PHÂN TÍCH CÔNG TY

Năng lượng điện

14 tháng 7, 2021

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2

(HOSE: NT2)

Khởi sắc trong 2022 sau một năm khó khăn

Tăng Tỷ Trọng
(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu: VND22,500
Upside +19%

Công ty TNHH Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam
Nguyễn Hoàng Bích Ngọc, ngoc.nhb@miraeasset.com.vn

Khuyến nghị và định giá

Chúng tôi điều chỉnh giảm giá mục tiêu cổ phiếu (CP) NT2 về 22,500 đồng (từ mức 25,600 đồng). Cổ tức dự phóng 2021 giảm từ 2,000 đồng/CP về 1,500 đồng/CP (tỷ suất cổ tức 8%), sau khi chúng tôi điều chỉnh giảm 25% lợi nhuận ròng (LNR) 2021. Sản lượng điện thực tế trong 6T2021 của NT2 thấp hơn 4% so với dự phóng trước đây của chúng tôi. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Tăng Tỷ Trọng đối với CP NT2 (lợi nhuận kỳ vọng +19%). CP NT2 hiện đang giao dịch tại mức P/E forward 2021 là 13x, thấp hơn 9% so với nhóm nhiệt điện niêm yết có quy mô tương đồng.

Kết quả kinh doanh sơ bộ 6T2021

NT2 công bố KQKD sơ bộ 6T2021 với doanh thu đạt 3,412 tỷ đồng (-5% CK) và LNTT đạt 168 tỷ đồng (-63% CK). Bên cạnh sản lượng điện thấp hơn 18% CK do nhu cầu huy động thấp, chúng tôi cho rằng việc điều chỉnh giảm giá cố định 37.59 đồng/kWh trong Hợp đồng mua bán điện, áp dụng hồi tố từ 1/01/2021 đã tác động giảm lợi nhuận Q2 và 6T2021. Mức thực hiện 6T2021 hoàn thành 44% kế hoạch tổng doanh thu và 35% mục tiêu LNTT 2021.

Dự phóng kết quả kinh doanh

Tăng trưởng trên nền cơ sở thấp của 6T cuối 2020.

Chúng tôi dự phóng LNR 6T cuối 2021 tăng trưởng 31% CK, dựa trên sản lượng điện cải thiện 53% CK. Hoạt động sản xuất trong 6T cuối 2020 ở mức thấp khi NT2 tiến hành đợt trung tu 36 ngày (15/09-21/10/2020). Theo đó, LNR 2021 dự kiến đạt 424 tỷ đồng (-32% CK).

Sản lượng cải thiện và chi phí tài chính thấp thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận trong 2022.

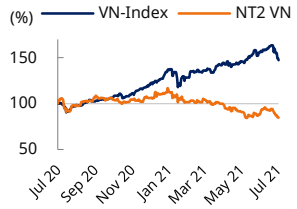
LNR dự phóng hồi phục 44% CK trong 2022, trong đó tăng trưởng sản lượng điện dự kiến 6% CK và chi phí tài chính ước giảm 56% CK. NT2 đã tất toán các khoản vay ngoại tệ dài hạn trong T6/2021, thúc đẩy chi phí tài chính tiếp tục tiết giảm và dòng tiền thuần cải thiện. Dòng tiền ròng ước đạt 83 tỷ đồng trong 2021 và 607 tỷ đồng trong 2022 (2020: âm 390 tỷ đồng).

Rủi ro

Rủi ro tăng định giá. Dự phóng của chúng tôi không bao gồm các khoản cổ tức bất thường từ nguồn chênh lệch tỷ giá đánh giá lại các khoản mục tiền tệ có gốc ngoại tệ trong lợi nhuận chưa phân phối (lũy kế đến cuối 2020 ước đạt 581 tỷ đồng, tương đương 2,000 đồng/CP) sau khi NT2 trả hết các khoản vay ngoại tệ dài hạn. Ngoài ra, công ty đang đàm phán về việc nhận khoản hoàn lỗ tỷ giá từ EVN (theo NT2, con số dự kiến khoảng 400 tỷ đồng).

Rủi ro giảm định giá. Giá cơ sở MFO bình quân 2021 kỳ vọng hồi phục 61% CK. Đồng thời, sản lượng khí bổ sung từ mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt có mức giá cao (6.99 USD/MMBTU). Điều này làm giảm tính cạnh tranh của NT2 trong việc chào giá trên thị trường phát điện cạnh tranh. Vì vậy, mức huy động điện từ nhà máy có khả năng thấp hơn chúng tôi kỳ vọng.

Dữ liệu quan trọng



Thị giá (14/07/2021, VND)	18,900	Vốn hoá (tỷ đồng)	5,426
Lợi nhuận hoạt động (21F, tỷ đồng)	494	SLCP đang lưu hành (triệu cp)	288
Tăng trưởng EPS (21F, %)	-33	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	32.3
Tăng trưởng EPS thị trường (21F, %)	n/a	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	14.9
P/E (21F, x)	13	Beta	0.7
P/E thị trường (x)	14.7	Giá thấp nhất 52 tuần	18,750
VN-Index	1,279	Giá cao nhất 52 tuần	24,900

Biến động giá

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-6.0	-24.8	-18.6
Tương đối	0.1	-31.9	-66.0

Lợi nhuận và mức định giá các năm

Năm tài chính (31/12)	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
Doanh thu (tỷ đồng)	7,670	7,654	6,082	7,638	8,351	7,526
Lợi nhuận hoạt động (tỷ đồng)	915	887	810	494	661	505
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	11.9%	11.6%	13.3%	6.5%	7.9%	6.7%
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	782	754	625	424	612	485
EPS (VND)	2,618	2,540	2,095	1,414	2,040	1,618
ROE (%)	18.0%	19.3%	14.8%	9.9%	14.3%	11.2%
P/E (x)	8.4x	7.6x	11.3x	13x	9.7x	12.3x
P/B (x)	1.7x	1.3x	1.6x	1.3x	1.3x	1.3x
Cổ tức/ thị giá (%)	29%	5%	11%	8%	10%	8%

Nguồn: NT2, Mirae Asset Vietnam Research

MIRAE ASSET
Building on principles

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

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

Tỷ đồng	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
Doanh thu thuần	**6,082**	**7,638**	**8,351**	**7,526**
Giá vốn hàng bán	**(5,187)**	**(7,050)**	**(7,587)**	**(6,907)**
Lợi nhuận gộp	895	588	764	618
Chi phí bán hàng và QLDN	(85)	(94)	(103)	(113)
Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)	810	494	661	505
Lợi nhuận hoạt động	**810**	**494**	**661**	**505**
Lợi nhuận ngoài HĐKD chính	**(147)**	**(48)**	**(17)**	**6**
Lãi/ Lỗ từ hoạt động tài chính	(142)	(48)	(17)	6
Lãi/ lỗ từ liên kết liên doanh	-	-	-	-
Lợi nhuận trước thuế	663	446	644	511
Thuế TNDN	(38)	(22)	(32)	(26)
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	667	446	644	511
Lợi nhuận khác	(4)	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	**625**	**424**	**612**	**485**
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	**625**	**424**	**612**	**485**
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	**625**	**424**	**612**	**485**
Cổ đông công ty mẹ	625	424	612	485
Cổ đông thiểu số	-	-	-	-
EBITDA	1,398	1,144	1,336	1,202
FCF (Dòng tiền tự do)	1,280	1,260	1,260	1,250
EBITDA Margin (%)	23%	15%	16%	16%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	13%	6%	8%	7%
Biên lợi nhuận ròng (%)	10%	6%	7%	6%

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

Tỷ đồng	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
Tài sản ngắn hạn	**1,886**	**2,787**	**3,769**	**4,204**
Tiền và tương đương tiền	62	145	752	1,366
Phải thu ngắn hạn	1,489	1,863	2,037	1,836
Tồn kho	315	415	446	406
Khác	20	365	534	597
Tài sản dài hạn	**4,496**	**3,697**	**2,930**	**2,311**
Đầu tư liên kết liên doanh	-	-	-	-
Tài sản cố định hữu hình	4,185	3,522	2,843	2,163
Tài sản dài hạn khác	311	175	87	149
Tổng tài sản	**6,382**	**6,485**	**6,699**	**6,516**
Nợ ngắn hạn	**2,083**	**2,211**	**2,385**	**2,168**
Phải trả ngắn hạn	1,259	1,905	2,051	1,867
Vay nợ ngắn hạn	775	306	334	301
Nợ ngắn hạn khác	49	-	-	-
Nợ dài hạn	**1**	**1**	**1**	**1**
Nợ vay dài hạn	-	-	-	-
Nợ dài hạn khác	1	1	1	1
Tổng nợ	**2,084**	**2,211**	**2,385**	**2,168**
Vốn chủ sở hữu	**4,298**	**4,273**	**4,314**	**4,347**
Vốn góp chủ sở hữu	2,879	2,879	2,879	2,879
Thặng dư cổ phần	(1)	-	-	-
Lợi nhuận giữ lại	1,419	1,394	1,435	1,468
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	**-**	**-**	**-**	**-**
Tổng vốn chủ sở hữu	**4,298**	**4,273**	**4,314**	**4,347**

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

Tỷ đồng	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
LCTT từ hoạt động kinh doanh	**1,222**	**1,260**	**1,240**	**1,210**
LNTT	663	446	644	511
Chi phí không bằng tiền	698	712	689	667
Khấu hao	693	681	682	682
Phân bổ				
Khác	5	31	7	(15)
Thay đổi vốn lưu động	(136)	101	(93)	32
Tăng giảm phải thu	(31)	(374)	(174)	201
Tăng giảm tồn kho	(13)	(100)	(32)	40
Tăng giảm phải trả	(47)	597	145	(184)
Thuế TNDN	(45)	(22)	(32)	(26)
LCTT hoạt động đầu tư	**218**	**(276)**	**(103)**	**(126)**
Tăng giảm Tài sản cố định	(1)	(19)	(2)	(2)
Tăng giảm Tài sản vô hình				
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	200	(259)	(113)	(158)
Khác	19	2	12	34
LCTT hoạt động tài chính	**(1,830)**	**(901)**	**(530)**	**(470)**
Tăng giảm nợ phải trả	(1,111)	(469)	29	(33)
Phát hành cổ phiếu	-	-	-	-
Cổ tức đã trả	(719)	(432)	(559)	(437)
Khác	-	-	-	-
LCTT trong kỳ	**(390)**	**83**	**607**	**614**
Số dư đầu kỳ	451	62	145	752
Số dư cuối kỳ	62	145	752	1,366

Các chỉ số chính

	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
P/E (x)	11.3x	13x	9.7x	12.3x
P/CF (x)	5.6x	4.5x	4.6x	4.7x
P/B (x)	1.6x	1.3x	1.3x	1.3x
EV/EBITDA (x)	6.3x	6.8x	5.5x	0x
EPS (W)	2,095	1,414	2,040	1,618
CFPS (W)	4,245	4,377	4,307	4,202
BPS (W)	14,927	14,843	14,983	15,101
DPS (W)	2,500	1,500	1,900	1,500
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	119.3%	106.1%	93.1%	92.7%
Lợi suất cổ tức (%)	10.6%	7.6%	9.6%	7.6%
Tăng trưởng doanh thu	-21%	26%	9%	-10%
Tăng trưởng EBITDA (%)	-11%	-18%	17%	-10%
Tăng trưởng LN hoạt động (%)	-8.7%	-39.0%	33.7%	-23.6%
Tăng trưởng EPS (%)	-18%	-33%	44%	-21%
Vòng quay phải thu (x)	4.1x	4.1x	4.1x	4.1x
Vòng quay tồn kho (x)	16.8x	17x	17x	17x
Vòng quay phải trả (x)	3.6x	3.7x	3.7x	3.7x
ROA (%)	9.0%	6.6%	9.3%	7.3%
ROE (%)	14.8%	9.9%	14.3%	11.2%
ROIC (%)	13.8%	9.7%	13.6%	10.3%
Nợ/ Vốn chủ sỡ hữu (%)	48%	52%	55%	50%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	91%	126%	158%	194%
Nợ ròng/ Vốn chủ sở hữu (%)	17%	4%	-10%	-24%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	16.8x	27.5x	65.3x	57.6x

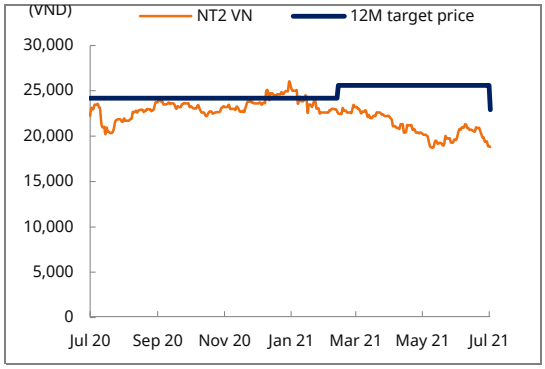
Nguồn: NT2, Mirae Asset Vietnam Research

APPENDIX 1

Important Disclosures & Disclaimers

2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target price
CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)	23/11/2020	Nắm Giữ	24,200
CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)	25/02/2021	Tăng Tỷ Trọng	25,600
CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)	14/07/2021	Tăng Tỷ Trọng	22,500



Stock Ratings		Industry Ratings	
Buy	: Relative performance of 20% or greater	Overweight	: Fundamentals are favorable or HT1roving
Trading Buy	: Relative performance of 10% or greater, but with volatility	Neutral	: Fundamentals are steady without any material changes
Hold	: Relative performance of -10% and 10%	Underweight	: Fundamentals are unfavorable or worsening
Sell	: Relative performance of -10%		

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 HT1eded by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.

Equity Ratings Distribution & Investment Banking Services

	Buy	Trading Buy	Hold	Sell
Equity Ratings Distribution	74.13%	15.92%	9.95%	0.00%
Investment Banking Services	75.00%	11.11%	13.89%	0.00%

* Based on recommendations in the last 12-months (as of March 31, 2016)

Disclosures

As of the publication date, Mirae Asset Daewoo and/or its affiliates do not have any special interest with the subject company and do not own 1% or more of the subject company's shares outstanding.

Analyst Certification

The research analysts who prepared this report (the "Analysts") are registered with the Korea Financial Investment Association and are subject to Korean securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws or regulations thereof. Each Analyst responsible for the preparation of this report certifies that (i) all views expressed in this report accurately reflect the personal views of the Analyst about any and all of the issuers and securities named in this report and (ii) no part of the compensation of the Analyst was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report. Mirae Asset Daewoo Co., Ltd. ("Mirae Asset Daewoo") 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. Like all employees of Mirae Asset Daewoo, 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 Mirae Asset Daewoo except as otherwise stated herein.

Disclaimers

This report was prepared by Mirae Asset Daewoo, a broker-dealer registered in the Republic of Korea and a member of the Korea Exchange. 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 Mirae Asset Daewoo makes no guarantee, representation or warranty, express or HT1lied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Korean language. In case of an English translation of a report prepared in the Korean language, the original Korean 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 or regulations or subject Mirae Asset Daewoo or any of 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 Mirae Asset Daewoo 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. Mirae Asset Daewoo, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

Mirae Asset Daewoo 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. Mirae Asset Daewoo may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. Mirae Asset Daewoo, 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. Mirae Asset Daewoo 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 Mirae Asset Daewoo. For further information regarding company-specific information as it pertains to the representations and disclosures in this Appendix 1, please contact compliance@miraeasset.us.com or +1 (212) 407-1000

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 HT1lied 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

Mirae Asset Daewoo Co., Ltd. (Seoul)
Global 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 OlHT1ia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brasil
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) LLC
7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur 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