

CTCP Vinhomes

(HOSE: VHM)

Vượt qua giông bão

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam

Trần Tuấn Long, long.tt@miraeasset.com.vn

Mua

(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu

VND90,300

Upside +29,9%

Quan điểm đầu tư

Kết quả kinh doanh quý 1 chưa đạt kỳ vọng

- Trong quý 1 vừa qua Vinhomes báo cáo doanh thu đạt 8,923 tỷ đồng (-31.3% c/k) và lợi nhuận sau thuế đạt 4,540 tỷ đồng (-15.9% c/k). Trong đó, doanh thu từ bất động sản giảm mạnh còn 5,961 tỷ đồng (-40.5% c/k), chủ yếu đến từ 3 đại dự án Vinhomes Grand Park (1.3 nghìn tỷ đồng), Vinhomes Ocean Park (2.6 nghìn tỷ đồng), Vinhomes Smart City (1.7 nghìn tỷ đồng).
- Kết thúc Đại hội cổ đông thường niên 2022, Vinhomes đề ra mục tiêu 75 nghìn tỷ đồng doanh thu và 30 nghìn lợi nhuận sau thuế (giảm lần lượt 12% và 23% so với cùng kỳ). Bên cạnh đó, VHM cũng thông qua kế hoạch chi trả cổ tức bằng tiền mặt 2,000 đồng/cổ phiếu, tương ứng với mức lợi suất cổ tức 2.2%.

Tăng trưởng cho năm 2022 tiếp tục đến từ 3 đại dự án

- Nhìn chung các công ty bất động sản trong quý 1 vừa qua đều có kết quả kém khả quan, và chúng tôi dự đoán năm 2022 có thể là một năm thách thức cho ngành bất động sản do tác động tiêu cực từ chính sách kiểm soát nguồn tín dụng và trái phiếu doanh nghiệp. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng VHM sẽ ít chịu ảnh hưởng nhất trong số các doanh nghiệp cùng ngành do khách hàng của Vinhomes chủ yếu ở phân khúc trung và cao cấp, ít chịu ảnh hưởng từ việc siết tín dụng.
- Trong năm nay chúng tôi kỳ vọng Vinhomes sẽ bàn giao nốt phần còn lại của 3 đại dự án Vinhomes Grand Park (phần khu The Beverly), Vinhomes Ocean Park (The Pavilion), Vinhomes Smart City (The Tolkien); và mở bán 4 dự án mới: Vinhomes Đại An (Hưng Yên), Vinhomes Ocean Park 2 – The Empire (Hưng Yên), Vinhomes Wonder Park (Hà Nội), Vinhomes Cổ Loa (Hà Nội).
- Trong tháng 4 vừa qua, VHM đã bắt đầu mở bán Vinhomes Ocean Park 2 – The Empire gồm hơn 5,800 sản phẩm thấp tầng. Chúng tôi cho rằng dự án này sẽ có tỷ lệ hấp thụ cao nhờ tiện ích đầy đủ, và vị trí thuận lợi để vào Hà Nội, và nhất là ảnh hưởng từ thành công của Vinhomes Ocean Park.
- Chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của Vinhomes trong năm nay sẽ giảm nhẹ đạt lần lượt 78,572 nghìn tỷ đồng (-7.5% c/k) và 29,584 tỷ đồng (-24% c/k), chủ yếu đến từ 3 đại dự án kể trên. Sang đến năm 2023 – 2024, doanh thu sẽ đến từ các dự án khác như Wonder Park, Galaxy, Cổ Loa, Long Beach, Dream City, và chúng tôi dự phóng tăng trưởng trung bình trong giai đoạn này đạt khoảng 20% mỗi năm, đạt doanh thu 94.9 nghìn tỷ trong năm 2023 và 111.7 nghìn tỷ trong năm 2024.

Định giá và khuyến nghị

Khuyến nghị Mua, với giá mục tiêu là 90,300 đồng/cổ phiếu

Chúng tôi điều chỉnh giảm 16% giá mục tiêu từ 107,000 về 90,300 đồng/CP. Lợi nhuận sau thuế dự phóng giai đoạn 2022-2023 điều chỉnh giảm bình quân 6% và tăng chiết khấu thị trường lên 12% để phản ánh lo ngại về rủi ro chu kỳ ngành bất động sản. Ngoài ra, chúng tôi cũng cho rằng rủi ro đối với Vinhomes bao gồm chi phí vật liệu xây dựng tăng giá, và những thay đổi chính sách bất động sản của chính phủ nếu có trong tương lai.

Các chỉ số chính



Giá hiện tại (02/06/2022, VND)	69,400	Vốn hóa (tỷ đồng)	306,112
LNST (22F, tỷ đồng)	29,584	SL cổ phiếu (triệu)	4,354
Kỳ vọng thị trường (22F, tỷ đồng)	na	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	28.7
Tăng trưởng EPS (22F, %)	-28.1	Tỷ lệ số hữu NĐTNN(%)	23.3
P/E (22F, x)	13.9	Beta (12M)	0.9
P/E thị trường (x)	15.3	Thấp nhất 52 tuần (VND)	59,200
VN-Index	1,300	Cao nhất 52 tuần (VND)	93,769

Thay đổi giá cổ phiếu

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	8.2	-12.3	-12.1
Tương đối	13.1	-2.4	-9.3

Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm (31/12)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Doanh thu (tỷ đồng)	51,627	71,547	84,986	78,572	94,944	111,715
LN hoạt động (tỷ đồng)	23,219	21,062	47,665	37,400	47,262	51,515
Biên LN hoạt động (%)	45.0	29.4	56.1	47.6%	49.8%	46.1%
LNST (tỷ đồng)	21,747	27,351	38,948	29,584	37,476	40,791
EPS (VND)	5,002	6,396	9,015	6,479	8,377	9,130
ROE (%)	43.8	38.6	29.6	19.3%	20.6%	19.1%
P/E (x)	13.0	10.8	9.1	13.9	10.8	9.9
P/B (x)	5.0	3.4	2.7	2.6	2.2	1.8

Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam dự phóng

CTCP Vinhomes (VHM VN)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2021	2022F	2023F	2024F
Doanh thu thuần	84,986	78,572	94,944	111,715
Giá vốn hàng bán	(36,526)	(44,693)	(49,947)	(60,387)
Lợi nhuận gộp	48,460	33,879	44,996	51,328
Lãi từ hoạt động tài chính	7,995	12,195	12,475	11,142
Lỗ từ hoạt động tài chính	(2,786)	(3,118)	(3,308)	(3,070)
Chi phí bán hàng	(2,289)	(2,758)	(3,319)	(3,755)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(3,769)	(2,834)	(3,628)	(4,169)
Lợi nhuận hoạt động	47,665	37,400	47,262	51,515
Lãi / Lỗ khác	518	(420)	(418)	(527)
Lợi nhuận trước thuế	48,183	36,980	46,845	50,988
Thuế TNDN	8,722	7,396	9,369	10,198
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	-	-	-	-
Lợi nhuận khác	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	38,948	29,584	37,476	40,791
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	38,825	28,211	36,478	39,754
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	124	1,373	998	1,037
Lợi nhuận sau thuế	38,948	29,584	37,476	40,791
Cổ đông công ty mẹ	38,825	28,211	36,478	39,754
Cổ đông thiểu số	124	1,373	998	1,037
EBITDA	51,101	42,716	55,458	62,575
FCF (Dòng tiền tự do)	(3,622)	47,648	8,807	17,859
EBITDA Margin (%)	60.1%	54.4%	58.4%	56.0%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	56.1%	47.6%	49.8%	46.1%
Biên lợi nhuận ròng (%)	45.8%	37.7%	39.5%	36.5%

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2021	2022F	2023F	2024F
LCTT từ hoạt động kinh doanh	17,074	55,084	18,943	28,678
LNTT	48,183	36,980	46,845	50,988
Chi phí không bằng tiền	(3,812)	5,797	6,298	6,672
Khấu hao & Khấu trừ	1,088	3,024	5,497	8,083
Dự phòng	519	(578)	237	82
Khác	(4,900)	2,773	801	(1,411)
Thay đổi vốn lưu động	(13,990)	19,272	(25,840)	(17,968)
Tăng giảm phải thu	(7,504)	(8,587)	(6,498)	(12,911)
Tăng giảm tồn kho	15,114	(8,963)	(17,400)	(17,522)
Tăng giảm phải trả	(21,599)	36,822	(1,942)	12,465
Tăng giảm chi phí trả trước	797	(707)	206	98
Thuế TNDN	(9,751)	(7,396)	(9,369)	(10,198)
Khác	(4,353)	1,138	803	(915)
LCTT hoạt động đầu tư	(21,996)	(8,834)	(6,782)	(7,981)
Tăng giảm Tài sản cố định	(17,898)	(5,602)	(7,977)	(8,438)
Tăng giảm Tài sản vô hình	-	-	-	-
Khác	(4,098)	(3,231)	1,194	457
LCTT hoạt động tài chính	(4,165)	(5,956)	(6,352)	(5,875)
Phát hành cổ phiếu	6,515	-	-	-
Cổ tức đã trả	(5,199)	(8,709)	(8,709)	(8,709)
Khác	(5,481)	2,753	2,357	2,834
LCTT trong kỳ	(9,088)	40,294	5,808	14,823
Số dư đầu kỳ	13,714	4,626	44,920	50,728
Số dư cuối kỳ	4,626	44,920	50,728	65,551

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2021	2022F	2023F	2024F
Tài sản ngắn hạn	94,437	147,324	174,817	219,352
Tiền và tương đương tiền	4,626	44,920	50,728	65,551
Phải thu ngắn hạn	37,750	44,693	49,947	60,387
Tồn kho	28,579	37,542	54,942	72,464
Khác	23,482	20,169	19,200	20,950
Tài sản dài hạn	136,079	140,500	145,440	147,390
Các khoản phải thu dài hạn	14,955	16,599	17,843	20,315
Tài sản cố định hữu hình	7,498	8,755	10,161	10,098
Tài sản dài hạn khác	113,626	115,146	117,436	116,978
Tổng tài sản	230,516	287,824	320,258	366,742
Nợ ngắn hạn	75,401	108,039	108,951	121,977
Phải trả ngắn hạn	44,412	57,078	59,626	69,898
Vay nợ ngắn hạn	251	381	786	1,317
Nợ ngắn hạn khác	30,738	50,580	48,539	50,762
Nợ dài hạn	23,708	26,846	29,813	31,267
Nợ vay dài hạn	19,668	21,635	23,798	26,178
Nợ dài hạn khác	4,040	5,212	6,014	5,089
Tổng nợ	99,109	134,885	138,764	153,244
Vốn chủ sở hữu	131,407	152,939	181,494	213,499
Vốn góp chủ sở hữu	43,544	43,544	43,544	43,544
Cổ phiếu quỹ	-	-	-	-
Lợi nhuận giữ lại	79,413	100,289	129,056	161,138
Khác	8,450	9,106	8,895	8,817
Tổng nguồn vốn	230,516	287,824	320,258	366,742

Các chỉ số chính

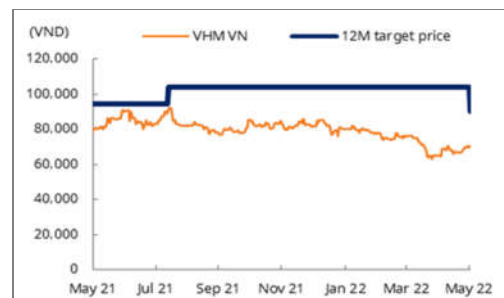
	2021	2022F	2023F	2024F
P/E (x)	9.1	13.9	10.8	9.9
P/CF (x)	(98.6)	8.3	44.6	22.0
P/B (x)	2.7	2.6	2.2	1.8
EV/EBITDA (x)	8.1	8.7	6.7	5.7
EPS (VND)	9,015	6,479	8,377	9,130
CFPS (VND)	(832)	10,943	2,023	4,101
BPS (VND)	30,178	35,123	41,681	49,031
DPS (VND)	-	2,000	2,000	2,000
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	0.0%	29.4%	23.2%	21.3%
Lợi suất cổ tức (%)	0.0%	2.2%	2.2%	2.2%
Tăng trưởng doanh thu	18.8%	-7.5%	20.8%	17.7%
Tăng trưởng EBITDA (%)	25.1%	-16.4%	29.8%	12.8%
Tăng trưởng LN HĐKD (%)	27.8%	-21.5%	26.4%	9.0%
Tăng trưởng EPS (%)	8.4%	-28.1%	29.3%	9.0%
Vòng quay phải thu (x)	2.3	1.9	2.0	2.0
Vòng quay tồn kho (x)	(1.0)	1.4	1.1	0.9
Vòng quay phải trả (x)	(3.1)	3.1	3.0	3.3
ROA (%)	16.9%	10.3%	11.7%	11.1%
ROE (%)	29.6%	19.3%	20.6%	19.1%
ROIC (%)	25.7%	11.9%	14.0%	13.3%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	75.4%	88.2%	76.5%	71.8%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	1.3	1.4	1.6	1.8
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (%)	15.2%	14.4%	13.5%	12.9%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	21.3	17.3	18.5	18.3

APPENDIX 1

Important Disclosures & Disclaimers

2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
CTCP Vinhomes (VHM VN)	01/06/2022	Mua	90,300
CTCP Vinhomes (VHM VN)	24/01/2022	Mua	107,000
CTCP Vinhomes (VHM VN)	12/08/2021	Mua	104,100
CTCP Vinhomes (VHM VN)	01/06/2021	Mua	94,700
CTCP Vinhomes (VHM VN)	12/11/2020	Mua	82,500
CTCP Vinhomes (VHM VN)	12/08/2020	Mua	82,500
CTCP Vinhomes (VHM VN)	08/11/2019	Nhằm giữ	79,300



Stock Ratings

Buy	: Relative performance of 20% or greater
Trading Buy	: Relative performance of 10% or greater, but with volatility
Hold	: Relative performance of -10% and 10%
Sell	: Relative performance of -10%

Industry Ratings

Overweight	: Fundamentals are favorable or improving
Neutral	: Fundamentals are steady without any material changes
Underweight	: Fundamentals are unfavorable or worsening

Ratings and Target Price History (Share price (—), Target price (), Not covered (≡), Buy (▲), Trading Buy (■), Hold (●), Sell (◆))

* Our investment rating is a guide to the relative return of the stock versus the market over the next 12 months.

* Although it is not part of the official ratings at Mirae Asset Vietnam Co., Ltd., we may call a trading opportunity in case there is a technical or short-term material development.

* The target price was determined by the research analyst through valuation methods discussed in this report, in part based on the analyst's estimate of future earnings.

* The achievement of the target price may be impeded by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.

Disclosures

As of the publication date, Mirae Asset Vietnam and/or its affiliates do not have any special interest with the subject company and do not own 1% or more of the subject company's shares outstanding.

Analyst Certification

The research analysts who prepared this report (the "Analysts") are registered with the Korea Financial Investment Association and are subject to Korean securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws or regulations thereof. Each Analyst responsible for the preparation of this report certifies that (i) all views expressed in this report accurately reflect the personal views of the Analyst about any and all of the issuers and securities named in this report and (ii) no part of the compensation of the Analyst was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report. Mirae Asset Vietnam Co., JSC. ("Mirae Asset Vietnam") 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. Like all employees of Mirae Asset Vietnam, 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 Mirae Asset Vietnam except as otherwise stated herein.

Disclaimers

This report was prepared by Mirae Asset Vietnam, a broker-dealer registered in the Republic of Korea and a member of the Korea Exchange. 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 Mirae Asset Vietnam 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 Korean language. In case of an English translation of a report prepared in the Korean language, the original Korean 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 or regulations or subject Mirae Asset Vietnam or any of 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 Mirae Asset Vietnam 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. Mirae Asset Vietnam, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

Mirae Asset Vietnam 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. Mirae Asset Vietnam may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. Mirae Asset Vietnam, 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. Mirae Asset Vietnam 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 Mirae Asset Vietnam. For further information regarding company-specific information as it pertains to the representations and disclosures in this Appendix 1, please contact compliance@miraeasset.us.com or +1 (212) 407-1000

Distribution

United Kingdom: This report is being distributed by Mirae Asset Securities (UK) Ltd. in the United Kingdom only to (i) investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order"), and (ii) high net worth companies and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(A) to (E) of the Order (all such persons together being referred to as "Relevant Persons"). This report is directed only at Relevant Persons. Any person who is not a Relevant Person should not act or rely on this report or any of its contents.

United States: Mirae Asset Vietnam is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This report is distributed in the U.S. by Mirae Asset Securities (USA) Inc., a member of FINRA/SIPC, to "major U.S. institutional investors" in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6(b)(4) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended. All U.S. persons that receive this document by their acceptance hereof represent and warrant that they are a major U.S. institutional investor and have not received this report under any express or implied understanding that they will direct commission income to Mirae Asset Vietnam or its affiliates. Any U.S. recipient of this document wishing to effect a transaction in any securities discussed herein should contact and place orders with Mirae Asset Securities (USA) Inc. Mirae Asset Securities (USA) Inc. accepts responsibility for the contents of this report in the U.S., subject to the terms hereof, to the extent that it is delivered to a U.S. person other than a major U.S. institutional investor. Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through Mirae Asset Vietnam. The securities described in this report may not have been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and, in such case, may not be offered or sold in the U.S. or to U.S. persons absent registration or an applicable exemption from the registration requirements.

Hong Kong: This report is distributed in Hong Kong by Mirae Asset Securities (HK) Limited, which is regulated by the Hong Kong Securities and Futures Commission. The contents of this report have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. This report is for distribution only to professional investors within the meaning of Part I of Schedule 1 to the Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (Cap. 571, Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder and may not be redistributed in whole or in part in Hong Kong to any person.

All Other Jurisdictions: Customers in all other countries who wish to effect a transaction in any securities referenced in this report should contact Mirae Asset Vietnam or its affiliates only if distribution to or use by such customer of this report would not violate applicable laws and regulations and not subject Mirae Asset Vietnam and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

Mirae Asset Vietnam 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
