

(Cập nhật)	<b>MUA</b>
Giá mục tiêu (VND)	<b>29,200</b>
Thị giá (07/07/2025, VND)	23,450
Lợi nhuận kỳ vọng	+27%

Lợi nhuận HĐKD (26F, tỷ đồng)	18,105
Kỳ vọng thị trường (26F, tỷ đồng)	21,007

Tăng trưởng EPS (26F, %)	15.9
Kỳ vọng thị trường (26F, %)	22.4
P/E (26F, x)	8.3
P/E thị trường (x)	15.4
VNIIndex	1,755.5

Vốn hóa (tỷ đồng)	118,143
SLCP đang lưu hành (triệu)	5,137
% tự do chuyển nhượng (%)	92.4
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	28.0
Beta (12T)	0.94
Thấp nhất 52 tuần (VND)	18,043
Cao nhất 52 tuần (VND)	29,500

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-6.7	-5.2	3.7
Tương đối	-1.0	-15.9	-34.3



CTCP Chứng khoán Mirae Asset (Vietnam)

**Nguyễn Dương Công Nguyên**  
nguyen.ndc@miraeeasset.com.vn

# Ngân hàng TMCP Á Châu

## Mây mù dần tan

### KHDN dẫn dắt, duy trì tăng trưởng cần trọng

Tăng trưởng tín dụng có phần thấp nhẹ so với kỳ vọng, ghi nhận +18.3% sv. 18.9% trong năm 2025. Tăng trưởng tín dụng được dẫn dắt bởi phân khúc khách hàng doanh nghiệp (+25.5% svck.), trong khi cho vay KHCN tăng nhẹ hơn ở mức (+12.9%). Đối với triển vọng cho năm 2026 kỳ vọng tín dụng tăng trưởng (+18.3%), dẫn dắt bởi cho vay nhóm KHDN (+20%), trong khi cho vay KHCN sẽ tăng tốc (+16.6%) dẫn dắt chính bởi cho vay mua nhà ở khi có nhiều dự án đang đi vào giai đoạn hoàn thiện và sẵn sàng bàn giao trong năm 2026, thay vì cho vay phát triển BĐS như 2025. Triển vọng tín dụng duy trì ở mức cao được hỗ trợ bởi các tỷ lệ thanh khoản tốt của ngân hàng như LDR cuối 2025 đạt 79.1%, tỷ lệ huy động ngắn hạn cho vay trung dài hạn (24.4% so với trần là 30%), và tỷ lệ CAR phù hợp ở mức 12.3% (với tỷ lệ vốn cấp 1 duy trì ở mức cao 11.9%). NIM theo quý tiếp tục giảm nhẹ khoảng 1đcb sv.Q3/25 xuống mức 2,93% (-58bps svck).

Kiên định với chiến lược thận trọng trong việc quản lý rủi ro tài sản. Tỷ lệ nợ xấu giảm xuống dưới mức 0.97% (-12đcb sv.Q3 và 42đcb svck). Tỷ lệ này được kỳ vọng tăng nhẹ lên nhỉnh 1% trong năm 2026 do môi trường lãi suất tăng. Tỷ lệ nợ xấu mở rộng giảm nhanh hơn với 23đcb sv.Q3 và 64đcb, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu cải thiện mạnh mẽ lên hơn 108% (+28.5%p sv.Q3 và +36%p svck.). Các tỷ lệ này cũng kỳ vọng giảm nhẹ lần lượt +20đcb và 4.4%p trong năm 2026.

### Lợi nhuận giảm nhưng triển vọng sáng

Với sự thiếu vắng hỗ trợ từ các nguồn thu bất thường và chi phí dự phòng gia tăng, lợi nhuận của ACB giảm sâu (-38.7% svck trong Q4/25), khiến lợi nhuận cả năm của ACB giảm 6,9% svck (chỉ đạt hơn 19,5 nghìn tỷ và thấp hơn 12% sv dự phóng và chỉ hoàn thành 85% KHKD). Tuy tăng trưởng tín dụng không quá lệch pha so với kỳ vọng, thu nhập lãi thuần lại tương đối kém tích cực (-3.2% svck hay -5.9% svkv.), kỳ vọng tăng trưởng tích cực hơn (+21.9%) nhờ tín dụng bền bỉ và NIM hồi phục. Chi phí dự phòng tăng mạnh trong Q4/25 hơn 13 lần và cao hơn 17% dự phóng, tuy nhiên, chất lượng cải thiện rõ nét cho thấy đây có thể là sự chủ động của ngân hàng trong việc kiểm soát chất lượng hơn tài sản. Chi phí dự phòng giảm nhẹ gần 3% trong năm 2026. Nhìn chung, triển vọng lợi nhuận của ACB sẽ tích cực hơn nhiều cho năm 2026 (LNTT +21.5% svck. với hỗ trợ từ nền thấp trong năm 2025 và “bình thường hóa” trong cơ cấu thu chi).

### Duy trì khuyến nghị mua với giá mục tiêu 29,200VNĐ/CP

Chúng tôi điều chỉnh giảm giá mục tiêu cho cổ phiếu ACB từ mức 29,800VNĐ/CP xuống 29,200VNĐ với triển vọng lợi nhuận giảm 8.6% cho năm 2026 so với dự phóng trước, nhưng vẫn duy trì triển vọng tích cực đối với ACB. Với việc chủ động cải thiện chất lượng tài sản trước xu hướng lãi suất tăng sẽ giảm bớt gánh nặng trích lập về sau. Tuy ROE của năm 2025 cũng có phần sụt giảm sâu xuống 17,6% nhưng kỳ vọng hồi phục về trên 18.3% cho 2026 và 20% cho 2027 sẽ hỗ trợ cho định giá của ngân hàng. Hiện ACB đang giao dịch quanh 1,34x GTSS, cũng khá thấp so với các NHTM trong cùng phân khúc (1.5-1.9x).

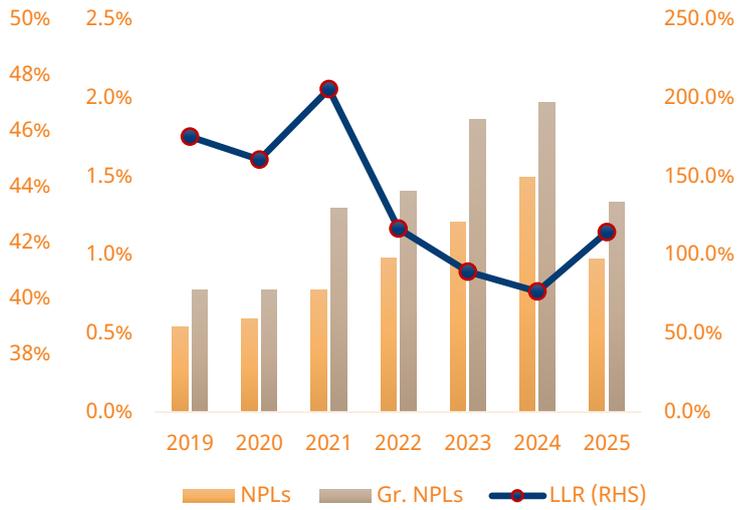
Năm tài chính (31/12)	12/22	12/23	12/24	12/25F	12/26F
Thu nhập lãi thuần (tỷ đồng)	14,963	18,484	16,750	20,479	24,872
Thu nhập ngoài lãi (tỷ đồng)	3,095	3,676	3,819	3,824	5,004
Lợi nhuận hoạt động (tỷ đồng)	10,581	10,704	9,004	10,528	14,802
LNST (tỷ đồng)	8,469	8,563	7,204	8,424	11,843
EPS (đồng)	4,018	3,376	2,418	2,786	3,911
ROE (%)	29.7	24.3	18.1	18.3	21.2
P/E (x)	4.5	5.4	7.5	6.5	4.7
P/B (x)	1.2	1.2	1.3	1.1	0.9
GTSS (%)	15,492	14,956	14,052	16,574	20,382

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

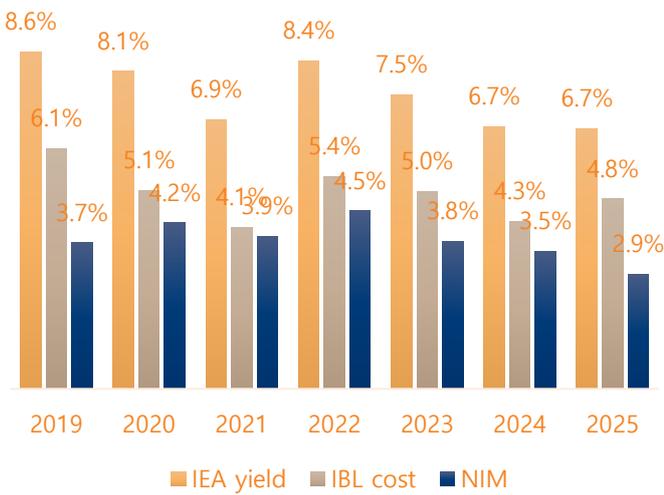
Hình 1. Tỷ trọng KHCN suy giảm



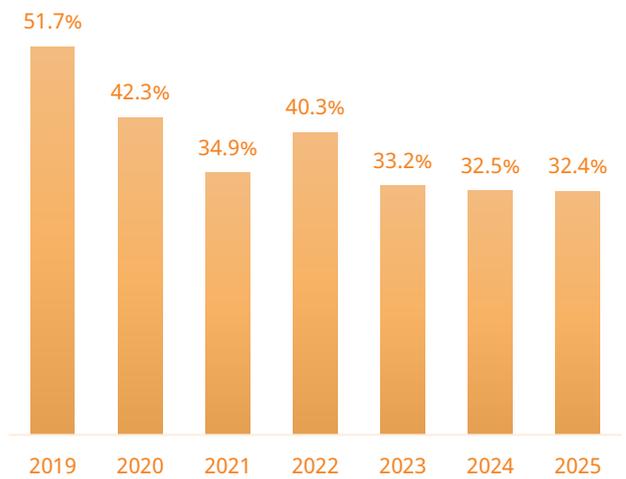
Hình 2. Chất lượng tài sản cải thiện rõ rệt



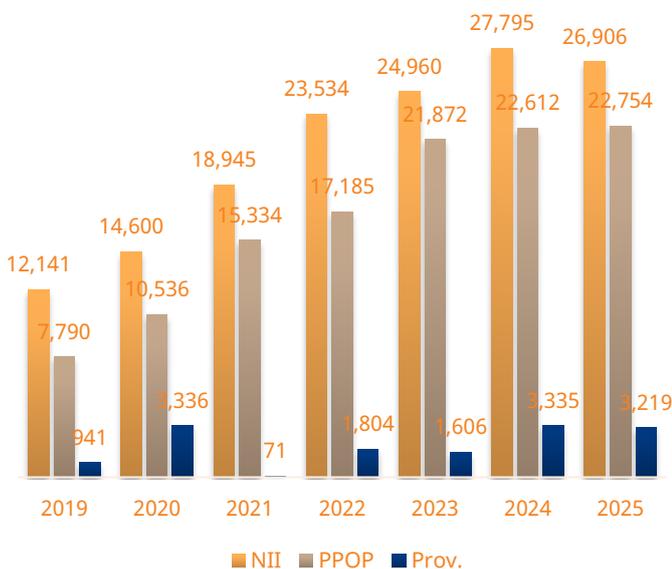
Hình 3. NIM dần ổn định theo quý



Hình 4. Tối ưu hóa CPHĐ



Hình 5. Thu nhập từ lãi lệch pha



Hình 6. Định giá hấp dẫn



Source: Company data, Mirae Asset Securities Research estimates

## NH TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

## Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh (tóm tắt)

(VNDbn)	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu từ lãi	50,903	58,756	73,156	86,583
Chi phí lãi vay	23,108	31,850	40,339	46,645
<b>Thu nhập lãi thuần</b>	<b>27,795</b>	<b>26,906</b>	<b>32,817</b>	<b>39,938</b>
Doanh thu thuần từ dịch vụ	3,239	3,147	3,545	3,975
Doanh thu thuần khác	2,481	3,626	3,257	3,583
<b>Thu nhập từ HĐKD</b>	<b>33,515</b>	<b>33,679</b>	<b>39,619</b>	<b>47,496</b>
Chi phí hoạt động	10,903	10,924	13,866	16,529
Lợi nhuận trước dự phòng	22,612	22,754	25,752	30,968
Tổng chi phí dự phòng	1,606	3,335	3,219	3,787
<b>LNTT</b>	<b>21,006</b>	<b>19,420</b>	<b>22,533</b>	<b>27,180</b>
Thuế TNDN	4,216	3,914	4,522	5,450
<b>LNST</b>	<b>16,790</b>	<b>15,625</b>	<b>18,130</b>	<b>21,849</b>
<b>Lợi nhuận thuần (trừ CĐTS)</b>	<b>16,790</b>	<b>15,625</b>	<b>18,130</b>	<b>21,849</b>

## Phân tích DuPont (%)

	2024	2025	2026F	2027F
Thu nhập từ lãi	4.6	4.9	5.8	6.4
Chi phí lãi	2.1	2.7	3.2	3.5
Lợi nhuận từ lãi	2.5	2.3	2.6	3.0
Thu nhập ròng từ dịch vụ	0.3	0.3	0.3	0.3
Thu nhập ròng khác	0.2	0.3	0.3	0.3
Tổng lợi nhuận hoạt động kinh doanh	3.0	2.8	3.1	3.5
Tổng chi phí hoạt động kinh doanh	1.0	0.9	1.1	1.2
PPOP	2.0	1.9	2.0	2.3
Tổng chi phí dự phòng	0.1	0.3	0.3	0.3
Lợi nhuận thuần khác	1.9	1.6	1.8	2.0
LNTT	0.4	0.3	0.4	0.4
Thuế thu nhập	1.5	1.3	1.4	1.6
<b>ROA</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>
<b>Đòn bẩy (x)</b>	<b>10.3</b>	<b>10.6</b>	<b>11.0</b>	<b>11.8</b>
<b>ROE</b>	<b>21.7</b>	<b>17.6</b>	<b>18.3</b>	<b>20.2</b>
Chất lượng tài sản (%)				
Tỷ lệ nợ xấu	1.5	1.0	1.0	1.0
Tỷ lệ nợ xấu rộng	2.0	1.3	1.4	1.3
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	76.6	112.5	108.2	108.4
Dự phòng trên tổng dư nợ	0.8	0.8	0.9	0.9
Chi phí tín dụng (% tổng cho vay)	0.3	0.5	0.4	0.4
Chi phí tín dụng (% tổng tín dụng)	0.2	0.4	0.3	0.3
<b>Chỉ số trên mỗi cổ phiếu (VND)</b>				
EPS (theo báo cáo)	3,669			
EPS (trung bình)	3,759	3,042	3,529	4,254
GTSS	18,685	18,401	20,070	22,096
LNTDP/CP	5,062	4,430	5,013	6,029

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Securities Research dự phòng

## Cân đối kế toán (tóm tắt)

(VND bn)	2024	2025	2026F	2027F
Tiền và các khoản tương đương	148,798	175,190	137,829	165,275
Chứng khoán	125,273	150,933	164,574	179,285
Cho vay	573,947	679,153	803,703	951,644
Tài sản cố định hữu hình	3,222	3,200	3,232	3,265
Tài sản khác	12,765	17,373	44,287	48,341
<b>Tổng tài sản</b>	<b>864,006</b>	<b>1,025,850</b>	<b>1,153,626</b>	<b>1,347,809</b>
Tiền gửi	537,305	585,180	745,418	916,172
Nợ vay	119,547	187,976	104,885	64,172
GTCG	101,678	133,314	174,125	226,558
Khoản nợ khác	22,014	24,862	26,105	27,410
<b>Tổng nợ</b>	<b>780,544</b>	<b>931,331</b>	<b>1,050,532</b>	<b>1,234,312</b>
Vốn điều lệ	44,667	51,367	56,503	62,154
Thặng dư vốn cổ phần	272	272	272	272
Lợi nhuận giữ lại	14,790	17,583	19,927	22,646
Quỹ dự trữ	23,734	25,298	26,392	28,426
CĐTS				
<b>Tổng vốn chủ</b>	<b>83,462</b>	<b>94,520</b>	<b>103,094</b>	<b>113,497</b>

## Các chỉ số chính

	2024	2025	2026F	2027F
<b>Tăng trưởng (CK)</b>				
Cho vay	19.1	18.3	18.3	18.4
Cho vay và phải thu	19.0	18.3	18.3	18.4
Tiền gửi	11.3	8.9	27.4	22.9
Vốn chủ sở hữu	17.6	13.2	9.1	10.1
Tổng tài sản	20.2	18.7	12.5	16.8
Thu nhập ròng từ lãi	11.4	-3.2	22.0	21.7
Thu nhập dịch vụ	10.8	-2.8	12.7	12.1
LNTDP	3.4	0.6	13.2	20.3
Lợi nhuận HĐKD	4.7	-7.0	15.9	20.5
LNST	4.6	-6.9	16.0	20.5
<b>Tỷ suất sinh lời</b>				
Chênh lệch lãi ròng	2.6	1.8	2.0	2.2
NIM	3.6	2.9	3.1	3.3
Biên LNTDP	67.5	67.6	65.0	65.2
ROA	2.1	1.7	1.7	1.7
ROE	21.7	17.6	18.3	20.2
<b>Thanh khoản</b>				
LDR (loại trừ GTCG)	108.1	117.4	109.0	105.0
Cho vay trên tài sản	66.7	66.3	68.0	70.2
<b>Tỷ Lệ An Toàn Vốn</b>				
CAR	11.8	12.3		
Tier 1	12.3	11.9		
Tier 2	(0.5)	0.4		
<b>Hiệu quả hoạt động kinh doanh</b>				
Chi phí trên thu nhập	32.5	32.4	35.0	34.8
Chi phí trên tài sản	1.3	1.1	1.2	1.2

# 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
Ngân hàng TMCP Á Châu	12/01/2023	Tăng Tỷ Trọng	19,130
Ngân hàng TMCP Á Châu	07/10/2024	Tăng Tỷ Trọng	22,000
Ngân hàng TMCP Á Châu	08/09/2024	Tăng Tỷ Trọng	24,260
Ngân hàng TMCP Á Châu	05/06/2025	Tăng Tỷ Trọng	24,521
Ngân hàng TMCP Á Châu	11/10/2025	Mua	29,800
Ngân hàng TMCP Á Châu	02/06/2026	Mua	29,200



### 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
- Năm 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 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 phân 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 hạn hoặc ngắn hạn 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**

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