

# BÁO CÁO NGÀNH DỆT MAY

Phân hóa giữa biến động địa chính trị



# Nội dung

## Duy trì khuyến nghị Trung tính

3

### Biểu đồ

Tăng trưởng giá trị xuất khẩu dệt may Việt Nam

5

Thị phần hàng may mặc Việt Nam tại một số thị trường

5

Giá trị xuất khẩu dệt may theo tháng

5

Giá trị nhập khẩu nguyên liệu dệt may theo tháng

5

Tăng trưởng khối lượng sản xuất ngành dệt may Trung Quốc

5

IIP mảng may mặc

5

Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường

6

Đơn giá trung bình xuất khẩu hàng may mặc vào thị trường Mỹ

6

Chỉ số giá vận tải biển

6

Chỉ số sử dụng lao động ngành dệt may VN

6

Giá nguyên liệu sản xuất sợi

6

Chỉ số tồn kho/doanh thu thị trường Mỹ

6

Tồn kho theo quý của các thương hiệu lớn

7



# Duy trì khuyến nghị Trung tính

## Tổng quan ngành

- Khi thuế quan đối ứng của Mỹ có hiệu lực, chúng tôi cho rằng lợi thế cạnh tranh so sánh của ngành Dệt may Việt Nam sẽ tiếp tục duy trì ổn định. Hơn nữa, sự biến động địa chính trị gần đây thậm chí có thể mang lại một số lợi thế cho ngành. Tuy nhiên, môi trường thuế quan cao có khả năng làm giảm nhu cầu chung tại thị trường Mỹ và dẫn đến sự cạnh tranh gay gắt hơn ở các thị trường quan trọng khác. Với các yếu tố vĩ mô tích cực và tiêu cực đan xen, chúng tôi duy trì khuyến nghị Trung tính đối với ngành Dệt may Việt Nam.

## Bối cảnh

- **Xuất khẩu hàng may mặc duy trì tăng trưởng ổn định, trong khi tăng trưởng sợi thu hẹp:** Xuất khẩu sản phẩm dệt may tiếp tục tăng trưởng, mặc dù với tốc độ chậm hơn, ở mức 7% CK, đạt tổng giá trị 39.6 tỷ USD trong năm 2025. Điều này đánh dấu sự sụt giảm so với mức tăng trưởng 11.2% YoY được ghi nhận vào năm 2024. Đến cuối năm 2025, Việt Nam nhìn chung đã tăng thị phần tại các điểm đến xuất khẩu hàng may mặc trọng điểm: thị phần ở Mỹ tăng lên 21.1% (năm 2024: 18.9%) và Nhật Bản tăng lên 18.7% (năm 2024: 17.9%). Tuy nhiên, thị trường Hàn Quốc giảm nhẹ xuống còn 27% (năm 2024: 29.2%). Ngược lại, thị phần của hàng Trung Quốc trên thị trường may mặc tiếp tục thu hẹp ở Mỹ và Nhật Bản, mặc dù đã mở rộng ở Hàn Quốc. Trong khi giá trị xuất khẩu thành phẩm dệt may tăng, tăng trưởng nhập khẩu các nguyên liệu thiết yếu như vải (+1.9% CK), bông (-0.3% CK) và sợi (+4.9% CK) chậm lại trong năm 2025.

Xuất khẩu sợi gặp khó khăn hơn so với hàng may mặc. Mặc dù tốc độ giảm có sự cải thiện nhẹ, lĩnh vực này đã ghi nhận mức giảm 2.1% CK (2024: +1.2% CK), tổng giá trị xuất khẩu năm 2025 là 4.3 tỷ USD. Tại Trung Quốc, tăng trưởng sản lượng sản xuất dệt may có dấu hiệu tạo đáy vào T11 2025, nhưng hoạt động tổng thể vẫn ở mức thấp nhất trong một năm.

Trong nước, Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) sản xuất hàng may mặc tiếp tục xu hướng tăng trong suốt năm 2025. Mặc dù tăng trưởng suy yếu nhẹ sau T10, IIP hàng may mặc vẫn ở mức cao. Tuy nhiên, chỉ số việc làm lao động trong nước cho cả mảng dệt và may mặc tiếp tục giảm. Giá bông và dầu thô ở mức thấp nhất vào cuối năm 2025 cho thấy nhu cầu yếu của chuỗi cung ứng dệt may toàn cầu.

- **Căng thẳng thương mại hạ nhiệt, xung đột địa chính trị vẫn duy trì:** Tính đến đầu năm 2026, căng thẳng thương mại toàn cầu đã bắt đầu ổn định khi Mỹ và các đối tác thương mại chính đạt được sự đồng thuận rộng rãi về bối cảnh thuế quan mới. Tuy nhiên, sự ổn định này bị lu mờ bởi sự bất ổn địa chính trị ngày càng gia tăng.
  - Chế độ Iran hiện đang vật lộn với tình trạng bất ổn trong nước lan rộng và mối đe dọa đảo chính, gây ra bởi đợt hạn hán lịch sử. Mỹ đã đưa ra cảnh báo, nói rằng họ sẵn sàng can thiệp nếu cuộc đàn áp người biểu tình trở nên nghiêm trọng hơn. Trong khi đó, Lực lượng Phòng vệ Israel (IDF) đã được đặt trong tình trạng báo động cao để đối phó với bất kỳ sự lan tỏa nào trong khu vực.
  - Ở Đông Nam Á, xung đột biên giới giữa Thái Lan và Campuchia đã bùng phát trở lại, bất chấp thỏa thuận ngừng bắn được ký vào T12 2025. Cả hai quốc gia đều đã cáo buộc lẫn nhau vi phạm thỏa thuận ngừng bắn, và các cuộc giao tranh đang diễn ra không có dấu hiệu giảm leo thang.
  - Căng thẳng xung quanh Đài Loan đã lên đến đỉnh điểm sau khi Thủ tướng Nhật Bản Sanae Takaichi đề nghị Nhật Bản có thể triển khai Lực lượng Phòng vệ nếu Trung Quốc xâm lược hòn đảo này. Tuyên bố này đã vấp phải sự chỉ trích gay gắt từ Bắc Kinh, khiến quan hệ ngoại giao giữa Nhật Bản và Trung Quốc xấu đi nhanh chóng.
  - Trong một động thái gây chấn động cộng đồng quốc tế, Mỹ đã phát động "Chiến dịch Quyết tâm tuyệt đối" vào ngày 03/01/2026. Chiến dịch này dẫn đến việc bắt giữ Tổng thống Venezuela Nicolas Maduro, người đã được áp giải đến New York. Các nhà phê bình cảnh báo rằng chiến dịch này tạo ra một tiền lệ nguy hiểm cho chủ quyền quốc tế.
- **Nhu cầu và niềm tin tiêu dùng ở các thị trường lớn:** Các thương hiệu lớn trên toàn cầu báo cáo kết quả trái chiều trong nửa cuối năm 2025. Trong khi tỷ lệ hàng tồn kho trên doanh số có sự phân hóa, mức tồn kho tổng thể vẫn ở mức cao. Tâm lý người tiêu dùng ghi nhận sự phân hóa ở các thị trường. Mặc dù chỉ số niềm tin tiêu dùng của Mỹ đã tăng lên 52.9 trong T12, nhưng vẫn ở mức thấp. Ngược lại, Nhật Bản đang chứng kiến sự cải thiện liên tục trong tâm lý tiêu dùng, trong khi niềm tin của người tiêu dùng ở Hàn Quốc vẫn mạnh mẽ.

# Duy trì khuyến nghị Trung tính

## Triển vọng và rủi ro

- **Hiệu ứng tăng giá do thuế quan:** Các chỉ số giá hàng hóa gia tăng cho thấy thuế quan đối ứng đã được chuyển sang người tiêu dùng Hoa Kỳ. Những mức giá cao hơn, kết hợp với niềm tin tiêu dùng ở mức thấp thấp, dự kiến sẽ làm giảm tiêu thụ hàng dệt may trong nửa đầu năm 2026. Khi các mức thuế được thực hiện, tác động của thuế quan có thể sẽ tăng lên trên diện rộng.

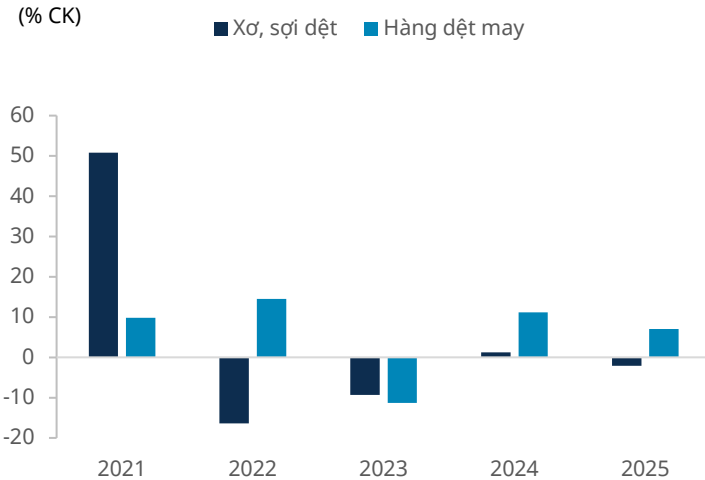
Hơn nữa, chính quyền Trump dường như có ý định buộc Nga phải ngồi vào bàn đàm phán về Ukraine bằng cách nhắm mục tiêu vào doanh thu từ dầu mỏ của nước này. Để thực hiện điều này, Mỹ hiện đang gây áp lực lên Ấn Độ, với Trung Quốc có thể là mục tiêu tiếp theo. Với sức nặng địa chính trị của các biện pháp này, chúng tôi không mong đợi một giải pháp nhanh chóng đối với thuế quan liên quan đến tiêu thụ dầu của Nga. Cuối cùng, áp lực thuế quan này có thể sẽ ảnh hưởng lên người tiêu dùng cuối cùng của Mỹ, tiếp tục ảnh hưởng đến nhu cầu hàng xuất khẩu từ hai quốc gia này.

Ngoài ra, việc áp dụng thuế quan theo lĩnh vực cụ thể - chủ yếu nhắm vào các ngành công nghệ cao và thâm dụng vốn, như chất bán dẫn, luyện kim và đóng tàu - nhằm mục đích duy trì vị trí dẫn đầu của Mỹ, thay vì nhắm vào các lĩnh vực thâm dụng lao động như dệt may. Tuy nhiên, tác động tích lũy đối với mức giá chung sẽ rất đáng kể và nhu cầu thị trường Mỹ nói chung dự kiến sẽ bị ảnh hưởng.

- **Bối cảnh cạnh tranh tại thị trường Hoa Kỳ:** Mặc dù các chi tiết cụ thể của các hiệp định thuế quan vẫn chưa được tiết lộ và các cuộc đàm phán đang diễn ra, ngay cả khi mức thuế mới đã có hiệu lực, chúng tôi tin rằng Việt Nam có một số lợi thế chính so với các đối thủ cạnh tranh chính:
  - **Trung Quốc:** Bất chấp thỏa thuận thương mại gần đây, sự ổn định lâu dài của Trung Quốc tại thị trường Mỹ vẫn mong manh. Là đối thủ kinh tế và địa chính trị chính của Mỹ, áp lực gia tăng là không thể tránh khỏi. Năm 2025, thị phần hàng may mặc của Trung Quốc tiếp tục giảm, xuống dưới Việt Nam. Chúng tôi kỳ vọng xu hướng giảm này sẽ kéo dài, mang lại lợi ích trực tiếp cho ngành dệt may Việt Nam.
  - **Ấn Độ:** Ấn Độ hiện đang phải đối mặt với mức thuế 50%, do tiêu thụ dầu của Nga. Ngay cả khi con số này giảm xuống còn 25%, lợi thế cạnh tranh của Ấn Độ trong lĩnh vực dệt may sẽ bị xói mòn đáng kể. Hơn nữa, với tư cách là thành viên BRICS, Ấn Độ vẫn là mục tiêu thường xuyên của các mối đe dọa thuế quan của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Căng thẳng biên giới với Pakistan cũng tạo ra rủi ro cho khách hàng quốc tế.
  - **Bangladesh:** Trong khi Bangladesh chứng kiến thị phần Mỹ tăng lên 8.2% vào cuối năm 2025, đất nước này vẫn bị cản trở bởi bất ổn chính trị, các vụ bắt giữ hàng loạt và bất ổn dân sự. Ngoài ra, cuộc xung đột ở nước láng giềng Myanmar đe dọa sự ổn định biên giới, gây ra rủi ro dai dẳng đối với độ tin cậy về tiến độ sản xuất.
- **Cạnh tranh ở các thị trường trọng điểm khác:** Khi thị trường Mỹ trở nên khó khăn hơn do thuế quan, cạnh tranh toàn cầu sẽ ngày càng gay gắt, dẫn đến kết quả hoạt động khác nhau của Việt Nam giữa các khu vực khác:
  - **Hàn Quốc:** Các nhà sản xuất Trung Quốc đang chuyển hướng sang các thị trường thay thế để bù đắp tổn thất thị phần của Mỹ. Tận dụng giá thấp và mong muốn duy trì quan hệ thương mại với Bắc Kinh của Seoul, hàng dệt may Trung Quốc dự kiến sẽ phát triển mạnh ở Hàn Quốc, gây ra một cơn gió ngược đối với xuất khẩu của Việt Nam.
  - **Nhật Bản:** Ngược lại, Nhật Bản đại diện cho cơ hội tăng trưởng đầy hứa hẹn cho Việt Nam vào năm 2026. Mặc dù hàng Trung Quốc vẫn chiếm ưu thế, thị phần của Việt Nam đang dần mở rộng trong bối cảnh quan hệ Trung Quốc - Nhật Bản ở mức thấp.
  - **Sự hỗ trợ từ các FTA:** Mạng lưới FTA rộng lớn của Việt Nam mang lại lợi thế khác biệt so với các đối thủ như Bangladesh và Pakistan, những nước thiếu các thỏa thuận tương tự với Nhật Bản và Hàn Quốc. Đáng chú ý, theo EVFTA, hầu hết thuế hải quan đối với các sản phẩm dệt may của Việt Nam vào EU đều được xóa bỏ, càng thúc đẩy năng lực cạnh tranh toàn cầu của Việt Nam.

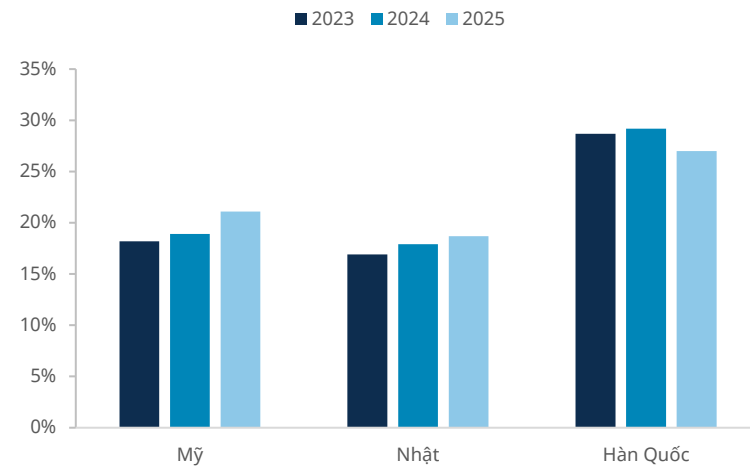
# Triển vọng và rủi ro

## Tăng trưởng giá trị XK dệt may VN



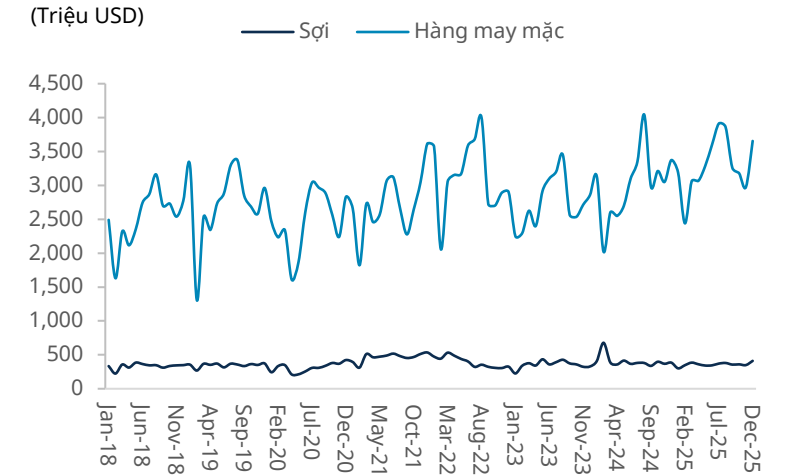
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

## Thị phần hàng may mặc VN tại một số TT



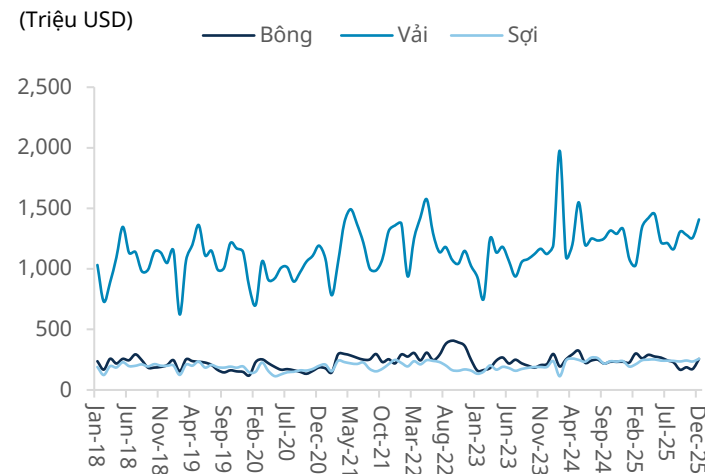
Nguồn: Thống kê các nước, Mirae Asset Vietnam Research

## Giá trị XK dệt may theo tháng



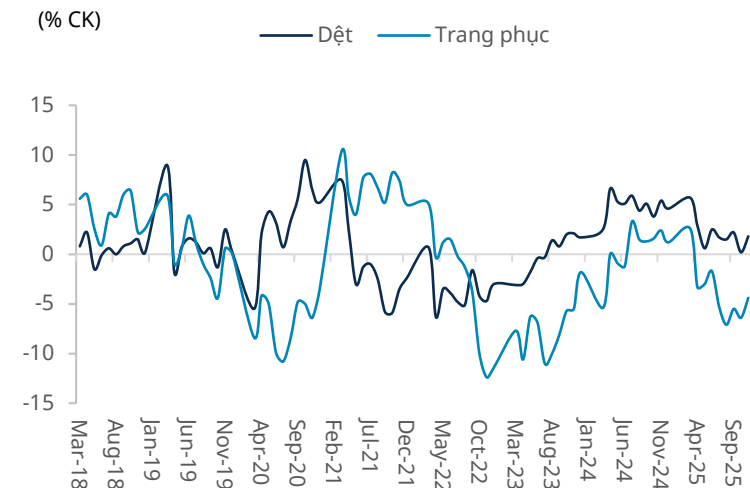
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

## Giá trị NK nguyên liệu dệt may theo tháng



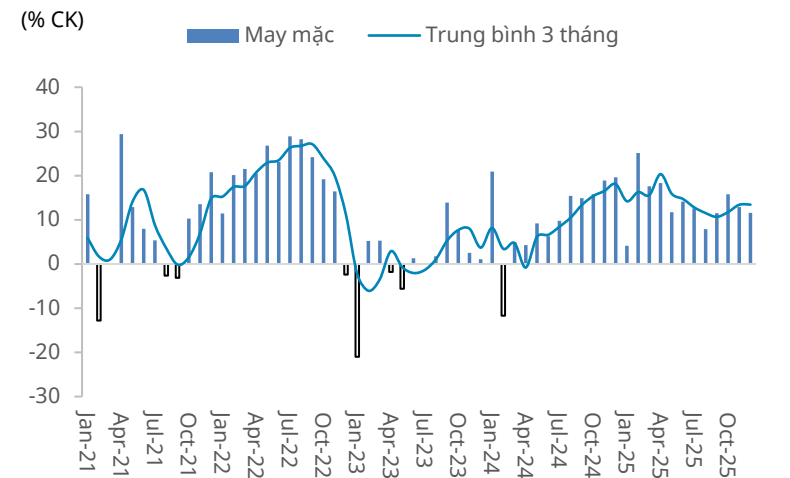
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

## Tăng trưởng khối lượng sản xuất ngành dệt may TQ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

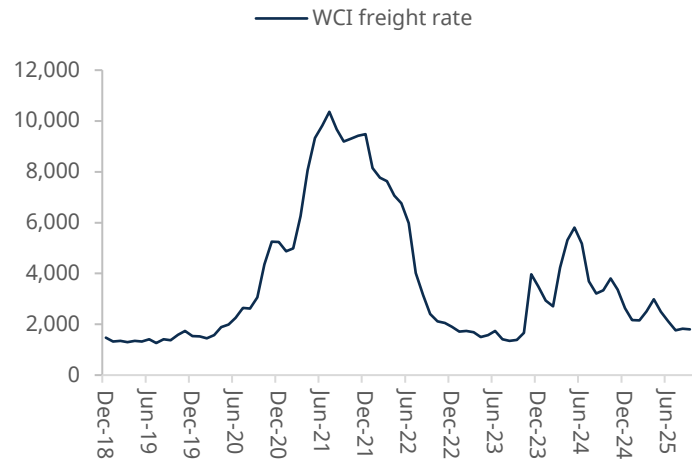
## IIP mảng may mặc theo tháng



Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

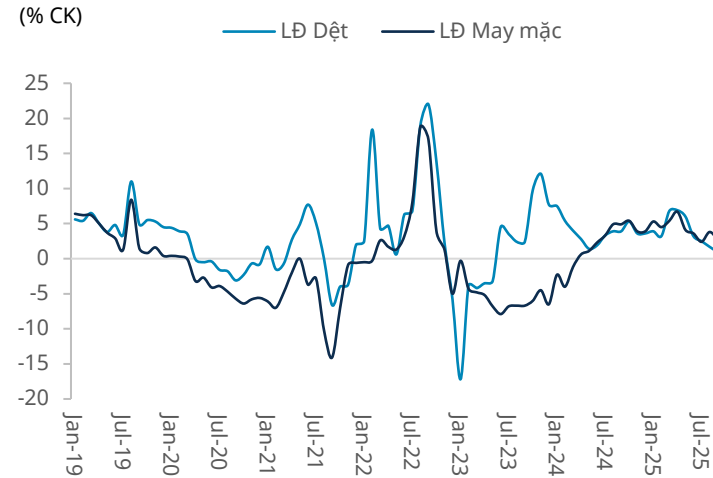
# Triển vọng và rủi ro

## Chỉ số giá vận tải biển



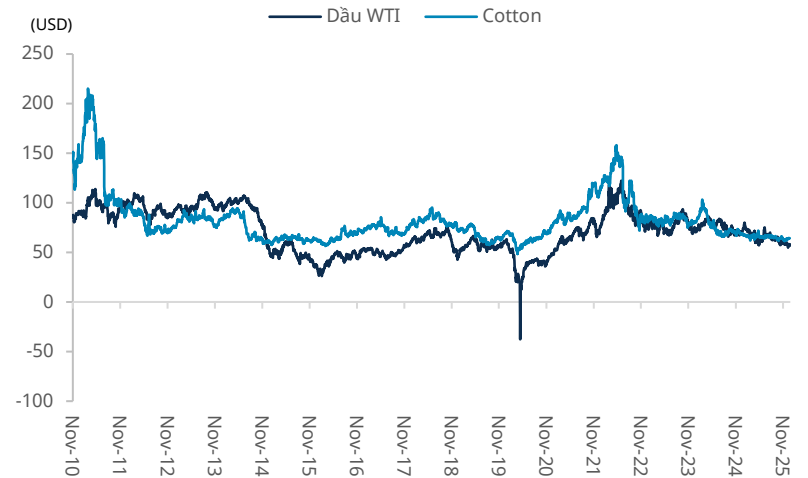
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

## Chỉ số sử dụng lao động ngành dệt may VN



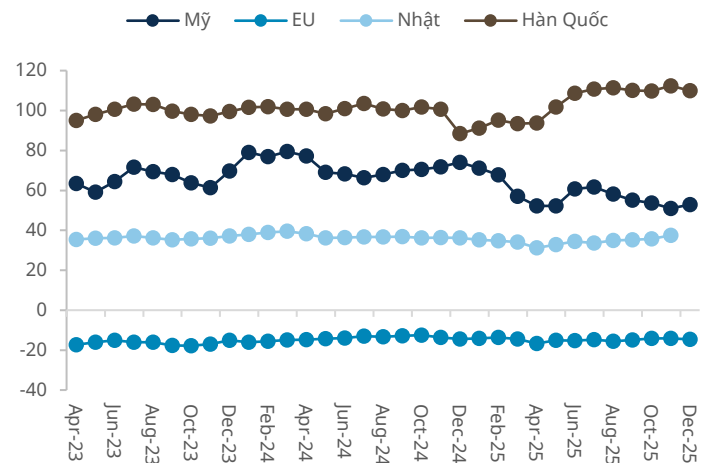
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

## Giá nguyên liệu sản xuất sợi



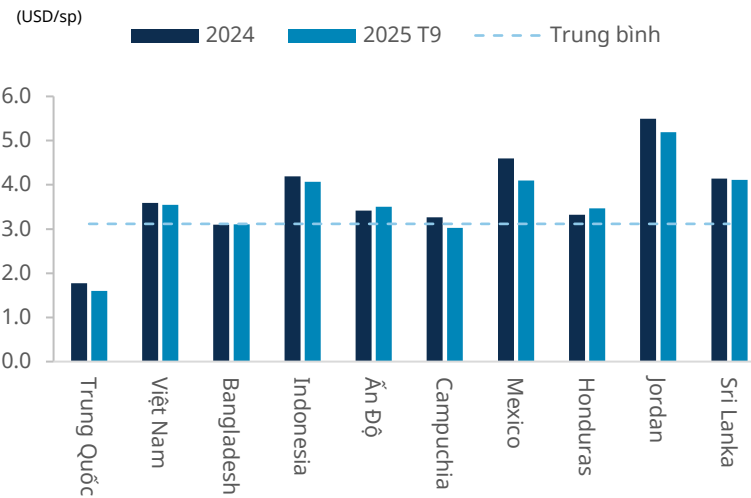
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

## Chỉ số niềm tin tiêu dùng các TT



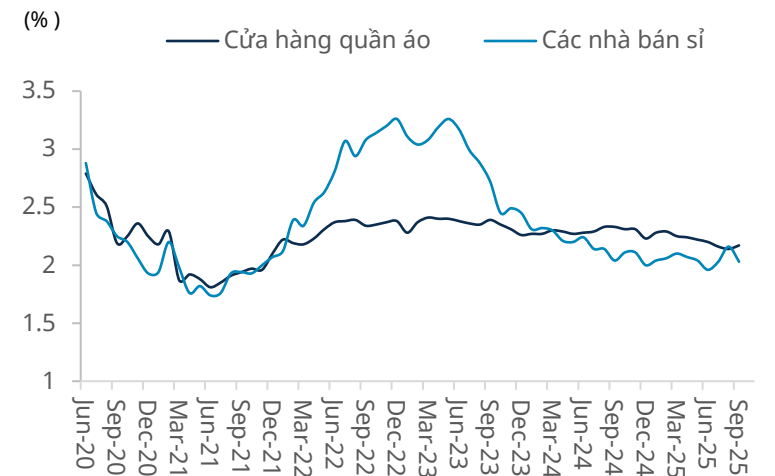
Nguồn: Thống kê các nước, Mirae Asset Vietnam Research

## Đơn giá trung bình XK hàng may mặc vào TT Mỹ



Nguồn: OTEXA, Mirae Asset Vietnam Research

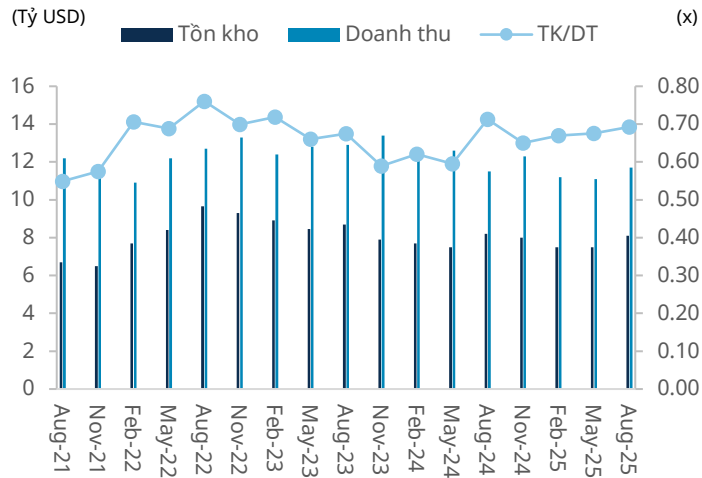
## Chỉ số tồn kho/doanh thu TT Mỹ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

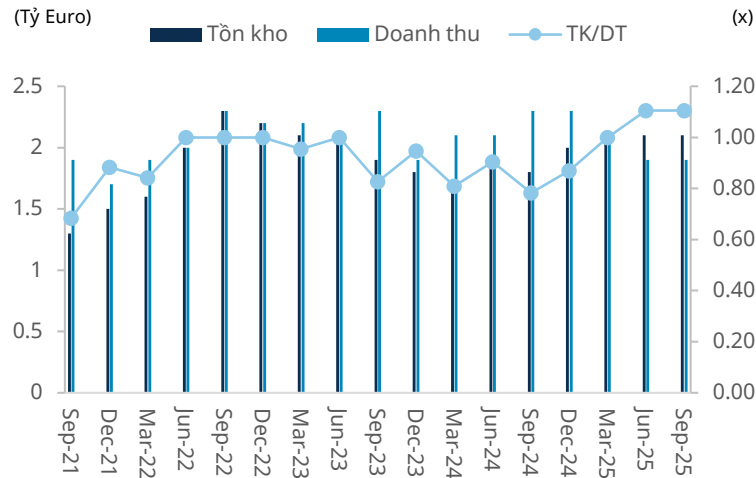
# Tồn kho theo quý của các thương hiệu lớn

## Nike



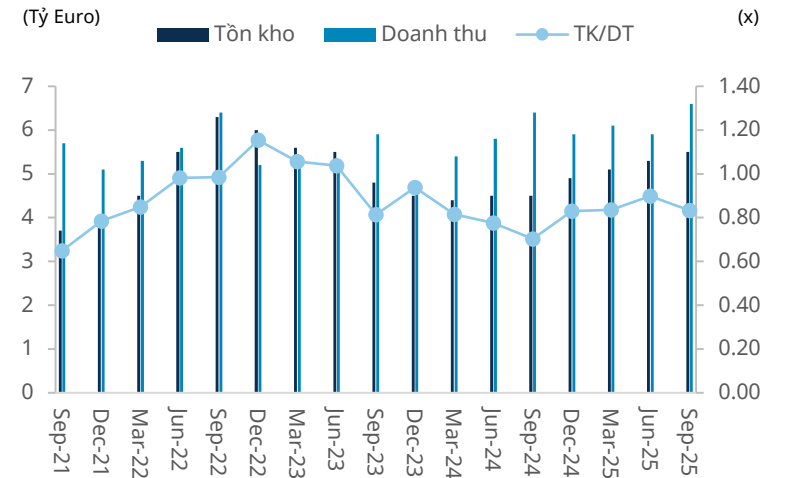
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

## Puma



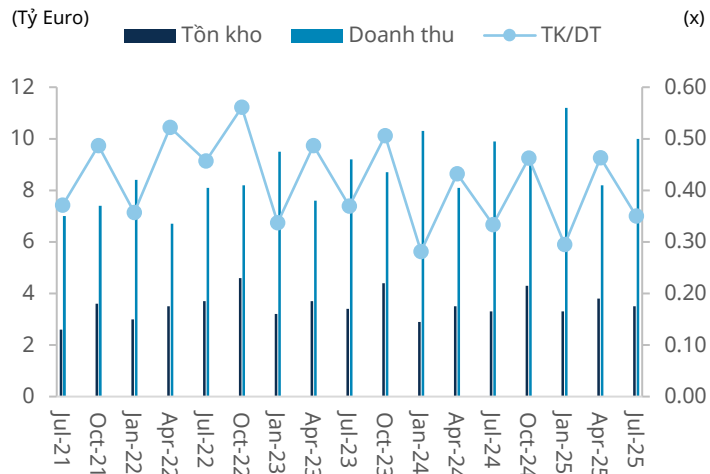
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

## Adidas



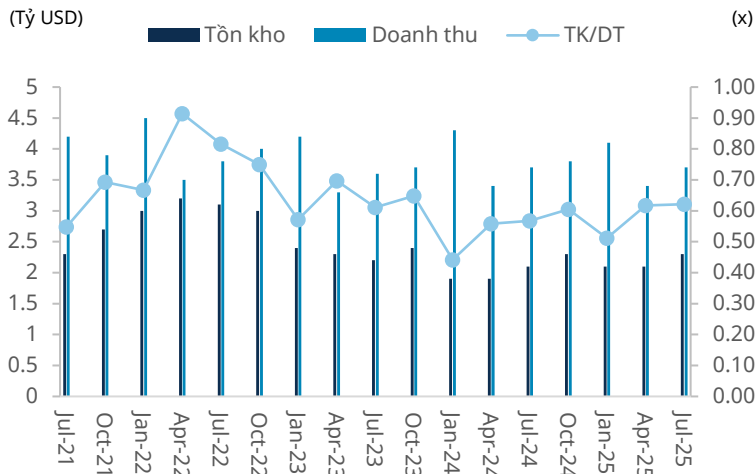
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

## Inditex



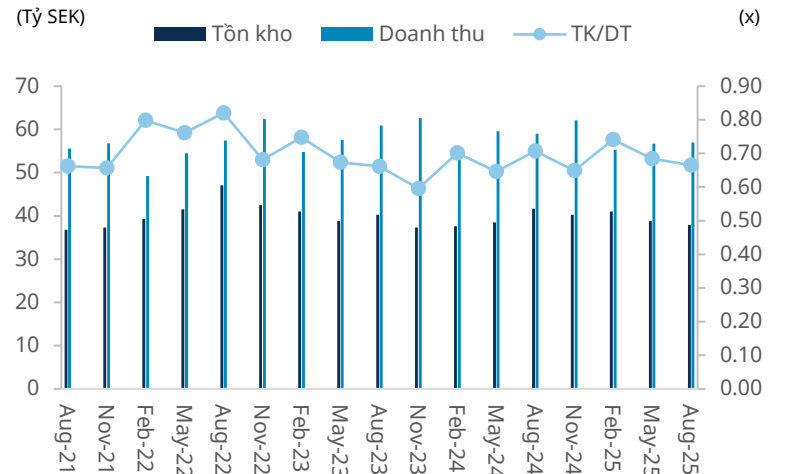
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

## GAP



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

## H&M



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

# Phụ lục

## 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 nhắc 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 phán 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 (USA) Inc.**

810 Seventh Avenue, 37th Floor  
New York, NY 10019  
USA

Tel: 1-212-407-1000

---

## **PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia**

District 8, Treasury Tower Building Lt. 50  
Sudirman Central Business District  
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54  
Jakarta Selatan 12190  
Indonesia

Tel: 62-21-5088-7000

---

## **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) 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)

---

## **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)

---

## **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

---