

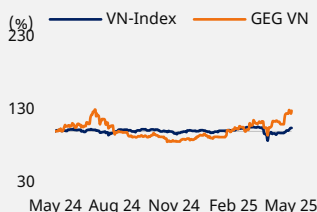
(Cập nhật) **Tăng Tỷ Trọng**

Giá mục tiêu (VND)	▲ 18,300
Thị giá (19/05/2025, VND)	15,550
Lợi nhuận kỳ vọng	18%

Lợi nhuận HĐKD (25F, tỷ đồng)	1,445
Kỳ vọng thị trường (25F, tỷ đồng)	Na
Tăng trưởng EPS (25F, %)	461
Kỳ vọng thị trường (25F, %)	Na
P/E (25F, x)	12.0
P/E thị trường (x)	12.6
VNIndex	1,313

Vốn hóa (tỷ đồng)	5,715
SLCP đang lưu hành (triệu)	358
% tự do chuyển nhượng (%)	40.8
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	45.7
Beta (12T)	0.9
Thấp nhất 52 tuần (VND)	10,450
Cao nhất 52 tuần (VND)	16,381

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	15.7	43.7	24.3
Tương đối	8.8	36.0	19.6



CTCP Chứng khoán Mirae Asset (Vietnam)

Hồ Hoàng Sang

sang.hh@miraeeasset.com.vn

CTCP Điện Gia Lai**Tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2025****Cập nhật Đại hội cổ đông 2025**

Nhờ Quy hoạch điện 8 điều chỉnh, các dự án năng lượng tái tạo của CTCP Điện Gia Lai (GEG) — Nhà máy ĐMT Đức Huệ 2 (49 MWp) và Nhà máy điện gió VPL2 (30 MW) — đang trong quá trình thẩm định pháp lý và chuẩn bị triển khai xây dựng. GEG sẽ tổ chức đàm phán giá điện cho các nhà máy thủy điện nhỏ tại Chi nhánh Chu Prong đã hết hợp đồng mua bán điện (PPA) và chuẩn bị kế hoạch đàm phán cho các nhà máy thủy điện khác sắp hết hạn PPA, như H'Chan vào tháng 8/2026 và H'Mun vào tháng 10/2030.

Năm 2025, dự kiến sản lượng của GEG đạt 1,376 triệu kWh (+2% CK). Doanh thu điện gió đạt 1,722 tỷ đồng, tăng 664 tỷ đồng so với năm 2024. Sự tăng trưởng đến từ việc hoàn tất đàm phán hợp đồng mua bán điện (PPA) cho dự án Tân Phú Đông 1 (TPD1), ký ngày 26/3/2025 theo cơ chế giá chuyển tiếp. Giá bán chính thức ở mức 1,813 đồng/kWh (bằng 99.8% giá trần) và ghi nhận hồi tố từ ngày COD trong năm 2025. GEG ước tính khoản hồi tố doanh thu từ EVN khoảng 397 tỷ đồng, đồng thời đặt KH doanh thu hợp nhất đạt 3,400 tỷ đồng (+46% CK), lợi nhuận trước thuế đạt 777 tỷ đồng (+328% CK), và LNST đạt 687 tỷ đồng (+647% CK).

Hội đồng Quản trị đã phê duyệt kế hoạch thoái vốn 25.1% cổ phần (13.4 triệu CP) của GEG tại CTCP Thủy điện Trường Phú. Giá chuyển nhượng tối thiểu được đặt ở mức 36 tỷ đồng/MW, với doanh thu dự kiến 218 tỷ đồng và LNTT 120 tỷ đồng. Giao dịch kỳ vọng sẽ hoàn tất và được báo cáo trong quý 2/2025. Hiện tại, CTCP Thủy điện Trường Phú đang quản lý hai nhà máy thủy điện, Alin Thượng và Alin B1 tại thành phố Huế.

Dự phóng KQKD 2025

Chúng tôi dự phóng tổng sản lượng điện năm 2025 đạt 1,374 triệu kWh (+2% CK), bao gồm: 372 triệu kWh (-3% CK) từ điện mặt trời, 653 triệu kWh (+1% CK) từ điện gió, và 348 triệu kWh (+10% CK) từ thủy điện, nhờ điều kiện thời tiết thuận lợi. Doanh thu dự kiến đạt 3,247 tỷ đồng (+40% CK) và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 646 tỷ đồng (+463% CK), trong đó bao gồm 397 tỷ đồng từ khoản doanh thu hồi tố của dự án điện gió TPD1 và lợi nhuận từ thoái vốn 25% tại CTCP Thủy điện Trường Phú.

Định giá và khuyến nghị

Với những thông tin tích cực liên quan đến nhà máy điện gió TPD1, cùng với nỗ lực giảm đòn bẩy tài chính, chúng tôi lạc quan về khả năng tăng trưởng lợi nhuận trở lại của GEG trong năm 2025. Tuy nhiên, công ty vẫn có thể đối mặt với những rủi ro pháp lý liên quan đến các cuộc điều tra đối với 4 dự án điện gió ngoài khơi, rủi ro pha loãng cổ phiếu, và gánh nặng nợ vay cao, chúng tôi hạ khuyến nghị từ Mua xuống Tăng tỷ trọng, đồng thời nâng giá mục tiêu lên 18,300 đồng (từ 14,500 đồng).

FY (31/12)	FY22	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Doanh thu (tỷ đồng)	2,093	2,163	2,325	3,247	2,752
Lợi nhuận HĐKD (tỷ đồng)	851	961	938	1,445	1,225
Biên lợi nhuận HĐKD (%)	41%	44%	40%	45%	45%
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	316	137	115	646	473
EPS (VND)	818	338	272	1,523	1,083
ROE (%)	8.2%	3.2%	2.6%	10.6%	7.2%
P/E (x)	16.1	40.8	47.7	12.0	16.9
P/B (x)	1.4	1.5	1.4	1.5	1.4
Lợi suất cổ tức (%)	0	0	0	0	0

Ghi chú: Lợi nhuận ròng là lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ theo BCTC hợp nhất

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Please see analyst certifications and important disclosures & disclaimers in Appendix 1 at the end of the report.

KQKD quý 1/2025

Trong quý 1/2025, doanh thu hợp nhất của GEG đạt 1,113 tỷ đồng (+51% CK), trong khi lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 378 tỷ đồng (+322% CK). Đối với hoạt động bán điện, mảng này chiếm 99% tổng doanh thu hợp nhất. Sản lượng điện và doanh thu lần lượt đạt 329 triệu kWh (-18% CK) và 1,099 tỷ đồng (+49% CK). Cụ thể:

- Sản lượng điện gió đạt 205 triệu kWh (-26% CK), tương ứng với doanh thu 822 tỷ đồng (+84% CK). Mức tăng doanh thu điện gió đến từ 1) Nhà máy điện gió TPD1 được phê duyệt giá bán điện chính thức là 1,813 đồng/kWh (99.8% giá trần), so với 906 đồng/kWh (50% giá trần) trong kỳ trước; và 2) doanh thu hồi tố trong giai đoạn từ 31/5/2023 đến 28/2/2025.
- Sản lượng điện mặt trời ghi nhận gần 92 triệu kWh (-9% CK) sản lượng, tương ứng doanh thu 209 tỷ đồng (-7% CK).
- Thủy điện đạt sản lượng 33 triệu kWh (+17% CK), tương đương 66 tỷ đồng (+5% CK) doanh thu.

Nhờ áp dụng giá điện gió mới, lợi nhuận gộp tăng lên 826 tỷ đồng, với biên lợi nhuận gộp đạt 74% trong quý 1/2025, so với 57% quý 1/2024. Về lợi nhuận sau thuế, mặc dù thu nhập tài chính giảm còn 8 tỷ đồng (-16% CK), nhưng chi phí lãi vay giảm 24% CK còn 187 tỷ đồng đã giúp GEG ghi nhận lợi nhuận sau thuế 613 tỷ đồng (+385% CK).

Tính đến quý 1/2025, tổng dư nợ chịu lãi là 9,066 tỷ đồng, giảm 9% CK và 1% so với quý trước đó.

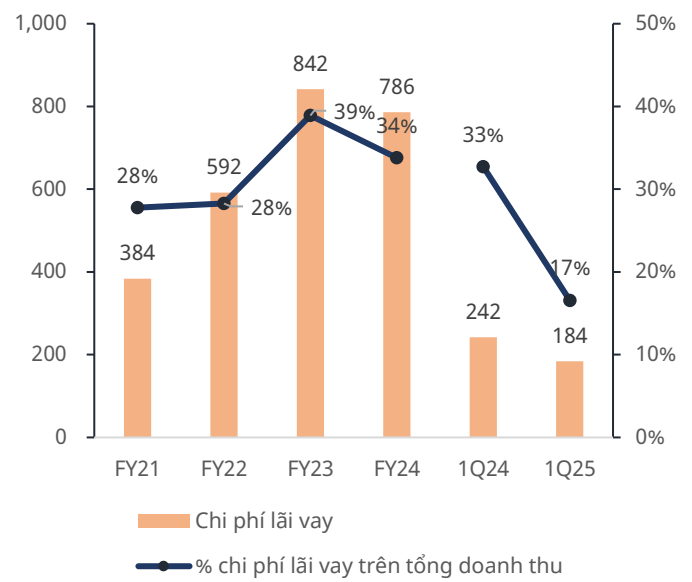
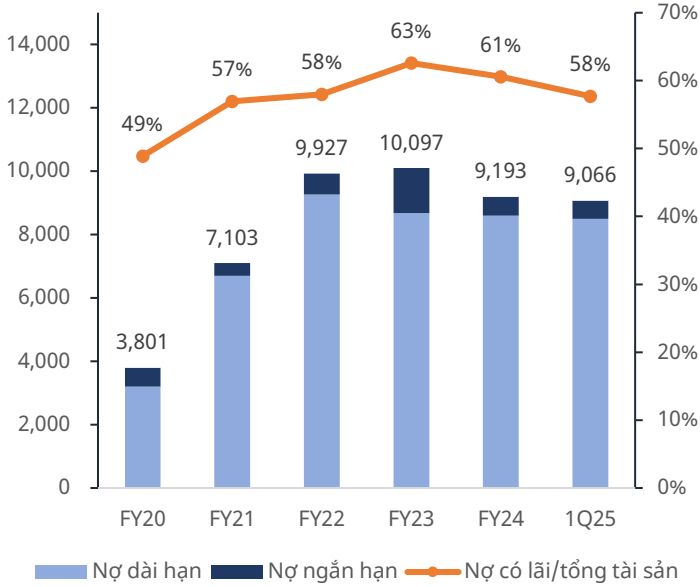
KQKD quý 12024 và dự phóng năm 2025

Table 1: Kết quả kinh doanh						
(tỷ đồng)	Q1/2024	Q1/2025	CK	2024	2025F	CK
Doanh thu hợp nhất	739	1,113	51%	2,325	3,247	40%
Giá vốn hàng bán	(321)	(287)	-11%	(1,252)	(1,624)	30%
Lợi nhuận gộp	418	826	98%	1,073	1,624	51%
Chi phí bán hàng	(0)	0	-100%	(0)	0	-100%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(44)	(45)	2%	(135)	(179)	32%
Lãi/(lỗ) từ HĐKD	374	781	109%	938	1,445	54%
Doanh thu HĐ tài chính	9	11	28%	43	154	255%
Chi phí tài chính	(246)	(187)	-24%	(801)	(762)	-5%
Thu nhập lãi (lỗ) khác	(1)	0		2	0	
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	137	605	343%	181	837	361%
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp	(10)	8	-174%	(89)	(109)	
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	126	613	385%	92	728	691%
LNST của CĐ không kiểm soát	37	235		(23)	82	
LNST của công ty mẹ	90	378	322%	115	646	463%

Nguồn: GEG, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 1. Tổng nợ chịu lãi (tỷ đồng)

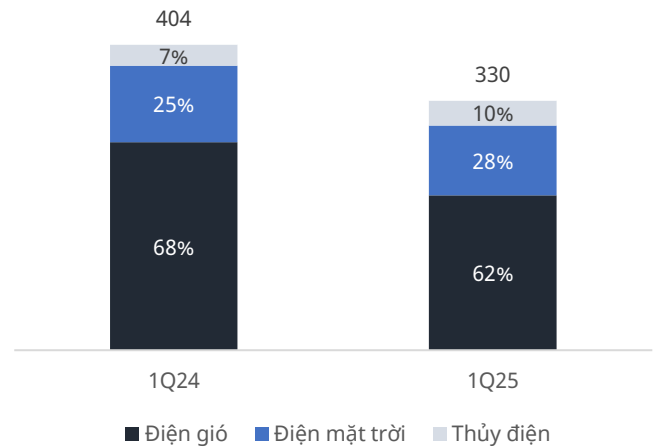
Hình 2. Chi phí lãi vay (tỷ đồng)



Nguồn: GEG, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 3. P/B 5 năm

Hình 4. Tổng sản lượng (triệu kWh) và cơ cấu nguồn điện



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Nguồn: GEG, Mirae Asset Vietnam Research

CTCP Điện Gia Lai

Kết quả hoạt động kinh doanh (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Doanh thu thuần	2,163	2,325	3,247	2,752
Giá vốn hàng bán	(1,043)	(1,252)	(1,624)	(1,376)
Lợi nhuận gộp	1,121	1,073	1,624	1,376
Chi phí bán hàng	(1)	(0)	0	0
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(158)	(135)	(179)	(151)
Lãi/(lỗ) từ HĐKD	961	938	1,445	1,225
Doanh thu HĐTC	106	43	154	60
Chi phí tài chính	(871)	(801)	(762)	(721)
Thu nhập khác, ròng	(2)	2	0	0
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	195	181	837	564
Chi phí thuế	(52)	(89)	(109)	(73)
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	143	92	728	491
LNST cổ đông không kiểm soát	(6)	23	(82)	(18)
LNST cổ đông công ty	137	115	646	473

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Tài sản ngắn hạn	1,458	1,382	2,955	4,020
Tiền và tương đương tiền	229	164	1,041	1,483
Đầu tư ngắn hạn	233	239	239	239
Các khoản phải thu	829	823	1,335	1,659
Hàng tồn kho, ròng	127	119	178	226
Tài sản lưu động khác	40	36	162	413
Tài sản dài hạn	14,674	13,791	13,128	12,418
Phải thu dài hạn khác	41	29	29	29
Tài sản hữu hình	14,019	13,207	12,545	11,835
TSCĐ thuê tài chính	23	66	66	66
Tài sản vô hình	25	21	21	21
Tài sản dở dang dài hạn	359	268	268	268
Đầu tư dài hạn	168	174	174	174
Tài sản dài hạn khác	38	24	24	24
Tổng tài sản	16,132	15,172	16,083	16,438
Nợ ngắn hạn	1,679	785	1,316	1,065
Phải trả người bán	75	32	222	377
Phải trả khác	121	84	143	106
Vay ngắn hạn	1,415	597	806	384
Quỹ khen thưởng, phúc lợi	69	72	145	199
Nợ dài hạn	8,686	8,624	8,391	8,600
Vay dài hạn	8,682	8,596	8,363	8,572
Phải trả khác	4	28	28	28
Tổng nợ phải trả	10,365	9,409	9,707	9,665
Vốn chủ sở hữu	5,767	5,763	6,376	6,773
Cổ phiếu phổ thông	3,412	3,583	3,583	3,583
Cổ phiếu ưu đãi	642	642	642	642
Thặng dư vốn CP	21	21	21	21
Lãi chưa phân phối	179	82	573	911
Quỹ đầu tư phát triển	96	96	136	176
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	1,417	1,339	1,421	1,439

Lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Lưu chuyển tiền từ HĐSXKD	1,063	880	1,042	752
Lợi nhuận/(lỗ) trước thuế	195	182	837	564
Điều chỉnh				
Khấu hao TSCĐ và BDSĐT	697	804	762	766
Chi phí dự phòng	0	37	0	0
Các khoản điều chỉnh khác	(137)	(150)	(109)	(73)
Thay đổi các khoản phải thu	325	4	(511)	(324)
Thay đổi hàng tồn kho	25	(29)	(59)	(48)
Thay đổi tài sản khác	(3)	(5)	(126)	(250)
Thay đổi các khoản phải trả	(41)	37	190	155
Thay đổi phải trả khác	0	1	59	(37)
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	(1,363)	38	(65)	4
Chi phí tài sản cố định	(1,578)	(82)	(99)	(56)
Tiền cho vay, mua công cụ nợ	(142)	0	0	0
Khác	331	100	0	0
Tiền thu lãi cho vay, cổ tức	26	19	34	60
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	195	(983)	(66)	(254)
Tiền thu từ phát hành cổ phiếu	114	0	0	0
Vay nợ	169	(891)	(24)	(213)
Trả cổ tức	(84)	(76)	(42)	(41)
Tiền trả nợ gốc thuê tài chính	(4)	(16)	0	0
Lưu chuyển tiền thuần	(105)	(65)	911	502
Tiền và tương đương tiền ĐK	334	229	164	1,041
Tiền và tương đương tiền CK	229	164	1,075	1,543

Source: Company data, Mirae Asset Securities Research estimates

Dự báo/Định giá (tóm tắt)

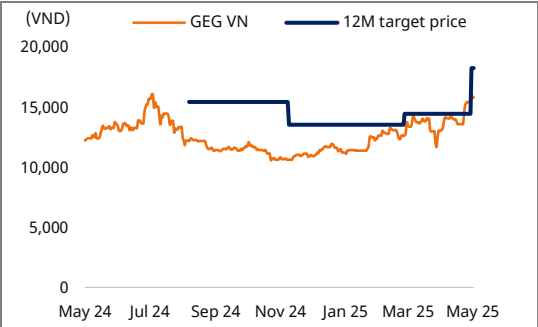
	FY23	FY24	FY25F	FY26F
P/E (x)	40.8	47.7	12.0	16.9
P/CF (x)	N/A	3.7	4.1	4.7
P/B (x)	1.51	1.45	1.54	1.42
EV/EBITDA (x)	10	9	6.48	6.85
EPS (₩)	338	272	1,523	1,083
CFPS (₩)	-4,911	-691	4,436	3,877
BPS (₩)	9,146	8,951	11,940	12,907
DPS (₩)	0	0	0	0
Tỷ lệ chi trả cổ tức (%)	0%	0%	0%	0%
Tỷ suất cổ tức (%)	0%	0%	0%	0%
Tăng trưởng doanh thu (%)	3%	7%	40%	-15%
Tăng trưởng EBITDA (%)	10%	5%	27%	-10%
Tăng trưởng lợi nhuận HĐKD (%)	13%	-2%	54%	-15%
Tăng trưởng EPS (%)	-59%	-20%	461%	-29%
Vòng quay khoản phải thu (x)	5.2	5.2	3.0	1.8
Vòng quay hàng tồn kho (x)	7.4	8.9	10.9	6.8
Vòng quay các khoản phải trả (x)	1.6	23.4	13.2	4.8
ROA (%)	0.8%	0.7%	4.1%	2.9%
ROE (%)	3.2%	2.6%	10.6%	7.2%
ROIC (%)	1.7%	3.1%	8.2%	6.8%
Nợ trên vốn chủ sở hữu (%)	180%	163%	152%	143%
Hệ số thanh toán hiện hành (%)	87%	176%	225%	377%
Nợ ròng trên VCSH (%)	167%	153%	124%	107%
EBIT / Lãi vay (x)	1.1	1.2	1.9	1.7

PHỤ LỤC

Khuyến cáo quan trọng

Lịch sử khuyến nghị và giá mục tiêu 2 năm gần nhất

Công ty (mã cổ phiếu)	Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
CTCP Điện Gia Lai	15/08/2024	Mua	15,500
CTCP Điện Gia Lai	15/11/2024	Mua	13,600
CTCP Điện Gia Lai	05/03/2025	Mua	14,500
CTCP Điện Gia Lai	13/05/2025	Tăng tỷ trọng	18,300



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, vì 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 coi 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 nhắm 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 (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 Olimpia Sao Paulo - SP 04551-060 Brazil 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) 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)
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	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