

DGC – KHẢ QUAN

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

(Ngày 09/09/2016)

Sàn giao dịch	HNX
Thị giá (đồng)	48.000
KLGD TB 10 ngày	80.034
Vốn hoá (tỷ đồng)	2.400,38
Số lượng CPLH (triệu)	50

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Trần Thị Thu Trang
tttrang_hcm@vcbs.com.vn
 +84-8 38 200 751 (Ext: 641)

Hệ thống báo cáo phân tích của VCBS

www.vcbs.com.vn/vn/Services/AnalysisResearch

VCBS Bloomberg Page:
 <VCBS><go>

- DGC đã công bố báo cáo tài chính soát xét 6 tháng đầu năm 2016 với doanh thu giảm nhẹ nhưng lợi nhuận sau thuế ghi nhận sự tăng trưởng khả quan. Cụ thể, doanh thu thuần 1H.2016 đạt 1.191,2 tỷ đồng (-2,6% yoy, hoàn thành 52% kế hoạch năm) và LNST của DGC đạt 178,4 tỷ đồng (+14,1% yoy, hoàn thành 76,6% KH năm).
- Quặng Apatit tại Lào cai đã được chính phủ cấp phép khai thác và dự kiến vào Q4.2016, DGC sẽ bắt tay vào thực hiện. Với trữ lượng Apatit dồi dào cùng thời gian khai thác lên đến 25 năm, công ty sẽ không chịu phụ thuộc vào nguồn cung từ bên ngoài. Tuy nhiên công ty sẽ vẫn cân đối trong việc sử dụng nguồn Apatit từ khai thác và mua ngoài để luôn đảm bảo tính ổn định và tiết kiệm chi phí giá vốn.
- Nhà máy Bảo Thắng có hai dây chuyền sản xuất Phốt pho vàng và Axit Phosphoric, trong đó dây chuyền sản xuất axit đã đi vào hoạt động, dự kiến đến tháng 10.2016, dây chuyền sản xuất phốt pho vàng cũng đi vào sản xuất. Năm 2016, công ty đặt kế hoạch doanh của nhà máy Bảo Thắng đạt 310 tỷ đồng.
- Một điểm nổi bật cho triển vọng tương lai của DGC là kế hoạch sáp nhập toàn bộ các công ty con, công ty liên kết. Công ty dự kiến trong năm 2017, sẽ tiến hành sáp nhập hết các công ty con và liên kết và sẽ hoàn tất việc sáp nhập này trong năm. Đây chính là một bước đi mới trong chiến lược kinh doanh của DGC và sẽ mang lại KQKD khả quan trong tương lai.
- Cho năm 2016, chúng tôi dự phóng doanh thu của DGC đạt 2.400 tỷ đồng (+4,4% kế hoạch) và LNST công ty mẹ đạt 280 tỷ đồng (+20,2% kế hoạch) tương đương với EPS là 5.152 đồng/cổ phiếu. (sau khi đã trừ đi quỹ đầu tư phát triển và quỹ khen thưởng phúc lợi). Sử dụng phương pháp định giá so sánh P/E, chúng tôi xác định mức giá hợp lý của DGC là 51.800 đồng/cổ phiếu. Với tiềm năng tăng trưởng dài hạn, chúng tôi đánh giá **KHẢ QUAN** với cổ phiếu DGC.

Chỉ tiêu	2012	2013	2014	2015	1H.2016
DTT (triệu đồng)	1,964,281	1,847,241	2,036,569	2,437,666	1,191,197
+/- yoy (%)		-5.96%	10.25%	19.69%	-51.13%
LNST (triệu đồng)	334,845	297,312	221,424	390,387	178,403
+/- yoy (%)		-11.21%	-25.52%	76.31%	-54.30%
VCSH (triệu đồng)	455,691	625,385	630,016	1,194,005	1,228,482
Nợ/TTS (%)	7.68%	14.06%	27.04%	18.13%	16.37%
Biên LNG (%)	23.71%	22.13%	17.81%	19.34%	19.11%
Biên LNR (%)	17.05%	16.09%	10.87%	16.01%	14.98%
ROA – TTM (%)	32.28%	21.05%	13.20%	21.28%	5.17%
ROE – TTM (%)	73.48%	47.54%	35.15%	32.70%	7.64%
EPS (đồng)	12,990	6,811	4,452	6,412	2,914

Nguồn: DGC, VCBS

KQKD 1H.2016

DGC đã công bố báo cáo tài chính soát xét 6 tháng đầu năm 2016 với doanh thu giảm nhẹ nhưng lợi nhuận sau thuế ghi nhận sự tăng trưởng khả quan. Cụ thể, doanh thu thuần 1H.2016 đạt 1.191,2 tỷ đồng (-2,6% yoy, hoàn thành 52% kế hoạch năm). Trong đó, doanh thu từ lĩnh vực sản xuất bột giặt, hóa chất đạt 1.100,3 tỷ đồng (-3,8% yoy), đóng góp tỷ trọng lớn nhất (92%) vào tổng doanh thu của DGC. Thứ hai là hoạt động kinh doanh hóa chất với doanh thu 50 tỷ đồng (+79,2% yoy, đóng góp 4,1% vào tổng doanh thu). Hoạt động cung cấp dịch vụ vận chuyển, thuê kho bãi mang lại 40,7 tỷ đồng doanh thu (-21,6% yoy). Đồng thời, công ty cũng chia sẻ 80-85% doanh thu đến từ lĩnh vực xuất khẩu, còn lại chỉ khoảng 15-20% được tiêu thụ trong thị trường nội địa.

Phốt pho vàng: trong 6 tháng đầu năm 2016, sản lượng sản xuất và tiêu thụ phốt pho vàng của DGC đạt 11.500 tấn, tăng nhẹ so với mức 11.400 tấn của cùng kỳ 2015. Trong đó, 90% được dùng để xuất khẩu sang các thị trường trọng điểm như Nhật, Ấn Độ và một số nước Châu Âu. Công ty chia sẻ, tình hình khó khăn hiện tại của DGC là sự cạnh tranh về giá với các đối thủ Trung Quốc nên dù sản lượng tăng nhưng doanh thu của mảng kinh doanh phốt pho vàng giảm so với cùng kỳ xuống còn 721,4 tỷ đồng.

Bột giặt: Sản lượng kinh doanh mảng bột giặt của DGC đạt 4.790 tấn (+11,5% yoy) mang lại 68,6 tỷ đồng doanh thu. Hiện mảng bột giặt chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu doanh thu của DGC và vẫn chưa thể cạnh tranh với các hãng bột giặt lớn trong nước như LIX, NET. Tuy nhiên, khi nhà máy bột giặt và hóa chất di dời về KCN Phố Nối, Hưng Yên, công ty sẽ chỉ tập trung vào các mặt hàng truyền thống là bột giặt và chất tẩy rửa với công suất nhà máy 50.000 tấn/năm.

Axit phosphoric: Sản lượng kinh doanh mảng H₃PO₄ thực phẩm đạt 4.800 tấn, tương đương so với cùng kỳ năm ngoái mang lại gần 99 tỷ đồng doanh thu cho DGC.

Công ty ghi nhận lãi thuần hoạt động tài chính, trong khi đó, tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/ doanh thu giảm nhẹ. 6 tháng đầu năm 2016, DGC thu được 14,9 tỷ đồng doanh thu từ các hoạt động tài chính (+39,3% yoy), trong đó, hoạt động cho vay mang lại cho DGC khoản lãi 9,6 tỷ đồng (+30% yoy) và lãi từ chênh lệch tỷ giá tăng 70% lên 5,3 tỷ đồng. Trong khi đó, do các khoản lỗ từ chênh lệch tỷ giá giảm mạnh 65,7% yoy nên chi phí tài chính của DGC cũng ghi nhận sự sụt giảm xuống còn 6,4 tỷ đồng (-46,7% yoy). Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/doanh thu giảm từ 7,5% xuống còn 6,6% do DGC đã tiết kiệm được 14,1 tỷ đồng các loại chi phí này nhờ khấu hao cũng như chi phí cho nhân viên và vật liệu quản lý có sự sụt giảm đáng kể.

Tuy doanh thu ghi nhận sự sụt giảm nhẹ nhưng DGC đã thực hiện tốt công tác quản lý và bán hàng nên tiết kiệm được chi phí, đồng thời hoạt động tài chính cũng mang lại lợi nhuận tốt, do đó trong nửa đầu năm 2016, LNST của DGC đạt 178,4 tỷ đồng (+14,1% yoy, hoàn thành 76,6% KH năm). Như vậy trong 6 tháng đầu năm, DGC đã hoàn thành 52% kế hoạch doanh thu và 76,6% kế hoạch LNST.

SỨC KHỎE TÀI CHÍNH

Cơ cấu vốn dịch chuyển theo hướng ổn định và lành mạnh hơn. DGC duy trì tỷ lệ nợ tương đối thấp nhằm giảm gánh nặng lãi vay. Từ năm 2012, tỷ lệ nợ/tổng tài sản chỉ duy trì trong khoảng 10%-30% và đang có xu hướng giảm dần từ năm 2014. Tính đến hết Q2.2016, tỷ lệ này chỉ đạt mức 16,37%. Dự nợ tại thời điểm 30.06.2016 của DGC còn 297 tỷ đồng nợ vay ngắn hạn, giảm 10,7% ytd, trong khi đó, doanh nghiệp không vay nợ dài hạn.

Khả năng thanh toán đều duy trì ở mức an toàn. Các hệ số khả năng thanh toán hiện hành và khả năng thanh toán nhanh của DGC đều duy trì ở mức an toàn từ năm 2012 đến nay. Tại thời điểm cuối Q2.2016, các hệ số này có phần cải thiện hơn, duy chỉ có hệ số thanh toán lãi vay sụt giảm khá nhẹ so

với thời điểm đầu năm từ mức 52 xuống còn 50, tuy nhiên vẫn duy trì ở mức khá cao. Chúng tôi nhận thấy DGC có đủ khả năng thanh toán các khoản nợ vay đến hạn cũng như tài trợ cho hoạt động sản xuất kinh doanh của mình.

Phân tích dòng tiền. Do hoạt động kinh doanh tăng trưởng tốt và các khoản đầu tư được cải thiện hơn, trong nửa đầu năm 2016, lưu chuyển tiền từ hoạt động kinh doanh của DGC đạt 310,2 tỷ đồng (+8,9% yoy). Trong khi đó, DGC chi hết 84,8 tỷ đồng cho hoạt động đầu tư, đa số là tiền chi cho vay, mua các công cụ nợ của đơn vị khác. Với lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động tài chính đạt 157,5 tỷ đồng, tổng lượng tiền và tương đương tiền cuối kỳ của DGC đạt 78,8 tỷ đồng, tăng mạnh so với 19,1 tỷ đồng của cùng kỳ 2015.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2016

Dự án khai thác mỏ Apatit tại Lào Cai và nhà máy tuyển quặng: DGC đã chính thức được Bộ Tài nguyên & Môi trường phê duyệt việc khai thác nguồn tài nguyên này tại xã Quảng Kim và xã Bản Qua, huyện Bát Xát, tỉnh Lào Cai. Diện tích khu vực thăm dò, phê duyệt trữ lượng là 92,3 ha, với trữ lượng quặng Apatit cấp là 3.776 nghìn tấn ở trạng thái tự nhiên, tương đương 3.216 tấn ở trạng thái khô, trong đó Quặng loại I ($P_2O_5 \geq 32\%$) là 505 nghìn tấn ở trạng thái tự nhiên, tương đương với 444 nghìn tấn ở trạng thái khô, và quặng III ($P_2O_5 \geq 12\%$) là 3.271 nghìn tấn ở trạng thái tự nhiên, tương đương với 2.772 nghìn tấn ở trạng thái khô. Vị trí mỏ Apatit mới này có khoảng cách đến các nhà máy tuyển quặng như Đức Giang Lào Cai (DGL) hay Bảo Thắng (BTC) chỉ 40 km nên chi phí vận chuyển sẽ được tiết kiệm. Công ty chia sẻ sẽ không khai thác hết mà cân đối giữa nguồn khai thác và mua ngoài để đáp ứng kịp thời khi nguồn cung bên ngoài khan hiếm. Bên cạnh đó, khi đi vào khai thác, chi phí vốn của DGC sẽ giảm mạnh do giá thành Apatit khai thác này sẽ rẻ hơn so với mua ngoài. Chúng tôi hiện chưa có số liệu để so sánh mức chênh lệch giữa chi phí sản xuất của hai nguồn đầu vào này, tuy nhiên, ban lãnh đạo của DGC khẳng định rằng mức chi phí apatit khai thác sẽ rẻ hơn nhiều so với mua ngoài, cải thiện biên lợi nhuận. Dự kiến cuối năm 2016 công ty sẽ bắt tay vào khai thác mỏ Apatit mới này.

Nhà máy hóa chất Bảo Thắng (BTC): DGC hiện đang sở hữu 37,02% vốn phần tại BTC. BTC có 2 dây chuyền sản xuất Axit phosphoric và phốt pho vàng, với công suất 20.000 tấn phốt pho vàng và 30.000 tấn axit phosphoric, trong đó dây chuyền sản xuất axit phosphoric đã đi vào hoạt động từ tháng 7/2016 và hiện đã chạy hết công suất, còn dây chuyền sản xuất phốt pho vàng dự kiến đi vào hoạt động vào đầu quý 4. Trong năm 2016, DGC ước tính mảng kinh doanh axit phosphoric sẽ mang về cho BTC 190 tỷ đồng doanh thu, còn mảng kinh doanh phốt pho vàng tạo ra 120 tỷ đồng doanh thu. Như vậy BTC sẽ mang về 310 tỷ đồng doanh thu trong năm 2016. Ban lãnh đạo công ty đặt kế hoạch cho năm 2017, doanh thu của BTC sẽ đạt 1.500 tỷ đồng và hơn 2.000 tỷ đồng vào năm 2018 khi nhà máy Bảo Thắng hoạt động hết công suất.

Di dời nhà máy bột giặt và hóa chất Đức Giang về KCN Phố Nối, Hưng Yên: Nhà máy cũ tại Long Biên hiện đã hết khấu hao, và công ty quyết định di dời nhà máy về khu công nghiệp Phố Nối, tỉnh Hưng Yên, tăng công suất từ 10.000 tấn lên 50.000 tấn/năm và chỉ tập trung vào các mặt hàng bột giặt và chất tẩy rửa. Công ty chia sẻ nhà máy mới này sẽ tạo ra những sản phẩm cạnh tranh với các thương hiệu lớn như LIX, NET. Ban lãnh đạo công ty đã xây dựng những chiến lược cụ thể cạnh tranh và hy vọng sẽ mang lại kết quả kinh doanh tốt.

Dự án nhà máy nhiệt điện 100 MW: nhà máy được xây dựng với tổng mức đầu tư 1.800 tỷ đồng, nguồn điện sẽ được sử dụng cho các nhà máy sản xuất khác của DGC, chủ yếu là Đức Giang Lào Cai và Bảo Thắng. Nhà máy sẽ sử dụng 70% nhiên liệu từ than và 30% là khí dư từ các nhà máy phốt pho của các công ty con, công ty liên kết, do đó sẽ giúp DGC tiết kiệm chi phí và bảo vệ môi trường. Đồng thời, chúng tôi nhận thấy rằng giá than hiện nay đang có chiều hướng giảm, do đó nếu xu hướng này vẫn tiếp diễn, thì nhà máy điện này sẽ được hưởng lợi. Công ty chia sẻ, nhà máy điện 100MW dự kiến sẽ đáp

ứng 80% nhu cầu điện năng sản xuất phốt pho vàng (với chi phí điện năng chiếm 40% trong cơ cấu giá vốn), và sẽ tiết kiệm 350 đồng/KW. Như vậy, công ty sẽ tiết kiệm được 196 tỷ đồng chi phí mỗi năm. Nhà máy dự kiến đi vào xây dựng vào đầu năm 2016. Với tổng mức đầu tư 1.800 tỷ đồng, nguồn vốn xây dựng được huy động một phần từ nguồn vốn vay ODA, phần còn lại công ty sẽ phát hành thêm.

Dự án bất động sản tại Đức Giang: Tổng diện tích đất vào khoảng 4,7 ha với quy mô gần 2.000 căn hộ. Mục tiêu của công ty là xây dựng căn hộ ở phân khúc cấp trung, giá bán giao động trong khoảng 18-20 triệu/m², bắt đầu xây dựng vào năm 2017 và doanh thu sẽ ghi nhận theo kiểu cuốn chiếu, xây dựng xong block nào thì bán dứt điểm block đó. DGC ước tính chi phí xây dựng dự án này khoảng 4.500 tỷ đồng từ năm 2017 đến 2021, trong đó, công ty dự kiến sẽ vay nợ khoảng 1.100 tỷ đồng, 550 tỷ đồng đến từ nguồn vốn chủ sở hữu và còn lại được huy động từ khách hàng.

Kế hoạch sáp nhập: Một điểm nổi bật cho triển vọng tương lai của DGC là kế hoạch sáp nhập toàn bộ các công ty con, công ty liên kết. Công ty chia sẻ, tại thời điểm lập công ty, do để được hưởng các ưu đãi về thuế nên công ty mới đầu tư góp vốn thành lập các công ty con, công ty liên kết (theo quy định của nhà nước). Tuy nhiên hiện nay, chính sách thuế của nhà nước không cần phải có công ty con, công ty liên kết nên DGC quyết định hợp nhất toàn bộ và dự định trong năm 2017 sẽ hoàn tất việc hợp nhất này. Đây chính là một bước đi mới trong chiến lược kinh doanh của DGC và sẽ mang lại KQKD khả quan trong tương lai.

Cổ tức luôn duy trì ở mức cao: Trong các năm qua, công ty luôn duy trì mức chi trả cổ tức khá cao với tỷ lệ trên 30% và đặc biệt năm 2015 là 68,31%. Năm 2016, công ty đặt kế hoạch chi trả cổ tức 27,44%, Tuy nhiên trong năm nay, do DGC đầu tư vào nhiều dự án trọng điểm, do đó chúng tôi cho rằng khả năng, tỷ lệ cổ tức trong năm 2016 sẽ giảm so với các năm trước

Rủi ro: tuy tiềm năng tăng trưởng vững mạnh như vậy, nhưng DGC cũng không thể tránh khỏi những rủi ro tiềm tàng. Đó là (1) **rủi ro tỷ giá:** do các mặt hàng của DGC đa phần đều xuất khẩu sang các thị trường nước ngoài, đồng thời một phần nguyên vật liệu dùng để sản xuất được nhập khẩu, nên rủi ro tỷ giá là điều không thể tránh khỏi. Tuy nhiên một điểm tích cực là hoạt động xuất khẩu cũng thanh toán bằng đồng USD, do đó DGC có thể hưởng lợi khi tiền đồng mất giá so với USD (2) **rủi ro cạnh tranh về giá bán:** hiện nay, đối thủ chính của DGC trên thị trường quốc tế chính là Trung Quốc, do đó, DGC luôn chịu áp lực cạnh tranh về giá đối với các sản phẩm của Trung Quốc cùng chất lượng.

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Định giá:

Cho năm 2016, công ty đặt kế hoạch tương đối thận trọng với doanh thu hợp nhất đạt 2.299 tỷ đồng (-5,7% yoy) và LNST hợp nhất đạt 233 tỷ đồng (-40,2% yoy). Chúng tôi cho rằng kế hoạch này của DGC là khá thấp và với KQKD 6 tháng đầu năm khá quan như hiện nay (doanh thu hoàn thành 52% và LNST hoàn thành 76,6%), DGC hoàn toàn có thể đạt và vượt kế hoạch đề ra. Chúng tôi dự phóng năm 2016, DGC sẽ đạt 2.400 tỷ đồng doanh thu (+4,4% kế hoạch) và 280 tỷ đồng LNST của công ty mẹ (+20,2% kế hoạch), tương đương với EPS là 5.152 đồng/cổ phiếu (sau khi đã trừ đi quỹ đầu tư phát triển và quỹ khen thưởng phúc lợi).

Sử dụng phương pháp định giá so sánh P/E, chúng tôi xác định mức giá hợp lý của DGC là 51.800 đồng/cổ phiếu.

Mã	PE
NFC	15.25
VAF	8.08
CSV	8.12
HVT	10.14

LAS	8.65
TB	10.05

Khuyến nghị:

DGC là một doanh nghiệp dẫn đầu trong ngành sản xuất phốt pho vàng và các sản phẩm từ phốt pho. Với tiềm năng đến từ (1) quặng Apatit Lào Cai được cấp phép khai thác sẽ tiết kiệm chi phí vốn, cải thiện biên lợi nhuận cho DGC, (2) nhà máy Bảo Thắng đi vào hoạt động sẽ tạo ra doanh thu từ Q3.2016 và 2017; (3) khả năng sáp nhập các công ty con, công ty liên kết sẽ giúp lợi nhuận của DGC tăng trưởng mạnh. Giá mục tiêu của cổ phiếu DGC là dựa trên phân tích P/E, với P/E ngành là 10x là 51.800 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi đánh giá **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu DGC.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

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.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

Lý Hoàng Anh Thi, MBA
Phụ trách phòng Phân tích Nghiên cứu
lhathi@vcbs.com.vn

Trần Thị Thu Trang
Chuyên viên phân tích
tttrang_hcm@vcbs.com.vn

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

Trụ sở chính Hà Nội	Tầng 12 & 17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội ĐT: (84-4) -393675- Số máy lẻ: 18/19/20
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)-38200799 - Số máy lẻ: 104/106
Chi nhánh Đà Nẵng	Tầng 12, số 135 Nguyễn Văn Linh, Phường Vĩnh Trung, Quận Thanh Khê, Đà Nẵng ĐT: (84-511) -33888991 - Số máy lẻ: 12/13
Chi nhánh Cần Thơ	Tầng 1, Tòa nhà Vietcombank Cần Thơ, số 7 Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, Cần Thơ ĐT: (84-710) -3750888
Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng	Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, KĐT Phú Mỹ Hưng, Q. 7, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
Phòng Giao dịch Giảng Võ	Tầng 1, Tòa nhà C4 Giảng Võ, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Hà Nội. ĐT: (+84-4) 3726 5551
Văn phòng Đại diện An Giang	Tầng 6, Tòa nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, Long Xuyên, 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, Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918812
Văn phòng Đại diện Bình Dương	314 Đại Lộ Bình Dương - Phường Phú Hòa - Thành phố Thủ Dầu Một - Bình Dương. ĐT: (+84-650) 385 5771
Văn phòng đại diện Vũng Tàu	Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
Văn phòng đại diện Hải Phòng	Tầng 2, số 11 Hoàng Diệu, Phường Minh Khai, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng Tel: (+84-31) 382 1630