



Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam

[Việt Nam / Dầu khí]

Bloomberg Ticker (PLX VN) | Reuters Ticker (PLX.HM)

GIỮ

Báo Cáo Cập Nhật

Giá mục tiêu (12 tháng) **45,100 VND**

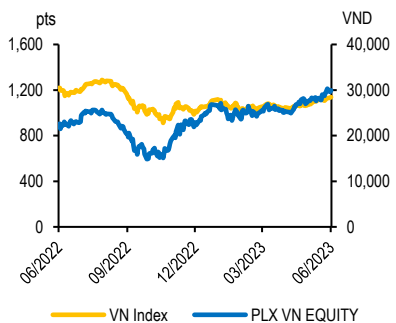
Giá hiện tại (12/07/2023) 41,500 VND

Suất sinh lời (%) **8.6%**

VNINDEX	1,154
HINXINDEX	228
Vốn hóa (tỷ VND)	52,705
SLCP lưu hành (triệu CP)	1,270
Tỷ do giao dịch (triệu CP)	54
52-tuần cao/thấp (VND)	44,400/22,950
KLGD bình quân 90 ngày (triệu CP)	0.98
GTGD bình quân 90 ngày (tỷ VND)	29

Cổ đông lớn (%)	Ủy ban quản lý vốn nhà nước	75.9
	Eneos Corporation	13.1

Biến động giá	3T	6T	12T	
	Tuyệt đối	8.1	16.1	4.5
	Tg đổi với VN-Index (%)	2.7	8.8	7.8



Nguồn: Bloomberg

Thảo Nguyễn – Chuyên viên phân tích

☎ (84-28) 6299-8004

✉ thao.np@shinhan.com

Lý Bùi – Giám đốc Phân tích

☎ (84-28) 6299-8029

✉ ly.btt@shinhan.com



Quét mã QR hoặc click để theo dõi

HOÀN TẤT THOẢI VỐN TẠI PGBANK

Duy trì với khuyến nghị GIỮ, giá mục tiêu 45,100 đồng

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (PLX) là tập đoàn hàng đầu trong mảng phân phối xăng dầu Việt Nam. Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của PLX và ghi nhận các nội dung, kế hoạch của công ty. Dựa trên phương pháp DCF, chúng tôi cập nhật giá mục tiêu của PLX ở mức 45,100 đồng. Trong năm 2023, chúng tôi cho rằng với sự ổn định của nguồn cung dầu và lợi nhuận đột biến từ việc thoái vốn khỏi PGB sẽ giúp kết quả kinh doanh PLX tăng trưởng mạnh. Bên cạnh đó, chúng tôi kì vọng PLX sẽ hưởng lợi từ nghị định sửa đổi về kinh doanh xăng dầu trong thời gian tới.

Việc sửa đổi nghị định 95/2021/ND-CP được kì vọng sẽ có lợi cho công ty phân phối xăng dầu như PLX

Ngày 18/5, Bộ Công Thương đã gửi bản thảo Nghị định 95/2021/ND-CP tới Bộ Tư pháp để thẩm định lần cuối. Nội dung sửa đổi Nghị định 95 được đánh giá có một số điểm mới: (1) Giảm thời gian điều hành giá: giá bán trong nước kịp thời với giá đầu thế giới, (2) Cho phép đại lý bán lẻ có nhiều hơn một nhà cung cấp và (3) Doanh nghiệp phân phối tự quyết định giá bán lẻ: nhà nước quản lý về giá nhập khẩu và các loại thuế; doanh nghiệp cộng thêm chi phí hoạt động, vận chuyển và premium để xác định giá bán lẻ.

Sự ổn định của nguồn cung dầu trong năm 2023

PLX đảm bảo nguồn cung nhập khẩu (các nước ASEAN và các nước châu Á) để giảm thiểu tác động của việc Nhà máy Lọc dầu Nghi Sơn ngừng hoạt động để bảo dưỡng. NMLD Nghi Sơn sẽ ngừng hoạt động trong 55 ngày và bắt đầu từ ngày 25/8/2023. Mặc dù thị trường xăng dầu vẫn tồn tại nhiều rủi ro, nhưng chúng tôi kì vọng nguồn cung sẽ không bị gián đoạn như 2022.

Hoàn tất thoái vốn tại PGBank

PLX thoái vốn thành công PGB vào tháng 4/2023 và thu về 2,568 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính khoản lãi tài chính trước thuế từ đợt thoái vốn này là 700 tỷ đồng. PLX dự kiến sẽ hạch toán lợi nhuận thoái vốn vào Q3/2023. Chúng tôi đã đưa lợi nhuận này vào dự phóng trong năm 2023.

Chúng tôi cho rằng PLX đã đưa ra kế hoạch lợi nhuận thận trọng cho năm 2023. Chúng tôi dự phóng LNTT đạt 4,352 tỷ đồng (+91% y.o.y) và cao hơn 35% so với kế hoạch của PLX.

Kết quả kinh doanh Q1/2023: Doanh thu đạt 67,458 tỷ đồng (+4% y.o.y), LNTT đạt 838 tỷ đồng (+46.8% y.o.y). Kết quả phục hồi nhờ vào (1) lợi nhuận gộp tăng 28.1% y.o.y do nguồn cung dầu ổn định và (2) lợi nhuận tài chính tăng 520% y.o.y do lãi tỷ giá.

Rủi ro: (1) Biến động giá dầu thô; (2) Rủi ro tỷ giá.

Năm	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Doanh thu (tỷ VND)	304,080	208,763	229,618	238,764	264,463
LN từ HĐKD (tỷ VND)	1,927	3,982	4,556	5,184	5,550
Lợi nhuận ròng (tỷ VND)	1,840	3,543	3,981	4,493	4,791
EPS (đồng)	1,088	2,484	2,791	3,149	3,358
BPS (đồng)	18,985	21,724	24,801	28,273	31,976
OPM	0.6%	1.9%	2.0%	2.2%	2.1%
NPM	0.6%	1.7%	1.7%	1.9%	1.8%
ROE	6.6%	11.2%	11.0%	11.0%	10.4%
PER (x)	41.1	18.0	16.0	14.2	13.3
PBR(x)	2.4	2.1	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	13.5	8.0	6.8	6.3	6.2

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. Analysts employed by Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd., or a non-US affiliate thereof, are not registered/qualified as research analysts with FINRA, may not be associated persons of the member and may not be subject to FINRA restrictions on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account. For analyst certification and important disclosures, refer to the Compliance & Disclosure Notice at the end of this report.

Định giá và Khuyến nghị

Duy trì khuyến nghị GIỮ, giá mục tiêu 45,100 đồng

Chúng tôi áp dụng phương pháp định giá Chiết khấu dòng tiền (DCF) để định giá PLX. Chúng tôi khuyến nghị Giữ với giá mục tiêu đạt 45,100 đồng tương ứng với mức tăng 8.6%.

Phương pháp định giá

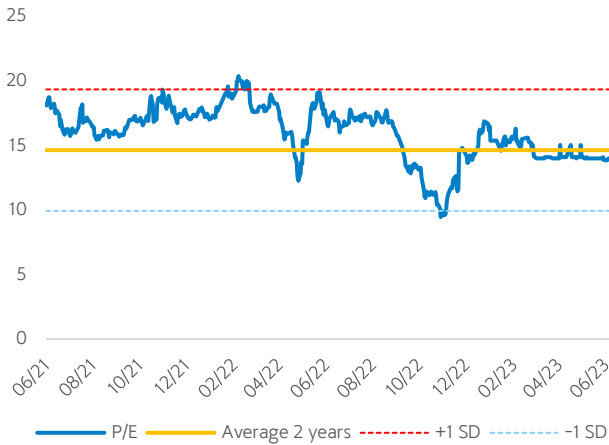
Phương pháp định giá DCF

(Đơn vị: tỉ VND)	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F
LN sau thuế	3,214	3,611	4,075	4,345	4,377
Cộng: lãi vay sau thuế	614	742	785	836	911
Cộng: Khấu hao	2,203	2,335	2,472	2,615	2,764
Trừ: Thay đổi vốn lưu động	223	-138	-21	-170	-152
Trừ: Vốn đầu tư	1,542	1,634	1,730	1,830	1,935
Dòng tiền tự do (FCFF)	4,266	5,191	5,622	6,136	6,269
Giá trị hiện tại của dòng tiền tự do	20,063				
Tốc độ tăng trưởng dài hạn	2%				
Giá trị hiện tại của giá trị dài hạn	44,164				
Giá trị doanh nghiệp	64,222				
Nợ	14,344				
Tiền và tương đương tiền	9,071				
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (triệu cổ phiếu)	1,270				
Giá mục tiêu (VND/cp)	45,100				

WACC	11%
Lãi suất phi rủi ro	3%
Phần bù rủi ro vốn cổ phần	11.1%
Beta	0.78
Chi phí nợ	8%
Chi phí sử dụng vốn	12%
Tỷ lệ nợ trên vốn	33%
Giá trị nợ vay (tỷ đồng)	14,344

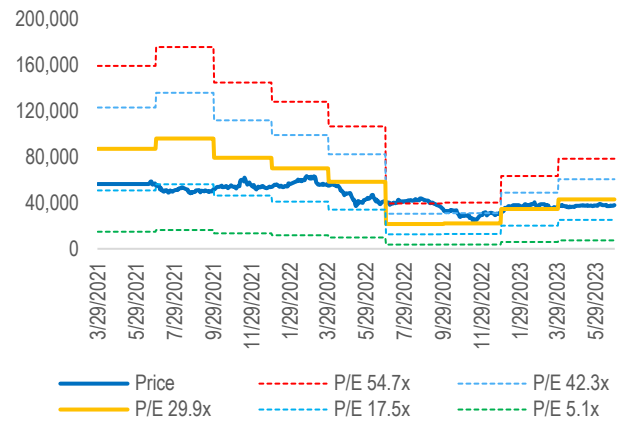
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

PER của PLX



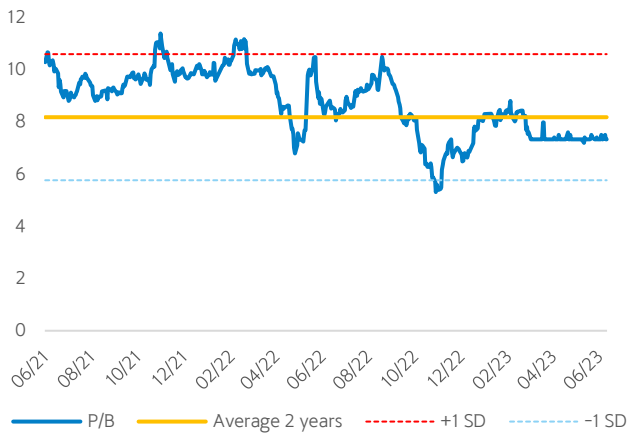
Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Biểu đồ PER của PLX



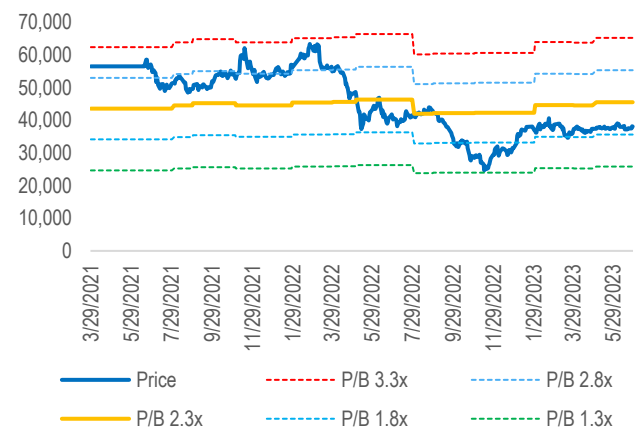
Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

PBR của PLX từ năm 2017



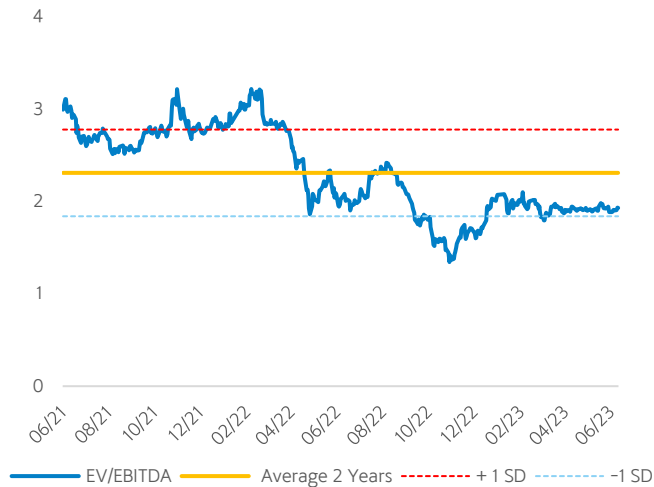
Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Biểu đồ PBR của PLX



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

EV/EBITDA của PLX từ 2017



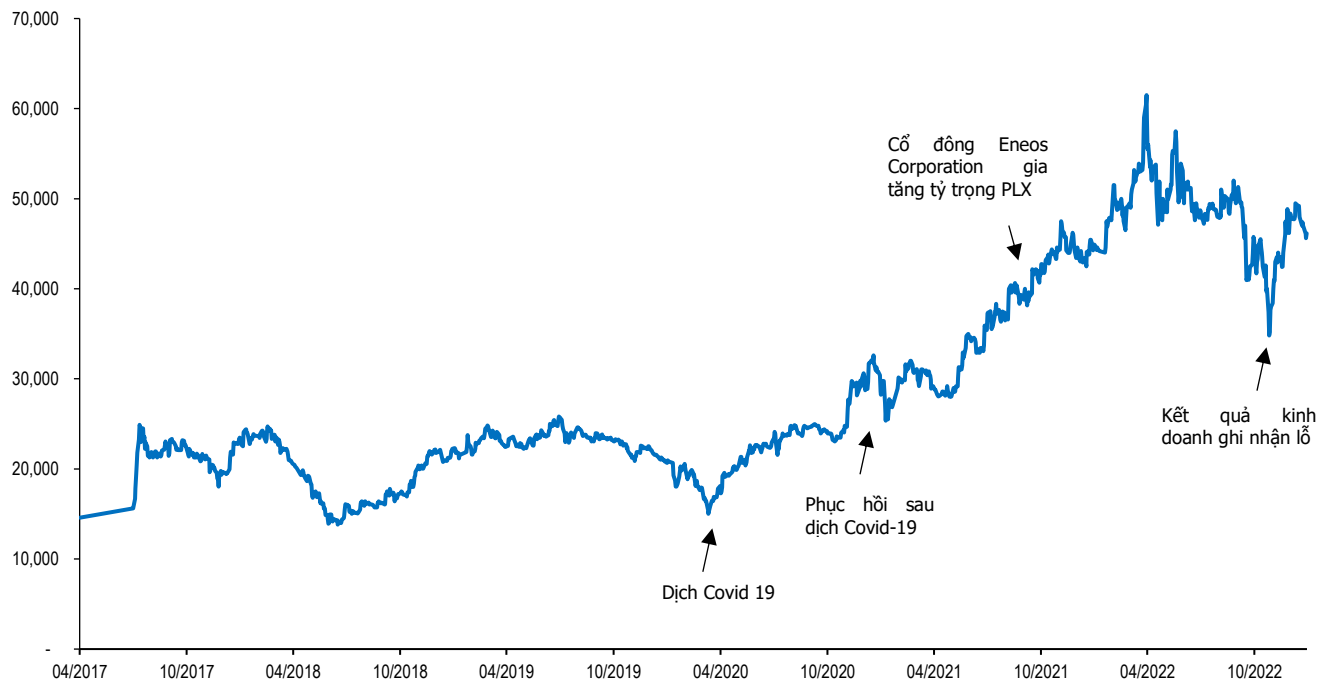
Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Giá cổ phiếu PLX tương quan với ROE



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Những sự kiện quan trọng của PLX



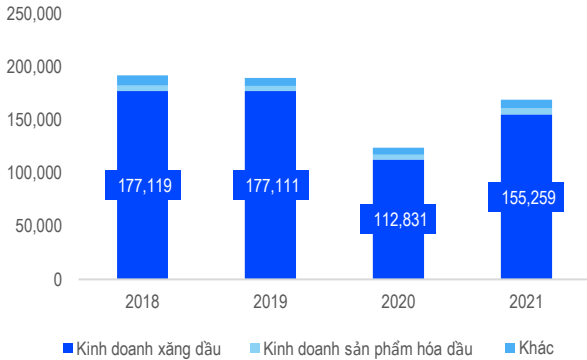
Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Phụ lục: Tổng quan doanh nghiệp

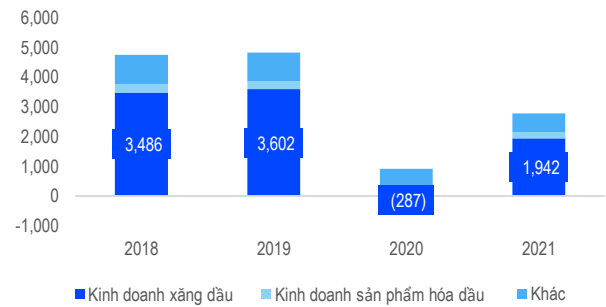
Lịch sử doanh nghiệp

Năm 2017, PLX được niêm yết trên sàn HSX với mã chứng khoán PLX. PLX là tập đoàn đầu ngành xăng dầu với thị phần sản lượng chiếm khoảng 50% và số lượng cửa hàng bán lẻ xăng dầu lớn nhất Việt Nam khoảng 5,500 cửa hàng. PLX hoạt động trong nhiều lĩnh vực: xuất nhập khẩu và kinh doanh xăng dầu, các sản phẩm lọc hóa dầu và các dịch vụ liên quan khác. Trong đó, mảng cốt lõi là kinh doanh xăng dầu, chiếm 85% lợi nhuận gộp.

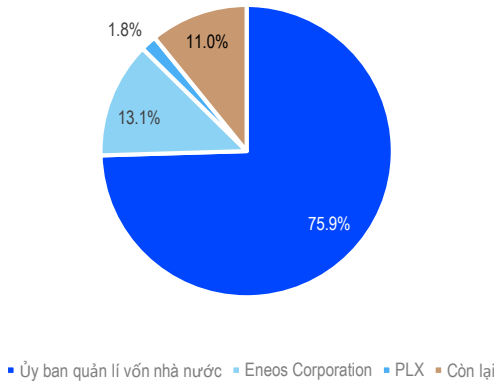
Cơ cấu doanh thu PLX (tỷ đồng)



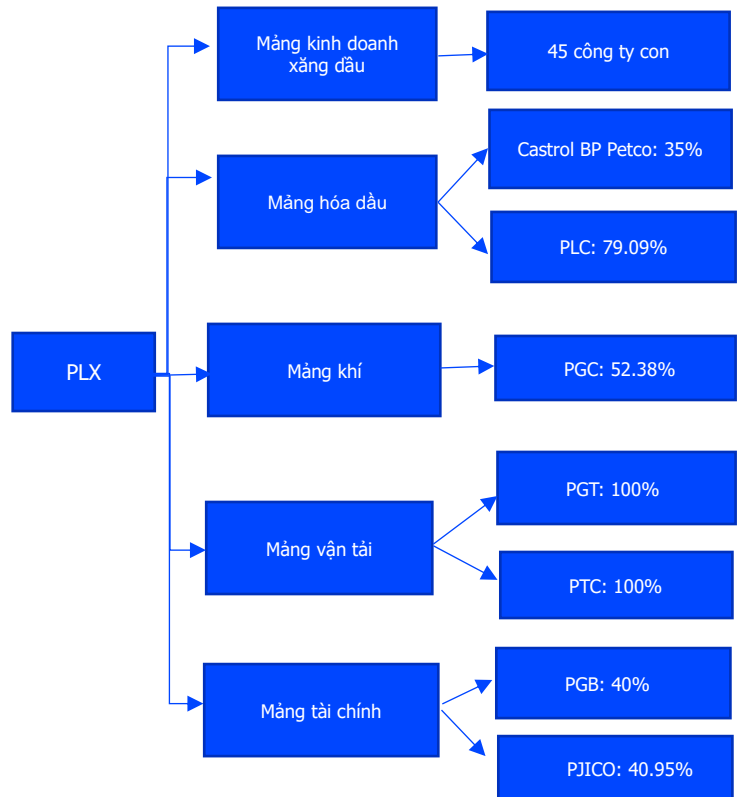
Cơ cấu lợi nhuận gộp PLX (tỷ đồng)



Cơ cấu cổ đông 01/02/2023



Mô hình kinh doanh



Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Company

Phụ lục: Báo cáo tài chính

Bảng cân đối kế toán

Năm (Tỷ đồng)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Tổng tài sản	64,791	73,808	78,488	87,309	93,917
Tài sản ngắn hạn	41,304	49,474	54,484	62,341	67,979
Tiền và tương đương tiền	6,192	11,611	21,120	26,480	31,082
Đầu tư TC ngắn hạn	11,832	7,092	7,092	7,092	7,092
Các khoản phải thu	7,600	11,983	9,077	9,983	10,381
Hàng tồn kho	13,163	17,234	15,641	17,232	17,869
Tài sản dài hạn	23,488	24,334	24,225	24,077	23,888
Tài sản cố định	14,907	14,405	14,297	14,149	13,960
Chi phí xây dựng cơ bản	587	553	553	553	553
Tài sản dài hạn khác	7,994	9,376	9,376	9,376	9,376
Tổng nợ	36,531	46,003	46,808	51,277	52,974
Nợ ngắn hạn	35,207	45,010	45,804	50,428	52,280
Khoản phải trả	15,883	24,043	19,950	21,980	22,792
Vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn	14,225	14,034	19,551	21,540	22,336
Khác	5,099	6,932	6,303	6,909	7,152
Nợ dài hạn	1,324	993	1,004	849	694
Vay và nợ thuê tài chính dài hạn	1,144	823	834	679	524
Khác	180	170	170	170	170
Vốn chủ sở hữu	28,260	27,807	31,680	36,032	40,943
Vốn góp chủ sở hữu	12,939	12,939	12,939	12,939	12,939
Thặng dư vốn	7,359	7,359	7,359	7,359	7,359
Vốn khác	1,352	1,296	1,296	1,296	1,296
Lợi nhuận giữ lại	3,474	2,970	6,514	10,495	14,988
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	3,137	3,243	3,573	3,943	4,361
*Nợ vay	15,370	14,858	20,386	22,219	22,861
*Nợ ròng (tiền)	2,655	3,845	7,827	11,353	15,314

Lưu chuyển tiền tệ

Năm (Tỷ đồng)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Tiền từ HĐKD	5,349	6,033	5,194	6,084	6,567
Lợi nhuận ròng	2,839	1,408	3,214	3,611	4,075
Khấu hao TSCĐ	2,147	2,123	2,203	2,335	2,472
(Lãi) từ HĐ đầu tư					
Thay đổi vốn lưu động	1,850	2,502	-223	138	21
Thay đổi khác	-1,486	0	0	0	0
Tiền từ HĐ đầu tư	-3,843	-263	-1,542	-1,634	-1,730
Thay đổi tài sản cố định	-1,775	-1,635	-1,542	-1,634	-1,730
Thay đổi tài sản đầu tư	-2,068	1,382	0	0	0
Khác	0	-10	0	0	0
Tiền từ HĐ tài chính	-2,171	-1,311	5,858	910	-235
Thay đổi vốn cổ phần	1,343	106	330	370	418
Tiền đi vay/(trả) nợ	457	-512	5,528	1,834	641
Cổ tức, lợi nhuận đã trả cho CSH	-3,971	-906	0	-1,294	-1,294
Lưu chuyển tiền thuần trong năm	-664	4,458	9,509	5,360	4,602
Tổng tiền đầu năm	10,612	6,192	11,611	21,120	26,480
Thay đổi trong tỷ giá					
Tổng tiền cuối năm	6,192	11,611	21,120	26,480	31,082

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Kết quả hoạt động kinh doanh

Năm (Tỷ đồng)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Doanh thu thuần	169,009	304,080	208,763	229,618	238,764
Tăng trưởng (%)		79.9%	-31.3%	10.0%	4.0%
Giá vốn hàng bán	156,386	291,758	195,512	215,399	223,363
Lợi nhuận gộp	12,623	12,322	13,251	14,218	15,401
Biên lợi nhuận gộp (%)	7.5%	4.1%	6.3%	6.2%	6.5%
Chi phí BH & QLDN	9,839	11,337	10,229	10,333	11,222
LN từ HĐKD	3,517	1,927	3,982	4,556	5,184
Tăng trưởng (%)		-45.2%	106.7%	14.4%	13.8%
Biên LN từ HĐKD (%)	2.1%	0.6%	1.9%	2.0%	2.2%
LN khác	164	242	427	84	360
Thu nhập tài chính	1,000	1,932	2,225	2,039	2,368
Chi phí tài chính	836	1,690	1,797	1,955	2,008
Trong đó: Chi phí lãi vay	603	647	754	911	964
Lợi nhuận ròng từ HĐKD khác	272	334	370	334	334
LNTT	3,789	2,260	4,352	4,890	5,518
Thuế TNDN	666	420	808	908	1,025
LNST	3,124	1,840	3,543	3,981	4,493
Tăng trưởng (%)		-41.1%	92.5%	12.4%	12.8%
Biên lợi nhuận ròng (%)	1.8%	0.6%	1.7%	1.7%	1.9%
LNST cổ đông công ty mẹ	2,839	1,408	3,214	3,611	4,075
Lợi ích CDTs	285	432	330	370	418
LN trước thuế và lãi vay	4,392	2,907	5,106	5,801	6,482
Tăng trưởng (%)		-33.8%	75.6%	13.6%	11.7%
Biên LN (%)	2.6%	1.0%	2.4%	2.5%	2.7%
LN trước thuế, lãi vay và khấu hao	6,539	5,030	7,309	8,136	8,954
Tăng trưởng (%)		-23.1%	45.3%	11.3%	10.1%
Biên LN (%)	3.9%	1.7%	3.5%	3.5%	3.7%

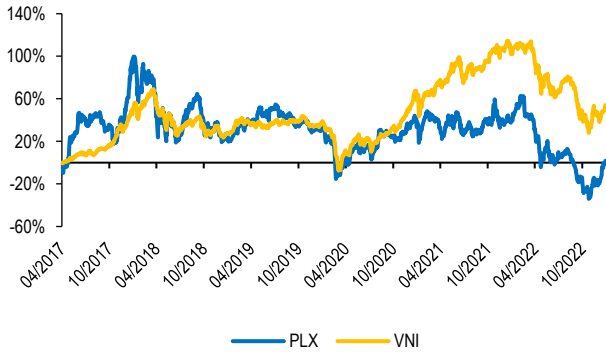
Chỉ số tài chính

Năm	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (đồng)	2,194	1,088	2,484	2,791	3,149
BPS (đồng)	19,417	18,985	21,724	24,801	28,273
DPS (đồng)	1,200	700	0	1,000	1,000
PER (x)	20.2	40.7	18.0	16.0	14.2
PBR (x)	2.3	2.3	2.1	1.8	1.6
EV/EBITDA (x)	6.4	8.4	8.0	6.8	6.3
Tỷ lệ chi trả cổ tức (%)	40%	64%	0%	36%	32%
Lãi cổ tức (%)	2.7%	1.6%	0.0%	2.2%	2.2%
Khả năng sinh lời					
Biên EBITDA (%)	3.9%	1.7%	2.5%	2.7%	2.8%
Biên LN từ HĐKD (%)	2.1%	0.6%	1.9%	2.0%	2.2%
Biên LNST (%)	1.8%	0.6%	1.7%	1.7%	1.9%
ROA (%)	4.8%	2.5%	4.5%	4.6%	4.8%
ROE (%)	11.1%	6.6%	11.2%	11.0%	11.0%
Khả năng tài chính					
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (%)	54.4%	53.4%	64.3%	61.7%	55.8%
Nợ vay ròng/ EBITDA (%)	40.6%	76.5%	149.8%	182.5%	230.3%
Tỷ số thanh toán tiền mặt (%)	17.6%	25.8%	46.1%	52.5%	59.5%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	4.6	1.5	4.0	4.3	4.3
Hiệu quả hoạt động (%)					
Số ngày vốn lưu động (ngày)	10	6	8	8	8
Số ngày hàng tồn kho (ngày)	31	22	29	29	29
Số ngày khoản phải thu (ngày)	16	14	16	16	16

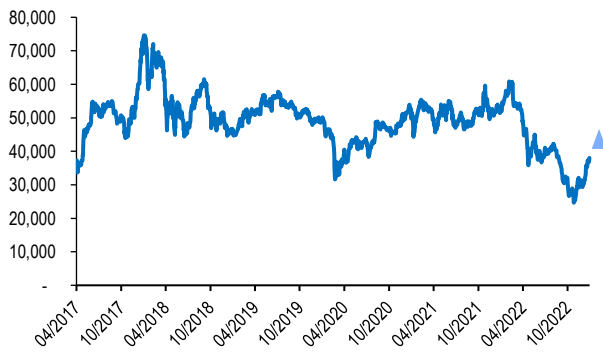
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Tổng Công ty Xăng Dầu Việt Nam (PLX VN)

Biến động giá cổ phiếu



Giá mục tiêu (VNĐ)



Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (VNĐ)	Khoảng giá MT (%)	
			TB	Max/Min
06/02/2023 (BC lần đầu)	MUA	45,100	1.5	-31.5/96.5
13/07/2023 (BC cập nhật)	GIỮ	45,100	22.0	1.5/96.5

Lưu ý: Tính toán chênh lệch giá mục tiêu dựa trên 12 tháng qua

Shinhan Securities Vietnam

Cổ phiếu

- ♦ **MUA:** Khả năng sinh lời trong 12 tháng từ 15% trở lên
- ♦ **GIỮ:** Khả năng sinh lời trong 12 tháng từ -15% đến 15%
- ♦ **BÁN:** Khả năng sinh lời trong 12 tháng thấp hơn -15%

Ngành

- ♦ **TÍCH CỰC:** Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị MUA
- ♦ **TRUNG LẬP:** Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị GIỮ
- ♦ **TIÊU CỰC:** Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị BÁN

Compliance & Disclosure Notice

Analyst Certification

- ◆ The following analysts hereby certify that their views about the companies and securities discussed in this report are accurately expressed and that they have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views in this report: Thao Nguyen

Important Disclosures & Disclaimers

- ◆ As of the date of publication, Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. does not beneficially own 1% or more of any class of common equity securities of the following companies mentioned in this report: PLX VN
- ◆ Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. or one of its affiliates, and/or their respective officers, directors, or employees may have interests, or long or short positions, and may at any time make purchases or sales as a principal or agent of the securities of the companies mentioned in this report.
- ◆ As of the date of publication, research analysts responsible for this report and members of their households do not have any financial interest in the debt or equity securities of the companies mentioned in this report.
- ◆ Research analysts responsible for this report receive compensation based upon, among other factors, the overall profitability of Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. including profits derived from investment banking. The analysts responsible for this report may also receive compensation based upon, among other factors, the overall profitability of sales and trading businesses relating to the class of securities or financial instruments for which such analysts are responsible.
- ◆ All opinions and estimates regarding the companies and their securities are accurate representations of the research analysts' judgments and may differ from actual results.
- ◆ This report is intended to provide information to assist investment decisions only, and should not be used or construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities. The information herein has been obtained from sources deemed reliable, but such information has not been independently verified and no guarantee, representation, or warranty, expressed or implied, is made as to its accuracy, completeness, or correctness. Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. makes the best effort but does not guarantee the accuracy, completeness, or correctness of information and opinions translated into English from original Vietnamese language materials. Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, and/or consequential loss arising from any use of this material or its contents. Stock selection and final investment decisions should be made at the investor's own and sole discretion.
- ◆ This report is distributed to our customers only, and any unauthorized use, duplication, or redistribution of this report is strictly prohibited.
- ◆ Investing in any Vietnamese securities or related financial instruments discussed in this research report may present certain risks. The securities of Vietnamese issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the US Securities and Exchange Commission. Information on Vietnamese securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the US. The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in currencies other than the Vietnamese won is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

Distribution

- ◆ United States: This report is distributed in the US by Shinhan Investment America, Inc., a member of FINRA/SIPC, and is only intended for major US institutional investors as defined in Rule 15a-6(a)(2) of the US Securities Exchange Act of 1934. All US persons that receive this document by their acceptance thereof represent and warrant that they are major US institutional investors and have not received this report under any express or implied understanding that they will direct commission income to Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. or its affiliates. Pursuant to Rule 15a-6(a)(3), any US recipient of this document wishing to effect a transaction in any securities discussed herein should contact and place orders with Shinhan Investment America, Inc., which accepts responsibility for the contents of this report in the US. The securities described herein may not have been registered under the US Securities Act of 1933, as amended, and, in such case, may not be offered or sold in the US or to US persons unless they have been registered or are in compliance with an exemption from registration requirements.
- ◆ All Other Jurisdictions: Customers in all other countries who wish to effect a transaction in any securities referenced in this report should contact Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. 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 Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.



Shinhan Investment Network

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongsongpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

Hong Kong

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

Indonesia

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

Shanghai

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

Ho Chi Minh

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

Ha Noi

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District, Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000