

CTCP NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI - PPC

Thông tin cổ phiếu	Ngày 23/11/2015
Mã chứng khoán	PPC
Ngành	Điện
Sàn giao dịch	HOSE
Khoảng giá 52 tuần (đồng)	16.600 – 28.600
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	5.790
KLCP đang lưu hành	318.154.614
P/E trailing (thị trường)	4,61

- **9T.2015: Doanh thu hợp nhất đạt 6.046 tỷ (+7,1% yoy), LNST đạt 443 tỷ (-11,2% yoy).** Hoạt động sản xuất điện vẫn duy trì ổn định, doanh thu tăng trưởng chủ yếu do sản lượng vì không có sửa chữa lớn (Năm nay trung tu 1 tổ máy trong khi năm ngoái đại tu 1 tổ và trung tu 1 tổ). Giá bán hầu như không đổi do giá than vẫn duy trì ổn định. Suy giảm lợi nhuận đến từ lỗ tỷ giá do JPY tăng giá 5% so với VND.
 - **Tuy nhiên KQKD 9 tháng còn chưa phản ánh hết lỗ từ hoạt động tài chính.** Nhiệt điện Quảng Ninh hết quý 3 lỗ tỷ giá 500 tỷ trong kỳ và ghi nhận 1.200 tỷ phân bổ lỗ tỷ giá trong thời gian xây dựng. Với tỷ lệ sở hữu 16% NĐQN, PPC đáng lẽ phải trích lập hơn 200 tỷ cho khoản này.
 - **Năm 2016 dự kiến có 1 số điểm tích cực trong hoạt động cốt lõi của PPC:** Dây chuyền 2 hết khấu hao (Ghi nhận khấu hao sẽ giảm 500-600 tỷ hàng năm xuống còn 50-60 tỷ), đóng góp nhiều hơn từ Nhiệt điện Hải Phòng khi không còn ghi nhận lỗ tỷ giá trong thời gian xây dựng (dự kiến PPC có thể ghi nhận 223 tỷ lãi từ liên doanh liên kết).
 - VCBS dự báo doanh thu 2015 đạt 7.521 tỷ (+0,5% yoy), LNST đạt 360 tỷ đồng (-66% yoy), EPS 1.120 đồng/cổ phiếu. Với giá đóng cửa 18.500 đồng ngày 23/11/2015, PPC đang được giao dịch với PE forward 2015 là 16,5. Dự báo năm 2016 loại trừ yếu tố tỷ giá là 7.325 tỷ doanh thu và 882 tỷ LNST, EPS forward 2016 đạt 2.747 đồng/cổ phiếu.
- Chúng tôi không đánh giá cao hoạt động của PPC cho năm 2015 nhưng tích cực cho năm sau. Khuyến nghị THEO DÕI đối với PPC cho năm sau.**

Chỉ tiêu tài chính	2012	2013	2014	9T.2015
DTT (tỷ đồng)	4.131	6.589	7.482	6.046
+/- yoy (%)	+10%	+60%	+14%	+7%
LNST (tỷ đồng)	513	1.639	1.054	443
+/- yoy (%)	+65%	+219%	-36%	-11%
Nợ/TTS (%)	65%	54%	50%	48%
TS LN gộp (%)	11%	16%	7%	10%
TS LN ròng (%)	12%	25%	14%	7%
EPS - TTM (đồng)	1.587	5.122	3.284	1.387
ROA (%)	4,2%	13,6%	9%	NA
ROE (%)	14,2%	34,1%	18,9%	NA

NỘI DUNG:

- Kết quả kinh doanh 9T.2015 - Trang 2
- Dự báo KQKD 2015 - Trang 2
- Triển vọng kinh doanh 2016 - Trang 3
- Quan điểm đầu tư - Trang 6

Cam kết, Điều khoản sử dụng tại Trang 7

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

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

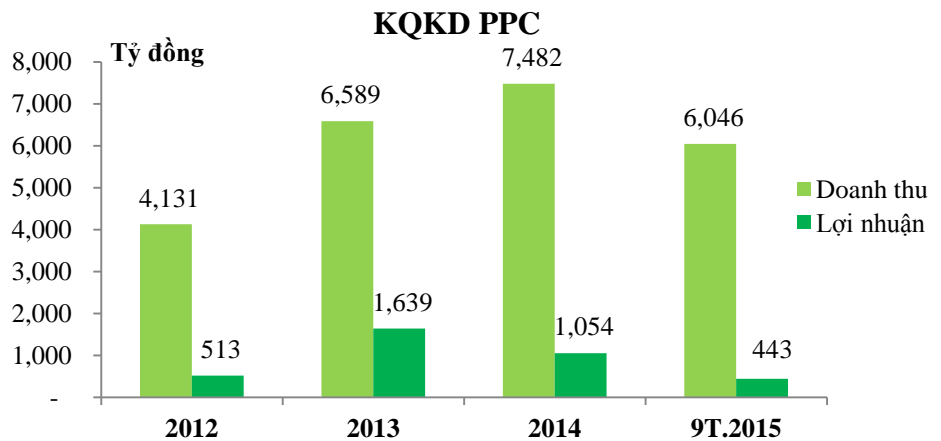
Tin vĩ mô, tài chính và doanh nghiệp cập nhật tại www.vcbs.com.vn

VCBS Bloomberg Page: <VCBS><go>

Trần Thu Hằng
tthang@vcbs.com.vn

23.11.2015
Bộ phận Nghiên cứu-Phân tích
VCBS

KẾT QUẢ KINH DOANH 9T.2015



Nguồn: PPC, VCBS tổng hợp

Lũy kế 9 tháng, doanh thu hợp nhất đạt 6.046 tỷ (+7,1% yoy), LNST đạt 443 tỷ (-11,2% yoy). Với kết quả này, PPC đã hoàn thành 77% kế hoạch doanh thu và 66% kế hoạch lợi nhuận cho cả năm. Một số điểm chính trong hoạt động kinh doanh của PPC bao gồm:

Hoạt động sản xuất điện ổn định. Doanh thu tăng trưởng nhờ tăng sản lượng tiêu thụ. Hết quý 3, sản lượng điện thương phẩm đạt 4.500 triệu KWh, tăng 7,4% so với cùng kỳ do không có nhiều hoạt động sửa chữa lớn. Trong năm nay, PPC chỉ trung tu tổ máy 6, trong khi năm ngoái đại tu tổ 3 và trung tu tổ 1. Sản lượng bán theo hợp đồng PPA đạt 3.800 triệu KWh, hoàn thành 79% hợp đồng trong năm. So với năm ngoái, giá điện hầu như không đổi do giá than nhập vẫn ổn định. Giá điện chỉ bắt đầu có xu hướng giảm rất nhẹ từ đầu năm đến giờ, do chi phí vận chuyển giảm theo giá xăng dầu. Biên lợi nhuận gộp tăng gấp đôi so với cùng kỳ đến từ (1) Chi phí khấu hao còn lại của dây chuyền 2 thấp (9T.2015: 423 tỷ, 9T.2014: 514 tỷ), (2) Đại tu tổ máy 6 năm 2015 được thực hiện vào tháng 10, trong khi sửa chữa lớn 2014 tập trung trong quý 3.

Lỗ tỷ giá xói mòn lợi nhuận từ hoạt động cốt lõi. Tính đến hết tháng 9, đồng yên Nhật đã tăng 5% so với Việt Nam đồng, khiến PPC ghi nhận khoản lỗ tỷ giá 291 tỷ đồng (so với cùng kỳ lãi 166 tỷ). Như vậy, lỗ từ hoạt động tài chính đạt 139 tỷ, ăn mòn lợi nhuận từ sản xuất điện.

Tuy vậy, KQKD 9T còn chưa phản ánh hết lỗ từ hoạt động đầu tư tài chính. 9T, KQKD của Nhiệt điện Quảng Ninh không tích cực do ghi nhận 500 tỷ lỗ tỷ giá trong kỳ do đồng USD và yên Nhật tăng giá, và 1.200 tỷ lỗ tỷ giá trong giai đoạn xây dựng phải ghi nhận nốt sau thời hạn 5 năm. Với tỷ lệ sở hữu 16% vào Nhiệt điện Quảng Ninh, PPC đáng lẽ phải trích lập dự phòng hơn 222 tỷ từ diễn biến này. Nếu điều chỉnh lại KQKD 9 tháng (có ghi nhận khoản lỗ từ Nhiệt điện Quảng Ninh), LNST ước đạt 221 tỷ, bằng ½ so với cùng kỳ.

DỰ BÁO KQKD 2015

VCBS ước tính doanh thu cả năm đạt 7.521 tỷ (+0,5% yoy), LNST đạt 360 tỷ (-66% yoy). Theo đó, PPC không hoàn thành kế hoạch cho cả năm. Ước tính này dựa trên:

Sản lượng điện sản xuất đạt 6.180 triệu KWh. Trong tháng 10, PPC chỉ sản xuất được 304 triệu KWh do tiến hành đại tu tổ máy 6. Chúng tôi dự tính 2 tháng còn lại hoạt động sản xuất sẽ tích cực do không còn sửa chữa lớn và các nhà máy thủy điện giảm sản lượng vào mùa khô. Theo đó, sản lượng quý 4 ước tính đạt 1.470 triệu KWh, và cả năm đạt 6.180 triệu KWh, hoàn thành kế

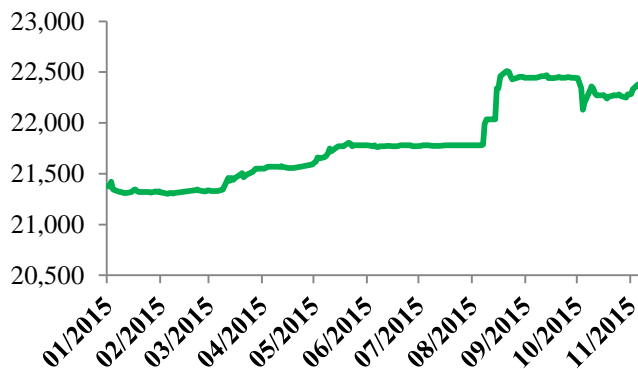
hoạch cả năm.

Giá bán bình quân 9 tháng đầu năm đạt 1.320 đồng/KWh. VCBS cho rằng **giá bán trung bình sẽ cải thiện do 2 tháng cuối năm cung từ thủy điện thu hẹp, giá bán trên thị trường cạnh tranh tốt lên**. Giá bán theo hợp đồng PPA dự kiến không thay đổi nhiều do giá than vẫn đang xu hướng ổn định. Với giả định giá bán trên thị trường cạnh tranh 2 tháng cuối năm đạt 1.300 đồng/KWh thì giá trung bình cả năm ước đạt 1.340 đồng/KWh.

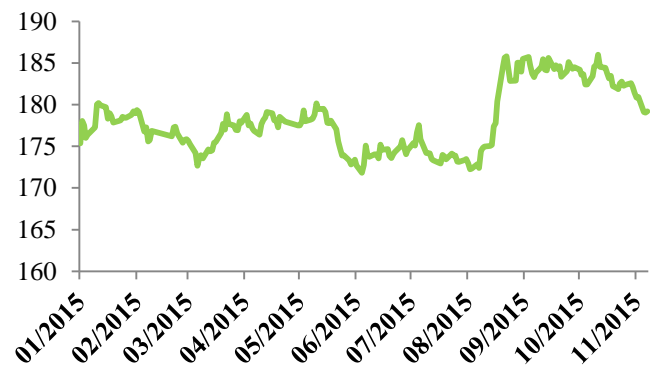
Biên lợi nhuận cải thiện do hết khấu hao từ dây chuyền 2. Với việc hết khấu hao từ tháng 7, quý 4 sẽ không còn ghi nhận chi phí này. Tổng chi phí khấu hao cho cả năm 2015 là 500 tỷ, so với mức 700 tỷ năm 2014. Bên cạnh đó, việc không thực hiện sửa chữa lớn theo kế hoạch (Chỉ trung Tu tổ máy 6 thay vì 3 tổ 2,4,6) giúp giảm chi phí đầu tư từ 540 tỷ xuống còn 380 tỷ.

Lỗ tỷ giá và hoạt động tài chính. Tính đến tháng 11, đồng Yên có dấu hiệu hạ nhiệt, chỉ còn tăng 2% so với đầu năm sau công bố tiếp tục duy trì chính sách nới lỏng của Ngân hàng Trung ương Nhật Bản và VND phục hồi do động thái trì hoãn tăng lãi suất của FED. Theo dự báo của Scotiabank, JPY sẽ ổn định từ nay đến cuối năm so với USD và dự báo tỷ giá USD/JPY cuối năm là 125. Với giả định đồng USD tăng giá 6% cho cả năm 2015 (tương đương 1% tăng giá từ nay đến cuối năm), PPC sẽ ghi nhận 192 tỷ lỗ tỷ giá. KQKD từ NDQN và NDHP sẽ kém khả quan cho năm 2015 do phần lớn dư nợ vay từ 2 công ty này là USD. Chúng tôi ước tính PPC có thể ghi nhận lỗ 108 tỷ từ NDHP và dự phòng 222 tỷ từ NDQN. LNST, theo đó ước đạt 360 tỷ đồng, EPS 1.120 đồng/cổ phiếu. Với giá đóng cửa 18.500 đồng ngày 23/11/2015, PPC đang được giao dịch với PE forward 2015 là 16,5.

USD/VND



JPY/VND



Nguồn: VCB

TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2016

Triển vọng tích cực từ hoạt động cốt lõi. Biên lợi nhuận cải thiện do hết khấu hao từ dây chuyền II và đóng góp từ nhiệt điện Hải Phòng.

Sản lượng sản xuất ổn định. Sản lượng sản xuất của PPC phụ thuộc vào (1) Lịch bảo dưỡng máy móc; (2) Sản lượng của các nhà máy thủy điện; (3) Nhu cầu tiêu thụ của người dân. 2 yếu tố (2) và (3) vẫn đang hỗ trợ cho PPC do nền kinh tế cho thấy nhiều dấu hiệu phục hồi, cầu tiêu thụ điện (để sản xuất) cần được đảm bảo trong khi lượng nước về các hồ được dự báo ở mức thấp do hiệu ứng Elnino. PPC đã trình lên kế hoạch đại tu 2 tổ máy và trung tu 2 tổ máy cho năm 2016 nhưng chưa được HĐQT chấp nhận do chi phí lớn (600-700 tỷ). **Mặc dù ban lãnh đạo sẽ sớm thay đổi kế hoạch này, chúng tôi cho rằng việc trì hoãn sửa chữa là không khả thi do các tổ**

máy đã đến hạn bảo dưỡng, trong khi PPC đã không thực hiện bảo dưỡng đầy đủ cho năm 2015. Bởi vậy, chúng tôi đưa ra giả định đại tu 2 tổ máy và trung tu 1 tổ. Sản lượng sản xuất ước tính đạt 6.082 triệu KWh, giảm nhẹ so với năm 2015. Về dài hạn, tỷ lệ phát điện cạnh tranh sẽ tăng theo lộ trình tự do hóa thị trường điện (điều sẽ gây bất lợi cho PPC cũng như các nhà sản xuất nhiệt điện nói chung do có giá thành sản xuất cao hơn so với thủy điện). Hiện nay, tỷ lệ phát điện cạnh tranh của PPC là 10-15%. Cho năm 2016, chúng tôi cho rằng tỷ lệ này không dưới 20% khi cân nhắc thời hạn thí điểm thị trường bán buôn điện cạnh tranh đang đến gần.

Giá bán theo hợp đồng PPA đối với dây chuyền 1 sẽ hết hiệu lực sau năm 2015. Giá ký mới cho giai đoạn từ năm 2016 trở đi phụ thuộc vào chi phí đầu tư cho dây chuyền 1. Mặc dù PPC đã có kế hoạch nâng cấp dây chuyền này với tổng vốn đầu tư 2.600 tỷ, dự án này vẫn trong giai đoạn tư vấn và chưa sớm thực hiện. Vì vậy, **hiều khả năng giá hợp đồng cho năm sau chưa phản ánh chi phí đầu tư mới mà giảm do nhà máy 1 đã hết khấu hao.**

Điểm tích cực của PPC nằm ở việc hết khấu hao dây chuyền 2. **Ghi nhận khấu hao từ năm 2016 sẽ chỉ còn 50-60 tỷ/năm, so với mức 500-700 tỷ như trước.** Tổng hợp 2 yếu tố giá ký PPA cho dây chuyền 1 giảm và hết khấu hao, biên lợi nhuận gộp của PPC dự kiến cải thiện từ 9,2% lên 10%.

Đóng góp từ nhiệt điện Hải Phòng sẽ lớn hơn từ năm 2016 do không còn phân bổ lỗ tỷ giá trong thời gian xây dựng. VCBS dự tính Nhiệt điện Hải Phòng sẽ có lãi sau thuế 857 tỷ trong năm 2016 (Dự báo KQKD Nhiệt điện Hải Phòng được trình bày phía dưới). Với tỷ lệ sở hữu 25,97%, PPC có thể ghi nhận 223 tỷ lãi từ hoạt động liên doanh liên kết.

Điều chỉnh thuế. Từ năm 2016, thuế cho hoạt động kinh doanh điện được điều chỉnh tăng từ 7,5% lên 15%, thuế cho các hoạt động khác vẫn giữ mức 20%.

Lỗ tỷ giá. Theo thông tin từ Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ), chính sách nới lỏng tiền tệ sẽ tiếp tục được duy trì trong thời gian tới khi lạm phát và tăng trưởng GDP vẫn chưa đạt như kỳ vọng. Lượng cung tiền dự kiến khoảng 80 tỷ yên/năm. Với động thái này, JPY nhiều khả năng giảm giá so với USD. Theo dự báo của Scotiabank, tỷ giá USD/JPY sẽ tăng hơn 4% trong năm 2016 (2015: 2,6%). Nếu dựa vào mức tăng này và giả định mức tăng tỷ giá USD/VND của 2 năm là như nhau (6%) thì rủi ro tỷ giá của PPC năm 2016 sẽ thấp hơn nhiều so với năm 2015.

Tuy nhiên, vì biến động tỷ giá là khó lường, chúng tôi sẽ dự phóng riêng hoạt động cốt lõi của PPC trong năm 2016 và phân tích độ nhạy tỷ giá để nhà đầu tư có quan sát khách quan hơn. Theo đó, dự báo KQKD 2016 loại trừ yếu tố tỷ giá là 7.325 tỷ doanh thu (-3% yoy) và 882 tỷ LNST (+145% yoy), EPS forward 2016 đạt 2.747 đồng/cổ phiếu. Biến động LNST và EPS 2016 theo biến động tỷ giá được tổng hợp trong bảng sau.

Tỷ đồng	JPY/VND									
		-4%	-3%	-2%	-1%	0	1%	2%	3%	4%
USD/VND	-6%	1,150	1,114	1,078	1,042	1,006	970	934	898	862
	-4%	1,109	1,073	1,037	1,001	965	929	893	857	821
	-2%	1,068	1,032	996	959	923	887	851	815	779
	0	1,026	990	954	918	882	846	810	774	738
	2%	985	949	913	877	841	805	769	733	697
	4%	944	908	872	836	800	764	728	692	656
	6%	903	867	831	795	759	723	687	651	615

Đồng/cp	JPY/VND									
		-4%	-3%	-2%	-1%	0	1%	2%	3%	4%
USD/VND	-6%	3,580	3,468	3,356	3,244	3,131	3,019	2,907	2,795	2,683
	-4%	3,452	3,340	3,227	3,115	3,003	2,891	2,779	2,667	2,555
	-2%	3,324	3,211	3,099	2,987	2,875	2,763	2,651	2,538	2,426
	0	3,196	3,083	2,971	2,859	2,747	2,635	2,522	2,410	2,298
	2%	3,067	2,955	2,843	2,731	2,619	2,507	2,394	2,282	2,170
	4%	2,940	2,827	2,715	2,603	2,491	2,379	2,266	2,154	2,042
	6%	2,812	2,699	2,587	2,475	2,363	2,251	2,139	2,026	1,914

Triển vọng lợi nhuận từ Nhiệt điện Hải Phòng

VCBS ước tính doanh thu Nhiệt điện Hải Phòng (NĐHP) đạt 9.075 tỷ (+6.4% yoy), LNST đạt 857 tỷ dựa trên các yếu tố sau:

- Sản lượng điện sản xuất đạt 6.967 triệu KWh, tăng trưởng 6% so với năm 2015 do không còn đại tu tổ máy số 1.
- Giá bán điện không có nhiều biến động do NĐHP đã hoàn thành việc ký hợp đồng PPA với EVN cho cả 2 nhà máy trong 25 năm và giá nguyên liệu ổn định.
- Không còn phân bổ lỗ tỷ giá trong thời gian xây dựng sau thời hạn 5 năm (Năm 2015: phân bổ hết 392 tỷ).

Chi tiết dự phóng KQKD cho Nhiệt điện Hải Phòng (Không bao gồm lỗ tỷ giá như sau)

	2014	2015F	2016F
Doanh thu	8,295,818	8,528,802	9,074,767
Lợi nhuận gộp	1,532,365	1,588,960	1,677,815
Chi phí bán hàng và quản lý	93,065	85,288	85,288
Lợi nhuận hoạt động	1,439,300	1,503,672	1,592,527
Thu nhập tài chính	277,533	3,557	3,557
Chi phí tài chính	1,386,286	1,924,291	739,241
Lãi vay	781,210	839,177	739,241
Lãi/lỗ tỷ giá		(693,114)	-
Lợi nhuận ròng	330,599	(417,062)	856,843
Đóng góp lợi nhuận PPC	(9,991)	(108,311)	222,522

ĐỊNH GIÁ & QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

VCBS không đánh giá cao PPC cho năm 2015 nhưng tích cực cho năm 2016. Khuyến nghị THEO DÕI.

Quan điểm đầu tư

9T.2015, mặc dù hoạt động kinh doanh cốt lõi vẫn duy trì ổn định, KQKD của PPC không khả quan do ảnh hưởng của lỗ tỷ giá. Dự kiến kết quả cho cả năm không cải thiện so với 9 tháng, khi các yếu tố về tỷ giá vẫn gây áp lực và PPC trích lập đầy đủ cho khoản lỗ từ Nhiệt điện Quảng Ninh. VCBS dự tính hoạt động trong năm 2016 tích cực hơn đến từ việc hết khấu hao dây chuyền 2 và đóng góp nhiều hơn từ Nhiệt điện Hải Phòng.

VCBS dự báo doanh thu 2015 đạt 7.521 tỷ (+0,5% yoy), LNST đạt 360 tỷ đồng (-66% yoy), EPS 1.120 đồng/cổ phiếu. Với giá đóng cửa 18.500 đồng ngày 23/11/2015, PPC đang được giao dịch với PE forward 2015 là 16,5. Dự báo năm 2016 loại trừ yếu tố tỷ giá là 7.325 tỷ doanh thu (-3% yoy) và 882 tỷ LNST (+145% yoy), EPS forward 2016 đạt 2.747 đồng/cổ phiếu (PE 6,7). **Chúng tôi không đánh giá cao hoạt động của PPC cho năm 2015 nhưng tích cực cho năm sau. Khuyến nghị THEO DÕI đối với PPC cho năm 2016.**

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, Tòa 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, 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