

## CTCP Tập đoàn Đạt Phương

(HOSE: DPG)

## Tăng trưởng bền vững

Năm giữ

(Cập nhật)

Giá mục tiêu:

52.102 VND

(Upside: -7.8%)

Công ty cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)

Trần Duy Lam, lam.td@miraeasset.com.vn

## Triển vọng FY24 &amp; Định giá

Chúng tôi dự báo doanh thu hợp nhất là 4.142 tỷ đồng (+20% YoY) và LNST của công ty mẹ là 211 tỷ đồng (+4% YoY), với EPS là 3.351 đồng (+4% YoY).

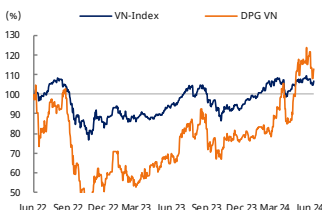
- Xây dựng:** Sau mức tăng đột biến 40% trong năm 2023, chúng tôi dự báo tốc độ tăng trưởng của ngành sẽ giảm dần xuống mức khiêm tốn trong năm 2024, từ 20% đến 25% và tỷ suất lợi nhuận gộp sẽ duy trì ổn định, từ 7% đến 7,2%.
- Thủy điện:** Chúng tôi dự báo ngành sẽ giữ nguyên hoặc giảm nhẹ 5%.
- Bất động sản:** Theo quan điểm của chúng tôi, doanh thu vẫn chưa được đưa vào dự báo của chúng tôi vì phân khúc khách sạn còn lâu mới phục hồi. Hơn nữa, thông tin từ công ty về các dự án còn hạn chế.

Chúng tôi hạ mức đánh giá xuống Năm giữ (từ Tăng tỷ trọng) cho DPG và nâng giá mục tiêu lên 52.102 đồng (từ 44.733 đồng), dựa trên phương pháp định giá DCF.

## KQKD FY23 &amp; 1Q24

CTCP Tập đoàn Đất Phương (DPG) báo cáo doanh thu năm 2023 là 3.450 tỷ đồng (+3,9% YoY) và LNST của công ty mẹ là 203 tỷ đồng (-47% YoY). Mặc dù doanh thu tăng khiêm tốn nhưng lợi nhuận ròng lại giảm mạnh do doanh thu từ mảng Bất động sản không đáng kể, chỉ đạt 26 tỷ đồng (-96% YoY). Mặt khác, Xây dựng tiếp tục chiếm ưu thế với mức tăng 41% (YoY), đạt 2.875 tỷ đồng. Thủy điện giảm đáng kể xuống còn 532 đồng từ 657 tỷ đồng (-19 YoY); do đó, lợi nhuận gộp giảm xuống còn 370 tỷ đồng từ mức 503 đồng (-26% YoY), do điều kiện thủy văn thuận lợi bắt đầu giảm dần. Trong Q124, công ty báo cáo doanh thu 425 tỷ đồng (+9% YoY) và LNST đạt 52 tỷ đồng (+0,6% YoY). Trong đó, Xây dựng và Thủy điện chiếm lần lượt 64% và 33% doanh thu.

## Dữ liệu quan trọng



Giá hiện tại (2/7/2024, đồng)	56,500	Vốn hóa (tỷ đồng)	3,559
LNST (2024E, tỷ đồng)	211	Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	63
Kỳ vọng thị trường (2024E, tỷ đồng)	NA	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	63.6
Tăng trưởng EPS (2024E, %)	4	Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	7.0
P/E (2023E, x)	15.5	Beta (12M)	1.6
P/E thị trường (2024, x)	15.0	Cao nhất 52 tuần (đồng)	31,850
Vn-Index	1,270	Thấp nhất 52 tuần (đồng)	62,800

## Thay đổi giá cổ phiếu

(%)	1M	6M	12M
Tuyệt đối	-7,1	32,5	-5,3
Tương đối	-3,1	24,1	-4,2

## Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm tài chính	2021H	2022H	2023H	2024F	2025F	2026F
Doanh thu (tỷ đồng)	2,545	3,319	3,450	4,142	4,707	5,203
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	875	921	585	609	674	771
Biên lợi nhuận gộp (%)	34.4%	27.7%	17.0%	14.7%	14.3%	14.8%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	342	383	203	211	248	302
EPS (VND/CP)	5,438	6,047	3,223	3,351	3,938	4,799
ROE (%)	28.7	25.1	12.4%	11.9%	12.7%	13.8%
P/E (x)	13.8	4.7	15.2x	15.5x	13.2x	10.9x
P/B (x)	3.5	1.1	1.7x	1.7x	1.5x	1.4x

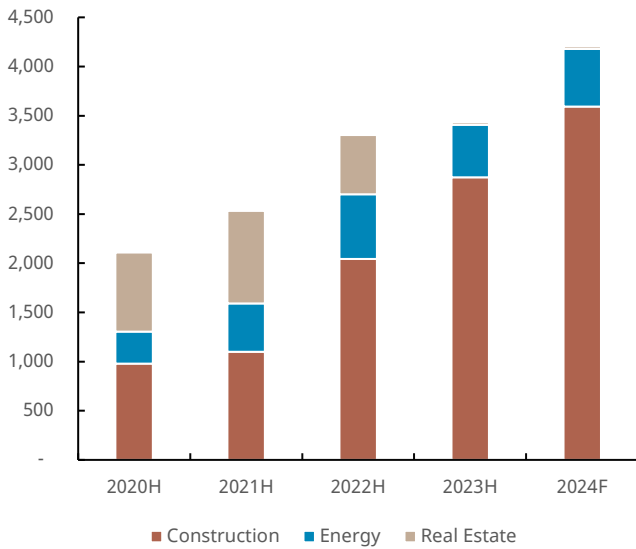
Nguồn: Dữ liệu công ty, Mirae Asset Vietnam Research

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

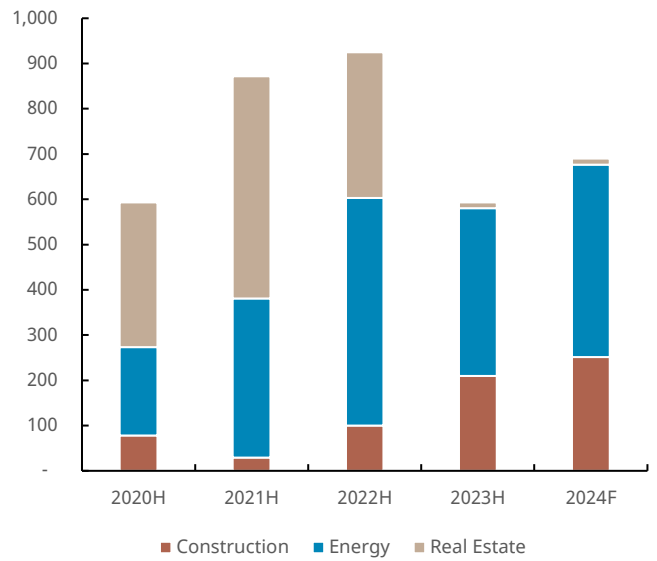
## Kết quả kinh doanh FY23

CTCP Tập đoàn Đất Phương (DPG) báo cáo doanh thu năm 2023 là 3.450 tỷ đồng (+3,9% YoY) và LNST của công ty mẹ là 203 tỷ đồng (-47% YoY). Mặc dù doanh thu tăng khiêm tốn nhưng lợi nhuận ròng lại giảm mạnh do doanh thu từ mảng Bất động sản không đáng kể, chỉ đạt 26 tỷ đồng (-96% YoY). Mặt khác, Xây dựng tiếp tục chiếm ưu thế với mức tăng 41% (YoY), đạt 2.875 tỷ đồng. Thủy điện giảm đáng kể xuống còn 532 đồng từ 657 tỷ đồng (-19 YoY); do đó, lợi nhuận gộp giảm xuống còn 370 tỷ đồng từ mức 503 đồng (-26% YoY), do điều kiện thủy văn thuận lợi bắt đầu giảm dần.

**Hình 1: Doanh thu theo phân khúc (Tỷ đồng)**



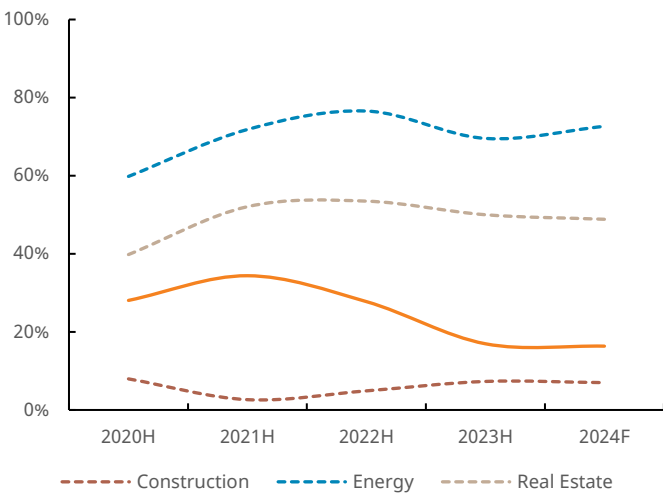
**Hình 2: Lợi nhuận gộp theo phân khúc (Tỷ đồng)**



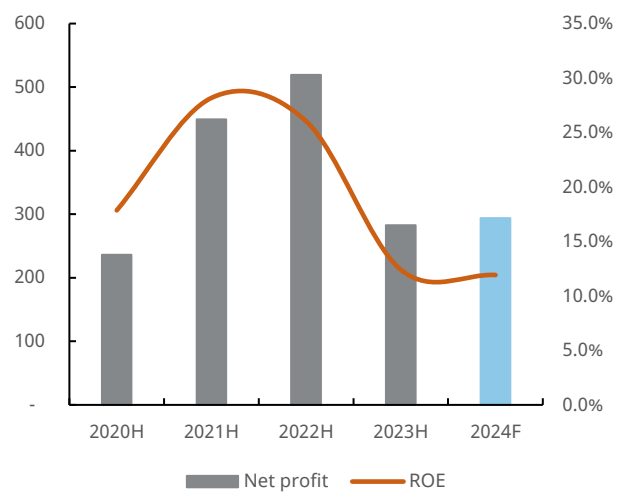
Source: Company data, Mirae Asset Vietnam Research

Source: Company data, Mirae Asset Vietnam Research

**Hình 3: Biên lợi nhuận gộp theo phân khúc**



**Hình 4: ROE & Lợi nhuận ròng (Tỷ đồng)**



Source: Company data, Mirae Asset Vietnam Research

Source: Company data, Mirae Asset Vietnam Research

## Triển vọng FY24 & Định giá

### Triển vọng

Chúng tôi dự báo doanh thu hợp nhất đạt 4.142 tỷ đồng (+20% YoY) và LNST của công ty mẹ là 211 tỷ đồng (+4% YoY), thấp hơn lần lượt 9,3% và 16,9% so với kế hoạch tài chính của công ty.

- **Xây dựng:** Sau mức tăng đột biến 40% trong năm 2023, chúng tôi dự báo tốc độ tăng trưởng của ngành sẽ giảm dần xuống mức khiêm tốn trong năm 2024, từ 20% đến 25% và tỷ suất lợi nhuận gộp sẽ duy trì ổn định, từ 7% đến 7,2%.
- **Thủy điện:** chúng tôi dự báo ngành sẽ giữ nguyên hoặc giảm nhẹ 5%.
- **Bất động sản:** doanh thu vẫn chưa được đưa vào dự báo của chúng tôi vì phân khúc nghỉ dưỡng vẫn cần nhiều thời gian để phục hồi. Hơn nữa, thông tin từ các dự án của công ty bị giới hạn.

### Định giá

- Chúng tôi dự báo doanh thu hợp nhất là 4.142 tỷ đồng (+20% YoY) và LNST của công ty mẹ là 211 tỷ đồng (+4% YoY), với EPS là 3.351 đồng (+4% YoY).
- Chúng tôi hạ mức đánh giá xuống Năm Giữ (từ Tăng tỷ trọng) đối với DPG và nâng giá mục tiêu lên 52.102 đồng (từ 44.733 đồng), dựa trên phương pháp định giá DCF.

**Bảng 1: FCFF (Tỷ đồng)**

	2024F	2025F	2026F
NOPAT	421	471	543
+ Khấu hao	137	138	139
+ Capex	(248)	(232)	(231)
TSNH	2,518	2,835	3,137
Nợ PT ngắn hạn	1,914	2,146	2,346
Vốn lưu động	604	689	791
Thay đổi Vốn lưu động	(288)	(85)	(102)
Dòng tiền tự do	22	292	349
Chiết khấu	1.0	0.9	0.8
Hiện giá dòng tiền tự do	21	260	292

Source: Mirae Asset Vietnam Research

**Bảng 2: Chi phí sử dụng vốn bình quân**

Lãi suất phi rủi ro	5.0%
Lợi nhuận thị trường <sup>(1)</sup>	4.3%
Phần bù rủi ro	-0.7%
Beta (b)	1.90
Chi phí VCSH	3.7%
Lãi vay	11.0%
Thuế suất hiệu quả	10.9%
Nợ/Tổng vốn đầu tư	49%
VCSH/Tổng vốn đầu tư	51%
WACC	6.7%

Source: Mirae Asset Vietnam Research; (1): VN-Index average return May2019–May2024

**Bảng 3: Định giá theo chiều khấu dòng tiền (Tỷ đồng)**

EBITDA năm cuối (2026F)	749	Giá trị doanh nghiệp	4,960
EV/EBITDA <sup>(1)</sup>	7.0x	Trừ: nợ	2,513
Giá trị DN năm cuối (2026F)	5,242	Trừ: CP ưu đãi	0
Hiện giá doanh nghiệp	4,386	Từ: Lợi ích CĐTS	623
Hiện giá dòng tiền	573	Cộng: Tiền & tương đương tiền	1,458
Giá trị doanh nghiệp	4,960	VCSH ước tính	3,287
		Số cp đang lưu hành	62,999,554
		Giá cp ước tính (đồng/cp)	52,102

Source: Mirae Asset Vietnam Research; (1): 5 Year average from 2Q19 to 1Q24

**Phân tích độ nhạy**

		Số ngày KPT								
		52,102	70	67	64	61	58	55	52	49
WACC	2%	59,310	59,882	60,454	61,026	61,598	62,170	62,742	63,314	
	3%	57,038	57,604	58,170	58,736	59,301	59,867	60,433	60,999	
	4%	54,846	55,406	55,966	56,526	57,086	57,646	58,206	58,766	
	5%	52,732	53,286	53,840	54,395	54,949	55,503	56,058	56,612	
	6%	50,691	51,240	51,788	52,337	52,886	53,435	53,984	54,532	
	7%	48,721	49,264	49,807	50,351	50,894	51,438	51,981	52,524	
	8%	46,818	47,356	47,894	48,432	48,970	49,508	50,046	50,585	
	9%	44,979	45,512	46,045	46,578	47,111	47,644	48,177	48,711	

Source: Mirae Asset Vietnam Research

		Số ngày KPT								
		52,102	70	67	64	61	58	55	52	49
EV/EBITDA	5.0x	29,416	29,961	30,506	31,051	31,596	32,141	32,687	33,232	
	5.5x	34,389	34,934	35,479	36,024	36,570	37,115	37,660	38,205	
	6.0x	39,362	39,907	40,452	40,998	41,543	42,088	42,633	43,178	
	6.5x	44,335	44,880	45,426	45,971	46,516	47,061	47,607	48,152	
	7.0x	49,308	49,854	50,399	50,944	51,489	52,035	52,580	53,125	
	7.5x	54,282	54,827	55,372	55,917	56,463	57,008	57,553	58,098	
	8.0x	59,255	59,800	60,345	60,891	61,436	61,981	62,526	63,072	
	8.5x	64,228	64,773	65,319	65,864	66,409	66,954	67,500	68,045	

Source: Mirae Asset Vietnam Research

		WACC								
		52,102	10%	9%	8%	7%	6%	5%	4%	3%
EV/EBITDA	5.0x	27,615	28,952	30,335	31,766	33,248	34,782	36,372	38,018	
	5.5x	32,188	33,642	35,145	36,701	38,312	39,980	41,708	43,498	
	6.0x	36,762	38,331	39,955	41,636	43,375	45,177	47,044	48,978	
	6.5x	41,335	43,021	44,765	46,570	48,439	50,375	52,380	54,458	
	7.0x	45,908	47,711	49,575	51,505	53,503	55,572	57,716	59,938	
	7.5x	50,482	52,400	54,385	56,440	58,567	60,770	63,052	65,417	
	8.0x	55,055	57,090	59,195	61,374	63,631	65,967	68,388	70,897	
	8.5x	59,629	61,780	64,005	66,309	68,694	71,165	73,724	76,377	

## CTCP Tập đoàn Đạt Phương

## Báo cáo Kết quả hoạt động kinh doanh (Tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2023H	2024F	2025F	2026F
Doanh thu thuần	3,450	4,142	4,707	5,203
Giá vốn hàng bán	2,865	3,534	4,034	4,432
Lợi nhuận gộp	585	609	674	771
Lãi từ HĐTC	28	28	29	31
Chi phí tài chính	201	171	169	168
SG&A	95	135	145	161
Lợi nhuận hoạt động	318	330	388	473
Lợi nhuận từ công ty LDLK	(1)	-	-	-
Lợi nhuận trước thuế	317	330	388	473
Thuế TNDN	34	36	43	52
Lợi nhuận sau thuế	283	294	345	421
Cổ đông thiểu số	80	83	97	119
Cổ đông công ty mẹ	203	211	248	302
EPS (VND)	3,223	3,351	3,938	4,799
Biên LNG	17.0%	14.7%	14.3%	14.8%
Biên LNHD	9.2%	8.0%	8.2%	9.1%
Biên LN ròng	8.2%	7.1%	7.3%	8.1%

## Bảng cân đối kế toán (Tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022H	2023F	2024F	2025F
Tài sản ngắn hạn	3,768	3,976	4,346	4,782
Tiền, TĐT&ĐTNH	1,652	1,458	1,511	1,645
Các khoản phải thu NH	489	658	726	803
Trả trước người bán	329	168	190	240
Phải thu khác	57	114	131	140
Hàng tồn kho	1,145	1,481	1,691	1,858
TSNH khác	97	97	97	97
Tài sản dài hạn	2,921	3,033	3,127	3,219
Tài sản cố định	2,324	2,435	2,529	2,621
Tài sản dở dang dài hạn	437	437	437	437
Nợ phải trả	4,340	4,428	4,610	4,780
Các khoản phải trả ngắn hạn	380	541	582	629
KH trả tiền trước ngắn hạn	1,267	1,094	1,249	1,372
Thuế, phải trả NLĐ & PTNH	103	223	254	279
Các khoản phải trả khác	50	56	61	65
Nợ ngắn hạn + Nợ dài hạn	2,538	2,513	2,463	2,432
Vốn chủ sở hữu	2,350	2,581	2,863	3,221
Vốn điều lệ	630	630	630	630
Thặng dư vốn cổ phần	(19)	(19)	(19)	(19)
Quỹ đầu tư phát triển	47	47	47	47
Thu nhập dữ lại	1,153	1,301	1,486	1,725
Lợi ích cổ đông thiểu số	540	623	720	838
Tổng tài sản	6,689	7,009	7,473	8,001

## Báo cáo Lưu chuyển tiền tệ (Tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2023H	2024F	2025F	2026F
Lợi nhuận trước thuế	317	330	388	473
Khấu hao	142	137	138	139
Lãi/lỗ từ hoạt động đầu tư	(28)	(28)	(29)	(31)
Chi phí lãi vay	181	171	169	168
LN từ HĐKD trước thay đổi VLĐ	612	610	667	749
Tăng/giảm khoản phải thu	(205)	(65)	(107)	(135)
Tăng/giảm hàng tồn kho	(52)	(337)	(209)	(167)
Tăng/giảm khoản phải trả	498	114	232	200
Lãi vay đã trả	(203)	(171)	(169)	(168)
Thuế TNDH đã trả	(34)	(36)	(43)	(52)
Tiền chi khác cho HĐKD	(8)	-	-	-
Lưu chuyển thuần từ HĐKD	608	115	370	427
Đầu tư TSCĐ	(211)	(248)	(232)	(231)
Đầu tư góp vốn vào đơn vị khác	222	-	-	-
Lãi vay/cổ tức được nhận	-	28	29	31
Lưu chuyển thuần từ HĐĐT	28	(221)	(204)	(199)
Phát hành cổ phiếu	(270)	-	-	-
Nhận/Trả nợ vay	2,533	(25)	(51)	(30)
Cổ tức đã trả	-	(63)	(63)	(63)
Lưu chuyển thuần từ HĐTC	-	(88)	(114)	(93)
Lưu chuyển tiền thuần trong năm	261	(193)	53	134
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	1,171	1,432	1,239	1,292
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ	1,432	1,239	1,292	1,426

## Chỉ số định giá/Dự phóng (Tóm tắt)

	2023H	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	15.2x	15.5x	13.2x	10.9x
P/B (x)	1.7x	1.7x	1.5x	1.4x
P/CF (x)	3.2x	140.8x	10.6x	8.9x
EPS (VND/cổ phiếu)	3,223	3,351	3,938	4,799
BVPS (VND/ cổ phiếu)	28,732	31,082	34,020	37,819
CFPS (VND/ cổ phiếu)	15,416	349	4,629	5,542
DPS (VND/ cổ phiếu)	1,000	1,000	1,000	1,000
Tỷ suất cổ tức(%)	10%	10%	10%	10%
Tăng trưởng doanh thu(%)	3.9%	20.1%	13.6%	10.5%
Tăng trưởng EBITDA(%)	-26.9%	-3.5%	9.3%	12.3%
Tăng trưởng biên LNG (%)	-36.5%	4.0%	10.7%	14.4%
Tăng trưởng EPS (%)	-46.7%	4.0%	17.5%	21.9%
DSO (ngày)	55	58	56	56
DIO (ngày)	143	153	153	153
DPO (ngày)	47	56	53	52
ROE (%)	12.4%	11.9%	12.7%	13.8%
ROA (%)	4.4%	4.3%	4.8%	5.4%
ROIC (%)	5.8%	3.1%	3.6%	4.1%
Nợ/Tổng tài sản(%)	38%	36%	33%	30%
Nợ/VCSHy (%)	108%	97%	86%	76%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	2.4x	2.8x	3.1x	3.6x
Khả năng trả nợ (x)	0.3x	0.3x	0.3x	0.4x

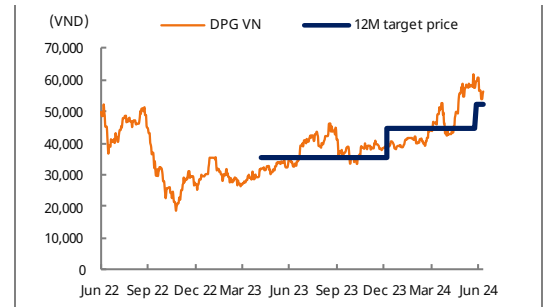
Nguồn: Dữ liệu Công ty, Mirae Asset Vietnam Research forecasts

# Appendix 1

## Important disclosures and disclaimers

### Two-year rating and TP history

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
CTCP Tập đoàn Đạt Phương (DPG)	2/7/2024	Nắm giữ	VND52.102
CTCP Tập đoàn Đạt Phương (DPG)	20/11/2023	Tăng tỷ trọng	VND44.733
CTCP Tập đoàn Đạt Phương (DPG)	2/10/2023	Mua	VND44.733
CTCP Tập đoàn Đạt Phương (DPG)	31/03/2023	Mua	VND35.322



### Stock ratings

Buy	Expected 12-month performance: +20% or greater
Trading Buy	Expected 12-month performance: +10% to +20%
Hold	Expected 12-month performance: -10% to +10%
Sell	Expected 12-month performance: -10% or worse

### Sector ratings

Overweight	Expected to outperform the market over 12 months
Neutral	Expected to perform in line with the market over 12 months
Underweight	Expected to underperform the market over 12 months

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.

### Analyst certification

The research analysts who prepared this report (the "Analysts") are subject to Vietnamese securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws and regulations thereof. Opinions expressed in this publication about the subject securities and companies accurately reflect the personal views of the Analysts primarily responsible for this report. MAS 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. No part of the compensation of the Analysts was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report but, like all employees of MAS, 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 MAS except as otherwise stated herein.

### Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC(MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. 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 MAS 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 Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese 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 and regulations or subject MAS and 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 MAS 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. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS 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. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, 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. MAS 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 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

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) 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