

BÁO CÁO NGÀNH DẦU KHÍ

Trung Quốc - tâm điểm của kỳ vọng phục hồi



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH CHỨNG KHOÁN MIRAE ASSET VIỆT NAM

Nguyễn Khánh Duy, duy.nk@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

MIRAE ASSET
Securities

NỘI DUNG

Sự phục hồi của thị trường Trung Quốc	3
Cập nhật ngành	4-5
Tổng quan hoạt động dầu khí trong nước đến T2/2023	4
Kết quả kinh doanh bùng nổ nhờ giá dầu tăng cao	5
Bứt phá từ Luật Dầu khí sửa đổi	6-8
Cơ hội tăng trưởng chuỗi giá trị ngành – Thượng nguồn	6
Cơ hội tăng trưởng chuỗi giá trị ngành – Trung nguồn	7
Cơ hội tăng trưởng chuỗi giá trị ngành – Hạ nguồn	8
 Biểu đồ/Bảng	
Kỳ vọng giá dầu vẫn duy trì quanh mức US\$80/thùng	3
IEA dự phóng nhập khẩu dầu thô 2023 của TQ đạt mức cao nhất lịch sử	3
Sự suy giảm tự nhiên trong sản lượng khai thác dầu khí của PVN	4
Tổng hợp KQKD 2022	5
Hiệu suất sử dụng giàn khoan	6
Điểm hòa vốn E&P của khu vực ĐNA	6
Giá thuê định hạn tàu dầu thô 1 năm tiếp tục tăng	7
Chênh lệch giữa dầu thô và sản phẩm hóa dầu	8
Giá dầu FO Singapore đang có xu hướng giảm sẽ hỗ trợ biên lợi nhuận của DCM, DPM	8

Sự phục hồi của thị trường Trung Quốc

Nhìn vào sự phục hồi của thị trường Trung Quốc

Trung Quốc là điểm tựa cho tăng trưởng tiêu thụ dầu thô toàn cầu:

Sự phục hồi của thị trường Trung Quốc (TQ) phát đi những tín hiệu tích cực về việc gia tăng nhu cầu tiêu thụ dầu thô – tổng hạn ngạch nhập khẩu dầu TQ đã cấp trong năm 2023 tăng 20% so với CK và qua đó góp phần kìm hãm sự sụt giảm của giá dầu trong thời gian gần đây khi mà hoạt động kinh tế toàn cầu đang bị đình trệ. Theo IEA (Cơ quan Năng lượng Quốc tế) dự báo nhu cầu dầu thô toàn cầu có thể tăng lên mức 103 triệu thùng/ngày (2 triệu thùng/ngày hay +2% so CK) trong năm 2023. Trong đó, TQ được kỳ vọng sẽ chiếm gần 50% mức tăng nhu cầu dầu thô, tương đương +900.000 thùng/ngày. Cụ thể, mức tiêu thụ dầu 1 ngày của nước này ước đạt 11.7 triệu thùng/ngày (+8.3% SV CK).

Bên cạnh đó, tính đến thời điểm T2/23, lưu lượng hàng không toàn cầu đã phục hồi lên 68,5% so với mức trước đại dịch và tăng 64,4% từ năm 2021 (theo Global Aviation Body IATA), do đó nhu cầu nhiên liệu máy bay sẽ trở thành động lực phục hồi của nhu cầu toàn cầu khi nhu cầu di chuyển đang trên đà hồi phục.

Nguồn cung tiếp tục bị cắt giảm trước những yếu tố rủi ro:

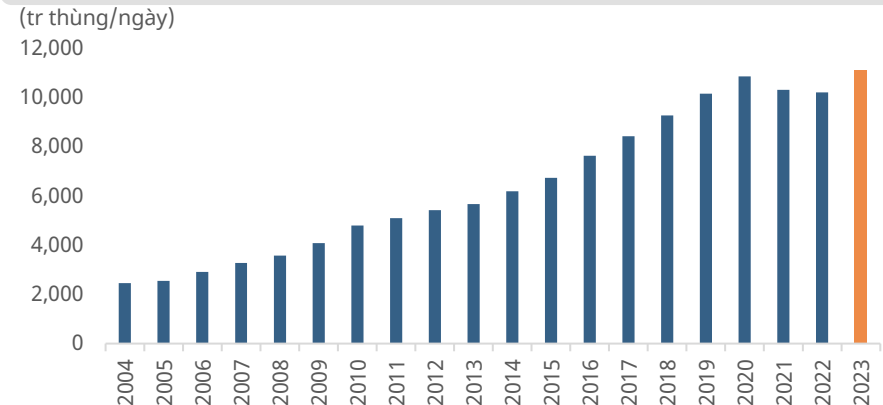
Nhóm OPEC vẫn tiếp tục duy trì cắt giảm sản lượng 2 triệu thùng/ngày (~2% nhu cầu toàn cầu) cho đến hết năm 2023 nhằm hỗ trợ thị trường. Trong khi đó, Nga bắt đầu cắt giảm sản lượng 500 nghìn thùng dầu/ngày từ T3/22 để đáp lại các động thái trừng phạt của phương Tây (mức giá trần đối với dầu Urals đường biển ở mức 60 USD/thùng).

Tính từ đầu tháng 3, giá dầu Brent giảm mạnh từ 78 USD/thùng xuống 66 USD/thùng (WTI: 85 USD/thùng xuống 73 USD/thùng). Dưới sự lo ngại về suy thoái toàn cầu gia tăng liên quan đến hệ thống ngân hàng Mỹ cũng như ECB tiếp tục tăng 0.5%p lãi suất. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng trong thời gian tới giá dầu sẽ sớm quay về mức US\$80/thùng trong năm 2023 (-17.5% so với mức giá trung bình 97 USD/thùng trong năm 2022) dựa trên những yếu tố tích cực đã đề cập. Thậm chí giá dầu có thể bật tăng hơn mức kỳ vọng trong 2H23, khi mà nền kinh tế toàn cầu phục hồi một cách rõ ràng, cũng như các rủi ro về mặt tài chính được xử lý triệt để.

Kỳ vọng giá dầu vẫn duy trì quanh mức US\$80/thùng



IEA dự phóng nhập khẩu dầu thô 2023 của TQ đạt mức cao nhất lịch sử



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Nguồn: IEA, Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Cập nhật ngành

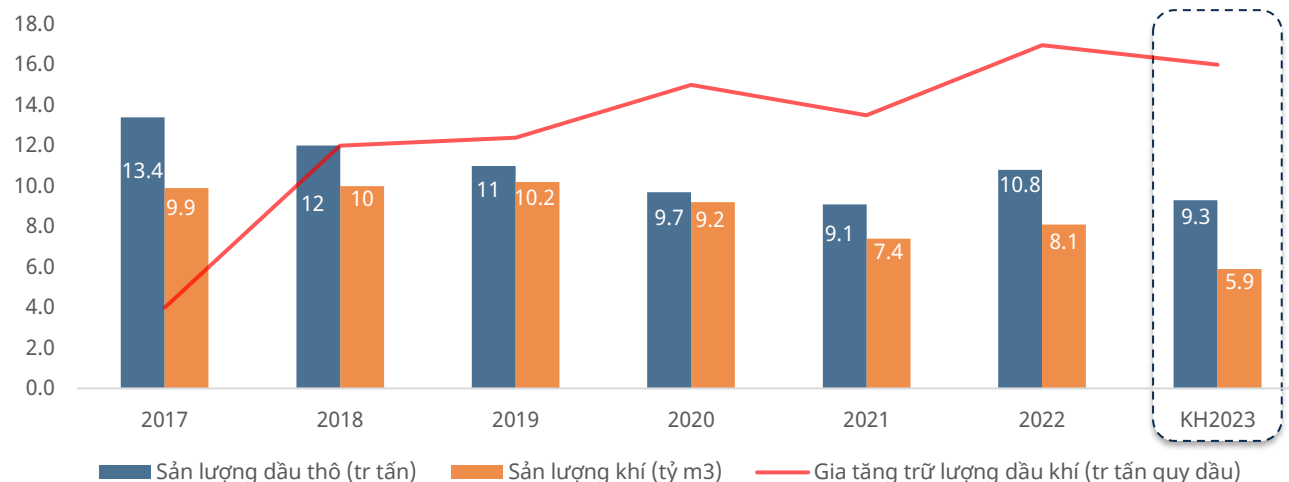
Tổng quan hoạt động dầu khí trong nước đến T2/2023

Trong 2T2023, sản lượng khai thác dầu thô đạt 1,7 triệu tấn (-4.5% CK; vượt 12,2% KH); sản lượng khí đạt 1,2 tỷ m³ (vượt 11,1% so với kế hoạch). Sản lượng khai thác được dự kiến duy trì ổn định trong bối cảnh nền kinh tế nội địa đang trong giai đoạn hồi phục, cũng như với giả định giá dầu duy trì ở mức cao trong thời gian còn lại của năm 2023.

Tính đến thời điểm hiện tại, tổng trữ lượng dầu khí đã phát hiện trong nước ước đạt 1,5 tỷ m³ quy dầu, trong đó đã khai thác khoảng 50% (750 triệu m³). Trong phần trữ lượng còn lại, ước tính có 75% khí và 25% còn lại là dầu; hiện các mỏ đang khai thác chiếm 30%, 40% là các dự án tầm trung (chưa khai thác), và 30% còn lại là trữ lượng của hai đại dự án Lô B và Cá Voi Xanh (được kỳ vọng sớm triển khai trong thời gian tới). Do đó, việc sớm áp dụng Luật Dầu Khí sửa đổi vào 01/07/2023 được chúng tôi kỳ vọng sẽ tạo ra bước ngoặt lớn trong ngành dầu khí (cụ thể sẽ tháo gỡ nút thắt ở hoạt động thượng nguồn) trong thời gian tới, khi mà trữ lượng khai thác tự nhiên đang giảm dần theo thời gian.

Nổi bật, trong T2/23, thỏa thuận khung Hợp đồng bán khí cho dự án Nhiệt điện Ô Môn II và bao tiêu khí từ lô B Ô Môn đã được ký kết. Chúng tôi cho rằng đây là sự kiện khơi thông cho việc tiếp tục triển khai các công tác cần thiết, nhằm đảm bảo tiến độ đầu tư dự án lô B Ô Môn, đảm bảo hoàn thành hợp đồng EPC trong T6/23 (theo kỳ vọng của Bộ Công Thương), cũng như có quyết định đầu tư cuối cùng (FID) trong cùng khoảng thời gian.

Sản lượng khai thác dầu khí của PVN. Trong năm 2022, tốc độ suy giảm tự nhiên được ghi nhận ở mức 5.8% (-100bps so với 2021).



Ghi chú: Theo chúng tôi quan sát trong những năm gần đây, sản lượng khai thác thực tế luôn vượt trên 10% so với kế hoạch ban đầu
Nguồn: PVN, Mirae Asset Vietnam Research

Cập nhật ngành (tt)

Kết quả kinh doanh bùng nổ nhờ giá dầu tăng cao

Kết quả kinh doanh của hầu hết các doanh nghiệp kỳ vọng đã đạt đỉnh trong năm 2022:

- Năm 2022, kết quả kinh doanh của phần lớn các doanh nghiệp niêm yết đang hoạt động trong ngành dầu khí đều ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng. Cụ thể, tổng doanh thu ghi nhận tăng 62% CK tương ứng tổng LNST cũng tăng 68.9% CK nhờ diễn biến giá dầu tăng cao và duy trì xuyên suốt trong năm 2022, cũng như sự hồi phục trở lại của các nền kinh tế trong cùng thời kỳ.
- Tuy nhiên chúng tôi cho rằng, trong năm 2023, KQKD của toàn ngành dầu khí đa phần sẽ chứng lại so với cùng kỳ, do sự sụt giảm của giá dầu trong thời gian qua mà không bị tác động nhiều bởi yếu tố sản lượng.

Tổng hợp KQKD 2022

Mã CK	DT 2021	DT 2022	% svck	Biến động DT	LNR 2021	LNR 2022	% svck	Biến động LNR
GAS	78,992	100,724	27.5%		8,673	14,794	70.6%	
BSR	101,079	167,171	65.4%		6,705	14,450	115.5%	
PLX	169,113	304,080	79.8%		2,830	1,483	-47.6%	
DPM	12,786	18,627	45.7%		3,117	5,586	79.2%	
DCM	9,955	15,924	60.0%		1,917	4,264	122.4%	
PVS	14,221	16,413	15.4%		602	718	19.2%	
PVD	3,999	5,360	34.0%		19	-96	-606.0%	
OIL	57,836	104,279	80.3%		606	548	-9.6%	
PVT	7,371	9,048	22.7%		669	837	25.2%	
PVP	1,244	1,494	20.1%		191	221	15.9%	
PVC	2,776	2,934	5.7%		14	11	-22.6%	
POS	2,094	1,723	-17.7%		26	30	17.6%	
PVB	39	34	-11.4%		0	-12	-3681.4%	
Tổng	461,506	747,812	62.0%		25,369	42,835	68.9%	

(*Biến động được tính từ thời điểm Q1/21)

Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset Vietnam Research

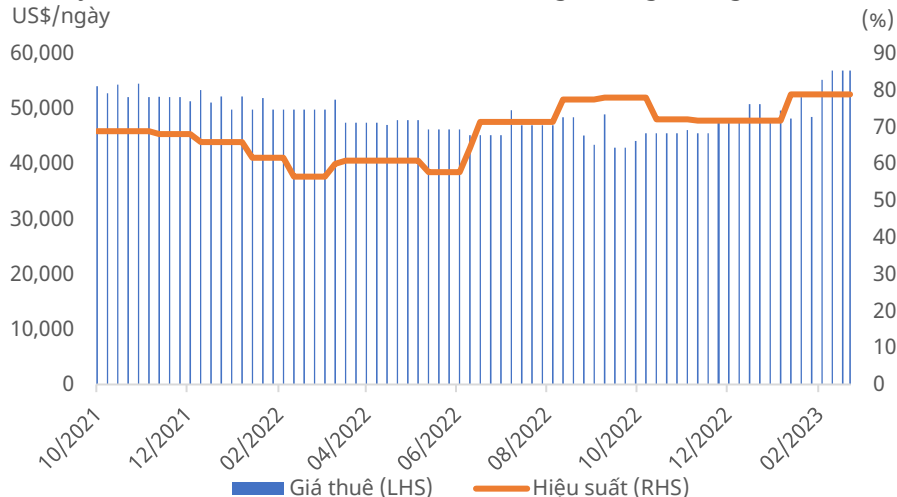
Bứt phá từ Luật Dầu khí sửa đổi

Cơ hội tăng trưởng chuỗi giá trị ngành

Thượng nguồn

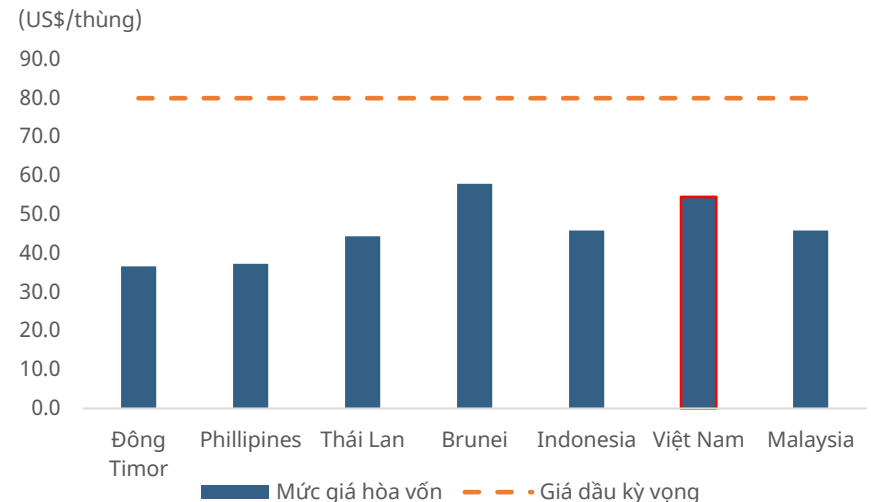
- Việc Luật Dầu Khí (sửa đổi) thông qua được chúng tôi đánh giá tích cực trong bối cảnh sản lượng khai thác ở các mỏ hiện hữu đang suy giảm 5-8%/năm do ảnh hưởng của thời gian khai thác (như Bạch Hổ, cụm mỏ Sư Tử, Tê Giác Trắng, Lan Tây...), trong khi đó gia tăng trữ lượng trung bình giai đoạn này chỉ khoảng 12,6 triệu tấn/năm (tương đương 55% sản lượng đang khai thác). Cụ thể, quá trình phê duyệt và triển khai các dự án lớn được kỳ vọng sẽ rút ngắn lại đáng kể, cùng với việc tăng thêm cơ chế hỗ trợ nhằm thu hút dòng vốn đầu tư vào các dự án thượng nguồn. Gần đây, dự án lô B Ô Môn (tổng vốn đầu tư dự kiến 6,7 tỷ USD cho phần thượng nguồn) đã phát đi nhiều tín hiệu tích cực và hiệu ứng lan tỏa tới các doanh nghiệp trung nguồn thông qua hoạt động truyền dẫn và phân phối trong trung hạn.
- Đáng chú ý, chúng tôi cho rằng việc giá dầu tiếp tục duy trì ở mức cao sẽ nâng cao hiệu suất tiềm năng trong việc đầu tư ở phân khúc thượng nguồn. Theo Energy Intelligence, trong năm 2023, nguồn vốn đầu tư lĩnh vực thượng nguồn toàn cầu sẽ đạt 485 tỷ USD (+12% SV CK và phục hồi gần 30% từ mức đáy năm 2020). Do đó, bên cạnh phát triển thị trường trong nước thì các doanh nghiệp như PVS, PVD có thể tận dụng tốt được nhu cầu gia tăng ở bên ngoài lãnh thổ, qua đó đảm bảo được kết quả hoạt động kinh doanh tiếp tục tăng trưởng.
- Chúng tôi cũng cho rằng trong năm 2023, kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp thượng nguồn sẽ chịu tác động chính từ sự biến động giá dầu thế giới (hơn là khối lượng công việc) trong bối cảnh rủi ro địa chính trị vẫn còn leo thang. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng các thông tin liên quan đến tiến độ triển khai dự án lô B Ô Môn và mỏ Cá Voi Xanh sẽ tác động tích cực đến thị giá cổ phiếu của nhóm ngành dầu khí.

Hiệu suất sử dụng giàn khoan và giá cho thuê giàn vẫn tiếp tục neo cao hàm ý cho nhu cầu khai thác và thăm dò đang được gia tăng



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Điểm hòa vốn E&P của khu vực ĐNA



Nguồn: IHS Markit, Mirae Asset Vietnam Research

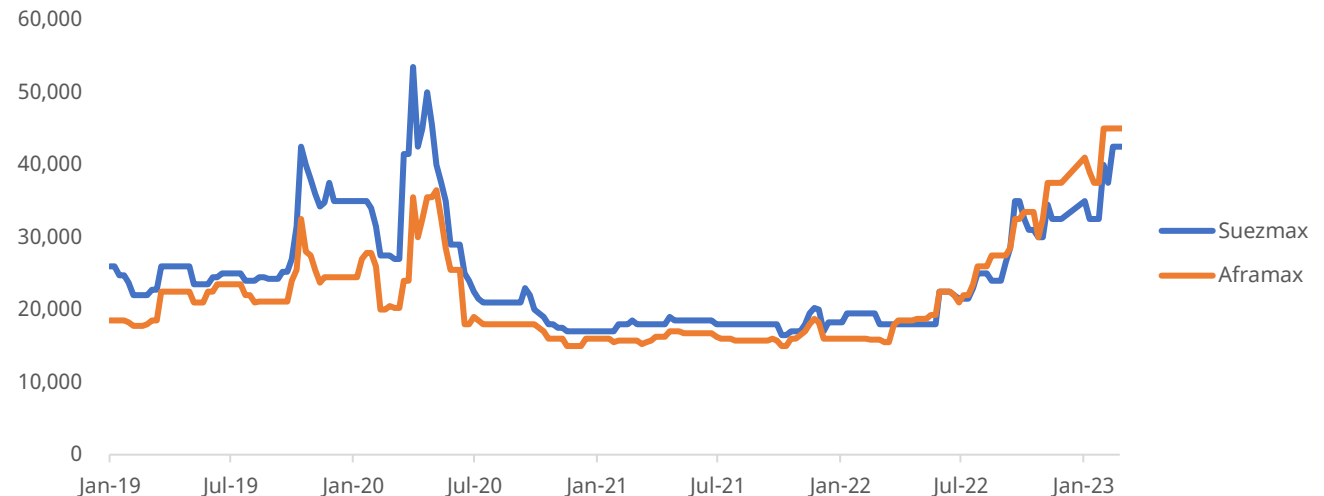
Bứt phá từ Luật Dầu khí sửa đổi (tt)

Cơ hội tăng trưởng chuỗi giá trị ngành

Trung nguồn

- Những ảnh hưởng địa chính trị trong thời gian vừa qua, cũng như lệnh trừng phạt của phương Tây nhắm vào Nga đã khiến “dòng chảy” dầu thô toàn cầu phải có những điều chỉnh nhất định, ảnh hưởng tăng chi phí vận chuyển năng lượng toàn cầu : 1) Các hãng tàu buộc phải thay đổi lộ trình với quãng đường vận tải xa hơn để thích nghi với bối cảnh mới, nổi bật là việc dầu của Nga chuyển hướng sang thị trường Trung Quốc và Ấn Độ đã làm quãng đường vận tải biển tăng đáng kể so với thị trường châu Âu; 2) Việc áp trần giá dầu vận tải đường biển của Nga có thể tác động đến nhu cầu thuê tàu bởi liên quan đến các vấn đề bảo hiểm hàng hải, hải trình di chuyển qua eo biển Thổ Nhĩ Kỳ, và hầu hết các hãng tàu chở dầu lớn đều thuộc châu Âu. Chúng tôi cho rằng PVT là doanh nghiệp được hưởng lợi tích cực nhất từ xu hướng này nhờ vào phần lớn đội tàu của PVT đang hoạt động ở thị trường quốc tế.
- Đối với hoạt động phân phối khí, nguồn khí đang khai thác trong nước đang bước vào giai đoạn suy giảm nhanh, đặc biệt nguồn khí từ hệ thống Nam Côn Sơn 1 (Lô 06.1, Lô 11.2 và Lô 12W). Ngoài ra, nguồn khí giá rẻ đã sụt giảm mạnh và thay thế vào đó là nguồn khí có giá cao (Thiên Ưng, Đại Hùng, Sao Vàng - Đại Nguyệt, PM3 - Cà Mau mua từ Malaysia) chiếm tỷ trọng lớn sẽ tác động đáng kể đến chuỗi giá trị ngành.
- Bên cạnh đó, với sự phát triển nóng và mất cân đối của các loại hình năng lượng tái tạo đã làm thay đổi bức tranh tổng thể về nhu cầu và cơ cấu năng lượng nội địa. Hệ quả là, nhu cầu khí/LNG cho công nghiệp và phát điện sẽ khó để dự báo chính xác trong thời gian tới. Chúng tôi cũng cho rằng việc triển khai cũng như vận hành các dự án liên quan đến khí LNG sẽ cần thêm nhiều thời gian để đánh giá, dự kiến nhanh nhất là khi quy hoạch điện VIII được thông qua.

Giá thuê định hạn tàu dầu thô 1 năm tiếp tục tăng khi nhu cầu vận chuyển dầu và các sản phẩm hóa dầu duy trì ở mức cao



Nguồn: Alibra, Mirae Asset Vietnam Research

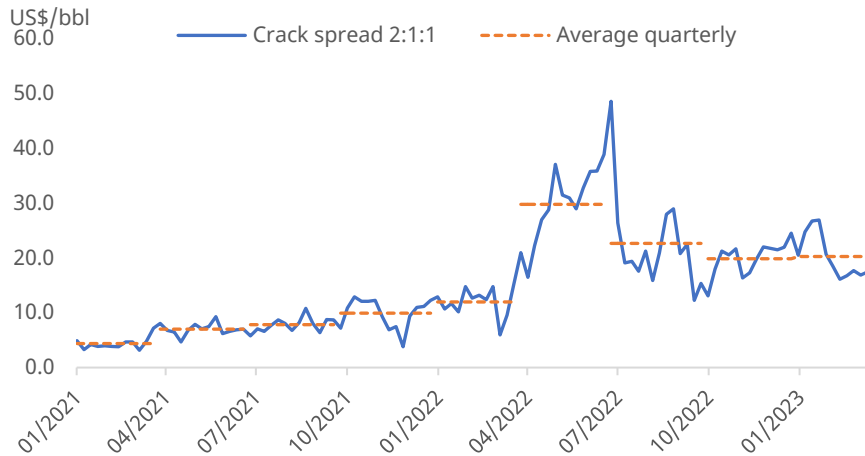
Bứt phá từ Luật Dầu khí sửa đổi (tt)

Cơ hội tăng trưởng chuỗi giá trị ngành

Hạ nguồn

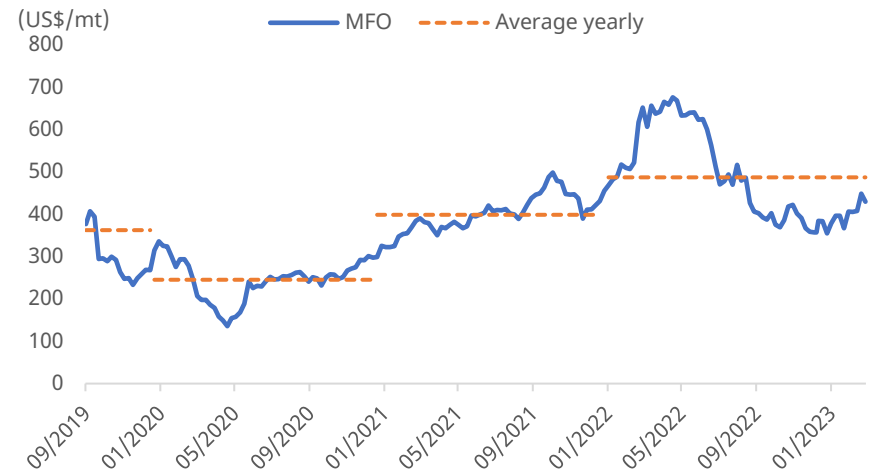
- Chúng tôi cũng cho rằng ngành phân bón tuy KQKD không còn ở mức đỉnh lợi nhuận như 2022 nhưng vẫn ở mặt bằng cao so với các năm quá khứ: 1) Giá phân bón vẫn đang duy trì ở mức cao quanh 360USD/tấn, mặc dù đã giảm 37.6% so với trung bình năm 2022; 2) DCM, DPM đẩy mạnh thị trường xuất khẩu để tận dụng sự mất cân đối cung cầu trong bối cảnh xung đột Nga – Ukraine; 3) Chỉ số tài chính vững mạnh với lượng tiền mặt dồi dào sau khi đạt đỉnh chu kỳ kinh tế trong năm 2022.

Chênh lệch giữa dầu thô và sản phẩm hóa dầu



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Giá dầu FO Singapore đang có xu hướng giảm sẽ hỗ trợ biên lợi nhuận của DCM, DPM thông qua cơ chế tính giá khí đầu vào của nhà nước



(Average yearly: trung bình năm)

Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Phụ lục

Hệ thống khuyến nghị cổ phiếu		Thang đánh giá ngành	
Mua	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 20% trở lên	Tích Cực	: Các yếu tố cơ bản thuận lợi hoặc đang cải thiện
Tăng Tỷ Trọng	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 10% trở lên	Trung Tính	: Các yếu tố cơ bản ổn định và dự kiến không có thay đổi trong yếu
Nắm Giữ	: Lợi nhuận kỳ vọng trong khoảng +/-10%	Tiêu Cực	: Các yếu tố cơ bản không thuận lợi hoặc theo xu hướng xấu
Bán	: Lợi nhuận kỳ vọng từ -10% trở xuống		

* Hệ thống khuyến nghị của chúng tôi dựa trên lợi nhuận kỳ vọng về tăng trưởng giá cổ phiếu trong vòng 12 tháng tiếp theo.
* Giá mục tiêu được xác định bởi chuyên viên phân tích áp dụng các phương pháp định giá được đề cập trong báo cáo, một phần dựa trên dự phóng của người phân tích về lợi nhuận trong tương lai.
* Việc đạt giá mục tiêu có thể chịu tác động từ các rủi ro liên quan đến cổ phiếu, doanh nghiệp, cũng như điều kiện thị trường, ví mô nói chung.

Khuyến cáo

Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận được hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)

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

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

District 8, Treasury Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54
Jakarta Selatan 12190
Indonesia

Tel: 62-21-5088-7000

Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brazil

Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

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)

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST
Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai - 400098
India

Tel: 91-22-62661336
