailing đạt 79,5x lần, P/B đạt 0,73 lần. EPS forward ước đạt 439 đồng, P/E forward ước đạt 26,4x lần – khá cao so với P/E trung bình ngành BĐS đang là 15,x. Vì vậy, **chúng tôi khuyến nghị THEO DỐI đối với cổ phiếu KBC.**

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

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