

Phân bón (Tích cực)

Năm bản lề 2021 !?

Công ty TNHH Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam
Nguyễn Đình Tùng, Tung.nd@miraeasset.com.vn

Giá nông sản thế giới tăng mạnh, kéo theo nhu cầu về phân bón

Giá hàng hóa nông sản tăng mạnh trên phạm vi toàn thế giới

Sau khi tạo đáy vào T4/2020 do khủng hoảng COVID-19, giá nông sản đã có sự hồi phục mạnh mẽ và tăng lên mức cao nhất 5 năm. Chỉ số giá nông sản và ngũ cốc của WorldBank (WB) có mức tăng lần lượt 36.6% và 36.4% từ đáy T4/2020.

Giá phân bón thế giới và Việt Nam

Giá phân bón thế giới có độ trễ 2 tháng so với giá nông sản khi tạo đáy vào T6/2020, từ đây, chỉ số giá phân bón của WorldBank (WB) đã tăng 58.8%, cao nhất 5 năm trở lại đây.

Giá phân bón Việt Nam tạo đáy trong khoảng T7-10/2020, và chỉ thực sự tăng mạnh từ cuối T12/2020. Bên cạnh giá, khối lượng tiêu thụ phân bón của Việt Nam 4 tháng đầu năm 2021 cũng tăng 8.2% CK. Trái ngược với xu hướng giảm trong những năm trước đó.

Nhu cầu tăng kéo theo giá nguyên liệu đầu vào

Giá các loại nguyên liệu đầu vào ngành phân bón đều có mức tăng giá mạnh mẽ. Tính từ đáy khủng hoảng COVID-19, 31/03/2020, khí thiên nhiên tăng 106%, dầu nhiên liệu (dầu FO, giá bán khí ở Việt Nam được neo theo giá dầu FO) tăng 106%, acid phosphoric tại Trung Quốc tăng 58%, quặng phosphoric Bắc Phi tăng 80%. Chỉ riêng giá Kali thế giới hiện tại mới bắt đầu hồi phục về mức trước dịch, nhưng đang tăng khá mạnh mẽ tại thị trường Mỹ.

Giá nông sản neo ở mức cao, sẽ hỗ trợ ngành phân bón

Giá bán và chi phí đầu vào đều đã tăng mạnh, khiến triển vọng ngắn hạn trở nên khó dự đoán. Tuy nhiên về trung hạn, nếu giá nông sản giữ được mức cao hay tiếp tục tăng sẽ hỗ trợ cho ngành phân bón.

Diện tích đất canh tác có xu hướng thu hẹp dần trong dài hạn

Diện tích đất canh tác tiếp tục giảm

Theo Tổng Cục Thống Kê (TCTK), tổng diện tích canh tác đạt đỉnh trong 2013 và bắt đầu xu hướng giảm với CAGR -1%/năm, và có xu hướng tăng tốc trong 2 năm gần đây (2018-2019).

Sự suy giảm chủ yếu đến từ diện tích trồng các loại cây có mùa vụ hàng năm như lúa, ngô, mía... (CAGR -1.4%/năm, 2 năm gần nhất giảm 2.1%-2.5%). Có sự chuyển đổi cơ cấu cây trồng rõ rệt từ các cây có mùa vụ hàng năm sang cây lâu năm: cây ăn trái, cây công nghiệp.

Sự thay đổi trong cơ cấu ngành nghề

Quá trình công nghiệp hóa, đô thị hóa thu hút lao động nông nghiệp từ nông thôn, khiến tỉ lệ lao động trong lĩnh vực nông nghiệp giảm một cách bền vững từ 2005 đến nay. Đi kèm với đó là tỉ trọng nông nghiệp trong cơ cấu GDP cũng suy giảm.

Tỉ trọng nông-lâm-ngư nghiệp trong GDP của Việt Nam đang ở mức 14% (trung bình thế giới 10.2%, WB), tuy nhiên lại sử dụng tới 37% tỉ lệ lao động (trung bình thế giới 27%).

Tiêu thụ phân bón/ha của Việt Nam đã ở mức cao so với thế giới

Theo thống kê từ WB, năm 2018, trung bình Việt Nam sử dụng 415 Kg phân bón trên mỗi hecta đất canh tác ở mức cao nhất trong khu vực. Đối lại, sản lượng ngũ cốc cũng đạt mức khá cao, 5,685 Kg/ha.

Từ năm 2013 mức độ tiêu thụ phân bón/ha của Việt Nam đạt đỉnh ở mức 484Kg/ha và giảm dần về 415 Kg/ha năm 2018.

Điều này cho thấy mức độ thâm nhập thị trường của phân bón đã sớm tới giới hạn.

Kết quả kinh doanh các doanh nghiệp trong ngành

KQKD có nhiều chuyển biến tích cực

Các doanh nghiệp ngành phân bón trên sàn mà chúng tôi quan sát (DCM, DPM, DDV, DHB, BFC, LAS, SFG) đều có KQKD tích cực trong 2 quý gần đây, sự cải thiện đến cả từ doanh thu lẫn biên lợi nhuận.

Tiếp tục chờ chính sách mới về thuế GTGT

Ngày 6/5/2021, Chính phủ ban hành Nghị Quyết số 48/NQ-CP về phiên họp thường kỳ tháng 4/2021, quyết định các dự án luật sửa đổi, bổ sung luật thuế GTGT vào chương trình xây dựng luật, pháp lệnh 2021. Như vậy khả năng sẽ không có nghị quyết riêng cho thuế GTGT ngành phân bón mà phải chờ ban hành cùng lúc với các ngành khác.

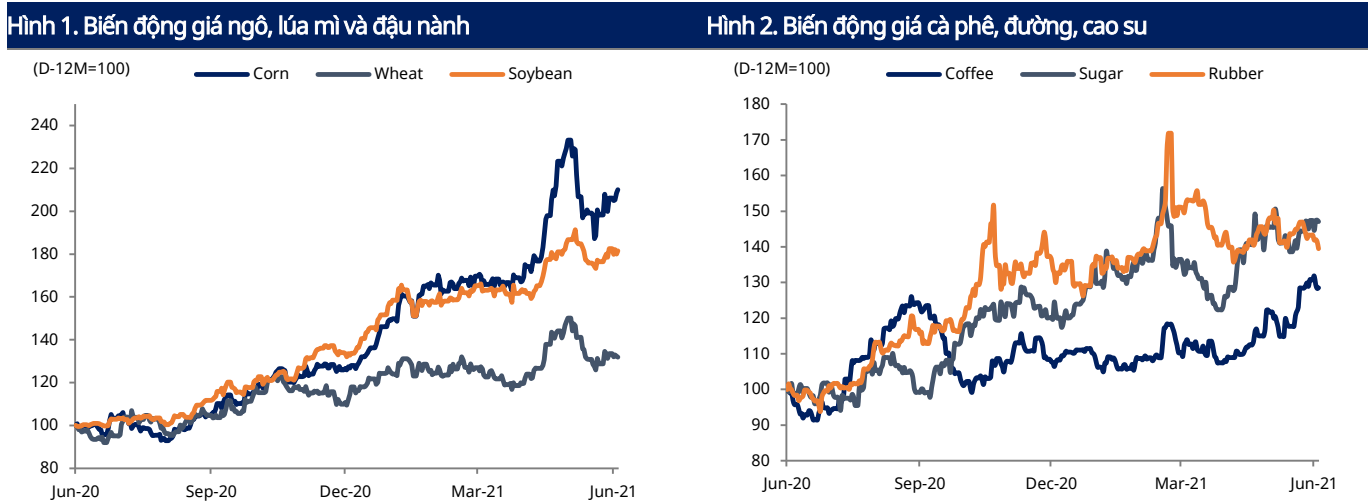
M Ụ C L Ụ C

| | |
|--|----------|
| Giá nông sản thế giới tăng mạnh, kéo theo nhu cầu về phân bón | 3 |
| 1. Giá hàng hóa nông sản tăng mạnh trên phạm vi toàn thế giới | 3 |
| 2. Giá phân bón thế giới và Việt Nam | 4 |
| 3. Nhu cầu tăng kéo theo giá nguyên liệu đầu vào | 5 |
| 4. Giá nông sản neo ở mức cao, sẽ hỗ trợ ngành phân bón | 6 |
| Diện tích đất canh tác có xu hướng thu hẹp dần trong dài hạn | 7 |
| 1. Diện tích đất canh tác tiếp tục giảm | 7 |
| 2. Sự thay đổi trong cơ cấu ngành nghề | 8 |
| 3. Tiêu thụ phân bón/ha của Việt Nam đã ở mức cao so với thế giới | 8 |
| Kết quả kinh doanh các doanh nghiệp trong ngành | 9 |
| 1. KQKD có nhiều chuyển biến tích cực | 9 |
| 2. Tiếp tục chờ chính sách mới về thuế GTGT | 10 |

Giá nông sản thế giới tăng mạnh, kéo theo nhu cầu về phân bón

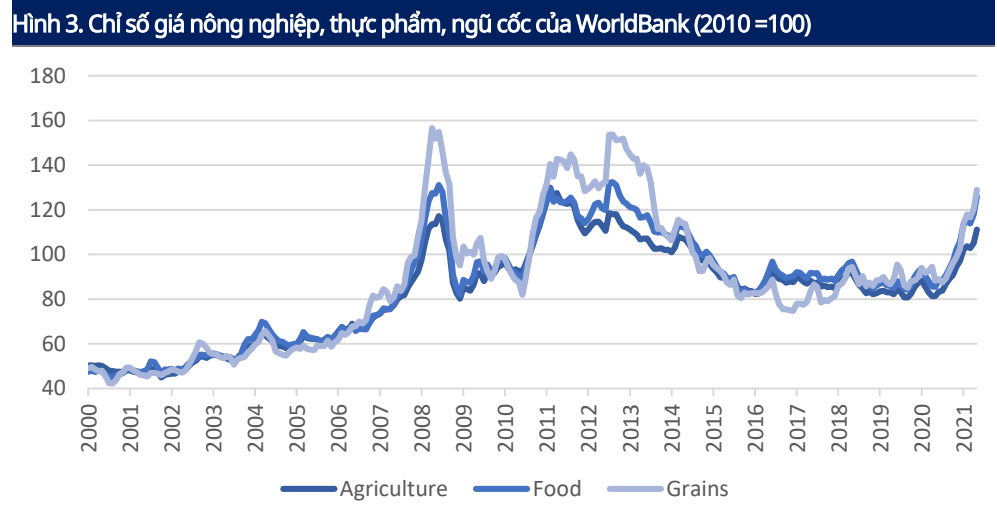
1. Giá hàng hóa nông sản tăng mạnh trên phạm vi toàn thế giới

Sau khi tạo đáy vào T4/2020 do khủng hoảng COVID-19, giá nông sản đã có sự hồi phục mạnh mẽ và tăng lên mức cao nhất 5 năm. Chỉ số giá nông sản và ngũ cốc của WorldBank (WB) có mức tăng lần lượt 36.6% và 36.4% từ đáy T4/2020.



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research



Nguồn: WorldBank, Mirae Asset Vietnam Research

Mức tăng ấn tượng trong một thời gian ngắn, và sau chu kỳ giảm giá kéo dài 8 năm có thể đang báo hiệu về một chu kỳ tăng giá mới của ngành nông nghiệp.

2. Giá phân bón thế giới và Việt Nam

Giá phân bón thế giới có độ trễ 2 tháng so với giá nông sản khi tạo đáy vào T6/2020, từ đây, chỉ số giá phân bón của WorldBank (WB) đã tăng 58.8%, cao nhất 5 năm trở lại đây.

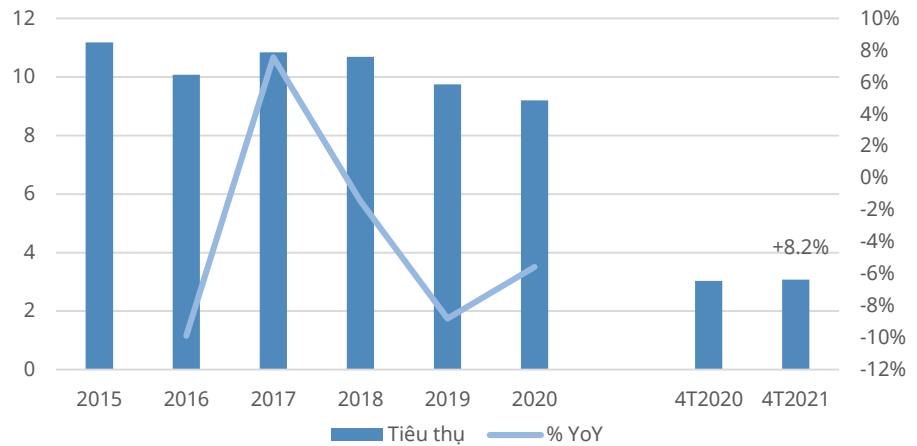
Hình 4. Chỉ số giá phân bón của WorldBank (2010 =100)



Nguồn: WorldBank, Mirae Asset Vietnam Research

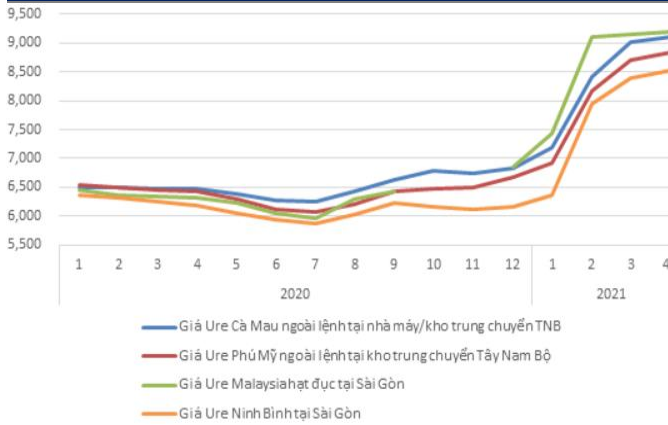
Giá phân bón Việt Nam tạo đáy trong khoảng T7-10/2020, và chỉ thực sự tăng mạnh từ cuối T12/2020. Bên cạnh giá, khối lượng tiêu thụ phân bón của Việt Nam 4 tháng đầu năm 2021 cũng tăng 8.2% CK. Trái ngược với xu hướng giảm trong những năm trước đó.

Hình 5. Tiêu thụ phân bón qua các năm (Triệu tấn)

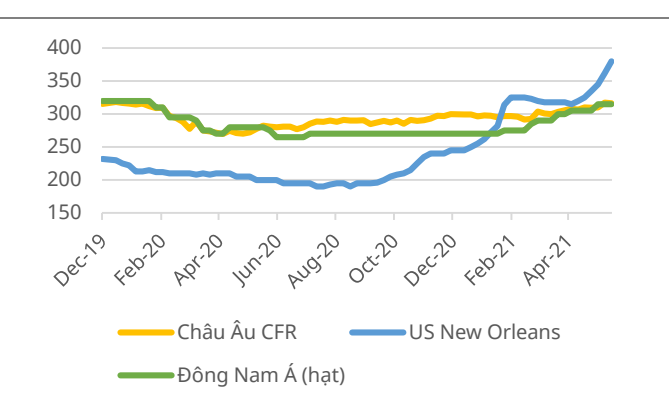
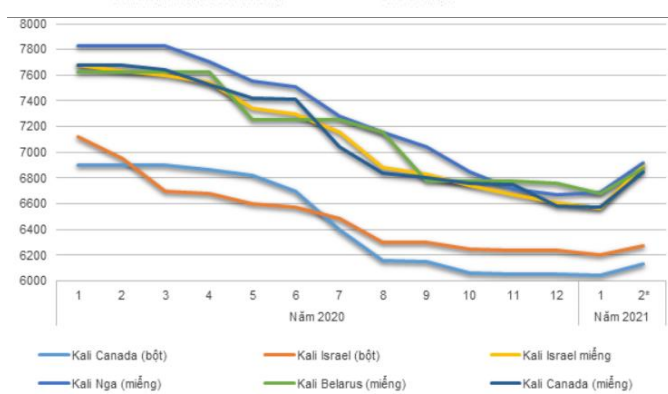
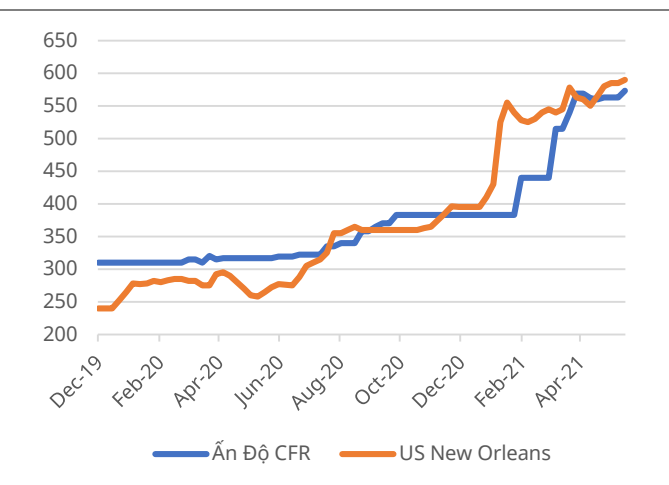
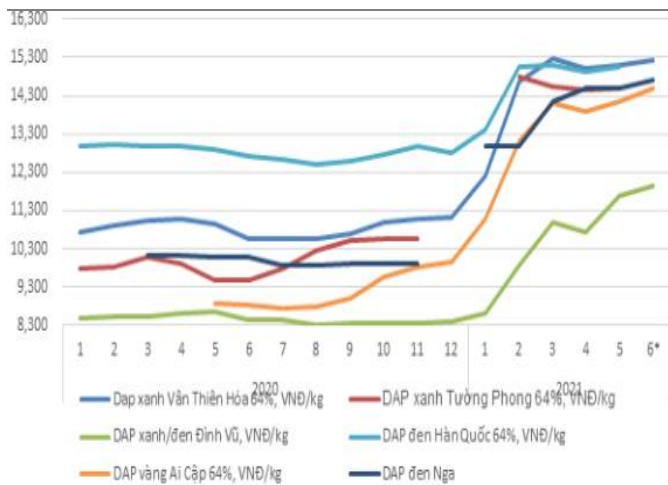


Nguồn: MoIT, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 6. Giá phân bón tại Việt Nam (Ure, DAP, Kali) (VND/Kg)



Hình 7. Giá phân bón thế giới (Ure, DAP, Kali) (USD/Tấn)



Nguồn: Agromonitor, Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

3. Nhu cầu tăng kéo theo giá nguyên liệu đầu vào

Giá các loại nguyên liệu đầu vào ngành phân bón đều có mức tăng giá mạnh mẽ. Tính từ đáy khủng hoảng COVID-19, 31/03/2020, khí thiên nhiên tăng 106%, dầu nhiên liệu (dầu FO, giá bán khí ở Việt Nam được neo theo giá dầu FO) tăng 106%.

Hình 8. Giá khí tự nhiên trên thị trường tương lai (USD/MMBtu)



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 9. Giá dầu FO trên thị trường tương lai (USD/tấn)



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

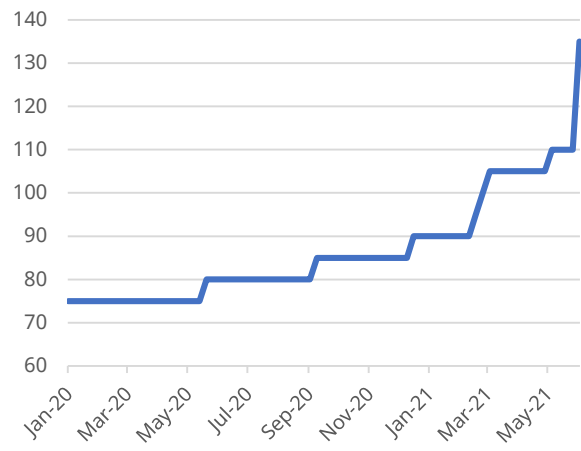
Đối với nguyên liệu đầu vào của phân Lân và Kali: Acid phosphoric tại Trung Quốc tăng 58%, quặng phosphoric Bắc Phi tăng 80%; riêng giá Kali thế giới hiện tại mới bắt đầu hồi phục về mức trước dịch, nhưng đang tăng khá mạnh mẽ tại thị trường Mỹ. Từ 21/6, Liên minh Châu Âu bắt đầu áp lệnh cấm vận với Belarus, nơi có nhà sản xuất Kali lớn nhất thế giới khiến giá Kali có thể tiếp tục tăng cao.

Hình 10. Giá Acid Phosphoric tại Trung Quốc (USD/Tấn)



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 11. Giá quặng Phosphoric tại Bắc Phi (USD/Tấn)



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

4. Giá nông sản neo ở mức cao, sẽ hỗ trợ ngành phân bón

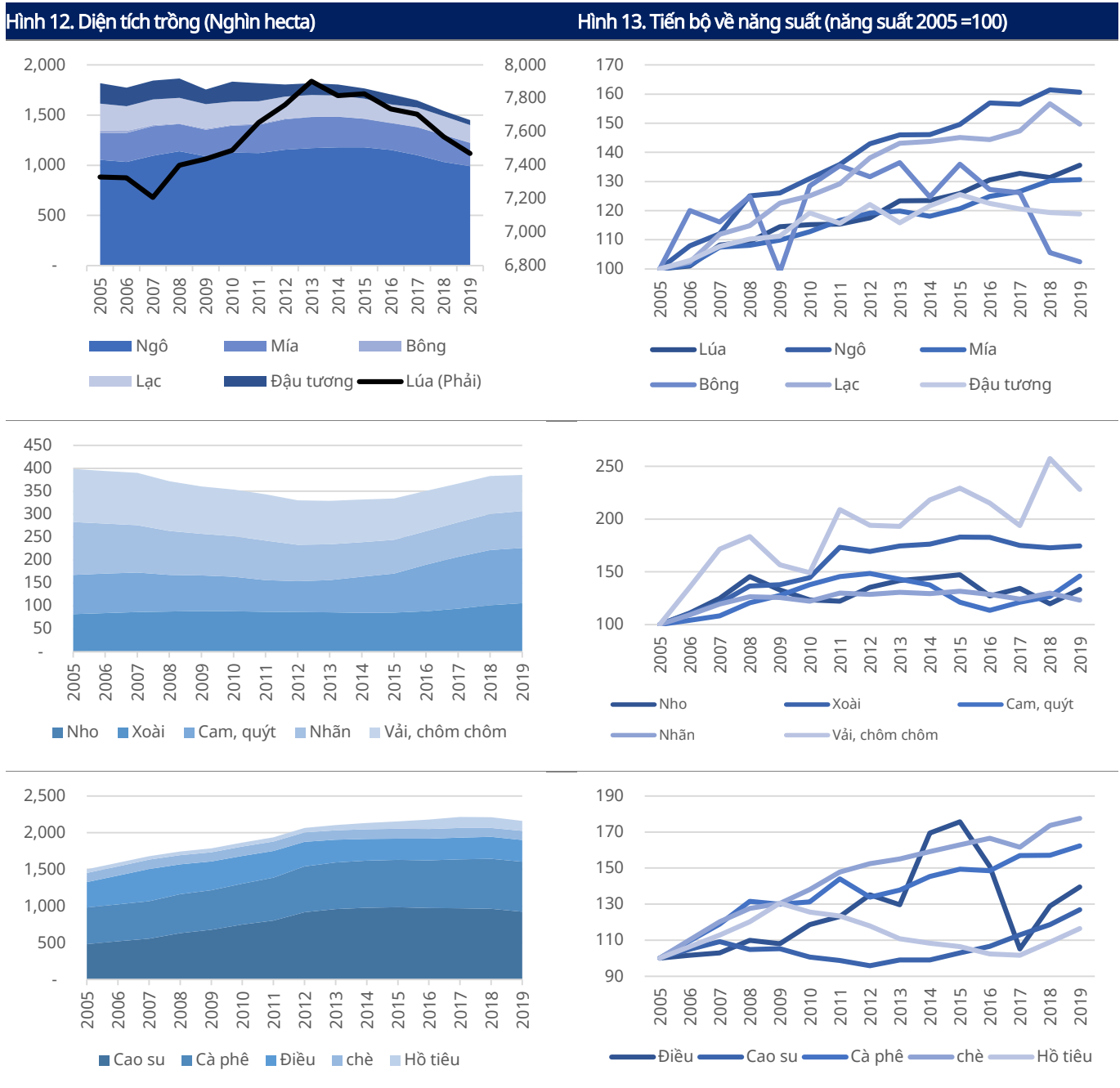
Giá bán và chi phí đầu vào đều đã tăng mạnh, khiến triển vọng ngắn hạn trở nên khó dự đoán. Tuy nhiên về trung-dài hạn, nếu giá nông sản giữ được mức cao hay tiếp tục tăng sẽ hỗ trợ cho ngành phân bón.

Diện tích đất canh tác có xu hướng thu hẹp dần trong dài hạn

1. Diện tích đất canh tác tiếp tục giảm

Theo Tổng Cục Thống kê (TCTK), tổng diện tích canh tác đạt đỉnh trong 2013 và bắt đầu xu hướng giảm với CAGR -1%/năm, và có xu hướng tăng tốc trong 2 năm gần đây (2018-2019).

Sự suy giảm chủ yếu đến từ diện tích trồng các loại cây có mùa vụ hàng năm như lúa, ngô, mía... (CAGR -1.4%/năm, 2 năm gần nhất giảm 2.1%-2.5%). Có thể thấy sự chuyển đổi cơ cấu cây trồng rõ rệt từ các cây có mùa vụ hàng năm sang cây lâu năm: Cây ăn trái, cây công nghiệp.

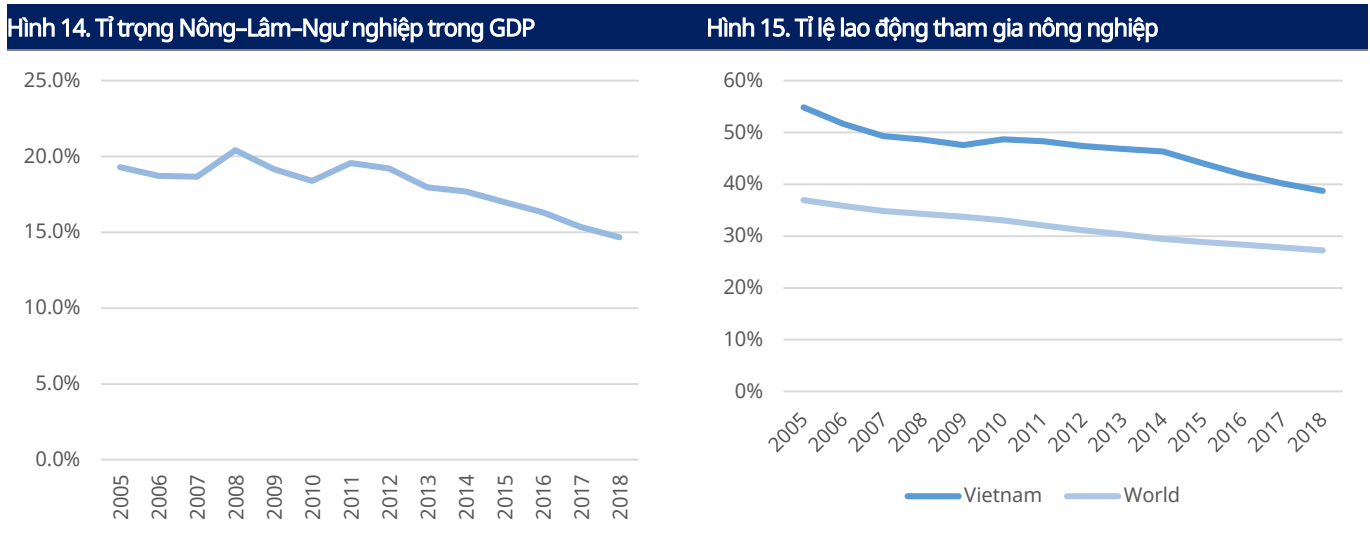


Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

2. Sự thay đổi trong cơ cấu ngành nghề

Quá trình công nghiệp hóa, đô thị hóa thu hút lao động nông nghiệp từ nông thôn, khiến tỉ lệ lao động trong lĩnh vực nông nghiệp giảm một cách bền vững từ 2005 đến nay. Đi kèm với đó là tỉ trọng nông nghiệp trong cơ cấu GDP cũng suy giảm.

Tỉ trọng nông-lâm-ngư nghiệp trong GDP của Việt Nam đang ở mức 14% (trung bình thế giới 10.2%, WB), tuy nhiên lại sử dụng tới 37% tỉ lệ lao động (trung bình thế giới 27%).



Nguồn: WorldBank

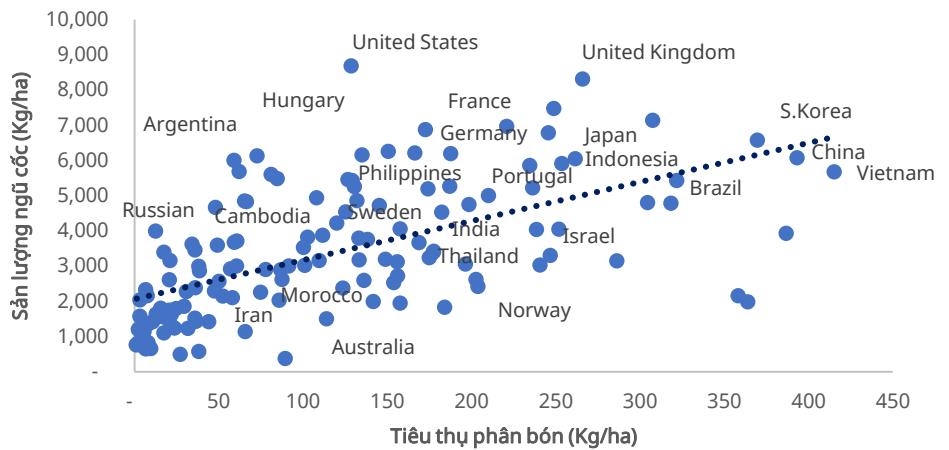
3. Tiêu thụ phân bón/ha của Việt Nam đã ở mức cao so với thế giới

Theo thống kê từ WB, năm 2018, trung bình Việt Nam sử dụng 415 Kg phân bón trên mỗi hecta đất canh tác, ở mức cao nhất trong khu vực. Đối lại, sản lượng ngũ cốc cũng đạt mức khá cao, 5,685 Kg/ha.

Từ năm 2013 mức độ tiêu thụ phân bón/ha của Việt Nam đạt đỉnh ở mức 484Kg/ha và giảm dần về 415 Kg/ha năm 2018.

Điều này cho thấy mức độ thâm nhập thị trường của phân bón đã sớm tới giới hạn.

Hình 16. Tương quan mức tiêu thụ phân bón và năng suất của Việt Nam sv. Thế giới



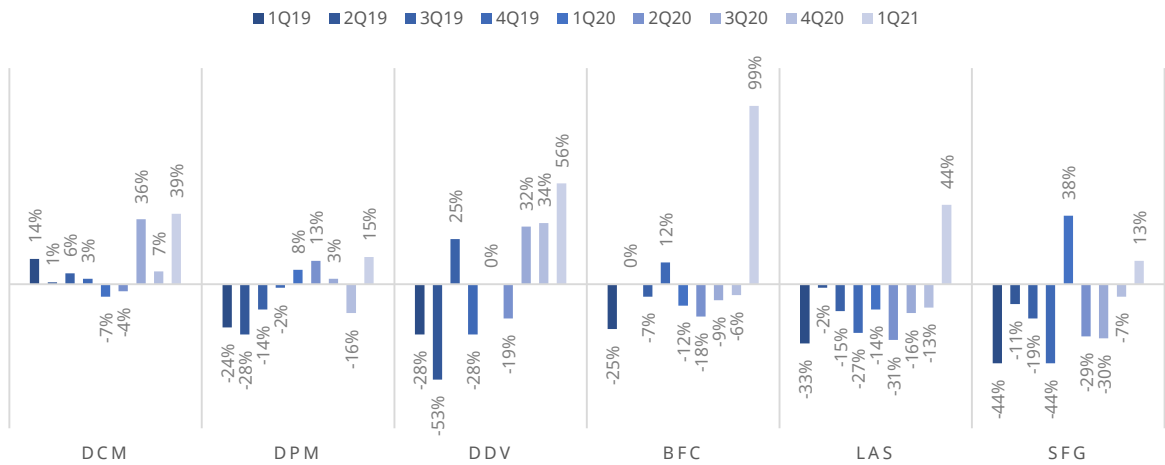
Nguồn: WorldBank, Mirae Asset Vietnam Research

Kết quả kinh doanh các doanh nghiệp trong ngành

1. KQKD có nhiều chuyển biến tích cực

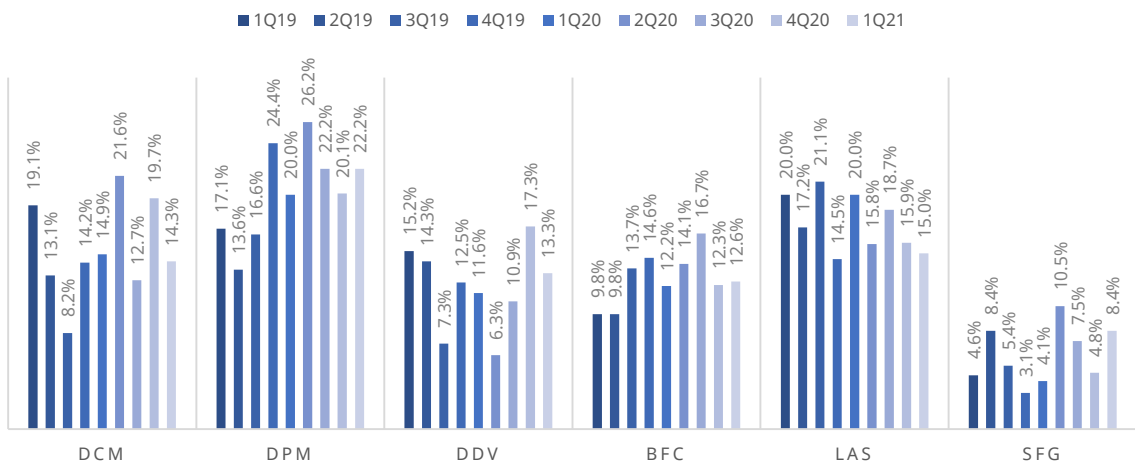
Các doanh nghiệp ngành phân bón trên sàn mà chúng tôi quan sát (DCM, DPM, DDV, BFC, LAS, SFG) đều có KQKD tích cực trong 2 quý gần đây, sự cải thiện đến cả từ doanh thu lẫn biên lợi nhuận so với cùng kỳ.

Hình 17. Tăng trưởng doanh thu so với cùng kỳ



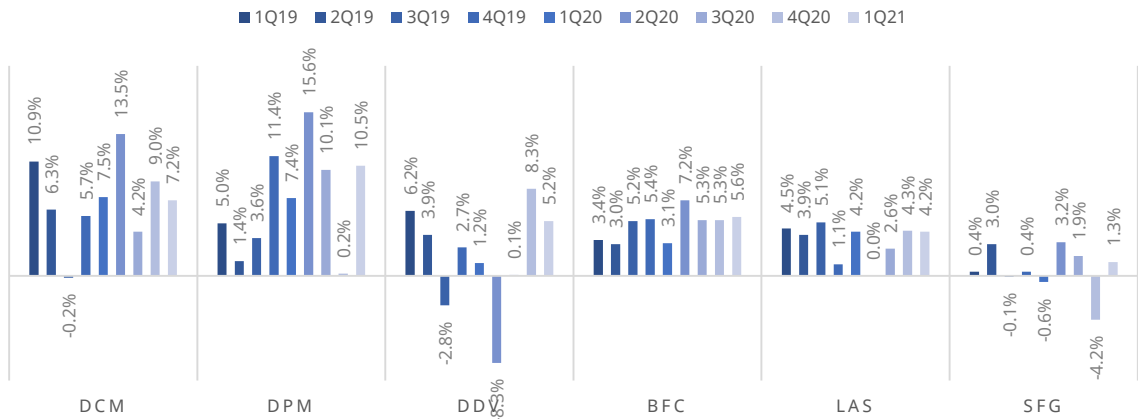
Nguồn: BCTC công ty, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 18. Biên lợi nhuận gộp



Nguồn: BCTC công ty, Mirae Asset Vietnam Research

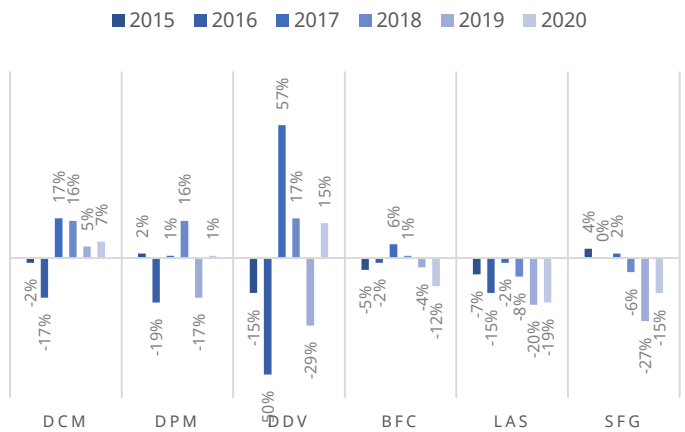
Hình 19. Biên lợi nhuận hoạt động (Operating profit margin)



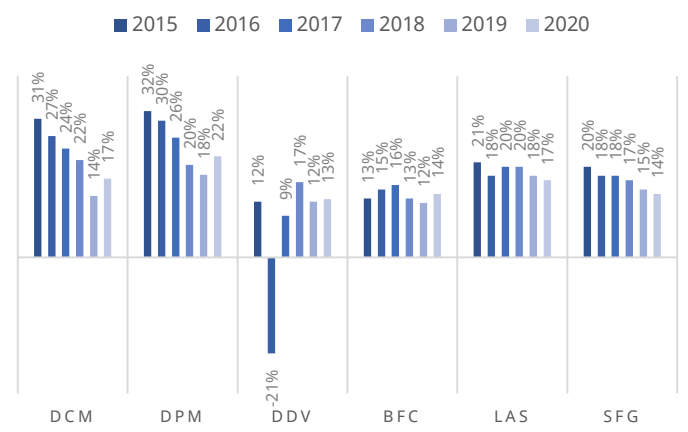
Nguồn: BCTC công ty, Mirae Asset Vietnam Research

Những tín hiệu tích cực trong 2 quý gần đây hứa hẹn một khởi đầu mới cho ngành phân bón sau một chu kỳ đi xuống kéo dài nhiều năm.

Hình 20. Tăng trưởng doanh thu so với CK **Hình 21. Biên lợi nhuận gộp**



Nguồn: BCTC công ty, Mirae Asset Vietnam Research



Nguồn: BCTC công ty, Mirae Asset Vietnam Research

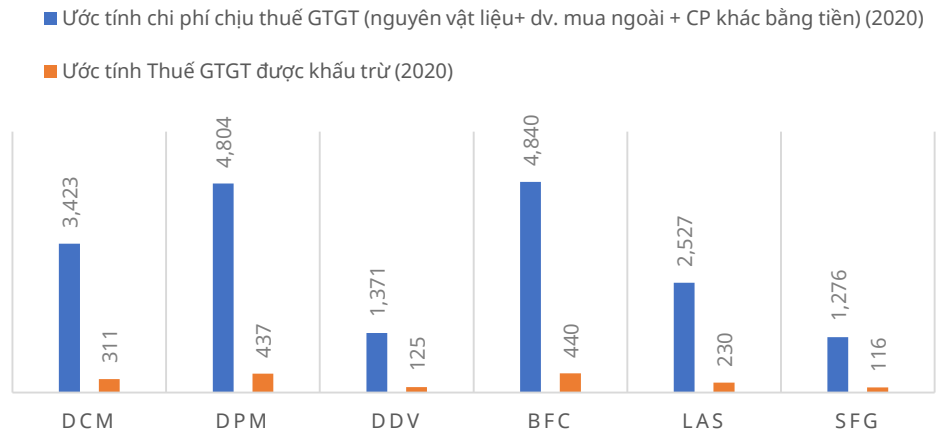
2. Tiếp tục chờ chính sách mới về thuế GTGT

Ngày 6/5/2021, Chính phủ ban hành Nghị Quyết số 48/NQ-CP về phiên họp thường kỳ tháng 4/2021, quyết định đưa các dự án luật sửa đổi, bổ sung luật thuế GTGT vào chương trình xây dựng luật, pháp lệnh 2021. Như vậy khả năng sẽ không có nghị quyết riêng cho thuế GTGT ngành phân bón mà phải chờ ban hành cùng lúc với các ngành khác.

Chính sách thuế hiện hành xếp phân bón vào nhóm không chịu thuế GTGT. Khách hàng sẽ không phải trả thêm 10% VAT khi mua phân bón, tuy nhiên khi doanh nghiệp thanh toán cho các chi phí đầu vào của quá trình sản xuất vẫn phải chịu 10% thuế GTGT.

Nếu luật thuế mới được thông qua, phân bón sẽ chịu 5% thuế GTGT, nghĩa là giá bán sẽ tăng 5% do thuế GTGT, tuy doanh nghiệp sẽ được khấu trừ toàn bộ 10% thuế GTGT cho các chi phí đầu vào.

Hình 22. Ước tính thuế GTGT đầu vào được khấu trừ (TỶ VND)



Nguồn: BCTC công ty, Mirae Asset Vietnam Research

Kết quả sẽ còn tùy thuộc vào việc các doanh nghiệp điều chỉnh giá bán ra sao sau luật mới. Tuy nhiên, về cơ bản đây là thay đổi tích cực đối với ngành phân bón.

Important disclosures and disclaimers

| Stock ratings | | Sector ratings | |
|---------------|--|----------------|--|
| Buy | Expected 12-month performance: +20% or greater | Overweight | Expected to outperform the market over 12 months |
| Trading Buy | Expected 12-month performance: +10% to +20% | Neutral | Expected to perform in line with the market over 12 months |
| Hold | Expected 12-month performance: -10% to +10% | Underweight | Expected to underperform the market over 12 months |
| Sell | Expected 12-month performance: -10% or worse | | |

Rating and TP history: Share price (—), TP (—), Not Rated (■), Buy (▲), Trading Buy (■), Hold (●), Sell (◆)

* Our investment rating is a guide to the expected return of the stock over the next 12 months.
 * Outside of the official ratings of Mirae Asset Daewoo Co., Ltd., analysts may call trading opportunities should technical or short-term material developments arise.
 * The TP was determined by the research analyst through valuation methods discussed in this report, in part based on estimates of future earnings.
 * TP achievement may be impeded by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.

Ratings distribution and investment banking services

| | Buy | Trading Buy | Hold | Sell |
|-----------------------------|--------|-------------|--------|-------|
| Ratings distribution | 74.13% | 15.92% | 9.95% | 0.00% |
| Investment banking services | 75.00% | 11.11% | 13.89% | 0.00% |

* Based on recommendations over the 12 months through March 31, 2020

Disclosures

As of the publication date, Mirae Asset Daewoo Co., Ltd. and/or its affiliates do not have any special interest in 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 divisions. 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 implied, 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 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 implied 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)

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

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 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) 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)

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)
