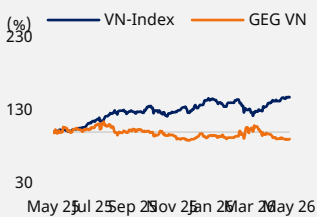


(Cập nhật)	Mua
Giá mục tiêu (VND)	▲ 18,500
Thị giá (05/21/2026, VND)	14,150
Lợi nhuận kỳ vọng	31%

Lợi nhuận HĐKD (26F, tỷ đồng)	1,282
Kỳ vọng thị trường (26F, tỷ đồng)	Na
Tăng trưởng EPS (26F, %)	-34
Kỳ vọng thị trường (26F, %)	Na
P/E (26F, x)	10.6
P/E thị trường (x)	14.5
VNIndex	1,928
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,106
SLCP đang lưu hành (triệu)	358
% tự do chuyển nhượng (%)	35.5
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	45.2
Beta (12T)	0.4
Thấp nhất 52 tuần (VND)	13,800
Cao nhất 52 tuần (VND)	18,450

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-7.5	-6.3	-10.2
Tương đối	-13.6	-23.2	-58.3



CTCP Chứng khoán Mirae Asset (Vietnam)

Hồ Hoàng Sang
sang.hh@miraeeasset.com.vn

CTCP Điện Gia Lai

Triển vọng tăng trưởng đến từ các dự án mới

KQKD quý 1/2026

Công ty Cổ phần Điện Gia Lai (GEG) ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 767 tỷ đồng (-31% CK) và LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số đạt 207 tỷ đồng (-45% CK), chủ yếu do ảnh hưởng của khoản doanh thu hồi tố được ghi nhận trong quý 1/2025 tạo ra nền so sánh cao. Loại trừ khoản thu nhập bất thường này, doanh thu quý 1 tăng 18% CK, và biên lợi nhuận gộp mở rộng lên 63% (so với quý 1/2025: 56%) trên cùng cơ sở điều chỉnh. Tổng sản lượng điện đạt 361 triệu kWh (+9% CK), với mức tăng trưởng sản lượng ghi nhận ở cả ba loại năng lượng.

- Điện gió: đạt 209 triệu kWh (+2% CK), chiếm 58% tổng sản lượng điện, đóng góp 440 tỷ đồng (+22% CK) doanh thu, loại trừ tác động hồi tố
- Điện mặt trời đạt 101 triệu kWh (+9% CK), mang lại 236 tỷ đồng (+13% CK) doanh thu. Sản lượng thủy điện ước đạt 51 triệu kWh (+53% CK), tương đương 89 tỷ đồng (+36% CK) doanh thu, được hỗ trợ bởi điều kiện thủy văn thuận lợi trong quý.

GEG tiếp tục giảm đòn bẩy tài chính, với tổng dư nợ vay giảm xuống còn 8.176 tỷ đồng (-10% CK), trong đó nợ dài hạn đạt 7.627 tỷ đồng (-10% CK). Dự án điện mặt trời Đức Huệ 2 đang bước vào giai đoạn thi công cuối cùng, với dư nợ vay ngân hàng tăng lên 239 tỷ đồng (+31% QoQ) và chi phí xây dựng dở dang tăng lên 669 tỷ đồng (+44% QoQ).

Dự án điện mặt trời Đức Huệ 2 (49 MWp) dự kiến vận hành trong quý 2 và sẽ thử nghiệm bán điện theo cơ chế DPPA, trong khi dự án điện gió VPL2 (30 MW) dự kiến hoàn thành trong quý 4 theo hợp đồng mua bán điện (PPA) đã ký với EVN ở mức 99,5% giá trần.

Dự phóng KQKD 2026

Tổng sản lượng điện dự phóng đạt 1.393 triệu kWh (+4% CK), trong đó điện mặt trời đóng góp 414 triệu kWh (+15% CK), do kỳ vọng vào dự án Đức Huệ 2 đi vào vận hành trong nửa cuối năm 2026. Điện gió ước tính đạt 630 triệu kWh (+4% CK) và thủy điện dự kiến giảm xuống 349 triệu kWh (-7% CK) do chu kỳ thời tiết chuyển sang điều kiện El Niño. Trong bối cảnh không có khoản thu nhập đột biến nào được dự báo, tổng doanh thu và LNT ước đạt 3,126 tỷ đồng (+23% CK) và 521 tỷ đồng (+40% CK), sau khi loại bỏ các khoản doanh thu bất thường trong năm 2025.

Định giá và khuyến nghị

Lãi suất phi rủi ro của Việt Nam (lãi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm) được điều chỉnh tăng lên so với giả định cũ. Các dự án NMDĐ được đưa vào vận hành năm 2026 sẽ thúc đẩy tăng trưởng doanh thu. Chúng tôi nâng khuyến nghị lên Mua và giá mục tiêu lên 18.500 đồng (so với mức 17.700 đồng trước đây). Tuy nhiên, nhà đầu tư cần lưu ý rủi ro pha loãng tiềm ẩn và mức độ đòn bẩy tài chính cao của doanh nghiệp.

FY (31/12)	FY23	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Doanh thu (tỷ đồng)	2,163	2,325	2,999	3,126	3,361
Lợi nhuận HĐKD (tỷ đồng)	961	938	1,514	1,282	1,445
Biên lợi nhuận HĐKD (%)	44%	40%	50%	41%	43%
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	137	115	709	487	623
EPS (VND)	338	272	1,693	1,125	1,471
ROE (%)	3.2%	2.0%	11.6%	7.3%	8.7%
P/E (x)	40.8	53.5	8.5	10.4	9.8
P/B (x)	1.5	1.6	1.4	1.2	1.1
Lợi suất cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

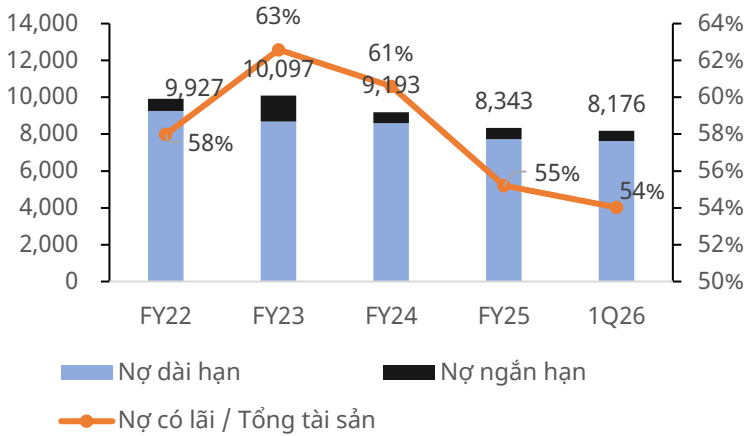
Ghi chú: Lợi nhuận ròng là lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ theo BCTC hợp nhất
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

KQKD quý 1/2026

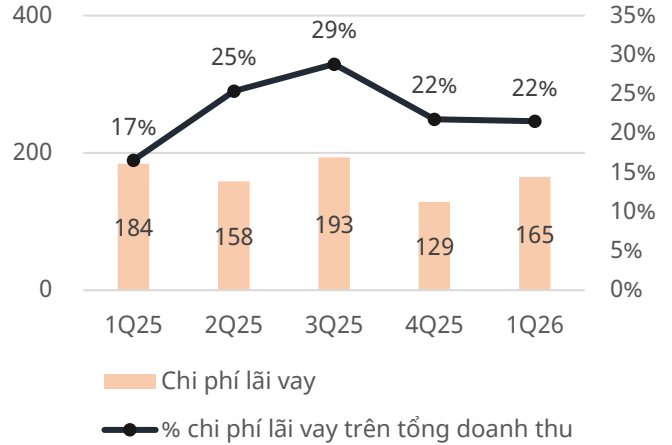
Bảng 1: Kết quả kinh doanh năm Q1/2026						
(tỷ đồng)	1Q25	1Q26	YoY	FY25	FY26F	YoY
Doanh thu hợp nhất	1,113	767	-31%	2,999	3,126	4%
Doanh thu bán điện	1,099	765	-30%	2,935	3,095	5%
Doanh thu khác	14	3	-81%	63	31	-51%
Giá vốn hàng bán	(287)	(280)	-2%	(1,284)	(1,657)	29%
Lợi nhuận gộp	826	487	-41%	1,714	1,469	-14%
Chi phí bán hàng	0	0		0	0	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(45)	(41)	-8%	(200)	(188)	-6%
Lãi/(lỗ) từ HĐKD	781	446	-43%	1,514	1,282	-15%
Doanh thu HĐ tài chính	8	4	-49%	142	27	-81%
Chi phí tài chính	(187)	(165)	-12%	(683)	(730)	7%
Thu nhập lãi (lỗ) khác	4	2		6	0	
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	605	286	-53%	979	579	-41%
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp	8	(23)	-397%	(32)	(58)	82%
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	613	264	-57%	947	521	-45%
LNST của CĐ không kiểm soát	235	57		238	34	
LNST của công ty mẹ	378	207	-45%	709	487	-31%

Nguồn: GEG, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 1. Tổng nợ chịu lãi (tỷ đồng)

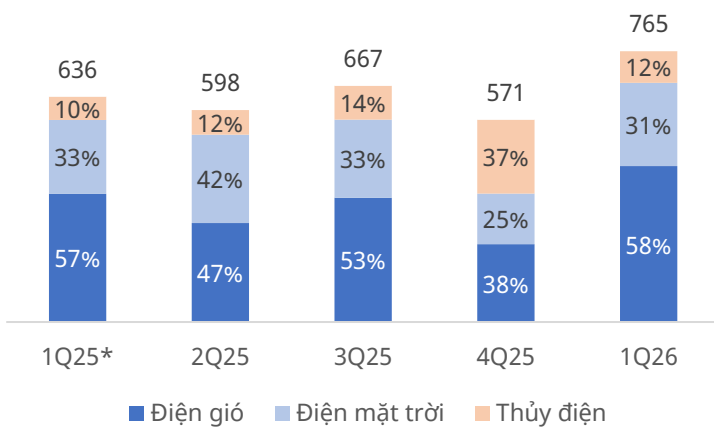


Hình 2. Chi phí lãi vay (tỷ đồng)

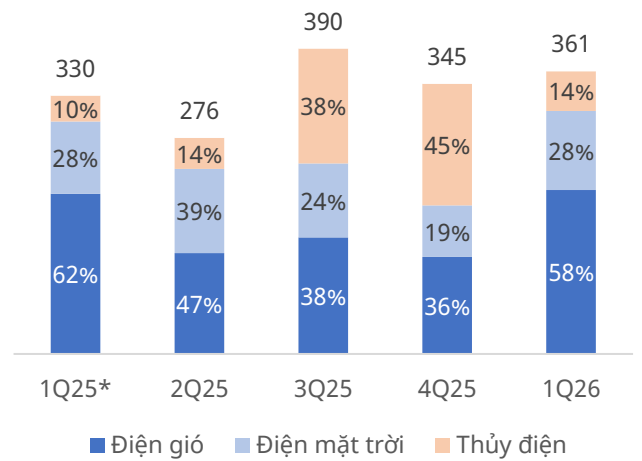


Nguồn: GEG, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 3. Cơ cấu doanh thu theo nguồn phát (tỷ đồng)



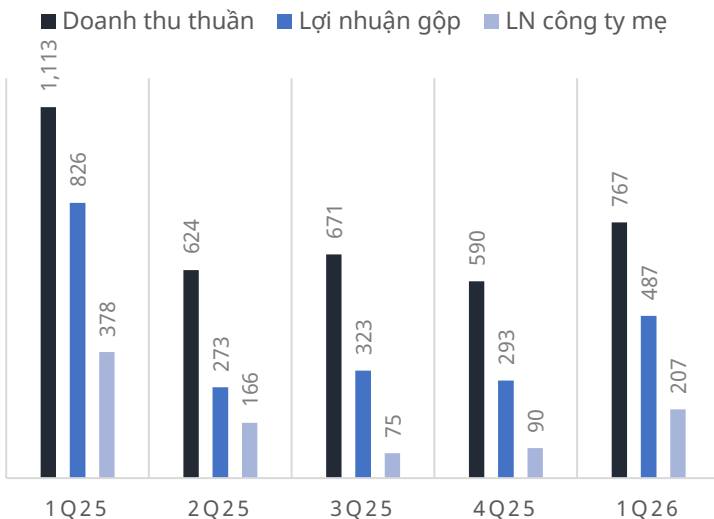
Hình 4. Tổng sản lượng (triệu kWh) và cơ cấu nguồn điện



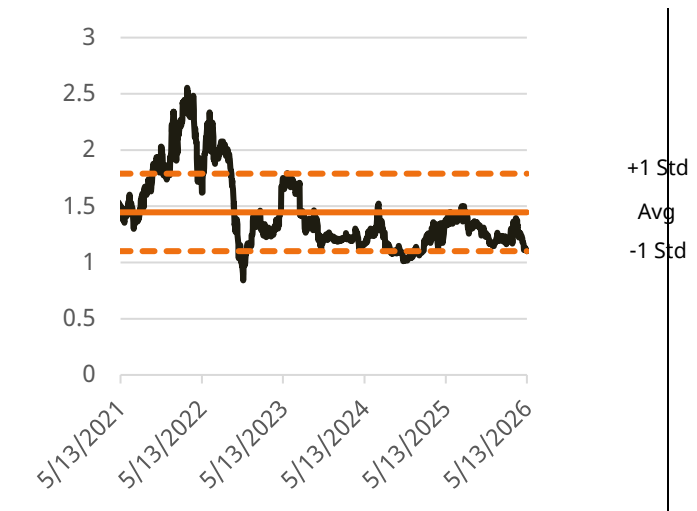
*Loại trừ doanh thu hồi tố

Nguồn: GEG, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 5. KQKD (tỷ đồng)



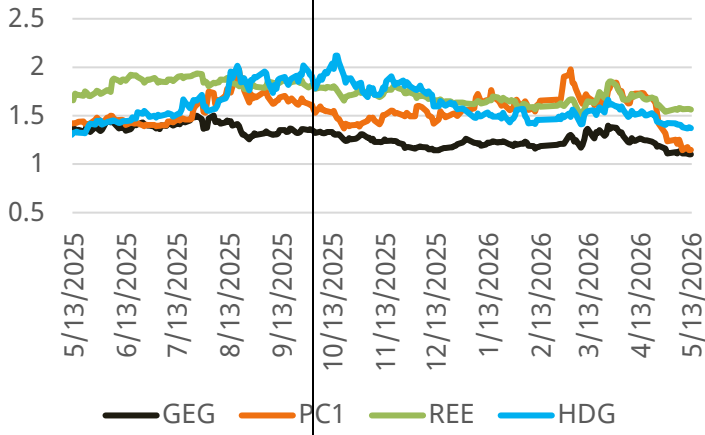
Hình 6. GEG P/B 5 năm



Nguồn: GEG, Mirae Asset Vietnam Research

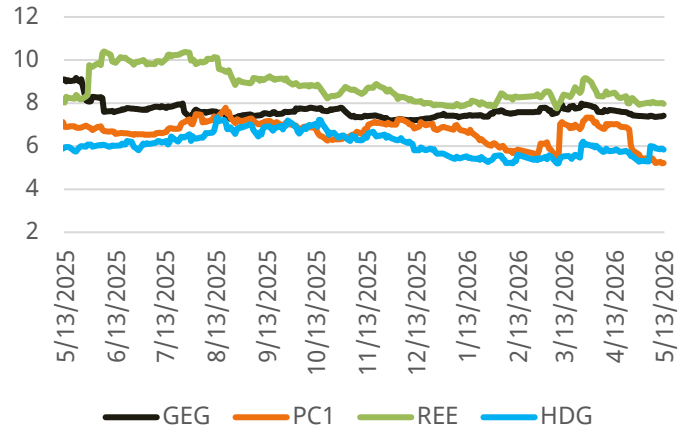
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 7. Chỉ số P/B



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 8. Chỉ số EV/EBITDA



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Kết quả hoạt động kinh doanh (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Doanh thu thuần	2,325	2,999	3,126	3,361
Giá vốn hàng bán	(1,252)	(1,284)	(1,657)	(1,714)
Lợi nhuận gộp	1,073	1,714	1,469	1,647
Chi phí bán hàng	(0)	0	0	0
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(135)	(200)	(188)	(202)
Lãi/(lỗ) từ HĐKD	938	1,514	1,282	1,445
Doanh thu HĐTC	38	142	27	33
Chi phí tài chính	(801)	(683)	(730)	(748)
Thu nhập khác, ròng	7	6	0	0
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	181	979	579	730
Chi phí thuế	(89)	(32)	(58)	(73)
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	92	947	521	657
LNST cổ đông không kiểm soát	(23)	238	34	34
LNST cổ đông công ty	115	709	487	623

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Tài sản ngắn hạn	1,382	1,776	2,332	2,613
Tiền và tương đương tiền	164	86	342	314
Đầu tư ngắn hạn	239	335	335	335
Các khoản phải thu	823	1,263	1,285	1,473
Hàng tồn kho, ròng	119	46	214	322
Tài sản lưu động khác	36	46	156	168
Tài sản dài hạn	13,791	13,335	12,839	12,354
Phải thu dài hạn khác	29	71	71	71
Tài sản hữu hình	13,207	12,432	11,827	11,334
TSCĐ thuê tài chính	66	54	54	54
Tài sản vô hình	21	20	20	20
Tài sản dở dang dài hạn	268	666	776	784
Đầu tư dài hạn	174	58	58	58
Tài sản dài hạn khác	24	33	33	33
Tổng tài sản	15,172	15,111	15,171	14,967
Nợ ngắn hạn	785	884	1,104	1,060
Phải trả người bán	32	15	45	47
Phải trả khác	84	149	150	141
Vay ngắn hạn	597	616	750	645
Quý khen thưởng, phúc lợi	72	105	158	227
Nợ dài hạn	8,624	7,729	7,132	6,438
Vay dài hạn	8,596	7,727	7,130	6,436
Phải trả khác	28	2	2	2
Tổng nợ phải trả	9,409	8,613	8,237	7,498
Vốn chủ sở hữu	5,763	6,498	6,934	7,469
Cổ phiếu phổ thông	3,583	3,583	3,583	3,583
Cổ phiếu ưu đãi	642	565	565	565
Thặng dư vốn CP	21	14	14	14
Lãi chưa phân phối	82	706	1,068	1,529
Quý đầu tư phát triển	96	96	136	176
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	1,339	1,533	1,567	1,601

Lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY24	FY25	FY26F	FY27F
Lưu chuyển tiền từ HĐSXKD	879	934	941	1,030
Lợi nhuận/(lỗ) trước thuế	182	979	579	730
Điều chỉnh				
Khấu hao TSCĐ và BĐSĐT	804	800	716	722
Chi phí dự phòng	37	2	0	0
Các khoản điều chỉnh khác	(150)	(212)	(85)	(106)
Thay đổi các khoản phải thu	4	(796)	(22)	(189)
Thay đổi hàng tồn kho	(29)	109	(168)	(108)
Thay đổi tài sản khác	(5)	16	(111)	(12)
Thay đổi các khoản phải trả	37	35	31	2
Thay đổi phải trả khác	0	1	1	(9)
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	38	2	(193)	(204)
Chi phí tài sản cố định	(82)	(407)	(220)	(237)
Tiền cho vay, mua công cụ nợ	0	0	0	0
Khác	101	357	0	0
Tiền thu lãi cho vay, cổ tức	19	52	27	33
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	(983)	(1,012)	(494)	(854)
Tiền mua lại cổ phiếu phát hành	0	(83)	0	0
Vay nợ	(891)	(839)	(462)	(800)
Trả cổ tức	(76)	(77)	(32)	(54)
Tiền trả nợ gốc thuê tài chính	(16)	(13)	0	0
Lưu chuyển tiền thuần	(65)	(77)	255	(28)
Tiền và tương đương tiền ĐK	229	164	86	342
Tiền và tương đương tiền CK	164	86	342	314

Nguồn: GEG, Mirae Asset Securities Research

Dự báo/Định giá (tóm tắt)

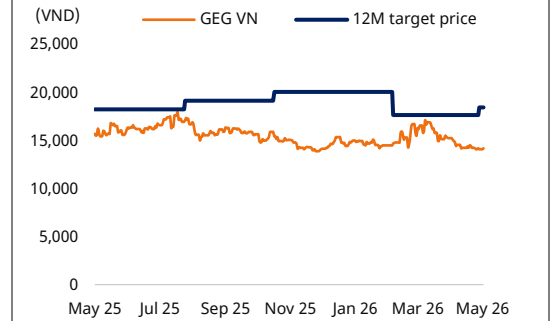
	FY24	FY25	FY26F	FY27F
P/E (x)	53.5	8.5	10.4	9.8
P/CF (x)	4.6	5.6	4.3	3.8
P/B (x)	1.63	1.36	1.22	1.11
EV/EBITDA (x)	9.5	6.8	6.9	6.0
EPS (W)	272	1,693	1,125	1,471
CFPS (W)	-723	537	4,148	4,405
BPS (W)	8,954	10,607	13,517	14,949
DPS (W)	0	0	0	0
Tỷ lệ chi trả cổ tức (%)	0%	0%	0%	0%
Tỷ suất cổ tức (%)	0%	0%	0%	0%
Tăng trưởng doanh thu (%)	7%	29%	4%	8%
Tăng trưởng EBITDA (%)	5%	33%	-14%	8%
Tăng trưởng lợi nhuận HĐKD (%)	-2%	61%	-15%	13%
Tăng trưởng EPS (%)	-20%	523%	-34%	31%
Vòng quay khoản phải thu (x)	5.2	4.7	2.5	2.4
Vòng quay hàng tồn kho (x)	8.9	12.7	12.7	6.4
Vòng quay các khoản phải trả (x)	23.4	54.6	60.6	39.5
ROA (%)	0.7%	4.7%	3.2%	4.1%
ROE (%)	2.0%	11.6%	7.3%	8.7%
ROIC (%)	3.1%	9.8%	7.8%	8.9%
Nợ trên vốn chủ sở hữu (%)	163%	133%	119%	100%
Hệ số thanh toán hiện hành (%)	176%	201%	211%	247%
Nợ có lãi trên VCSH (%)	153%	122%	104%	86%
EBIT / Lãi vay (x)	1.2	2.3	1.8	1.9

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
CTCP Điện Gia Lai	11/08/2025	Tăng tỷ trọng	19,200
CTCP Điện Gia Lai	03/11/2025	Mua	20,100
CTCP Điện Gia Lai	02/24/2026	Tăng tỷ trọng	17,700
CTCP Điện Gia Lai	05/18/2026	Mua	18,500



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 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 (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
