

Dầu khí

21 Tháng 06, 2022

# Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP

(HOSE: GAS)

## Lô B – Ô Môn tạo động lực tăng trưởng

**Tăng tỷ trọng**

(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu:  
**VND 133.600**  
(Upside +11,7%)

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam  
Phạm Bình Phương, Phuong.pb@miraeasset.com.vn

**Cập nhật 5T2022**

**Tín hiệu tích cực từ dự án Lô B – Ô Môn**

Vào tháng 5/2022 trong buổi làm việc giữa Tập đoàn Dầu khí PVN và chính quyền TP. Cần Thơ, thông tin cho biết chuỗi điện khí Lô B - Ô Môn dự kiến sẽ có Quyết định đầu tư cuối cùng vào tháng 7/2022. Trong trường hợp dự án được triển khai, GAS sẽ có vai trò là chủ đầu tư dự án đường ống dẫn khí với tổng mức đầu tư quy đổi 28.788 tỷ đồng. Theo kế hoạch GAS sẽ góp 51% tổng dự án và là đơn vị hưởng lợi chính từ dự án này nhờ vào nguồn khí bổ sung từ Lô B và cước phí vận chuyển khí.

**Dự kiến hoàn thành trên 90% kế hoạch LNTT 2022 sau 5 tháng**

Thông tin được chia sẻ trong cuộc họp tổng kết hoạt động 5 tháng đầu năm 2022 của PVN, theo đó trong tháng 5/2022 GAS ghi nhận 1.689 tỷ đồng LNTT, lũy kế công ty đạt 7.982 tỷ đồng LNTT và hoàn thành trên 90% KH năm. Với kết quả trên, tháng 5 là tháng có LNTT cao nhất từ đầu năm, cao hơn 20% mức trung bình tháng của Q1/2022 và tăng trưởng 23% so với tháng 4/2022.

**Nâng dự báo doanh thu và lợi nhuận của GAS**

Sau kết quả ước tính 5 tháng đầu năm cùng với dự báo giá dầu Brent trung bình năm 2022 đạt 95 USD/thùng, chúng tôi kỳ vọng năm 2022 GAS sẽ đạt 112.169 tỷ đồng doanh thu, tăng 17,8% so với dự báo trước đây. Theo đó LNST của cổ đông công ty mẹ đạt mức 14.445 tỷ đồng (tăng 19%), EPS tương ứng đạt 7.419 đ/cp.

**Các dự án LNG tiếp tục được triển khai ổn định theo kế hoạch đề ra**

Tập trung đầu tư dự án kho LNG 1 triệu tấn tại Thị Vải và các dự án thành phần, sẵn sàng nhập khẩu vào 2023. Trong quý 1/2022, GAS đã thành lập Công ty Kho cảng LNG Sơn Mỹ, chuẩn bị cho công tác triển khai Dự án kho cảng nhập LNG Sơn Mỹ vào năm 2023.

**Định giá**

Chúng tôi thực hiện định giá GAS theo phương pháp so sánh mức P/E của chính doanh nghiệp trong quá khứ. Đánh giá rủi ro thị trường hiện tại, chúng tôi cho rằng mức P/E mục tiêu của GAS năm 2022 sẽ hướng về mức Trung bình 5 năm tương ứng 18,01 lần, kỳ vọng GAS có thể đạt mức giá 133.600 đ/cp.

**Dữ liệu quan trọng**



Giá ngày 21/05/22 (VND)	119.500	Vốn hoá (tỷ đồng)	200.008
Lợi nhuận sau thuế (21F, tỷ đồng)	14.445	SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1.914
Tăng trưởng EPS (22F, %)	66,5	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	4,2
Tăng trưởng EPS thị trường (22F, %)	n/a	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2,9
P/E (22F, x)	16,7	Beta (12M)	0,9
P/E thị trường (22F, x)	12,8	Giá thấp nhất 52 tuần	85.000
VN-Index	1.241	Giá cao nhất 52 tuần	134.000

**Biến động giá**

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	19,3	31,0	34,5
Tương đối	24,2	51,1	48,8

**Lợi nhuận và mức định giá các năm**

Năm tài chính (31/12)	2018	2019	2020	2021	2022 (Dự báo)	2023 (Dự báo)
Doanh thu (tỷ đồng)	75.612	75.005	64.135	78.992	112.169	123.386
Lãi hoạt động (tỷ đồng)	14.581	15.072	9.923	11.173	18.363	20.005
Biên lãi hoạt động (%)	18,2	18,2	13,6	14,1	16,4	16,2
LNST (tỷ đồng)	11.454	11.902	7.855	8.673	14.445	15.729
EPS (VND)	5.911	6.142	4.028	4.531	7.419	8.074
ROE (%)	26,1	25,1	15,9	17,06	25,21	23,03
P/E (x)	14,7	15,3	22,0	18,5	16,7	15,3
P/B (x)	3,7	3,7	3,5	3,4	3,8	3,2
Lợi suất cổ tức (%)	2,3	2,5	4,0	3,9	2,8	2,8

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

Hình 1: P/E 5 năm của GAS



Nguồn: Bloomberg

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

### Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(VND tỷ)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>78.992</b>	<b>112.169</b>	<b>123.386</b>	<b>129.555</b>
Giá vốn hàng bán	(65.007)	(91.978)	(102.410)	(106.724)
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>13.986</b>	<b>20.190</b>	<b>20.976</b>	<b>22.831</b>
Chi phí bán hàng và QLDN	<b>(3.612)</b>	<b>(3.198)</b>	<b>(3.174)</b>	<b>(3.328)</b>
<b>Lợi nhuận hoạt động</b>	<b>11.158</b>	<b>18.363</b>	<b>18.933</b>	<b>20.589</b>
<b>Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)</b>	<b>11.158</b>	<b>18.363</b>	<b>18.933</b>	<b>20.589</b>
<b>Lợi nhuận ngoài HĐKD chính</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Lãi/ Lỗ từ hoạt động tài chính	784	1.370	1.131	1.086
Lãi/ lỗ từ liên kết liên doanh	15	-	-	-
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>11.205</b>	<b>18.363</b>	<b>18.933</b>	<b>20.589</b>
Thuế TNDN	(2.304)	(3.673)	(3.787)	(4.118)
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	11.158	18.363	18.933	20.589
Lợi nhuận khác	32	-	-	-
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>8.673</b>	<b>14.445</b>	<b>14.886</b>	<b>16.174</b>
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	8.494	14.200	14.626	15.878
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	179	245	260	297
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>8.673</b>	<b>14.445</b>	<b>14.886</b>	<b>16.174</b>
Cổ đông công ty mẹ	8.494	14.200	14.626	15.878
Cổ đông thiểu số	179	245	260	297
EBITDA	13.869	21.451	22.228	24.260
FCF (Dòng tiền tự do)	(152)	4.432	8.361	7.802
EBITDA Margin (%)	17,6	19,1	18,0	18,7
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	14,1	16,4	15,3	15,9
Biên lợi nhuận ròng (%)	10,8	12,7	11,9	12,3

### Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(VND tỷ)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>LCTT từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>7.026</b>	<b>10.369</b>	<b>16.940</b>	<b>17.436</b>
LNTT	11.205	18.363	18.933	20.589
Chi phí không bằng tiền	2.555	3.819	3.641	4.140
Khấu hao	2.968	3.467	3.738	4.193
Khấu trừ				
Khác	-413	352	-97	-53
Thay đổi vốn lưu động	-4.429	-8.140	-1.847	-3.176
Tăng giảm phải thu	-6.682	-4.875	-2.817	-2.630
Tăng giảm tồn kho	-1.579	-675	-797	-524
Tăng giảm phải trả	3.831	-2.590	1.767	-22
Thuế TNDN	-2.304	-3.673	-3.787	-4.118
<b>LCTT hoạt động đầu tư</b>	<b>-6.561</b>	<b>-5.512</b>	<b>-8.474</b>	<b>-9.637</b>
Tăng giảm Tài sản cố định	1.635	-6.000	-6.642	-7.353
Tăng giảm Tài sản vô hình	0	0	0	0
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	-21	0	0	0
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	-8.175	488	-1.832	-2.285
<b>LCTT hoạt động tài chính</b>	<b>-102</b>	<b>-4.434</b>	<b>-1.640</b>	<b>-1.798</b>
Tăng giảm nợ phải trả	5.014	-472	3.321	2.105
Phát hành cổ phiếu	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	-6.699	-6.699	-6.699	-6.699
Khác	1.583	2.738	1.738	2.796
<b>LCTT trong kỳ</b>	<b>363</b>	<b>423</b>	<b>6.826</b>	<b>6.001</b>
Số dư đầu kỳ	5.237	5.600	6.024	12.850
Số dư cuối kỳ	5.600	6.024	12.850	18.851

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

### Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(VND tỷ)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>51.395</b>	<b>56.193</b>	<b>66.317</b>	<b>76.074</b>
Tiền và tương đương tiền	5.600	6.024	12.850	18.851
Phải thu ngắn hạn	16.921	21.796	24.613	27.243
Tồn kho	3.241	3.916	4.713	5.237
Khác	25.633	24.457	24.141	24.744
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>27.373</b>	<b>29.418</b>	<b>34.154</b>	<b>39.598</b>
Đầu tư liên kết liên doanh	390	390	390	390
Tài sản cố định hữu hình	17.688	20.720	23.895	27.510
Tài sản dài hạn khác	9.295	8.307	9.869	11.698
<b>Tổng tài sản</b>	<b>78.768</b>	<b>85.610</b>	<b>100.471</b>	<b>115.673</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>16.561</b>	<b>12.318</b>	<b>14.193</b>	<b>14.651</b>
Phải trả ngắn hạn	6.631	3.740	4.349	4.907
Vay nợ ngắn hạn	485	948	817	750
Nợ ngắn hạn khác	9.446	7.630	9.028	8.994
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>10.010</b>	<b>10.891</b>	<b>12.946</b>	<b>15.151</b>
Nợ vay dài hạn	7.510	9.012	10.815	12.977
Nợ dài hạn khác	2.500	1.879	2.131	2.173
<b>Tổng nợ</b>	<b>26.572</b>	<b>23.209</b>	<b>27.139</b>	<b>29.801</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>52.186</b>	<b>62.401</b>	<b>73.332</b>	<b>85.871</b>
Vốn góp chủ sở hữu	19.140	19.140	19.140	19.140
Thặng dư cổ phần	-	-	-	-
Lợi nhuận giữ lại	32.868	43.017	53.932	66.435
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	179	245	260	297
<b>Lợi nhuận cổ đông</b>	<b>8.494</b>	<b>14.200</b>	<b>14.626</b>	<b>15.878</b>

### Các chỉ số chính

	2021	2022F	2023F	2024F
P/E (x)	26,93	16,11	15,64	14,40
P/CF (x)	629,9	540,3	33,5	38,1
P/B (x)	4,4	3,7	3,1	2,7
EPS (VND)	4.438	7.419	7.642	8.296
CFPS (VND)	190	221	3.567	3.135
BPS (VND)	27.266	32.604	38.315	44.866
DPS (VND)	3.500	3.500	3.500	3.500
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	79%	47%	46%	42%
Lợi suất cổ tức	2,93%	2,93%	2,93%	2,93%
Tăng trưởng doanh thu	23,17%	42,00%	10,00%	5,00%
Tăng trưởng EBITDA	-124,20%	54,67%	3,62%	9,14%
Vòng quay tồn kho (x)	20,06	29,55	27,11	25,57
Số ngày tồn kho (ngày)	18,20	12,35	13,46	14,27
Vòng quay phải thu (x)	5,82	5,79	5,32	5,00
Số ngày thu tiền (ngày)	62,75	62,99	68,64	73,05
Vòng quay phải trả (x)	6,00	7,77	9,31	8,98
Số ngày trả tiền (ngày)	60,79	46,99	39,21	40,63
ROA	12,22%	17,58%	16,00%	14,97%
ROE	17,06%	25,21%	21,93%	20,32%
ROIC	17,04%	23,89%	21,50%	21,16%
Nợ/ Vốn chủ sở hữu	52,27%	40,51%	39,99%	37,44%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành	3,10	4,56	4,67	5,19
Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu	15,32%	15,96%	15,86%	15,99%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	35,84	47,46	41,79	38,43

# 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)	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)	26/10/21	Tăng tỷ trọng	129.500
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	24/02/22	Mua	152.000
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	04/05/22	Tăng tỷ trọng	124.100
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	23/05/22	Tăng tỷ trọng	124.100
Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS VN)	21/06/22	Tăng tỷ trọng	133.600

### 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 Co., JSC., 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) JSC (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) JSC (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 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 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. 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 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 and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

**Mirae Asset Securities 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) CCTVM</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