

(Khuyến nghị)

MUA

Giá mục tiêu (VND) **▲ 49,100**

Giá hiện tại (29/09/2026, VND) **36,450**

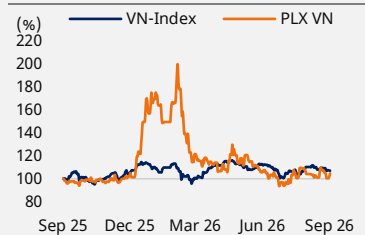
Lợi nhuận kỳ vọng **35%**

OP (26F, VNDbn) 4,385
OP thị trường (26F, VNDbn) N/A

Tăng trưởng EPS (26F, %) 70.0
Kỳ vọng thị trường (26F, %) N/A
P/E (26F, x) 15.3
P/E thị trường (x) 12.2
VNIndex 1,778

Vốn hóa (tỷ đồng) 47,162
SLCP lưu hành (triệu cp) 1,294
Tỷ lệ tự do chuyển đổi (%) 11.0
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%) 14.1
Beta (12T) 0.8
Thấp nhất 52 tuần (đồng) 31,900
Cao nhất 52 tuần (đồng) 70,400

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	0.6	-9.8	4.9
Tương đối	3.5	-14.7	-1.8



CTCP Chứng Khoán Mirae Asset Việt Nam

Nguyễn Khánh Duy

Duy.nk@miraeasset.com.vn

PLX · Xăng dầu

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam

Kỳ vọng mới củng cố triển vọng

Kỳ vọng luật hóa và cấu trúc nguồn cung khuếch đại lợi thế sẵn có của PLX

- Với thời hạn ban hành chậm nhất trong T10/2026, khung pháp lý mới thay thế Nghị định 83/2014/NĐ-CP, NĐ 95/2021/NĐ-CP và NĐ 80/2023/NĐ-CP được kỳ vọng sẽ tái cấu trúc đáng kể ngành xăng dầu trong thời gian tới. Sau gần 3 năm dự thảo và nhiều lần lấy ý kiến, mô hình dự kiến sẽ theo hướng Nhà nước thiết lập khung, còn doanh nghiệp được trao phần lớn quyền quyết định, với hai trục thay đổi chính:
 - Giá bán:** chuyển hẳn sang cơ chế thị trường – doanh nghiệp tự xác định theo thực tế kinh doanh; Nhà nước chỉ còn công bố chi phí kinh doanh định mức.
 - Tinh giản cấu trúc thị trường:** siết chặt điều kiện tuân thủ đối với thương nhân đầu mối, đồng thời hợp nhất đại lý bán lẻ, thương nhân nhận quyền bán lẻ và thương nhân phân phối vào một loại hình duy nhất – “thương nhân phân phối”.
- Trên thực tế, biến động mạnh về nguồn cung xăng dầu trong thời gian qua cùng với các hàm ý chính sách về khung pháp lý mới, hoạt động giám sát của cơ quan quản lý đã siết chặt hơn đáng kể, đặc biệt đối với hệ thống phân phối trung gian. Tính đến cuối T8, số lượng thương nhân phân phối đã thu hẹp, với khoảng 19 giấy phép bị thu hồi (-8% sv. đầu năm), phần lớn kể từ đầu T5 – giai đoạn thị trường bắt đầu bộc lộ rõ những “vết nứt” trong cấu trúc nguồn cung.
- Trong ngắn hạn, biến động nguồn cung cùng định hướng “siết chặt” của khung pháp lý mới đang khuếch đại lợi thế của PLX. Với hạ tầng sở hữu trực tiếp quy mô lớn và 46% thị phần tiêu thụ, PLX là một trong số ít doanh nghiệp có khả năng chủ động bù đắp khoảng trống nguồn cung, qua đó gia tăng đáng kể quyền định đoạt các điều khoản cung ứng – đặc biệt là mức chiết khấu thấp so với mặt bằng chung. Hiệu quả ban đầu, trong 9T2026, sản lượng bình quân ước tính tăng 16% CK – dẫn dắt bởi DO +25% CK, vượt trội hơn mức tăng chung dự kiến của thị trường 6% CK.

Kết quả kinh doanh được dự kiến vẫn tiếp tục mở rộng cho 2H26

- Trong Q3/2026, chúng tôi ước tính KQKD của PLX sẽ tiếp tục được mở rộng và hướng đến mục tiêu hoàn thành kế hoạch dự phóng 2H26 ban đầu của chúng tôi với doanh thu đạt 312,678 tỷ (+89% CK) và lợi nhuận đạt 2,094 tỷ (+78% CK). Sự tăng trưởng này được củng cố trực tiếp bởi yếu tố tích cực từ sản lượng mà chúng tôi đề cập, cùng với sự đóng góp của môi trường giá cao với mức bình quân 9T2026 ghi nhận +89% CK – và dự kiến sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong thời gian tới.
- Về rủi ro trích lập, chúng tôi nhận thấy yếu tố này cho giai đoạn 2H26 đã thấp hơn, đặc biệt trong Q3/2026 được ngụ ý bởi: 1) Chính sách chiết khấu bình quân trên toàn thị trường vẫn được giữ tương đối ổn định ở mức “có lãi” trong phần lớn thời gian; 2) Giá điều hành vẫn được điều chỉnh ổn định định kỳ mà không có bất cứ kỳ điều chỉnh bất thường nào diễn ra như giai đoạn 6T2026 trước đó.

Năm tài chính	2023	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu (tỷ đồng)	273,979	284,017	309,875	547,594	506,379
Lợi nhuận HĐKD (tỷ đồng)	2,175	2,793	2,453	4,385	3,806
Biên lợi nhuận HĐKD (%)	0.8	1.0	0.8	0.8	0.8
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	2,834	2,890	2,675	4,140	3,945
EPS (VND)	2,190	2,233	2,068	3,199	3,049
ROE (%)	10.8	10.8	10.3	14.6	12.7
P/E (x)	22.4	22.0	23.7	15.3	16.1
P/B (x)	2.4	2.4	2.3	2.1	1.9
Lợi suất cổ tức (%)	1.4	3.0	2.4	2.4	2.4

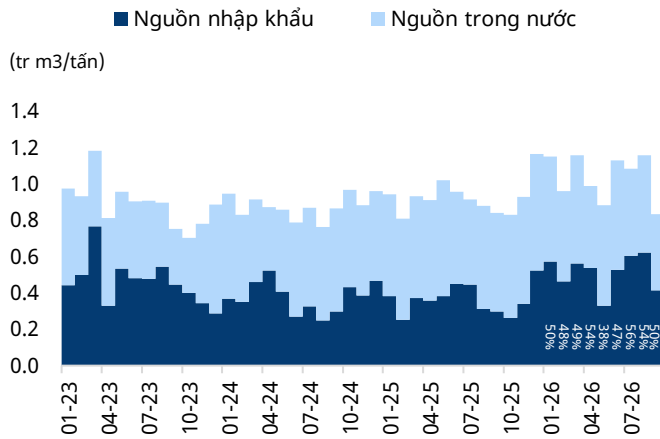
Ghi chú: Lợi nhuận ròng là lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ theo BCTC hợp nhất

Nguồn: Dữ liệu công ty, Mirae Asset Vietnam Research

Điểm nhấn đầu tư

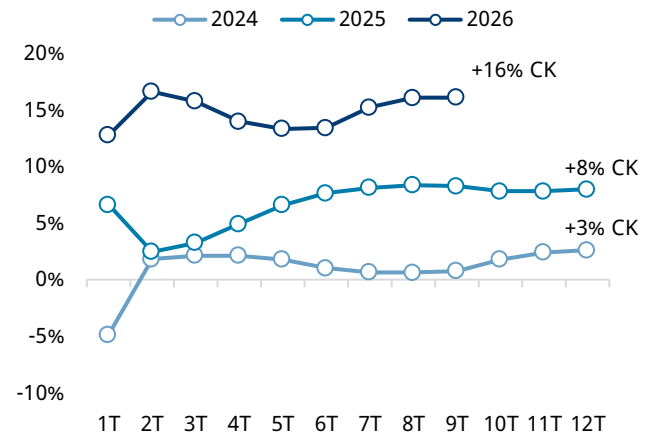
Tổng quan tình hình kinh doanh 9T2026

Hình 1. Việc huy động lượng lớn nguồn hàng trong T8 – trước thời điểm giá tăng vọt vào đầu T9 tạo cho PLX lợi thế tồn kho giá rẻ trong ngắn hạn



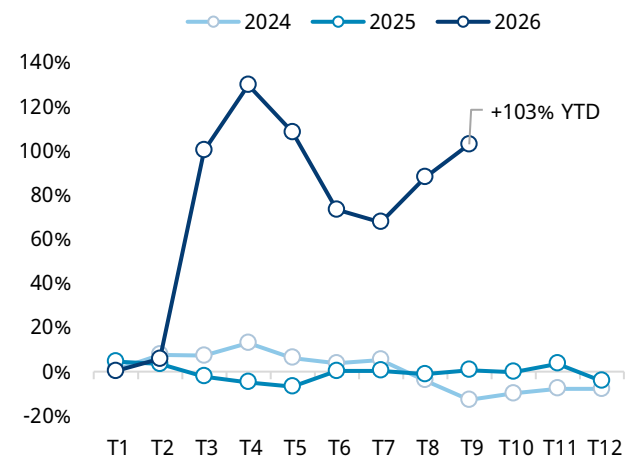
Nguồn: PLX, Mirae Asset Research

Hình 2. Sản lượng tiêu thụ nội địa tiếp tục tăng trưởng, nhờ bù đắp phần thâm hụt nguồn cung từ các thương nhân khác trên thị trường



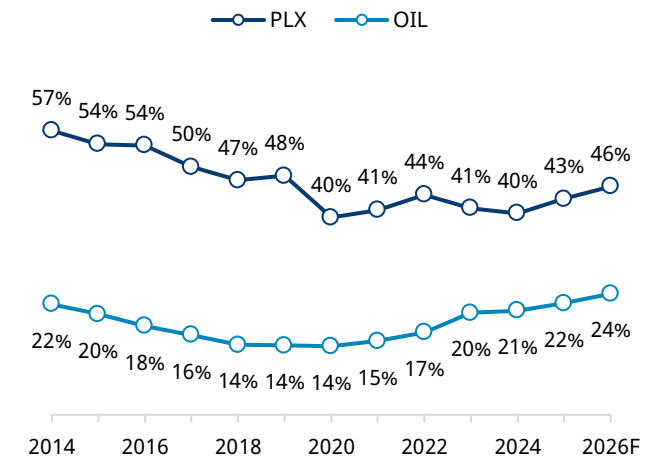
Nguồn: PLX, Mirae Asset Research; Không bao gồm Jet A1

Hình 3. Giá bán cơ sở quay trở lại đà tăng tháng thứ 2 liên tiếp dưới tác động từ yếu tố địa chính trị duy trì



Nguồn: PLX, Mirae Asset Research

Hình 4. Thị phần PLX dự phóng đạt 46% trong năm 2026



Nguồn: PLX, OIL, Mirae Asset Research

Lưu ý rằng đến thời điểm 30/09/2026, các quy định về miễn giảm các sắc thuế nhập khẩu, BVMT, VAT sẽ chính thức hết hiệu lực. Theo ước tính của chúng tôi, trong trường hợp các mức thuế này được áp dụng trở lại mức giá các sản phẩm xăng dầu sẽ ngay lập tức tăng vọt lên 18-36% (bỏ qua tác động của quỹ bình ổn giá) - tiềm năng gây áp lực dẫn truyền đáng kể lên lạm phát kỳ vọng. Do đó trong kịch bản cơ sở, chúng tôi cho rằng trong thời gian tới các nguồn hỗ trợ về thuế khả năng tiếp tục được gia hạn dựa trên các yếu tố: 1) CPI bình quân 8T chạm ngưỡng 4.45% chủ yếu do nhóm giao thông - sát với mức lạm phát mục tiêu 4.5%; 2) Mức giá cơ sở bình quân đang cao hơn gần gấp đôi CK và dự kiến sẽ tiếp tục neo cao bởi các rủi ro địa chính trị; và 3) Quy mô thặng dư ngân sách 8T26 tương đối lớn (+43% CK). Mặc dù vậy, chúng tôi cũng không loại trừ khả năng các mức thuế vẫn sẽ được áp dụng ngược từng phần trở lại có lộ trình dựa theo biến động chi phí thực tế trước thềm Nghị định mới được ban hành chính thức.

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (HOSE: PLX)

Bảng Kết quả hoạt động kinh doanh (Tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu thuần	284,017	309,875	547,594	506,379
Giá vốn hàng bán	266,666	291,762	525,886	484,227
Lợi nhuận gộp	17,351	18,113	21,708	22,152
Chi phí hoạt động (SG&A)	14,558	15,660	17,323	18,346
Lợi nhuận HĐKD (điều chỉnh)	2,793	2,453	4,385	3,806
Lợi nhuận HĐKD	2,793	2,453	4,385	3,806
Lợi nhuận khác (gồm HĐTC)	1,179	1,191	1,285	1,593
Lợi nhuận ròng tài chính	439	547	641	950
Lãi (lỗ) từ CT liên doanh, liên kết	528	576	576	576
Thu nhập ròng khác	212	67	67	67
Lợi nhuận trước thuế	3,972	3,643	5,669	5,399
Thuế TNDN	811	617	1,134	1,080
Thu nhập từ HĐKD liên tục	3,161	3,027	4,536	4,319
Thu nhập từ HĐ ngừng KD	0	0	0	0
Lợi nhuận sau thuế	3,161	3,027	4,536	4,319
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	271	351	396	374
Lợi nhuận ròng cổ đông mẹ	2,890	2,675	4,140	3,945
Tổng thu nhập toàn diện	3,161	3,027	4,536	4,319
Phần thu nhập cổ đông mẹ	2,890	2,675	4,140	3,945
Phần thu nhập cổ đông thiểu số	271	351	396	374
EBITDA	5,710	5,399	7,430	6,922
Biên EBITDA (%)	2.0	1.7	1.4	1.4
Biên LNHĐKD (%)	1.0	0.8	0.8	0.8
Biên lợi nhuận ròng (%)	1.0	0.9	0.8	0.8

Bảng Lưu chuyển tiền tệ (Tóm tắt)

	2024	2025	2026F	2027F
Dòng tiền thuần HĐKD	2,373	3,990	3,484	6,688
Lợi nhuận sau thuế	3,064	2,893	4,140	3,945
Điều chỉnh lợi nhuận	1	30	-850	332
Trong đó: Khấu hao	2,177	2,303	2,402	2,472
(Tăng)/giảm các khoản phải thu	-1,987	-3,560	-1,882	785
(Tăng)/giảm hàng tồn kho	-1,069	1,714	-2,932	-1,660
(Tăng)/giảm tài sản khác	-322	-22	-166	293
Tăng/(giảm) khoản phải trả	2,686	2,936	7,127	3,599
Tăng/(giảm) nợ phải trả khác	0	0	-1,953	-607
Dòng tiền thuần HĐĐT	2,551	-7,317	-823	-437
Thanh lý/(đầu tư) TSCĐ	-1,951	-2,635	-2,738	-2,532
Lãi/(lỗ) từ HĐĐT	1,340	1,564	1,915	2,095
Khác	3,163	-6,246	0	0
Dòng tiền thuần HĐTC	-4,040	-929	5,269	-5,856
Tiền thu/(thoanh toán) nợ vay	-1,934	796	6,426	-4,677
Tiền trả cổ tức	-2,107	-1,725	-1,553	-1,553
Khác	2	0	396	374
Thay đổi tiền thuần trong kỳ	885	-4,256	7,930	395
Tiền và tương đương tiền - Đầu kỳ	14,048	14,933	10,676	18,606
Tiền và tương đương tiền - Cuối kỳ	14,933	10,676	18,606	19,001

Nguồn: PLX, Mirae Asset Securities Research ước tính

Bảng Cân đối kế toán (Tóm tắt)

(tỷ đồng)	2024	2025	2026F	2027F
Tài sản ngắn hạn	59,544	59,561	73,576	74,826
Tiền và đầu tư ngắn hạn	30,042	28,533	36,465	36,860
Khoản phải thu	11,426	14,478	17,664	16,879
Hàng tồn kho	15,673	13,862	16,758	18,398
Tài sản ngắn hạn khác	2,402	2,688	2,688	2,688
Tài sản dài hạn	21,731	26,294	26,862	26,694
Tài sản cố định hữu hình	11,307	12,106	12,486	12,588
Tài sản cố định vô hình	2,387	2,483	2,440	2,397
Tài sản dài hạn khác	8,038	11,705	11,936	11,709
Tổng tài sản	81,275	85,855	100,438	101,519
Nợ ngắn hạn	51,180	55,354	66,946	65,697
Khoản phải trả	26,790	25,823	32,987	36,697
Vay ngắn hạn	17,385	18,085	24,726	20,443
Nợ ngắn hạn khác	7,005	11,446	9,233	8,557
Nợ dài hạn	787	939	948	511
Vay dài hạn	487	609	394	0
Nợ dài hạn khác	300	330	554	511
Nợ phải trả	51,967	56,294	67,894	66,208
Vốn góp vốn chủ sở hữu	29,308	29,562	32,545	35,311
Vốn góp	12,939	12,939	12,939	12,939
Lợi nhuận chưa phân phối	3,929	4,004	6,591	8,983
Vốn khác	9,155	9,264	9,264	9,264
Lợi ích cổ đông thiểu số	3,285	3,355	3,751	4,125
Nguồn vốn	81,275	85,855	100,438	101,519

Dự phóng/Định giá

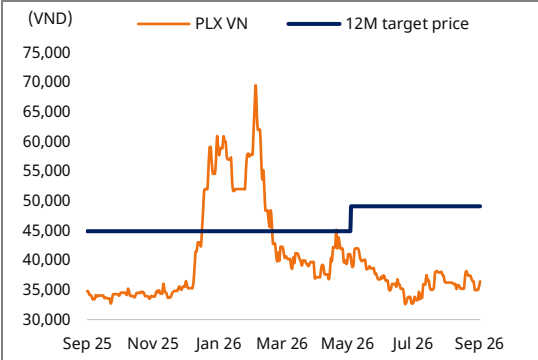
	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	22.0	23.7	15.3	16.1
P/B (x)	2.4	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA (x)	15.5	18.4	11.1	11.5
EPS	2,233	2,068	3,199	3,049
BPS	20,807	20,928	23,267	25,439
DPS	1,500	1,200	1,200	1,200
Lợi suất cổ tức (%)	3.1	2.4	2.4	2.4
Tăng trưởng doanh thu (%)	3.7	9.1	76.7	-7.5
Tăng trưởng EBITDA (%)	11.7	-5.4	37.6	-6.8
Tăng trưởng LNHĐKD (%)	20.7	-12.4	62.4	-11.5
Tăng trưởng EPS (%)	2.0	-7.4	54.7	-4.7
Vòng quay phải thu (x)	27.2	23.9	34.1	29.3
Vòng quay HTK (x)	17.6	19.8	34.3	27.5
Vòng quay phải trả (x)	11.3	11.9	19.1	14.7
Vòng quay tổng tài sản (x)	3.5	3.7	5.9	5.0
ROA (%)	3.6	3.2	4.4	3.9
ROE (%)	10.8	10.3	14.6	12.7
Nợ ròng/Tổng vốn chủ (%)	-0.4	-0.3	-0.3	-0.5
Nợ ròng/Tổng tài sản (%)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2
Tỷ lệ bao phủ nợ (x)	0.3	0.3	0.3	0.3

PHỤ LỤC

Khuyến cáo quan trọng

Lịch sử khuyến nghị và giá mục tiêu 2 năm gần nhất

Công ty (mã cổ phiếu)	Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam	18/04/2025	Mua	44,900*
Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam	14/04/2026	Mua	49,100*
Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam	13/08/2026	Mua	49,100*
Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam	29/09/2026	Mua	49,100*



*Giá mục tiêu được điều chỉnh bởi cổ tức

Hệ thống khuyến nghị cổ phiếu

Mua	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 20% trở lên
Tăng Tỷ Trọng:	Lợi nhuận kỳ vọng từ 10% trở lên
Nắm Giữ	: Lợi nhuận kỳ vọng trong khoảng +/-10%
Bán	: Lợi nhuận kỳ vọng từ -10% trở xuống

Thang đánh giá ngành

Tích Cực	: Các yếu tố cơ bản thuận lợi hoặc đang cải thiện
Trung Tính	: Các yếu tố cơ bản ổn định và dự kiến không có thay đổi trọng yếu
Tiêu Cực	: Các yếu tố cơ bản không thuận lợi hoặc theo xu hướng xấu

- * 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, vĩ 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) (sau đây gọi tắt là MAS), là công ty chứng khoán được đăng ký 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 tài liệu này đã được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh 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 tài liệu này hoặc của bất kỳ bản dịch nào sang tiếng Anh từ tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của một 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 tiếp nhận được nhắm đến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, những người có kiến thức đáng kể về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán, và không có việc cá nhân nào tiếp nhận hoặc sử dụng báo cáo này sẽ vi phạm bất kỳ luật hoặc quy định hoặc đối tượng của MAS và các chi nhánh đối với các yêu cầu về 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 các giao dịch bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo không cấu thành lời khuyên đầu tư cho bất kỳ người nào và người đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS chỉ vì nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của các khách hàng cá nhân. Báo cáo không được dựa vào để thay thế cho việc thực hiện phân quyết độc lập. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này là kể từ ngày của tài liệu này 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 chúng có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là biểu thị 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 lý của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu 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 đã chuẩn bị chúng. 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 của MAS và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ có thể có các vị trí dài hoặc ngắn trong bất kỳ chứng khoán chủ đề nào 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 mở hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên giao đại lý hoặc bên đại lý. MAS và các chi nhánh của nó có thể đã có, hoặc có thể mong đợi tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành. Không một phần nào của tài liệu này có thể được sao chép hoặc tái tạo 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 (HK) Ltd. Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332	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 Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000	Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807	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
PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia Equity Tower Building Lt. 50 Sudirman Central Business District Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53 Jakarta Selatan 12190 Indonesia Tel: 62-21-515-3281	Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845	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)
Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806	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	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)
Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392	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 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