

Dầu khí

01 Tháng 11, 2021

# Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP

(HOSE: GAS)

**Năm giữ**

(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu:  
**VND 129.500**  
(Upside +6,8%)

## Giá tăng bù đắp phần sản lượng sụt giảm

Công ty TNHH Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam  
Phạm Bình Phương, Phuong.pb@miraeeasset.com.vn

### Định giá và khuyến nghị

Với triển vọng lạc quan, P/E của GAS đã tăng lên mức +2 Std (26,73 lần). Với mức dự báo LNST năm 2021 đạt 9.275 tỷ đồng, EPS tương ứng của GAS đạt 4.846 đ/cp chúng tôi nâng mức giá mục tiêu của GAS lên 129.500 đ/cp, tăng 26,3% so với mức giá mục tiêu trước đây. Tuy nhiên, thị giá cổ phiếu đã tăng 39% từ báo cáo cập nhật của chúng tôi trong T8/2021 (VNIndex +10% trong cùng giai đoạn). Vì vậy, chúng tôi điều chỉnh khuyến nghị từ Tăng Tỷ Trọng về Năm Giữ đối với cổ phiếu GAS.

### Cập nhật 9T2021

#### Lợi nhuận Q3/2021 tăng 19% bất chấp dịch bệnh ảnh hưởng lớn đến sản lượng tiêu thụ

Quý 3/2021 là thời điểm dịch bệnh bùng phát, việc áp dụng các biện pháp giãn cách xã hội dẫn đến sản lượng tiêu thụ khí suy giảm mạnh do nhu cầu tiêu thụ điện giảm cùng các hàng quán kinh doanh phải tạm nghỉ. Sản lượng khí tiêu thụ Q3/2021 giảm 26% và sản lượng LPG giảm 10% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, do giá dầu Brent bình quân Q3/2021 tăng 71%, tương ứng tăng 30,57 USD/thùng so với cùng kỳ 2020 nên lợi nhuận sau thuế tăng 19% cùng kỳ năm trước.

Kết quả, GAS ghi nhận doanh thu đạt 18.543 tỷ đồng (+16,3% CK), lợi nhuận trước thuế (LNST) đạt 3.084 tỷ đồng (+18% CK) và lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 2.464 tỷ đồng (+19% CK) trong Q3/2021. Đáng chú ý khi Q3/2021 là quý có LNST cao nhất trong 7 quý gần nhất (từ Q1/2020 đến nay), thể hiện xu hướng hồi phục mạnh mẽ trong hoạt động kinh doanh của GAS bất chấp ảnh hưởng nặng nề của dịch bệnh.

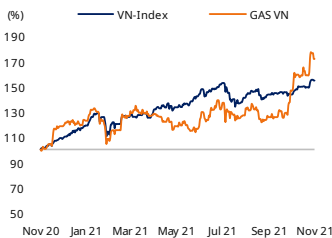
Lũy kế 9 tháng năm 2021, Công ty ghi nhận doanh thu đạt 58.815 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 6.822 tỷ đồng, lần lượt tăng 21% và 9,2% so với cùng năm ngoái. Với kết quả trên, GAS đã hoàn thành 84% kế hoạch doanh thu và gần 97% kế hoạch lợi nhuận năm 2021. So với dự báo của chúng tôi, GAS đã hoàn thành 80% doanh thu và 73,6% lợi nhuận sau 9 tháng.

#### Tiến độ đầu tư vượt kế hoạch, nợ vay dài hạn tăng mạnh

Tổng giá trị giải ngân cho công tác đầu tư xây dựng 9 tháng đầu năm của GAS ở mức cao. Trong đó, Công ty mẹ giải ngân 3.546 tỷ đồng (tập trung chuỗi dự án Nam Côn Sơn, LNG Thị Vải); toàn công ty giải ngân vốn đầu tư 9 tháng là 3.992 tỷ đồng. Nếu không tính dự án Đường ống khí Lô B-Ô Môn (PVN đang điều hành) thì kết quả giải ngân của Công ty mẹ đạt 101% kế hoạch 9 tháng.

Dư nợ vay dài hạn cuối Quý 3 tăng gần 5.000 tỷ đồng so với đầu 2021, lên mức 6.916 tỷ đồng để chuẩn bị bước vào một chu kỳ đầu tư mới, với tổng nhu cầu vốn 3,9 tỷ USD cho 4 dự án lớn là Nam Côn Sơn 2 (giai đoạn 2), LNG Thị Vải (giai đoạn 1 và 2), Lô B và LNG Sơn Mỹ.

### Dữ liệu quan trọng



Giá ngày 01/11/21 (VND)	121.300	Vốn hoá (tỷ đồng)	232.162
Lợi nhuận sau thuế (21F, tỷ đồng)	9.275	SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1.914
Tăng trưởng EPS (21F, %)	24,6	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	4,2
Tăng trưởng EPS thị trường (21F, %)	n/a	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2,6
P/E (21F, x)	25,0	Beta (12M)	1,2
P/E thị trường (21F, x)	16,5	Giá thấp nhất 52 tuần	69.400
VN-Index	1.439	Giá cao nhất 52 tuần	128.400

### Biến động giá

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-2,8	-5,3	17,3
Tương đối	-4,3	-16,0	-32,1

### Lợi nhuận và mức định giá các năm

Năm tài chính (31/12)	2018	2019	2020	2021 (Dự báo)	2022 (Dự báo)	2023 (Dự báo)
Doanh thu (tỷ đồng)	75.612	75.005	64.135	73.773	77.461	85.207
Lãi hoạt động (tỷ đồng)	14.581	15.072	9.923	10.838	12.866	13.240
Biên lãi hoạt động (%)	18,2	18,2	15,4	14,6	16,6	15,5
LNST (tỷ đồng)	11.454	11.902	7.855	9.275	11.043	11.436
EPS (VND)	5.911	6.142	4.028	4.846	5.770	5.975
ROE (%)	26,1	25,1	15,9	18,8	20,5	18,8
P/E (x)	14,7	15,3	22,0	18,5	16,3	15,8
P/B (x)	3,7	3,7	3,5	3,4	3,0	2,7
Lợi suất cổ tức (%)	2,3	2,5	4,0	3,9	3,9	3,9

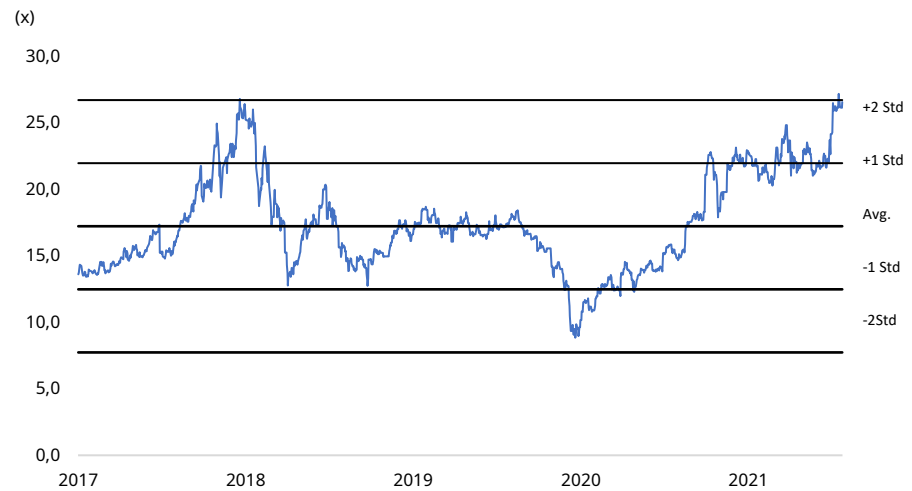
Nguồn: Dữ liệu công ty, Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

## Định giá

Chúng tôi thực hiện định giá GAS theo phương pháp so sánh mức P/E của chính doanh nghiệp trong quá khứ. Chúng tôi cho rằng việc tham chiếu P/E quá khứ là phù hợp với đặc thù hoạt động của GAS khi doanh nghiệp mang tính độc quyền trong việc kinh doanh, vận chuyển và phân phối khí nội địa.

Với mức dự báo LNST năm 2021 đạt 9.275 tỷ đồng, EPS của GAS đạt 4.846 đ/cp, kết hợp với P/E mục tiêu +2 Std tương ứng 26,73 lần, kỳ vọng GAS có thể đạt mức giá 129.500 đ/cp.

**Hình 1: P/E 5 năm của GAS**



## Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP (HOSE: GAS)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)				
(VNDbn)	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	64.135	<b>73.773</b>	<b>77.461</b>	<b>85.207</b>
Giá vốn hàng bán	52.729	60.715	62.379	69.622
Lợi nhuận gộp	11.406	13.058	15.082	15.585
Chi phí bán hàng và QLDN	2.712	2.219	2.216	2.346
<b>Lợi nhuận hoạt động</b>	9.976	10.838	12.866	13.240
<b>Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)</b>	9.976	10.838	12.866	13.240
Lợi nhuận ngoài HĐKD chính	1.296	<b>958</b>	<b>1.158</b>	<b>1.285</b>
Lãi/ Lỗ từ hoạt động tài chính	1.282	958	1.158	1.285
Lãi/ lỗ từ liên kết liên doanh	-11	0	0	0
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	9.978	<b>11.796</b>	<b>14.024</b>	<b>14.524</b>
Thuế TNDN	2.037	2.359	2.805	2.905
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	9.976	10.838	12.866	13.240
Lợi nhuận khác	1.296	958	1.158	1.285
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	7.972	<b>9.437</b>	<b>11.219</b>	<b>11.620</b>
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	7.855	9.275	11.043	11.436
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	117	162	176	184
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	7.972	<b>9.437</b>	<b>11.219</b>	<b>11.620</b>
Cổ đông công ty mẹ	7.855	9.275	11.043	11.436
Cổ đông thiểu số	117	162	176	184
EBITDA	12.009	14.600	16.683	17.396
FCF (Dòng tiền tự do)	6.414	4.183	8.662	6.314
EBITDA Margin	18,73%	19,79%	21,54%	20,42%
Biên lợi nhuận hoạt động	15,55%	14,69%	16,61%	15,54%
Biên lợi nhuận ròng	12,25%	12,57%	14,26%	13,42%

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)				
(VNDbn)	2020	2021	2022	2023
<b>LCTT từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>7.941</b>	<b>11.209</b>	<b>12.906</b>	<b>13.939</b>
LNTT	9.937	11.796	14.024	14.524
Chi phí không bằng tiền	510	2.441	2.349	2.669
Khấu hao	1.931	2.297	2.378	2.698
Khấu trừ				
Khác	(1.421)	144	(29)	(29)
Thay đổi vốn lưu động	(469)	(670)	(662)	(349)
Tăng giảm phải thu	(1.436)	(954)	(596)	(444)
Tăng giảm tồn kho	(88)	(240)	(380)	(251)
Tăng giảm phải trả	1.055	524	315	346
Thuế TNDN	(2.037)	(2.359)	(2.805)	(2.905)
<b>LCTT hoạt động đầu tư</b>	<b>-5.324</b>	<b>-7.335</b>	<b>-4.612</b>	<b>-8.167</b>
Tăng giảm Tài sản cố định	(3.977)	(2.740)	(2.877)	(6.041)
Tăng giảm Tài sản vô hình	-	-	-	-
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	25	(115)	1	1
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	(1.372)	(4.480)	(1.737)	(2.127)
<b>LCTT hoạt động tài chính</b>	<b>-1.758</b>	<b>-3.703</b>	<b>-8.694</b>	<b>-5.562</b>
Tăng giảm nợ phải trả	891	5.344	(3.148)	(1.269)
Phát hành cổ phiếu	-	-	-	-
Cổ tức đã trả	(8.804)	(6.699)	(6.699)	(6.699)
Khác	6.156	(2.348)	1.153	2.406
<b>LCTT trong kỳ</b>	<b>859</b>	<b>170</b>	<b>-400</b>	<b>210</b>
Số dư đầu kỳ	4.476	5.335	5.505	5.105
Số dư cuối kỳ	5.335	5.505	5.105	5.315

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam Research

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)				
(VNDbn)	2020	2021	2022	2023
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>39.353</b>	<b>41.736</b>	<b>42.700</b>	<b>43.008</b>
Tiền và tương đương tiền	5.335	5.505	5.105	5.315
Phải thu ngắn hạn	10.148	11.102	11.699	12.143
Tồn kho	1.662	1.902	2.282	2.533
Khác	22.208	23.226	23.613	23.016
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>23.786</b>	<b>28.824</b>	<b>31.058</b>	<b>36.527</b>
Đầu tư liên kết liên doanh	383	383	383	383
Tài sản cố định hữu hình	19.389	20.198	20.778	24.440
Tài sản dài hạn khác	4.014	8.243	9.897	11.704
<b>Tổng tài sản</b>	<b>63.139</b>	<b>70.560</b>	<b>73.758</b>	<b>79.535</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>9.670</b>	<b>11.211</b>	<b>11.154</b>	<b>11.384</b>
Phải trả ngắn hạn	2.622	3.146	3.461	3.807
Vay nợ ngắn hạn	1.017	1.283	1.214	1.171
Nợ ngắn hạn khác	6.031	6.782	6.479	6.405
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>4.004</b>	<b>8.656</b>	<b>5.358</b>	<b>3.880</b>
Nợ vay dài hạn	1.963	6.517	3.123	1.551
Nợ dài hạn khác	2.041	2.139	2.234	2.329
<b>Tổng nợ</b>	<b>13.674</b>	<b>19.867</b>	<b>16.511</b>	<b>15.264</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>49.409</b>	<b>50.693</b>	<b>57.246</b>	<b>64.271</b>
Vốn góp chủ sở hữu	19.140	19.140	19.140	19.140
Thặng dư cổ phần	210	210	210	210
Lợi nhuận giữ lại	29.017	30.301	36.854	43.879
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	1.042	1.042	1.042	1.042
<b>Lợi nhuận cổ đông</b>	<b>7.811</b>	<b>9.275</b>	<b>11.043</b>	<b>11.436</b>

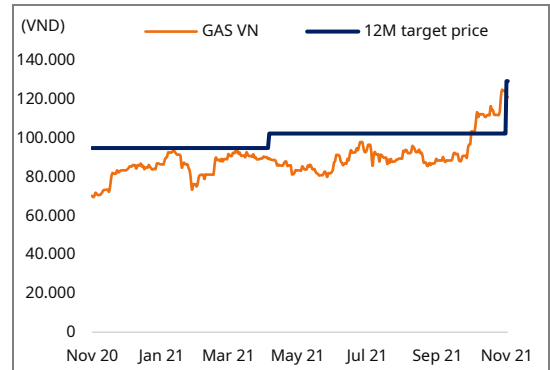
Các chỉ số chính				
	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	21,98	18,51	15,55	15,01
P/CF (x)	199,9	1.007,9	-429,3	818,3
P/B (x)	3,5	3,4	3,0	2,7
EPS (VND)	4.081	4.846	5.770	5.975
CFPS (VND)	449	89	-209	110
BPS (VND)	25.815	26.485	29.909	33.580
DPS (VND)	4.600	3.500	3.500	3.500
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	113%	72%	61%	59%
Lợi suất cổ tức	5,13%	3,90%	3,90%	3,90%
Tăng trưởng doanh thu	-14,47%	15,00%	5,00%	10,00%
Tăng trưởng EBITDA	-28,27%	21,99%	14,27%	4,27%
Vòng quay tồn kho (x)	31,76	32,83	33,83	32,81
Số ngày tồn kho (ngày)	11,49	11,12	10,79	11,12
Vòng quay phải thu (x)	6,26	6,94	6,79	7,15
Số ngày thu tiền (ngày)	58,34	52,57	53,72	51,07
Vòng quay phải trả (x)	6,53	7,07	6,93	7,56
Số ngày trả tiền (ngày)	55,86	51,66	52,69	48,27
ROA	11,68%	12,85%	14,41%	13,70%
ROE	15,78%	18,53%	20,46%	18,82%
ROIC	16,45%	18,54%	20,18%	19,36%
Nợ/ Vốn chủ sở hữu	27,62%	39,69%	30,59%	25,12%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành	4,07	3,72	3,83	3,78
Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu	6,03%	15,39%	7,58%	4,24%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	99,39	24,27	50,81	84,38

# APPENDIX 1

## Important Disclosures & Disclaimers

### 2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	25/10/19	Nắm giữ	109.800
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	14/07/20	Nắm giữ	65.500
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	24/11/20	Tăng tỷ trọng	95.000
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	06/04/21	Tăng tỷ trọng	102.500
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	26/08/21	Tăng tỷ trọng	102.500
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	01/11/21	Nắm Giữ	129.500



### Stock Ratings

Buy	: Relative performance of 20% or greater
Trading Buy	: Relative performance of 10% or greater, but with volatility
Hold	: Relative performance of -10% and 10%
Sell	: Relative performance of -10%

### Industry Ratings

Overweight	: Fundamentals are favorable or improving
Neutral	: Fundamentals are steady without any material changes
Underweight	: Fundamentals are unfavorable or worsening

Ratings and Target Price History (Share price (—), Target price (—), Not covered (■), Buy (▲), Trading Buy (■), Hold (●), Sell (◆))

\* Our investment rating is a guide to the relative return of the stock versus the market over the next 12 months.

\* Although it is not part of the official ratings at Mirae Asset Daewoo Co., Ltd., we may call a trading opportunity in case there is a technical or short-term material development.

\* The target price was determined by the research analyst through valuation methods discussed in this report, in part based on the analyst's estimate of future earnings.

\* The achievement of the target price may be impeded by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.

### Analyst Certification

The research analysts who prepared this report (the "Analysts") are subject to Vietnamese securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws and regulations thereof. Opinions expressed in this publication about the subject securities and companies accurately reflect the personal views of the Analysts primarily responsible for this report. Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS) policy prohibits its Analysts and members of their households from owning securities of any company in the Analyst's area of coverage, and the Analysts do not serve as an officer, director or advisory board member of the subject companies. Except as otherwise specified herein, the Analysts have not received any compensation or any other benefits from the subject companies in the past 12 months and have not been promised the same in connection with this report. No part of the compensation of the Analysts was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report but, like all employees of MAS, the Analysts receive compensation that is determined by overall firm profitability, which includes revenues from, among other business units, the institutional equities, investment banking, proprietary trading and private client division. At the time of publication of this report, the Analysts do not know or have reason to know of any actual, material conflict of interest of the Analyst or MAS except as otherwise stated herein.

### Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of

MAS.

**Distribution**

**United Kingdom:** This report is being distributed by Mirae Asset Securities (UK) Ltd. in the United Kingdom only to (i) investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order"), and (ii) high net worth companies and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(A) to (E) of the Order (all such persons together being referred to as "Relevant Persons"). This report is directed only at Relevant Persons. Any person who is not a Relevant Person should not act or rely on this report or any of its contents.

**United States:** Mirae Asset Daewoo is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This report is distributed in the U.S. by Mirae Asset Securities (USA) Inc., a member of FINRA/SIPC, to "major U.S. institutional investors" in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6(b)(4) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended. All U.S. persons that receive this document by their acceptance hereof represent and warrant that they are a major U.S. institutional investor and have not received this report under any express or implied understanding that they will direct commission income to Mirae Asset Daewoo or its affiliates. Any U.S. recipient of this document wishing to effect a transaction in any securities discussed herein should contact and place orders with Mirae Asset Securities (USA) Inc. Mirae Asset Securities (USA) Inc. accepts responsibility for the contents of this report in the U.S., subject to the terms hereof, to the extent that it is delivered to a U.S. person other than a major U.S. institutional investor. Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through Mirae Asset Daewoo. The securities described in this report may not have been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and, in such case, may not be offered or sold in the U.S. or to U.S. persons absent registration or an applicable exemption from the registration requirements.

**Hong Kong:** This report is distributed in Hong Kong by Mirae Asset Securities (HK) Limited, which is regulated by the Hong Kong Securities and Futures Commission. The contents of this report have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. This report is for distribution only to professional investors within the meaning of Part I of Schedule 1 to the Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (Cap. 571, Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder and may not be redistributed in whole or in part in Hong Kong to any person.

**All Other Jurisdictions:** Customers in all other countries who wish to effect a transaction in any securities referenced in this report should contact Mirae Asset Daewoo or its affiliates only if distribution to or use by such customer of this report would not violate applicable laws and regulations and not subject Mirae Asset Daewoo and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

**Mirae Asset Daewoo International Network**

<b>Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)</b> One-Asia Equity Sales Team Mirae Asset Center 1 Building 26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539 Korea  Tel: 82-2-3774-2124	<b>Mirae Asset Securities (HK) Ltd.</b> Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332	<b>Mirae Asset Securities (UK) Ltd.</b> 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ United Kingdom  Tel: 44-20-7982-8000
<b>Mirae Asset Securities (USA) Inc.</b> 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA  Tel: 1-212-407-1000	<b>Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.</b> 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA  Tel: 1-213-262-3807	<b>Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CTVM</b> Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building Vila Olimpia Sao Paulo - SP 04551-060 Brazil Tel: 55-11-2789-2100
<b>PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia</b> Equity Tower Building Lt. 50 Sudirman Central Business District Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53 Jakarta Selatan 12190 Indonesia Tel: 62-21-515-3281	<b>Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.</b> 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore  Tel: 65-6671-9845	<b>Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC</b> 7F, Le Meridien Building 3C Ton Duc Thang St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam  Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)
<b>Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC</b> #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia  Tel: 976-7011-0806	<b>Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd</b> 2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China  Tel: 86-10-6567-9699	<b>Beijing Representative Office</b> 2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China  Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)
<b>Shanghai Representative Office</b> 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China  Tel: 86-21-5013-6392	<b>Ho Chi Minh Representative Office</b> 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam  Tel: 84-8-3910-7715	<b>Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited</b> Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098 India  Tel: 91-22-62661336