



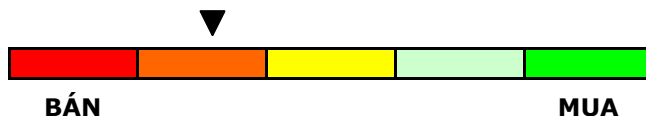
CTCP BẤT ĐỘNG SẢN ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ VIỆT NAM

Tầng 3, tòa nhà CEO
Đường Phạm Hùng, xã Mỹ Trì
Huyện Từ Liêm, Hà Nội

Mã chứng khoán: PVL
Sàn giao dịch: HnX

Ngành: Xây dựng & Kinh doanh BĐS
Lĩnh vực: Kinh doanh bất động sản

Khuyến nghị: BÁN



Giá mục tiêu (31/12/2010): 21,300 VND

Giá chào sàn (15/4/2010): 21,000 VND

EPS_2009: 1,064 VND

BVPS_2009: 10,102 VND

P/E : 19.73

P/B : 2.07

THÔNG TIN CƠ BẢN VỀ CÔNG TY

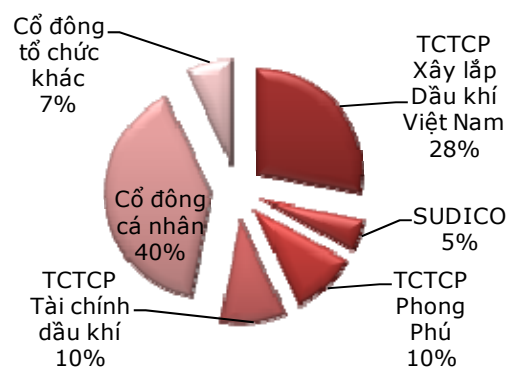
Lĩnh vực hoạt động chính

Tư vấn (không bao gồm tư vấn về giá đất); đấu giá; quảng cáo; quản lý bất động sản.

Kinh doanh vật liệu xây dựng; đầu tư góp vốn; đầu tư dự án ...

- PVL là một công ty mới được thành lập vào năm 2007. Trong ba năm đầu doanh thu và lợi nhuận chủ yếu đến từ hoạt động kinh doanh vật liệu xây dựng và đầu tư tài chính
- Hiện tại chúng tôi chưa có nhiều thông tin thể đánh giá được các dự án của PVL trong lĩnh vực kinh doanh bất động sản. Vì thế chưa thể so sánh khả năng hoạt động, khả năng sinh lời của PVL với các công ty trong ngành.
- Cơ cấu cổ đông hiện nay đang nghiêng về phía các tổ chức (chiếm khoảng 60%). Cổ đông lớn các đơn vị thành viên của Tập đoàn dầu khí quốc gia Việt Nam nên mặc dù mới được thành lập năm 2007 PVL bớt khó khăn hơn trong việc thực hiện các dự án do nhận được sự hỗ trợ của các công ty này.
- Mặc dù thị trường bất động sản miền Bắc nói riêng và cả nước nói chung vẫn còn rất tiềm năng song so với các đơn vị có kinh nghiệm như HUD; Vinaconex và Sông Đà thì PVL không có nhiều lợi thế.

Cơ cấu cổ đông



Chỉ tiêu tài chính

ĐV: Triệu đồng

Chỉ tiêu tài chính	2008	9T-2009
Doanh thu thuần	91,718	83,158
Lợi nhuận gộp	-15,657	3,567
Lợi nhuận SXKD	1,584	36,452
LNST	4,710	30,073
Tổng tài sản	588,777	672,579
Vốn chủ sở hữu	478,575	533,419
ROE	4.85%	5.6%
ROA	4.24%	4.5%
EPS (VNĐ)	99.4	624.7
Book value(VNĐ)	10,102	11,043

Số liệu năm 2008 được lấy theo BCTC hợp nhất kiểm toán, số liệu 9T/2009 lấy theo BCTC chưa kiểm toán

Thông tin chính liên quan

Ngày	Tin tức	Nguồn
08/04/2010	PVL: 15/4/2010—Ngày giao dịch đầu tiên của PVL	Www.tvsi.com.vn
18/03/2010	PVPLand: Được chấp thuận nguyên tắc niêm yết cổ phiếu	Www.tvsi.com.vn
11/12/2009	PVPLand: Nộp hồ sơ đăng ký niêm yết	Www.tvsi.com.vn

Hệ thống số liệu của TVSI được áp dụng theo tiêu chuẩn của quốc tế

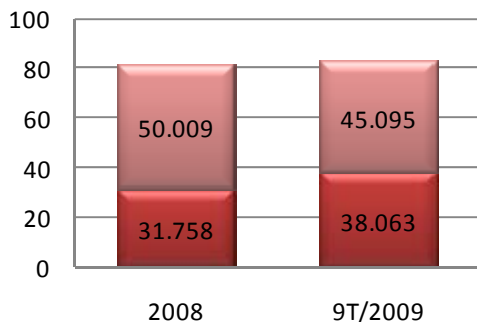
HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Các dự án bất động sản đang ở giai đoạn đầu tư ban đầu cho nên lợi nhuận của PVL chủ yếu đến từ kinh doanh vật liệu xây dựng và đầu tư tài chính.

Lĩnh vực kinh doanh chính

PVL mới thành lập vào tháng 10 năm 2007 nên doanh thu chính của công ty trong một vài năm trở lại đây chủ yếu đến từ các hoạt động kinh doanh vật liệu xây dựng như thép, bê tông...thương phẩm và đầu tư tài chính. Các **dự án bất động sản** vẫn đang trong giai đoạn xin cấp giấy phép, giám định thiết kế và đang ở trong giai đoạn đầu xây dựng do đó **chưa thể mang lại thu nhập cho PVL hiện tại và trong một vài năm sắp tới**. Hoạt động đầu tư chuyển nhượng góp vốn chiếm đến gần 50% doanh thu; kinh doanh vật liệu xây dựng chiếm 34%; lãi tiền gửi chiếm hơn 10% và hoạt động khác không đáng kể. Các khoản đầu tư tài chính (xấp xỉ 60% tổng tài sản) tập trung chủ yếu trong lĩnh vực xây lắp và kinh doanh bất động sản. Báo cáo kết quả kinh doanh trong năm 2008 của công ty mẹ cho thấy hoạt động bán hàng bị lỗ, tuy nhiên nhờ chuyển nhượng một phần cổ phần của công ty con là CTCP Dịch vụ Xuyên Thái Bình Dương trong năm (hơn 50 tỷ) cho hai đơn vị khác nên bù lỗ và thu về được hơn 24 tỷ lợi nhuận. Tuy nhiên lợi nhuận hợp nhất trong năm chỉ có 4 tỷ đồng nguyên nhân là do khoản chênh lệch giá trị góp vốn vào công ty con được ghi nhận là lợi thế thương mại và được phân bổ vào chi phí quản lý doanh nghiệp trong vòng 10 năm khiến cho chi phí hợp nhất của PVL tăng lên.

Doanh thu hoạt động

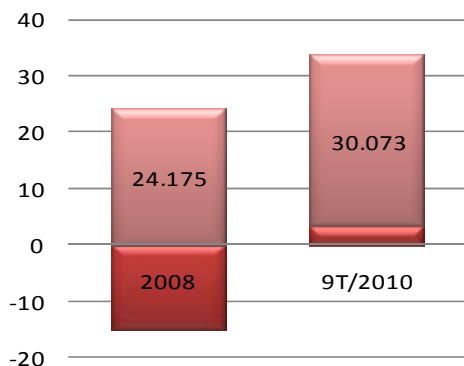


- Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ
- Doanh thu hoạt động tài chính

Đơn vị: Tỷ đồng

Nguồn: BCB của PVL

Lợi nhuận hoạt động



- Lợi nhuận gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ
- Lợi nhuận sau thuế TNDN

Đánh giá rủi ro

Rủi ro lớn nhất của PVL hiện nay là khoản đầu tư góp vốn vào CTCP Dịch vụ Xuyên Thái Bình Dương (công ty con). **PVL đã mua cổ phần của các cổ đông chiến lược khi chưa góp đủ số vốn điều lệ trong đăng ký kinh doanh**. Mục đích của việc đầu tư này được PVL lý giải là nhằm vào dự án Nam Đàn Tower do công ty này làm chủ đầu tư. Vốn điều lệ đăng ký của công ty này là 400 tỷ đồng (dự kiến chào bán ra bên ngoài 160 tỷ), song đến 31/12/2009 cổ đông sáng lập mới chỉ góp được 62 tỷ. Nếu như hết thời hạn góp vốn (30/6/2010) cổ đông sáng lập không góp đủ vốn thì công ty sẽ bị thu hồi giấy phép đăng ký kinh doanh và ghi giảm vốn điều lệ. Thêm vào đó nếu như công ty con này không huy động được vốn đầu tư vào dự án thì sẽ bị cơ quan thẩm quyền thu hồi đất và thu hồi giấy phép xây dựng. Theo dõi bảng chi tiết về đầu tư dự án (dưới đây) chúng tôi cũng nhận thấy rằng giả định dự án Nam Đàn Tower được thực hiện thì cũng không thể mang lại lợi nhuận cho PVL trong tương lai gần bởi đây là một dự án lớn thời gian thực hiện dài. Chỉ có dự án Petrovietnam Land Mark là mang lại kỳ vọng cho PVL vào năm nay.

Kế hoạch đầu tư của PVL (chưa được ĐHCĐ thông qua)

Nguồn: BCB của PVL

STT	Khoản mục	Tổng vốn đầu tư		Doanh thu		Chi phí		Lợi nhuận	
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
I	Tổng (Triệu đồng)	459	1,236	377	1,770	134	584	51	240
1	Petrovietnam Land Mark	360	720	320	1	17	100	42	100
2	Chung cư 18 tầng Linh Tây - Thủ Đức - Hồ Chí Minh	82	164	-	450	100	160	-	65
3	Dự án khu dân cư xã Phước Khánh	-	100	-	100	-	100	-	30
4	Dự án nhà ở Lê Minh Xuân	2	18	-	-	2	18	-	-
5	Tổ hợp công trình Nam Đàn Plaza	3	41	-	-	3	41	-	-
6	Khu công nghiệp Dân Tiến - Khoái Châu - Hưng Yên	2	178	-	150	2	150	-	-
7	Dự án khác	10	15	57	70	10	15	9	45

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Nguồn vốn chủ sở hữu mạnh; không phải vay nợ nhiều khiến cho khả năng thanh toán của PVL tương đối tốt; tuy nhiên khả năng sinh lời còn thấp do đa phần các dự án đầu tư lớn mới đang trong quá trình thực hiện.

Chỉ tiêu	Đơn vị	2008
Chỉ tiêu về khả năng thanh toán		
Hệ số thanh toán ngắn hạn	Lần	3.02
Hệ số thanh toán nhanh		3.02
Chỉ tiêu về cơ cấu vốn		
Hệ số Nợ/Tổng tài sản	%	12.,57
Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu	%	14.38
Chỉ tiêu về năng lực hoạt động		
Vòng quay hàng tồn kho	lần	1,530.3
Doanh thu thuần/Tổng tài sản	%	5.57
Chỉ tiêu về khả năng sinh lời		
Tỷ suất Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	%	76.12
Tỷ suất Lợi nhuận sau thuế/Nguồn vốn chủ sở hữu	%	4.85
Tỷ suất Lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản	%	4.24
Tỷ suất Lợi nhuận HĐSXKD/Doanh thu thuần	%	70.29

Nguồn: BCB của PVL

Công ty con	Tỷ lệ Vốn góp/VĐL (hiện tại)	Tỷ lệ vốn góp/VĐL (đăng ký)
CTCP Dịch vụ Xuyên Thái Bình Dương		6.50%
CTCP Bất động sản Điện lực Dầu khí Việt Nam Phương Nam	13%	63.33%
Công ty liên kết		
CTCP Đầu tư phát triển Đô Thị Gia Phú	6%	30%
CTCP Tư vấn - Dịch vụ Tài sản Bất động sản Điện lực Dầu khí Việt Nam	7%	13%
CTCP Xây lắp Bất động sản Điện lực Dầu khí Việt Nam	10.2%	14%
CTCP Đầu tư và thương mại Dầu khí Nghệ An	6%	20%
CTCP Cơ điện dầu khí Việt Nam	10%	25%

Do năm 2009, PVL chưa hoàn thành xong báo cáo tài chính hợp nhất nên chúng tôi tạm thời sử dụng số liệu trên BCTC hợp nhất năm 2008 để phân tích các chỉ tiêu tài chính:

Khả năng thanh toán

Hoạt động kinh doanh bất động sản mới đang ở giai đoạn đầu thực hiện; hoạt động kinh doanh vật liệu xây dựng được tài trợ bởi nguồn vốn chủ sở hữu ban đầu tương đối lớn. Tỷ lệ nợ trên cơ cấu vốn lại thấp nên nhìn chung khả năng thanh toán của công ty ở mức khá an toàn.

Khả năng hoạt động

Hiện nay mảng kinh doanh bất động sản là mảng hoạt động chính song chưa mang lại doanh thu và lợi nhuận cho công ty nên các chỉ tiêu hoạt động chưa phản ánh chính xác khả năng của PVL.

Cơ cấu vốn

Hiện nay PVL chủ yếu dùng nguồn vốn chủ sở hữu tài trợ cho hoạt động của mình; nợ chiếm tỷ trọng thấp và chủ yếu là các khoản nợ ngắn hạn.

Khả năng sinh lời

Mặc dù tỷ suất lợi nhuận từ hoạt động sản xuất kinh doanh tương đối lớn nhưng theo như phần chúng tôi đã trình bày ở phía trước thì đây chủ yếu là lợi nhuận từ hoạt động tài chính (chuyển nhượng vốn góp); hoạt động kinh doanh vật liệu xây dựng không thể mang lại lợi nhuận ổn định cho công ty. Suất sinh lời trên tổng tài sản và vốn chủ sở hữu ở mức thấp điều này cho thấy khả năng sinh lời của công ty chưa thực sự tốt nếu như so sánh với ngành kinh doanh bất động sản.

Vị thế công ty trong ngành

Mặc dù là công ty mới được thành lập nhưng PVL nhận được sự hỗ trợ rất nhiều khi là một đơn vị thành viên của TCTCP xây lắp dầu khí Việt Nam. PVL **không trực tiếp sở hữu quỹ đất lớn** như nhiều công ty kinh doanh bất động sản khác vẫn làm mà công ty tiến hành góp vốn thông qua các công ty con để thực hiện đầu tư dự án. Tận dụng được mối quan hệ với Tổng công ty Sông Đà, Tổng công ty Xuất nhập khẩu và xây dựng Việt Nam (Vinaconex)... là các đơn vị dẫn đầu trên cả nước về công nghệ cũng như trình độ xây dựng, PVL chủ trương không đầu tư nhiều vào máy móc xây dựng mà đi thuê. Tài sản của công ty tập trung chủ yếu vào các khoản đầu tư tài chính và thiết bị văn phòng khác. Về hoạt động thu xếp vốn tài trợ dự án PVL có PVFC là một trong những cổ đông lớn hỗ trợ. Bộ máy lãnh đạo gọn nhẹ, không qua nhiều cấp trung gian giúp cho các quyết định đầu tư được thực hiện kịp thời. Tuy nhiên như vậy không có nghĩa là PVL không gặp phải sự cạnh tranh gay gắt từ những thương hiệu lớn trên thị trường BĐS miền Bắc như Sông Đà, HUD và Vinaconex.

DỰ ÁN PVL ĐANG THỰC HIỆN

Công trình PVL làm chủ đầu tư					
STT	Tên dự án	Vị trí	Quy mô	Tổng mức đầu tư toàn dự án (tỷ đồng)	Thời gian thực hiện
1	Dự án Khu dân cư xã Phước Khánh	Nhơn Trạch – Đồng Nai	54.8ha	500.6	2010-2014
2	Khu công nghiệp Dân Tiến	Khoái Châu – Hưng Yên	150ha	885.2	2010-2013

Dự án PVL tiến hành đầu tư							
STT	Tên dự án	Vị trí	Quy mô	Tổng mức đầu tư toàn dự án (tỷ đồng)	Thời gian thực hiện	Chủ đầu tư	Hình thức đầu tư của PVPower Land
1	Petrovietnam Land Mark	Quận 2, TP Hồ Chí Minh	19,059m ²	1,750.26	2009-2012	CTCP Bất động sản Việt Nam Phương Nam	Chủ đầu tư là công ty con của PVPower Land
1.1	Khối chung cư		87,031m ²	1,04	2009-2011		
1.2	Khối văn phòng		38,960m ²	710.26	2010-2012		
2	Tổ hợp công trình Nam Dan Plaza	Từ Liêm – Hà Nội	9,584m ²	220 triệu USD	2010-2013	CTCP Dịch vụ Xuyên Thái Bình Dương	Chủ đầu tư là công ty con của PVPower Land
3	Nhà ở tại xã Lê Minh Xuân	Bình Chánh – TP HCM	79,67ha	622.17	2010-2015	CTCP ĐTPT Đô thị Gia Phú	Liên doanh liên kết
4	Dự án khu đô thị sinh thái và dịch vụ Cừ Long	Lương Sơn – Hòa Bình	60ha	250	2009-2011	CTCP Sông Đà Toàn Cầu	Góp vốn
5	Dự án chung cư Linh Tây – Thủ Đức – TP Hồ Chí Minh	TP Hồ Chí Minh	8,000m ²	405.6	2010-2012	CT TNHH Sản xuất Thương mại XD khách sạn Tân Hải Minh	Hợp tác đầu tư

Nhận xét về các dự án đầu tư

Các dự án đầu tư bất động sản của PVL phân bố ở nhiều tỉnh thành trên cả nước như Hà Nội, Tp. Hồ Chí Minh, Đồng Nai, Hưng Yên... tuy nhiên vì là một đơn vị mới thành lập nên mật độ các dự án còn tương đối mỏng. Với định hướng phát triển thành chủ đầu tư dự án nên PVL hầu như tham gia vào tất cả các phân khúc trong ngành bất động sản như nhà ở, đô thị sinh thái, văn phòng cho thuê, khu công nghiệp. Việc đầu tư theo chiều rộng sẽ giúp cho PVL giảm thiểu được rủi ro tốt hơn khi các phân khúc khác nhau phụ thuộc vào cầu từng loại và từng thời điểm. Tuy nhiên là một công ty mới thành lập, lợi thế cạnh tranh không phải lớn thì việc **dàn trải đầu tư sẽ khiến cho việc quản lý không tập trung và bị phân tán**. Nhìn chung các dự án đầu tư của công ty trong năm 2009, 2010 mới đang ở giai đoạn đầu thực hiện; doanh thu và lợi nhuận đem lại có thể kỳ vọng vào năm 2011 và 2012 cho nên tính hiệu quả của các dự án này tại thời điểm hiện tại là chưa thể đánh giá được.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

	CII	REE	BCI	TDH	PVL
Số lượng cp	75,081,000	81,041,798	54,200,000	37,875,000	50,000,000
Giá	41.20	51.50	62.00	61.50	
Vốn hóa	3,093,337,200	4,173,652,597	3,360,400,000	2,329,312,500	
EPS (2009)	4.21	5.37	3.86	7.40	1.02 (*)
BVPS	24.11	30.42	22.00	32.27	11.12 (*)
P/E	9.78	9.59	16.05	8.31	
P/B	1.71	1.69	2.82	1.91	
LNST	316,332,683	435,362,598	209,389,097	280,449,440	
VCSH	1,810,499,042	2,465,346,291	1,192,240,349	1,222,367,224	

Nguồn: BCTC của các công ty, TVSI tổng hợp

(*): Giá trị ước tính theo kế hoạch năm 2009 do chưa có BCTC

Định giá cho PVL được sử dụng theo phương pháp định giá tương đối với hai chỉ tiêu cơ bản là P/E và P/B. Hai chỉ tiêu này được tính toán chung cho ngành bất động sản hiện nay đang ở mức 14.48 và 3.129. Thông tin mới nhất mà PVL công bố lợi nhuận sau thuế năm 2010 là 71 tỷ đồng (chưa được ĐHCĐ thông qua). Như vậy nếu PVL hoàn thành kế hoạch này thì EPS ước tính cho cả năm khoảng 1,420VNĐ. Trong ba năm đầu hoạt động có thể thấy doanh thu và lợi nhuận của PVL đến chủ yếu từ hoạt động kinh doanh vật liệu xây dựng và đầu tư tài chính; hiện nay P/E và P/B của nhóm ngành này (theo hệ thống phân ngành của TVSI) ở mức 9.54 và 1.8. Với mức P/E hiện tại (giá định P/E của PVL bằng mức P/E trung bình chung của cả hai ngành) là 12.01. Giá PVL sẽ khoảng **17,054VNĐ**. Tuy nhiên cho đến hiện tại chúng tôi chưa có thông tin nào để ước tính xem công ty có khả năng hoàn thành được kế hoạch đề ra nên mức giá này chỉ có giá trị tham khảo.

Cũng theo thông tin công bố lợi nhuận năm 2009 của PVL đạt 53.2 tỷ đồng (EPS là 1,064 VNĐ); tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2009 là 11%/VĐL. Như vậy có thể thấy lợi nhuận năm 2009 được sử dụng phần lớn để trả cổ tức. Nếu như đạt được mức kỳ vọng lợi nhuận năm 2010 như kế hoạch đề ra; HĐQT thực hiện chi trả cổ tức năm là 12%/VĐL thì giá trị sổ sách cho đến hết năm 2010 vào khoảng 10,322 VNĐ. P/B trung bình chung của hai ngành là 2.46 như vậy giá ước tính theo P/B vào khoảng **25,500 VNĐ**. Hiện nay giá giao dịch của PVL trên thị trường OTC đang giao động ở mức 21,000 VNĐ. **Chúng tôi cũng đưa ra mức giá khuyến nghị cho cổ phiếu PVL được tính bằng trung bình của giá theo hai phương pháp P/E và P/B là 21,300VNĐ.**

TRIỂN VỌNG NGÀNH VÀ CÔNG TY

Thị trường bất động sản Việt Nam hiện nay đang còn rất tiềm năng ở tất cả bốn phân khúc: văn phòng cho thuê; khu công nghiệp; bất động sản du lịch và đặc biệt là nhà ở. Lý do hiện là vì tốc độ tăng trưởng dân số của Việt Nam khá nhanh; nhu cầu về nhà ở các trung tâm lớn như Hà Nội và Tp. Hồ Chí Minh rất lớn. Bên cạnh đó các chính sách hỗ trợ của chính phủ như: cho phép Việt Kiều được mua nhà trong nước; quy hoạch các vành đai xung quanh trung tâm thành phố... càng mở ra cơ hội mới cho các công ty trong ngành. Mặc dù vậy tính cạnh tranh trong ngành cũng tăng lên với lợi thế nghiêng về các công ty có quỹ đất lớn được tích trữ từ nhiều năm trước với giá rẻ; nguồn vốn chủ sở hữu mạnh; kinh nghiệm thi công xây dựng tốt. Vì thế xét về những yếu tố sẵn có của PVL có thể nhận thấy công ty không có nhiều lợi thế nếu như so sánh với các công ty bất động sản khác trên thị trường miền Bắc hiện nay. Các khoản đầu tư góp vốn của PVL hiện nay vẫn đang còn tiềm ẩn rủi ro; giá vật liệu xây dựng như thép; bê tông; gạch ngói... biến động không ổn định; các dự án đầu tư bất động sản ở các tỉnh thành khác nhau và chưa tập trung vào phân khúc nào sẽ là những yếu tố nhà đầu tư cần phải xem xét khi quyết định đầu tư vào PVL.



CHỨNG KHOÁN TÂN VIỆT

Sàn giao dịch của mọi nhà

Mức khuyến nghị



Bán với khối lượng lớn

Nên bán

Cầm giữ

Nên mua

Mua với khối lượng lớn

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 khuyến 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

Phó phòng Phân tích đầu tư

Ths. Hoàng Thị Thanh Thùy

Chuyên viên phân tích:

Lê Thùy Ngọc Khanh

Email: khanhltn@tvsi.com.vn

Sản phẩm phòng phân tích TVSI

Báo cáo thường xuyên

Thông tin cập nhật 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

Hội thảo

Hội thảo chuyên đề và hội thảo nhỏ

Sản phẩm giao dịch

I-trade Home

I-trade Pro

Trụ sở

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

152 Thụy Khuê, Tây Hồ, Hà Nội

ĐT: (04) 37280921

Fax: (04) 37280920

Website: www.tvsi.com.vn

Email: contact@tvsi.com.vn