



CTCP Phân phối Khí thấp áp dầu khí Việt Nam

Ngành: Dịch vụ

Lĩnh vực hoạt động: Phân phối khí thấp áp

MCK: PGD

Khuyến nghị đầu tư	: Mua	Giá mục tiêu	: 62,210 VNĐ	Giá (25/11/2009): 52,000 VNĐ
EPS_2009F	: 4,955 VNĐ	P/E	: 13x	
BVS_2009F	: 16,002 VNĐ	P/B	: 3.75x	

Thông tin cơ bản về công ty

Thông tin cơ bản về công ty

Bảng 1

Chỉ tiêu tài chính

ĐV: Tỷ đồng

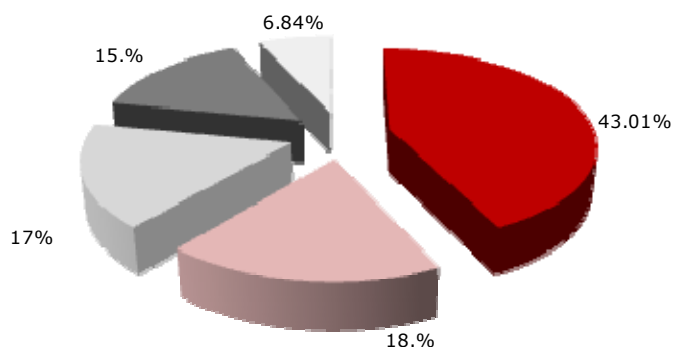
			2007*	2008	9T-2009
Tên công ty:	CTCP Phân Phối Khí Thấp áp Dầu khí Việt Nam	Doanh thu	341.027	893.337	851.970
Tên viết tắt:	PV GAS D JSC	Lợi nhuận gộp	107.686	367.529	238.888
Tên quốc tế:	Petrovietnam Low Pressure Gas Distribution JSC	Lợi nhuận từ HĐSXKD	88.853	301.119	155.019
Trụ sở chính:	Lầu 4 tòa nhà City Light, số 45 Võ Thị Sáu Phường Đa Kao, Q1, Tp HCM	LNST	63.975	222.890	122.630
Điện thoại:	(84.8) - 3910 0616	Tổng tài sản	727.437	627.794	682.107
Fax:	(84.8) - 3910 0615	NV Chủ sở hữu	360.907	439.956	501.397
Website	www.pvgasd.com.vn	ROE (%)	17.73%	50.66%	24.46%
Lĩnh vực hoạt động chính		ROA (%)	8.79%	35.50%	17.98%
- Kinh doanh khí hóa lỏng và các sản phẩm khí		EPS ('000)	1.939	6.754	3.716
- Phân phối, vận chuyển, đóng bình khí hóa lỏng		Giá trị sổ sách ('000)	10.904	13.125	15.133
- Thiết kế, xây lắp, tư vấn đầu tư, cung cấp dịch vụ công trình khí					
- Xuất nhập khẩu, kinh doanh khí hóa lỏng, xăng dầu, nhớt ...					

Biểu đồ 1

Cơ cấu cổ đông - 05/11/2009

**: Từ 23/05 đến 31/12/2007*

■ CĐ khác ■ PV Gas ■ PV Gas South ■ PV Gas North ■ SBS



Định giá cổ phiếu

Phương pháp	Giá	Tỷ trọng
Phương pháp hệ số tương đối		
P/E	64,412 VNĐ	50%
P/BV	60,008 VNĐ	50%

Nguồn : pvgasd, TVSI tổng hợp

Hệ thống số liệu được viết theo quy chuẩn quốc tế

Tin tức liên quan

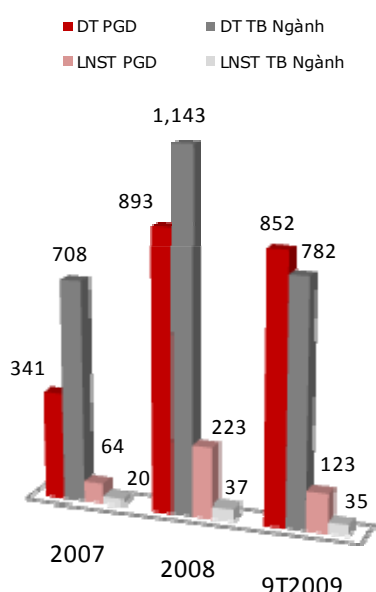
Ngày	Tin tức	Nguồn
24/11/2009	Bài giới thiệu niêm yết	hsx.vn
20/11/2009	Nghị quyết đại hội cổ đông	hsx.vn
04/11/2009	Lấy ý kiến cổ đông lần 2 điều chỉnh giá chào bán khởi điểm	hsx.vn
15/09/2009	Vợ chủ tịch Hội đồng quản trị Nguyễn Sỹ Thắng bán 10,000 cổ phiếu	hsx.vn
10/09/2009	Thông qua phương án phát hành tăng vốn điều lệ	hsx.vn

Bảng 2 - Thời điểm 30/09/2009

ĐV: '000 VNĐ	PGS	PGC	PVG	ASP	PGD	VMG	SFC	MTG
Tổng TS	1,105,138,205	943,449,919	935,203,189	800,859,958	682,107,491	232,218,492	191,416,946	181,914,301
Vốn chủ sở hữu	175,631,196	536,641,076	300,366,180	263,277,655	499,411,255	139,678,040	104,132,440	144,914,142
Doanh thu thuần	1,171,391,246	1,144,858,351	962,197,388	1,069,853,245	851,969,571	268,562,538	787,106,749	93,590,571
Lợi nhuận sau thuế	21,505,260	54,516,868	16,112,923	32,125,319	122,629,628	5,034,316	30,152,563	6,834,587
Book Value (Q3)	11.710	20.250	11.280	11.530	15.133	14.630	13.490	18.110
Trailing EPS Cơ bản	1.960	1.180	0.130	1.750	3.716	0.613	5.220	(1.420)
Giá (25/11/2009)	30.500	22.800	30.600	15.700	56.000	13.500	53.500	13.800
P/E điều chỉnh	15.561	19.322	235.385	8.971	15.070	22.005	10.249	(9.718)

Biểu đồ 2

So sánh PGD - TB Ngành



Thông tin đáng chú ý

Đặc điểm khoa học của khí thấp áp

- Hiệu suất đốt cháy cao: đốt 1kg khí được 55,000 BTU trong khi đốt than được 30,000 BTU, LPG được 47,000 BTU
- Không gây độc hại và ăn mòn thiết bị: thành phần trong khí thải của quá trình đốt là H₂O, CO₂ và một lượng nhỏ khí gây ô nhiễm như CO, NO_x, HC ...
- Vận chuyển, đo đạc toàn bộ bằng ống dẫn và máy móc, không bị bay hơi và ít ô nhiễm.

Kế toán doanh nghiệp

- Ghi nhận DT theo thực tế tiêu thụ của khách hàng trên cơ sở là các HĐ từ 2-5 năm.
- 44.17 tỷ đồng chênh lệch đánh giá lại giá trị DN khi cổ phần hóa được chia để trả lại một phần cho PV gas, còn lại được ghi nhận vào lợi thế kinh doanh và phân bổ theo phương pháp đường thẳng vào KQKD trong 3 năm.
- Hệ thống phân phối khí giai đoạn 2 do chưa đạt được HĐ chuyển nhượng nên ghi nhận chuyển từ TSCĐ sang tài sản thuê.

Nguồn : pvgasd, TVSI tổng hợp

Vị thế của Công ty trong ngành

Niêm yết trên sàn hiện nay có 7 công ty thuộc lĩnh vực kinh doanh và phân phối khí đốt, xét về quy mô thì PGD xếp thứ 5 - mức trung bình nhưng nếu xét về NVCSH thì PGD đứng vị trí thứ 2 chỉ sau PGC - CTCP gas Petrolimex. Nếu xét dòng sản phẩm khí thấp áp (khí tự nhiên) mà công ty cung cấp thì PGD hiện là duy nhất và tạm thời chưa có đối thủ cạnh tranh, công ty đã đưa sản phẩm khí thấp áp phát triển chiếm tới 3% tỷ trọng ngành công nghiệp nhờ đó DT của công ty chỉ ở mức trung bình song lợi nhuận sau thuế thì cao cách biệt hẳn với các công ty khác.

Tình hình hoạt động

Mô tả hoạt động: khí thấp áp được sinh ra từ quá trình khai thác và chế biến khí khai thác từ mỏ khí (không có dầu) và khí đồng hành từ các mỏ dầu. Khí được khai thác và được vận chuyển về nhà máy tinh lọc tạp chất bằng đường ống dẫn, sau đó lại qua các đường ống dẫn và trạm điều chỉnh áp suất đến với nơi tiêu thụ là các khu công nghiệp.

Nhà cung cấp: PV gas là nhà cung cấp khí duy nhất của Việt Nam và cũng là nhà cung cấp chính của PGD, sản lượng khí cung cấp cho khu công nghiệp - khách hàng chính của PGD chiếm khoảng 4% tổng sản lượng khai thác của PV Gas. Đồng thời PV Gas là cổ đông chiến lược của công ty nên sẽ luôn có sự ưu tiên và hỗ trợ với PGD. Yếu tố này giúp đảm bảo tính ổn định nguồn nguyên liệu cho hoạt động của PGD.

Sản phẩm: khí thấp áp là nguồn nhiên liệu đốt phục vụ trong công nghiệp sản xuất, loại khí này có nguồn gốc thiên nhiên và thành phần ít gây ô nhiễm nên đang được các doanh nghiệp hướng tới sử dụng.

Khách hàng: các khu công nghiệp sản xuất vật liệu xây dựng như kính công nghiệp, thép, gạch ... là khách hàng chính của PGD. Hiện có 18/23 khách hàng của PGD đã đi vào sử dụng ổn định khí. Đáng chú ý là Vedan tiêu thụ tới 40% tổng sản lượng của công ty song hiện nay đã thu hẹp sản lượng tiêu thụ do hoạt động sản xuất gặp trục trặc. Một số công ty khác cũng thu hẹp quy mô do ảnh hưởng của khủng hoảng hoặc ngừng hoạt động, ảnh hưởng lớn đến sản lượng tiêu thụ của công ty 9 tháng đầu năm 2009. Tuy nhiên PGD có nhiều cơ sở để lạc quan về tăng trưởng sản lượng nhờ hồi phục kinh tế.

Khả năng cạnh tranh: sản phẩm thay thế với khí thấp áp do công ty cung cấp là DO, FO và than đá. Những sản phẩm này đều đang trong xu hướng tăng giá và nguồn cung cấp dần bị thu hẹp, vì vậy khí thấp áp do công ty cung cấp có giá cả cạnh tranh và ổn định hơn. Tuy nhiên, do chỉ có một nhà cung cấp nguyên liệu duy nhất nên PGD bị chi phối nhiều bởi PV Gas từ giá thành sản phẩm đến chất lượng khí đầu vào. Đây lại là một rủi ro mà PGD sẽ gặp phải trong quá trình sản xuất kinh doanh của mình.

Tăng trưởng DT và LN: DT của công ty có xu hướng tăng mạnh kể từ khi thành lập đến nay, 6T/2008 tăng 150% so với 6T/2007 và 9T/2009 tăng 153% so với cùng kỳ năm 2008, gần như không bị ảnh hưởng nhiều bởi suy thoái. Giá bán năm 2009 tăng 19% so với năm 2008 là nguyên nhân chính làm tăng DT. Tuy nhiên do giá nguyên liệu tăng tới 44.11% đồng thời, PGD lại đưa thêm vào sử dụng hệ thống cấp khí giai đoạn 2 nên chi phí tăng mạnh hơn DT dẫn đến LNST năm 2009 chỉ bằng 84% so với cùng kỳ năm 2008 tương đương 155 tỷ đồng.

Nhìn chung hoạt động của PGD vẫn đang diễn ra thuận lợi và có nhiều tiềm năng để phát triển dài hạn.

Tình hình tài chính

Bảng 3

So sánh với DN cùng ngành

Cơ cấu vốn

30/09/2009

Khả năng thanh toán

	PGD	ASP	PGC
--	-----	-----	-----

KN thanh toán hiện hành 3.28 0.52 1.78

KN thanh toán nhanh 3.24 0.48 1.44

KN thanh toán bằng tiền 2.51 0.09 0.27

Hiệu suất sử dụng tài sản

Vòng quay hàng tồn kho 95.30 58.61 9.69

Vòng quay tài sản cố định 11.32 9.85 0.44

Vòng quay tổng tài sản 1.25 1.34 4.42

Cơ cấu vốn

Nợ phải trả/NVCSH 0.36 1.99 0.73

Nợ phải trả/Tổng Tài sản 0.26 0.66 0.21

Khả năng sinh lời

Lợi nhuận biên gộp 28.04% 12.94% 19.87%

Lợi nhuận biên sau thuế 14.39% 3.00% 4.76%

ROE 24.46% 12.15% 10.15%

ROA 17.98% 4.01% 5.78%

Lợi ích cổ đông

Bookvalue 15.13 20.25 11.28

EPS trailing 3.72* 1.18 0.13

P/E trailing (25/11) 13.99 19.32 235.38

P/BV Q3 (25/11) 3.44 1.13 2.71

Nguồn : pvgasd, TVSI tổng hợp

Công ty đang giảm hẳn việc sử dụng nợ, hệ số nợ so với TTS và VCSH giảm từ 0.5x và 1.2x năm 2008 xuống còn 0.26x và 0.36x 9T/2009. Hiện tại PGD dùng ít nợ hơn hẳn so với ASP - Dầu khí An Pha S.G và PGC - Gas Petrolimex.

Khả năng thanh toán

Sử dụng ít nợ nên khả năng thanh toán của PGD tốt hơn hẳn các công ty cùng ngành, được cải thiện liên tục qua các năm và đảm bảo thanh khoản ở mức cao. Chúng tôi cho rằng công ty có khả năng thanh toán thực sự rất tốt.

Năng lực hoạt động

Không có chi phí nguyên vật liệu sản xuất trực tiếp mà chỉ có chi phí vật tư, phụ tùng thay thế cho quá trình bảo dưỡng vận hành hệ thống ống dẫn khí và trạm chính áp. Vì vậy nhóm chỉ tiêu năng lực hoạt động sẽ phản ánh được nhiều nhất tình hình hoạt động của PGD.

Nếu xét theo chu kỳ sống của doanh nghiệp gồm 5 giai đoạn thì PGD mới đang ở giai đoạn đầu - giai đoạn phát triển với lợi thế cạnh tranh rõ rệt về sản phẩm cung cấp. Đây là lý do chính để các chỉ tiêu về năng lực hoạt động của công ty liên tục được nâng cao từ khi thành lập năm 2007 tới nay. Hiệu suất sử dụng TTS tăng từ 0.47 lên 1.25 vòng/năm, tồn kho quay được 95.3 vòng thay vì 55 vòng trong năm 2007.

Đáng quan tâm nhất là hiệu suất sử dụng TSCĐ, do điểm khác biệt của PGD là hệ thống đường ống dẫn, trạm chính áp - TSCĐ có ý nghĩa hết sức quan trọng trong quá trình tạo ra doanh thu. Năm đầu tiên thành lập TSCĐ được sử dụng với hiệu suất 3.92 vòng/năm, cho đến nay vòng quay TSCĐ đã tăng lên 11.32x tăng gần 4 lần. Việc đưa hệ thống phân phối khí giai đoạn 2 vào sử dụng đã giúp đưa năng lực hoạt động của PGD lên mức cao mới vượt bậc và vượt trội so với các công ty cùng lĩnh vực hoạt động. Rõ ràng trong giai đoạn này năng lực hoạt động của PGD thực sự tốt và sẽ còn nhiều khả năng được cải thiện trong giai đoạn tiếp theo.

Khả năng sinh lời

Tương ứng với năng lực hoạt động tốt là khả năng sinh lời cao.

Ảnh hưởng của giá khí đầu vào tăng 19% và việc đưa thêm một hệ thống đường ống mới vào hoạt động làm tăng mạnh chi phí dẫn tới giảm các chỉ tiêu lợi nhuận biên gộp và lợi nhuận biên trước thuế. Tuy nhiên các chỉ tiêu ROA và ROE vẫn được cải thiện liên tục, từ năm 2007 đến 9t/2009 ROE tăng từ 17.7% lên 24.5%, ROA tăng từ 8.8% lên 18%. Khả năng sinh lời hiện nay của PGD cao vượt trội so với ASP và PGC do lợi thế cạnh tranh từ sản phẩm mới.

Tuy nhiên, thời gian không xa tới các lợi thế cạnh tranh hiện tại của PGD sẽ giảm bớt, đồng thời tác động của việc giá khí đầu vào liên tục tăng đã và sẽ còn tác động lớn đến khả năng sinh lời của công ty. Thực tế, hiện nay công ty cũng đã có những động thái nhất định để củng cố vị thế của mình như liên tục nâng cao công nghệ, mở rộng thị trường và quản lý chặt chẽ chi phí để tăng lợi nhuận. Chúng tôi cho rằng PGD cần phải có những biện pháp tích cực hơn nữa trong việc mở rộng mạng lưới khách hàng và giải pháp để tăng tính ổn định của nguồn nguyên liệu mới có thể kéo dài được giai đoạn tăng trưởng cao như hiện nay.

Hệ số giá trị thị trường

Tính theo giá đóng cửa ngày 25/11, P/E của PGD đang ở mức thấp hơn so với các công ty cùng lĩnh vực hoạt động đang niêm yết trên cả hai sàn. Trong khi đó công ty lại đang ở đoạn đầu của giai đoạn tăng trưởng cao, nói cách khác là PGD có rất nhiều tiềm năng tăng trưởng ít nhất trong ngắn hạn. Chúng tôi cho rằng PGD đang có mức giá rẻ và là cơ hội tốt để nhà đầu tư đưa vào danh mục của mình.

Bảng 4

Kế hoạch DT - LN - Cổ tức dự kiến

ĐV: tỷ đồng	2009	2010	2011	2012
Sản lượng (triệu m3)	310.21	400.07	470	512
Doanh thu	1,169.25	1,574.6	2,022.5	2,380.6
LNTT	218.22	233.18	258.43	179.15
LNST	170.03	174.88	193.83	209.36
Vốn thực góp	330	500	500	500
Cổ tức (%)	44.51%	31.56%	32.77%	35.21%

Nguồn : pvgasd, TVSI tổng hợp

*: lũy kế 9 tháng

Định giá cổ phiếu

	PGS	PGC	PVG	ASP	VMG	SFC	MTG	
GTVH tỷ đồng	457.50	604.12	814.48	358.43	129.60	409.27	110.40	Chúng tôi tiến hành định giá cho cổ phiếu PGD theo hai phương pháp là P/E, P/BV. Tỷ trọng đóng góp của mỗi của phiếu vào hệ số chung của lĩnh vực được tính toán căn cứ vào mức độ vốn hóa thị trường của cổ phiếu đó.
Tỷ trọng GTVH %	9.67	12.77	17.21	7.57	2.74	8.65	2.33	Phương pháp P/E:
P_25/11	30.5	22.8	30.6	15.7	13.5	53.5	13.8	P/E trung bình là 11.537, tiến hành điều chỉnh theo nguồn vốn chủ sở hữu của PGD so với trung bình ngành, mức P/E cho cổ phiếu PGD theo chúng tôi đánh giá vào khoảng 13x. Như chúng tôi đã phân tích ở trên, PGD đang trong giai đoạn tăng trưởng cao, đồng thời kết quả kinh doanh 9T/2009 có sự sụt giảm đáng kể do khách hàng của PGD bị ảnh hưởng mạnh bởi suy thoái kinh tế. Đến nay, tình hình kinh tế trong nước và thế giới đều có những chuyển biến tích cực, do vậy, chúng tôi cho rằng PGD có thể thực hiện được tối thiểu là 95% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận mà công ty công bố, EPS kì vọng đến hết năm 2009 của PGD khoảng 4,955 VNĐ cho năm 2009. Giá của PGD theo P/E được xác định bằng 64,412 VNĐ .
P/E Trailing Q3					11.537			Phương pháp P/B:
P/E	15.56	19.32	235.38	8.97	22.01	10.25		P/B trung bình của các công ty cùng lĩnh vực hoạt động với PGD đang niêm yết trên sàn bằng 2.672, tiến hành điều chỉnh chúng tôi cho rằng mức P/B cho PGD khoảng 3.75x. Căn cứ kế hoạch hoạt động kinh doanh và tính toán của chúng tôi, giá trị sổ sách của PGD đến hết năm kế toán 2009 vào khoảng 16,002 VNĐ, giá tính theo P/B sẽ vào khoảng 60,008 VNĐ .
P/E tp	1.50	2.47	40.52	0.68	0.60	0.89		Tổng hợp 2 phương pháp, giá trị một cổ phiếu PGD xác định bằng 62,210 VNĐ
P/B Q3					2.672			
P/B	2.60	1.13	2.71	1.36	0.92	3.97	0.76	
P/B tp	0.25	0.14	0.47	0.10	0.03	0.34	0.02	

Nguồn : pvgasd, TVSI tổng hợp

Triển vọng phát triển

Năng lượng được cung cấp từ dầu mỏ là mối quan tâm hàng đầu của tất cả các quốc gia nhiều thế kỷ, cả thế giới tập trung vào khai thác dầu thô trong nhiều năm trong khi nguồn khí tự nhiên lại mới được quan tâm ở mức thấp và mang tính khởi đầu. Trữ lượng dầu mỏ giảm dần và giá dầu mỏ ngày càng tăng cao, thực trạng hoàn toàn tương tự với nguồn nguyên liệu than trên cả thế giới. Trong khi đó, sử dụng nhiều loại nguyên liệu này đã gây tác động tiêu cực đến môi trường toàn cầu làm dấy lên nhiều quan ngại và nỗ lực tìm kiếm một nguồn nguyên liệu sạch mới. Trên toàn thế giới các doanh nghiệp đang chuyển dần từ sử dụng dầu mỏ sang khí thiên nhiên, theo IEA tỷ trọng sử dụng khí thiên nhiên đang tăng với tốc độ 3.1%/năm, tới năm 2020 sẽ chiếm 30% tổng nhu cầu năng lượng toàn cầu. Và Việt Nam cũng không nằm ngoài xu thế chung của thế giới.

Nhu cầu sử dụng khí thấp áp tăng nhanh chóng đến nay cung không đáp ứng đủ cầu, theo dự báo của cơ quan khoa học thì nhu cầu năng lượng của Việt Nam sẽ còn tăng mạnh, trong đó nguyên liệu sạch như khí tự nhiên, LPG ... sẽ tăng nhanh chóng. Đồng thời, trước tình trạng ô nhiễm môi trường ngày càng nghiêm trọng, Chính phủ đã, đang và sẽ có nhiều quy định liên quan đến việc sử dụng nguyên liệu đốt gần với giữ gìn môi trường sinh thái, trong đó chắc chắn sẽ ưu tiên cho các nguồn nguyên liệu sạch.

Là doanh nghiệp tiên phong trong lĩnh vực sản xuất và phân phối khí thiên nhiên, đến nay PGD đã xây dựng cho mình danh mục khách hàng và thị phần khá vững. Với triển vọng phát triển rất rộng mở của lĩnh vực kinh doanh và phân phối nguyên liệu sạch trong thời gian tới, chúng ta có thể khẳng định chắc chắn về tiềm năng tăng trưởng của công ty. Hiện PGD đang có tình hình tài chính rất ấn tượng với các chỉ tiêu năng lực hoạt động ở mức cao và sinh lời vượt trội so với các công ty khác đang niêm yết, do công ty đang có nhiều lợi thế cạnh tranh của giai đoạn phát triển đầu trong chu kỳ sống. Mặc dù những lợi thế này sẽ giảm dần theo thời gian, song chúng tôi đánh giá cao chiến lược phát triển của công ty và cho rằng chiến lược hiện tại là phù hợp và nắm bắt tốt xu hướng phát triển của ngành, chính sách nhà nước cũng như xu thế chung của thế giới.

Tiềm năng tăng trưởng của công ty là rất lớn trong khi đó đánh giá theo hệ số P/E thì cổ phiếu PGD đang có mức giá rẻ so với ngành, vì vậy triển vọng đối với việc đầu tư vào cổ phiếu PGD tại thời điểm hiện tại được đánh giá cao.

Khuyến cáo sử dụng

- Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Tân Việt (TVSI) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của TVSI.
- Báo cáo chỉ nhằm cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.
- TVSI có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng TVSI có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

PHÒNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ

Trưởng phòng Phân tích đầu tư

TS. Phạm Thị Vân Hà

Chuyên viên phân tích:

Lưu Thị Hương

Email: huonglt@tvs.com.vn

Sản phẩm phòng phân tích TVSI

Báo cáo thường xuyên

Thông tin cập nhập website hàng ngày

Morning Briefing

Thống kê giao dịch cuối ngày

Thống kê giao dịch tuần

Bản tin: bản tin tuần, trái phiếu

Lịch sự kiện theo tháng

Báo cáo phân tích

Báo cáo Kinh tế Đầu tư tháng

Báo cáo phân tích ngành

Báo cáo phân tích công ty

Báo cáo thống kê

EPS Flash Report

Investment Tool

Top 50 mã CK có giá trị vốn hóa lớn nhất

Sản phẩm giao dịch

I-trade Home

I-trade Pro

Hội thảo

Hội thảo chuyên đề và hội thảo nhỏ

Trụ sở

152 Thụy Khuê, Tây Hồ, Hà Nội

ĐT: (04) 37280921

Fax: (04) 37280920

Chi nhánh HCM

193 Trần Hưng Đạo, Q. 1

ĐT: (08) 38386868

Fax: (08) 39207542

Chi nhánh Hoàn Kiếm

26C Trần Hưng Đạo, Q. Hoàn Kiếm

ĐT: (04) 39332233

Fax: (04) 39335120

Chi nhánh An Đông, HCM

95A Nguyễn Duy Dương, Q. 5

ĐT: (08) 38306547

Fax: (08) 38306547

Chi nhánh Hải Phòng

19 Điện Biên Phủ

ĐT: (031) 3757556

Fax: (031) 3757560

Chi nhánh Đà Nẵng

114 Quang Trung

ĐT: (0511) 3752282

Fax: (0511) 3752283