



TĂNG TỶ TRỌNG

Giá mục tiêu	15,408	VNĐ
Giá đóng cửa	10,700	VNĐ
26/12/2017		

Hoàng Trung Thông

thonghoang@phs.vn

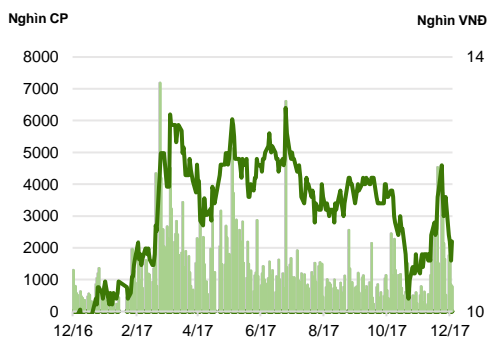
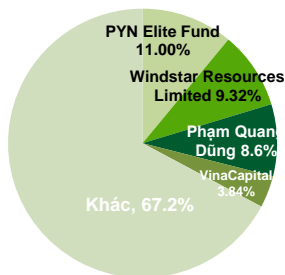
(+84-8) 5413-5472 – Ext: 8210

Thông tin cổ phiếu

Mã CP	HUT
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	2,510
CP đang lưu hành (triệu)	251
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,761
Biên độ 12 tuần (đồng)	10,200~12,928
KLGD trung bình 3 tháng	1,372,496
Beta	1.5
Sở hữu nước ngoài	32.11%
Ngày niêm yết đầu tiên	11/04/2008

Cổ đông lớn

PYN Elite Fund	11.00%
Windstar Resources Limited	09.32%
Phạm Quang Dũng	08.64%
VinaCapital	03.84%



Điểm sáng lợi nhuận trong quý 4 và tăng trưởng tích cực trong các năm tới

Kết quả kinh doanh 9 tháng năm 2017

Doanh thu thuần đạt 380 tỷ đồng giảm 51% so với cùng kỳ, mặc dù giá vốn cũng giảm mạnh nhưng lợi nhuận gộp vẫn sụt giảm 53% còn 105 tỷ đồng. Đóng góp nhiều nhất về doanh thu và lợi nhuận là mảng bất động sản với 211 tỷ doanh thu từ các dự án Foresa Villa Xuân Phương và Xuân Phương Residence, mảng BOT ghi nhận 138 tỷ doanh thu, còn lại là lĩnh vực y tế và thu phí không dừng ETC. Lũy kế 9 tháng đầu năm, HUT ghi nhận 1,414 tỷ doanh thu và 224 tỷ LNST, giảm lần lượt 28% và 25% so với cùng kỳ.

Năm 2017, Tasco (HUT) đặt kế hoạch doanh thu 3,300 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 450 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 12.5% và 11.7% so với thực hiện năm 2016. Như vậy kết thúc 9 tháng năm 2017, HUT đang có tỷ lệ hoàn thành kế hoạch ở mức thấp với 42.8% kế hoạch doanh thu và 49.7% kế hoạch LNST. Kết quả kinh doanh chưa tích cực của HUT trong 9 tháng đầu năm do điểm rơi lợi nhuận các dự án bất động sản trong năm nay của công ty đều tập trung vào quý 4.

Tasco (HUT) đã thông qua phương án phát hành riêng lẻ trong những ngày cuối tháng 6. Theo đó, doanh nghiệp đã phát hành riêng lẻ 50 triệu cổ phiếu cho 9 nhà đầu tư. Tổng số tiền thu từ đợt chào bán, khoảng 100 tỷ đồng được đầu tư vào dự án xây dựng tuyến đường từ Lê Đức Thị đến KĐT mới Xuân Phương, Quận Nam Từ Liêm, Hà Nội; dùng khoảng 300 tỷ đồng đầu tư vào Dự án đơn vị ở 1 Xuân Phương (Foresa Mỹ Đình); phần còn lại bổ sung vào vốn lưu động công ty.

Động lực tăng trưởng

Mảng bất động sản sẽ tiếp tục đóng góp chủ yếu vào doanh thu và lợi nhuận của HUT trong năm 2017 và 3 tháng cuối năm. Theo ước tính, HUT có thể ghi nhận 1,757 tỷ đồng doanh thu từ mảng kinh doanh bất động sản trong 2017. Trong quý 4/2017 sẽ có 3 dự án được ghi nhận doanh thu. Đây là các dự án sử dụng quỹ đất tích lũy từ các dự án BT, đã bán hết chờ bàn giao.

Ngoài ra, trong năm 2018 HUT vẫn tiếp tục triển khai xây dựng và bán hàng 3 dự án bất động sản với chi phí đất rẻ. Với các ưu thế về giá vốn thấp, mật độ sử dụng đất thấp, chú trọng phát triển các dịch vụ gia tăng như công viên cây xanh, trường học, bệnh viện, siêu thị giúp tạo giá trị gia tăng cao (Foresa Mỹ Đình). Đây sẽ đảm bảo là nguồn đóng góp lợi nhuận của HUT trong 2 năm kế tiếp.

Dự án triển khai bán hàng năm 2016-2017

Dự án	Quy mô	Tình hình kinh doanh	Doanh thu 2017 (ước tính)
Foresa villa Xuân Phương (Nam Từ Liêm – HN)	Quy mô 38ha với 813 căn nhà ở thấp tầng	Tổng giá trị ghi nhận trong năm 2016 khoảng 1850 tỷ đồng và công ty dự kiến sẽ bán và bàn giao toàn bộ các căn còn lại trong năm 2017.	1,240 tỷ đồng
Xuân Phương Residence (Nam Từ Liêm – HN)	Tổ hợp gồm 6 tòa chung cư cao 17 tầng và 126 căn liền kề.	Đến cuối năm 2016, Công ty đã bàn giao 22/41 căn của VPTW Đảng tương ứng doanh thu đã ghi nhận 62 tỷ đồng và 58/85 căn CBBND tương ứng doanh thu đã ghi nhận 175 tỷ đồng.	317 tỷ đồng.
South Building Pháp Vân (Thanh Trì - HN)	Xây trên diện tích đất 2,173 m ² , tổng diện tích xây dựng 20,108 m ² quy mô 23 tầng nổi và 2 tầng hầm.	Đến hiện tại đã bán được toàn bộ 140 căn và sẽ bàn giao trong Q4/2017.	200 tỷ đồng.

Nguồn: HUT và PHS dự phóng

Dự án triển khai bán hàng năm 2017-2018

Dự Án	Tiến Độ	Doanh thu (ước tính)
FORESA MỸ ĐÌNH	Đã được UBND thành phố Hà Nội giao để hoàn vốn cho dự án BT Lê Đức Thọ. Hiện đang trình UBND Thành phố chấp thuận dự án và dự kiến thực hiện triển khai GPMB dự án từ quý 2/2017 và tiến hành thi công hạ tầng, xây thô từ quý 3/2017, đầu Quý 3/2018 dự án sẽ được mở bán. Giá vốn đất dự án này của HUT chỉ vào khoảng trên 10 triệu/m ² trong khi mặt bằng giá bán những khu vực xung quanh dao động ở mức 90-100 triệu/m ² có thể đảm bảo mức biên lợi nhuận cao cho HUT.	5,300 tỷ
48 TRẦN DUY HƯNG	Tòa nhà 48 Trần Duy Hưng là dự án căn hộ cao cấp kết hợp văn phòng cho thuê giữa trung tâm thành phố Hà Nội. Với lợi thế vị trí và hạ tầng kết nối hoàn hảo, dự án được kỳ vọng sẽ đem lại một điểm nhấn mới và là sự lựa chọn của nhiều khách hàng, doanh nghiệp. Công ty đang thực hiện điều chỉnh phân khúc sản phẩm của dự án từ trung cấp sang phân khúc cao cấp. Đã hoàn thành giải phóng mặt bằng, quý 1/2018 bắt đầu thi công, mở bán trong năm 2018.	700 tỷ
NHÀ Ở CHO CBNV BỘ NGOẠI GIAO	Hiện nay công ty đang hoàn thiện các thủ tục pháp lý với các cơ quan nhà nước và dự kiến quý 4/2017 sẽ thực hiện khởi công	1,500 tỷ

Nguồn: HUT và PHS dự phóng

Mảng BOT sẽ là nền tảng củng cố vững chắc lợi nhuận của HUT trong tương lai. Từ năm 2018, HUT sẽ dừng triển khai mới các dự án BOT, chỉ tập trung khai thác các dự án BOT hiện tại, doanh thu từ thu phí trong năm 2018 có thể ổn định ở mức trên 900 tỷ và tăng trưởng theo lưu lượng xe mỗi năm. Hiện HUT đang sở hữu danh mục 5 dự án tự đầu tư và 01 dự án liên doanh theo hình thức BOT. Đặc điểm của các dự án này hầu hết là nâng cấp và cải tạo các cung đường hiện hữu. Do đó, Công ty giảm được thất thoát về lưu lượng xe qua trạm thu phí hoàn vốn nếu so với trường hợp thực hiện các dự án đường tránh. Về mặt tài chính, các dự án duy trì mức lợi nhuận trên VCSH ổn định khoảng 12%/năm và thời gian thu phí kéo dài từ 10 – 17 năm. Dòng tiền thu về là tiền mặt, giúp công ty đảm bảo tính thanh khoản cũng như không phải lo lắng về cạnh tranh cũng như tính chu kỳ của nền kinh tế.

Các dự án BOT cầu đường của HUT

Dự án	Lợi nhuận nhà đầu tư	Doanh Thu/Năm (Tỷ đồng)
Dự Án BOT 21 (Tuyến Đường Tránh Nam Định)	18%/VCSH/Năm	130 tỷ/năm
Dự Án BOT Quảng Bình (Nâng Cấp Mở Rộng QL1)	11,5%/VCSH/Năm	170 tỷ/năm
Dự án BOT 39 (Thanh Nê, Diêm Điền, Thái Bình)	11,5%/VCSH/Năm	25-30tỷ/năm
Dự Án BOT 10 (Cầu La Uyên – Cầu Tân Đệ - Thái Bình)	14%/VCSH/Năm	220 tỷ/năm
Dự Án BOT Quốc Lộ 10 (Quán Toan – Cầu Nghìn)	11,5%/VCSH/Năm	360 tỷ /năm

Nguồn: HUT và PHS tổng hợp

Mảng thu phí không dừng ETC sẽ là tiềm năng tăng trưởng lớn trong dài hạn. Tham gia đầu tư vào lĩnh vực ETC (Electronic Toll Collection) là một bước chuẩn bị dài hạn của HUT. Với tổng cộng 86 trạm thu phí toàn Việt Nam (72 trạm thuộc BGTVT và 14 trạm thuộc UBND tỉnh) cùng lưu lượng xe ngày càng tăng, tiềm năng mở rộng và gia tăng doanh thu phí dịch vụ ETC còn rất dồi dào.

- Tiến độ dự án: giai đoạn I của dự án, có tổng mức đầu tư dự kiến 1,500 tỷ đồng, với 28 trạm thu phí QL1 và QL 14 đi Tây Nguyên. Dự kiến đến hết năm 2017 HUT sẽ lắp đặt và đưa vào vận hành thu phí ETC của tất cả các trạm nằm trong dự án thu phí thuộc giai đoạn 1.
- Tiềm năng doanh thu ổn định: Trong giai đoạn 2016-2019, công ty dự kiến sẽ áp dụng 1-2 làn ETC/mỗi trạm thu phí và tiến tới áp dụng toàn bộ các làn từ 2019 trở đi. Vì chi phí đầu tư cao và các trạm thu phí hiện nay vẫn chủ yếu chạy thử nghiệm phần lớn trong năm 2017. Chúng tôi chưa kỳ vọng vào doanh thu cao từ mảng ETC trong năm 2017, ước đạt vào khoảng 32 tỷ đồng. Sang năm 2018, khi hầu hết các trạm đã trải qua quá trình chạy thử nghiệm 3-6 tháng, chúng tôi dự kiến doanh thu ước đạt 103 tỷ đồng.
- Trong giai đoạn I, HUT là đơn vị duy nhất tham gia dự án, nhờ vậy công ty sẽ có những lợi thế nhất định về kinh nghiệm, nhân sự và nguồn lực đầu tư khi chính phủ triển khai giai đoạn II trên 57 trạm còn lại toàn quốc.
- Vì là doanh nghiệp tiên phong và tích lũy được tập khách hàng lớn sử dụng dịch vụ của mình. Doanh nghiệp cũng sẽ có những lợi thế lâu dài

(đã có sẵn tập khách hàng) khi chính phủ thực hiện thu phí đỗ xe điện tử, thu phí nội đô. Ngoài ra, HUT có thể tận dụng nguồn tiền ứng trước của mỗi tài khoản xe. Đến hết năm 2017, HUT dự kiến sẽ dán được 550,000 thẻ trên 2.7 triệu xe, phí trả tiền trước trung bình mỗi xe là 300.000 đồng tương đương tổng phí ứng trước là 165 tỷ. Với mục tiêu dán được 1 triệu xe, HUT có thể tận dụng nguồn phí ứng trước vào khoảng 300 tỷ đồng bổ sung vào nguồn vốn lưu động của công ty, góp phần làm giảm chi phí tài chính.

Rủi ro

Những ồn ào gần đây về các trạm thu phí BOT tại Việt Nam đang gây nên nhiều lo ngại cho các doanh nghiệp tham gia vào lĩnh vực này. Vừa qua, trước dư luận của người dân về vị trí đặt trạm thu phí và sự “không tách bạch” trong hợp đồng đầu tư BT và BOT tại dự án BOT 39 (Thanh Nê, Diêm Điền, Thái Bình), HUT đã quyết định miễn giảm phí qua trạm 100% đối với xe 12 chỗ và 50% đối với các phương tiện thuộc huyện Thanh Nê và xã Bình Minh (Kiến Xương). Điều này ít nhiều sẽ ảnh hưởng đến hiệu quả các dự án BOT nếu chủ đầu tư buộc phải điều chỉnh các điều khoản trong hợp đồng. Tuy nhiên, việc HUT tạm dừng đầu tư các dự án BOT mới sẽ giảm áp lực phát hành tăng vốn trong các năm tới.

Khuyến nghị Tăng tỷ trọng

CTCP Tasco (HUT-HNX) là một doanh nghiệp lớn trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng ở phía Bắc.

Trong ngắn hạn, chính sách nới lỏng tín dụng đang tạo điều kiện thuận lợi cho hoạt động thu phí và BĐS của HUT. Bất động sản sẽ vẫn là lĩnh vực có tỷ trọng doanh thu và lợi nhuận cao nhất, chiếm khoảng 70% tổng doanh thu (trong năm 2017) chủ yếu đến từ các dự án Foresa villa và Xuân Phương Residence và South Building Pháp Vân. Bên cạnh đó, với chiến lược huy động vốn trong những năm qua cho các công trình BOT lớn như La Uyên- Tân Đệ, QL21, QL1 qua Quảng Bình, Cầu Nghìn. Khi đi vào hoạt động toàn bộ, các dự án này sẽ tạo ra dòng tiền ổn định qua các năm của công ty cho Công ty.

Về dài hạn, lĩnh vực thu phí không dừng ETC sẽ là điểm sáng về tiềm năng tăng trưởng lớn trong dài hạn của HUT. Vào năm 2018, công ty sẽ chuyển đổi 159.5 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi điều này sẽ làm tăng số lượng cổ phiếu lưu hành tương đương với EPS là 1,926.

Tổng hợp các yếu tố, trong năm 2017 này, HUT vẫn có dư địa để hoàn thành kế hoạch đề ra khi HUT có đến 3 dự án BĐS đã bán hết và chỉ chờ bàn giao. Trong năm 2018-2019, dự án Foresa Mỹ Đình được kỳ vọng sẽ có đóng góp lớn vào kết quả mảng BĐS khi HUT nắm giữ ưu thế giá vốn đất thấp cùng vị trí đắc địa của dự án, trong khi BOT Cầu Nghìn cũng sẽ bổ sung đáng kể vào doanh thu và lợi nhuận của Công ty.

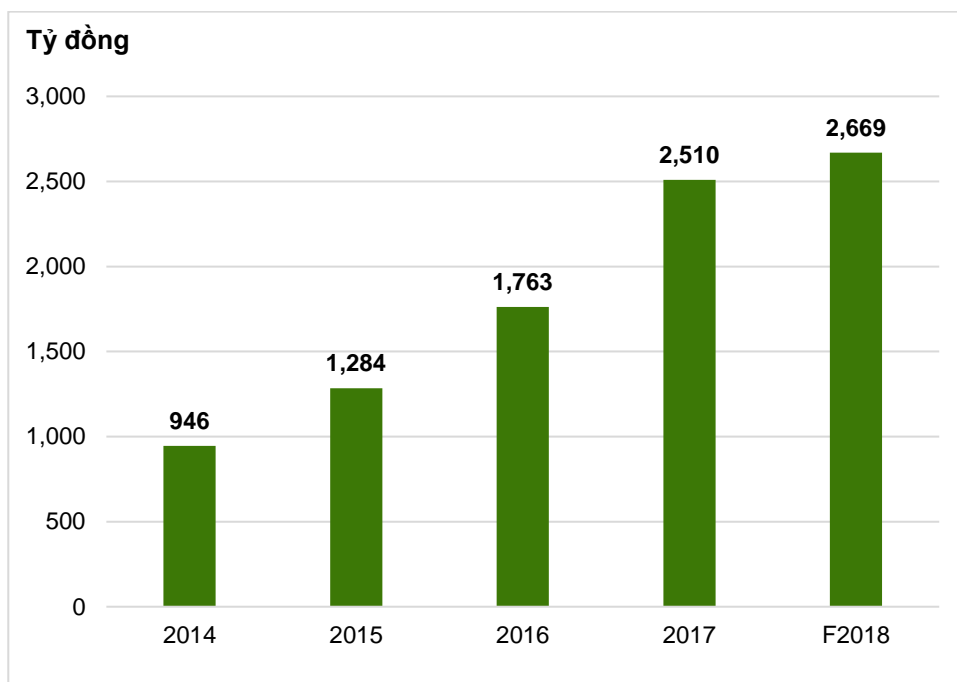
Ước tính lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ dự phóng cho cả năm 2017 và 2018 lần lượt vào khoảng 438 tỷ và 514 tỷ đồng. Khuyến nghị TĂNG TỶ TRỌNG đối với cổ phiếu HUT cho trung và dài hạn. Với P/E mục tiêu là 8.x tương đương với 15,408 đồng/cổ phiếu.

Sơ lược công ty

Công ty Cổ phần Tasco nguyên là một doanh nghiệp Nhà nước được thành lập từ năm 1971 với tên gọi là Đội cầu Nam Hà và hoạt động trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng giao thông với ngành nghề kinh doanh: xây dựng dân dụng, công nghiệp, giao thông, thủy lợi, hạ tầng kỹ thuật, san lấp mặt bằng; xây lắp điện nước; sản xuất mua bán vật liệu xây dựng, cấu kiện bê tông đúc sẵn; xây dựng công trình điện



Quá trình tăng vốn (tỷ VND)



Nguồn: PHS tổng hợp

Chỉ số tài chính (tỷ VNĐ)

Kết quả kinh doanh - Đơn Vị: Triệu Đồng	2015	2016	2017	2018E
Doanh thu thuần	2,245.5	2,786.1	2,958.4	3,037.7
Giá vốn hàng bán	1,922.0	1,998.9	2,122.5	2,179.4
Lợi nhuận gộp	323.5	787.2	835.8	858.3
Chi phí bán hàng	14.0	51.6	54.8	-19.6
Chi phí QLDN	37.9	107.3	113.9	117.0
Lợi nhuận từ HĐKD	174.3	450.3	667.1	760.9
Lợi nhuận tài chính	12.3	36.8	38.1	40.2
Chi phí lãi vay	105.6	185.8	180.5	185.3
Lợi nhuận trước thuế	196.8	489.7	529.8	620.9
Lợi nhuận sau thuế	160.9	403.9	440.0	515.8
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông của Công ty mẹ	160.2	403.2	438.6	514.1
Cân đối kế toán	2015	2016	2017	2018E
Tài Sản Ngắn Hạn	1,975.2	2,110.0	2,667.4	2,786.1
Tiền và tương đương tiền	576.9	428.7	787.5	858.1
Đầu tư tài chính ngắn hạn	45.2	134.3	242.8	252.4
Phải thu ngắn hạn	1,220.7	1,311.6	1,392.7	1,430.0
Hàng tồn kho	56.4	41.5	46.1	45.3
Tài sản ngắn hạn khác	76.0	193.9	198.4	200.4
Tài Sản Dài Hạn	5,111.2	7,209.8	8,781.2	9,315.7
Phải thu dài hạn	250.6	339.8	347.9	349.8
Tài sản cố định	2,440.8	2,263.3	2,749.4	2,975.0
Bất động sản đầu tư	0.0	0.0	0.0	0.0
Chi phí xây dựng dở dang	2,038.6	4,145.8	5,216.4	5,521.9
Đầu tư tài chính dài hạn	321.8	325.4	325.4	325.4
Tài sản dài hạn khác	59.3	135.5	142.2	143.6
Lợi thế thương mại	0.0	0.0	0.0	0.0
Tổng cộng tài sản	7,086.4	9,319.9	11,448.6	12,101.8
Nợ phải trả	5,363.9	6,786.7	7,704.3	7,799.5
Nợ ngắn hạn	727.4	1,517.8	1,611.6	1,654.9
Nợ dài hạn	4,636.6	5,268.9	6,092.7	6,144.6
Vốn chủ sở hữu	1,722.4	2,533.2	3,744.3	4,302.4
Lợi ích cổ đông thiểu số	0.0	0.0	0.0	0.0
Tổng nguồn vốn	7,086.4	9,319.9	11,448.6	12,101.8

Lưu chuyển tiền tệ	2015	2016	2017	2018E
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Kinh doanh	424.4	648.5	1,237.5	808.8
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Đầu tư	-1,718.9	-2,090.9	-2,041.3	-2,096.0
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Tài chính	1,511.3	1,294.2	1,162.6	1,357.8
Tiền trong kỳ	216.8	-148.2	358.8	70.6
Tiền mặt đầu năm	360.1	576.9	428.7	787.5
Tiền mặt cuối năm	576.9	428.7	787.5	858.1
Định giá	2015	2016	2017	2018E
EPS (VNĐ)	1,247	2,287	1,747	1,926
BVPS (VNĐ)	13,412	14,363	14,912	16,117
P/E				8.00
P/B				0.96
Chỉ số tài chính	2015	2016	2017 E	2018E
Cơ cấu vốn				
TS ngắn hạn/Tổng TS	28%	23%	23%	23%
TS dài hạn/Tổng TS	72%	77%	77%	77%
Tổng Nợ/VCSH	311%	268%	206%	181%
Tổng Nợ/Tổng TS	76%	73%	67%	64%
Chỉ số chi trả lãi vay	1.9	2.6	2.9	3.4
Chỉ số thanh khoản				
Thanh khoản hiện thời	2.7	1.4	1.7	1.7
Thanh khoản nhanh	2.5	1.2	1.5	1.5
Hiệu quả hoạt động				
Số ngày tồn kho	10.6	7.5	7.8	7.5
Số ngày thu tiền	195.7	169.5	169.5	169.5
Vòng quay TS ngắn hạn	1.1	1.4	1.2	2.2
Vòng quay TS cố định	0.7	1.2	1.2	2.0
Vòng quay tổng TS	0.3	0.3	0.3	0.5
Tỷ suất lợi nhuận				
Tỷ suất LN gộp	14%	28%	28%	28%
Tỷ suất LN HĐKD	8%	16%	23%	25%
Tỷ suất lợi nhuận ròng	7%	14%	15%	17%
ROE	9%	16%	12%	12%
ROA	2%	4%	4%	4%

Nguồn: HUT và PHS dự phóng

Đảm bảo phân tích

Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Định nghĩa xếp loại

Overweight (OW) =cao hơn thị trường nội địa trên 10%

Neutral (N) =bằng thị trường nội địa với tỷ lệ từ +10%~ -10%

Underweight (UW) =thấp hơn thị trường nội địa dưới 10%.

Not Rated (NR) = cổ phiếu không được xếp loại trong Phú Hưng hoặc chưa niêm yết.

Biểu hiện được xác định bằng tổng thu hồi trong 12 tháng (gồm cả cổ tức).

Miễn trách

Thông tin này được tổng hợp từ các nguồn mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của nó. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của chúng tôi vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

© Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng (PHS).

Tòa nhà CR3-03A, Tầng 3, 109 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 5 413 5479

Fax: (84-28) 5 413 5472

Customer Service: (84-28) 5 411 8855 Call Center: (84-28) 5 413 5488

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên, P. Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (84-8) 5 413 5478

Fax: (84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam, 157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (84-8) 3 820 8068

Fax: (84-28) 3 820 8206

Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UNIC Complex, N04 Hoàng Đạo Thúy, phường Trung Hòa, quận Cầu Giấy, Hà Nội

Phone: (84-24) 6 250 9999

Fax: (84-24) 6 250 6666

Chi nhánh Tân Bình

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town 2, 364 Cộng Hòa, Phường 13, Quận Tân Bình, Tp.HCM.

Điện thoại: (84-8) 3 813 2401

Fax: (84-28) 3 813 2415

Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 3, Tòa nhà Naforimex, 19 Bà Triệu, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Phone: (84-24) 3 933 4566

Fax: (84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco, 18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

Phone: (84-225) 384 1810

Fax: (84-225) 384 1801