

# CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động

(HOSE: MWG)

## Kỳ vọng đột phá

**Mua**  
(Cập nhật)**Giá mục tiêu:**  
**VNĐ81,600**  
Upside +47.3%

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam

Nguyễn Dương Công Nguyễn, nguyen.ndc@miraeasset.com.vn

### Tóm tắt HĐKD

#### Lợi nhuận tăng tốc nhờ nền thấp và kết quả kinh doanh BHX được cải thiện

Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của MWG tăng mạnh trong tháng 7 và 8 2022 so với cùng kỳ do tác động của các đợt giãn cách trong quý 3 2021. Doanh thu thuần và LNST trong hai tháng này tăng hơn 30% CK. Lũy kế 8T2022, doanh thu và lợi nhuận ròng đạt 92.3 nghìn tỷ (+18% CK) và 3.2 nghìn tỷ (+6% CK), lần lượt hoàn thành 66% và 50% kế hoạch năm. Đáng lưu ý, biên lợi nhuận ròng giảm xuống còn 3.4%, giảm 0.4%p so với 8T2021, nguyên nhân có thể đến từ tăng tỷ trọng doanh thu online (14% trong 8T2022 so với 8.9% trong 8T2021).

### Triển vọng

#### Hoàn thành tái cấu trúc BHX

Bằng việc đóng cửa các cửa hàng không hiệu quả cũng như thiết kế lại cửa hàng cả về trưng bày và danh mục hàng hóa, doanh thu trên mỗi cửa hàng tăng trưởng rõ rệt trong thời gian ngắn. Kể từ tháng 4 2022 khi MWG khởi động chiến dịch tái cơ cấu BHX, 414 cửa hàng đã đóng cửa, chiếm 19.3% số lượng cửa hàng giai đoạn đỉnh. Đến tháng 8, doanh thu trung bình hàng tháng trên mỗi cửa hàng đạt 1.36 tỷ, tăng sấp xỉ 33% so với Q1/2022. Từ đây đến cuối năm, BLĐ đề ra mục tiêu tăng doanh thu hàng tháng của cửa hàng lên mức 1.5-1.6 tỷ. Ngoài mục tiêu tăng doanh thu, BHX cũng kỳ vọng đạt điểm hòa vốn cuối năm 2022 nhờ vào chuẩn hóa quy trình vận hành, giảm hao hụt và hủy hàng, tối ưu hóa các chi phí.

#### Thách thức đi kèm cơ hội

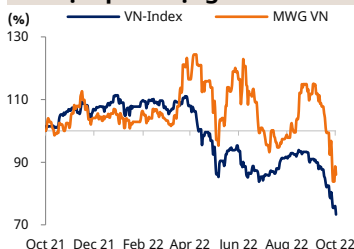
Đòn bẩy tài chính thấp và kỳ vọng bứt phá của BHX sẽ duy trì KQKD tốt hơn so với các đối thủ. So với doanh nghiệp cùng ngành như FRT, nợ trên vốn chủ của MWG thấp hơn gần 3 lần. Nợ ròng chỉ chiếm khoảng 87% VCSH vào cuối quý 2 2022. Với tỷ lệ đòn bẩy tài chính tương đối thấp, lợi nhuận của MWG sẽ ít bị ảnh hưởng bởi việc tăng lãi suất. Ngoài ra, nếu BHX có khả năng đạt điểm hòa vốn và tiếp tục duy trì, MWG có thể tái khởi động việc mở rộng chuỗi trong thời gian tới. Tuy nhiên, việc tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng có thể một phần do lưu lượng kết chuyển từ các cửa hàng cũ đã đóng cửa, vì vậy, tính bền vững của việc doanh thu tăng vẫn cần thời gian quan sát thêm.

### Định giá

#### Duy trì khuyến nghị Mua; hạ giá mục tiêu xuống 81,600 VNĐ/cp

Chúng tôi duy trì khuyến nghị mua đối với MWG. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng KQKD dựa trên kết quả hoạt động 8T2022 cũng như tăng chi phí vốn bao gồm vốn vay và VCSH do lãi suất tăng, chúng tôi hạ giá mục tiêu cho MWG xuống 81,600 VNĐ/cp (từ 89,400 VNĐ/cp), tương đương với mức P/E dự phóng 2023 là 19x. Rủi ro giảm giá chính là các yếu tố bất ổn vĩ mô cả trong và ngoài nước có thể dẫn đến làn sóng tháo chạy khỏi các tài sản có tính rủi ro cao như cổ phiếu, kết quả là cổ phiếu có thể bị giao dịch ở mức chiết khấu sâu.

### Dữ liệu quan trọng



### Biến động giá

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-23.1	-30.5	-14.4
Tương đối	-3.6	1.1	13.4

Thị giá (11/10/2022, VNĐ)	55,400	Vốn hoá (tỷ đồng)	81,081
VN-Index	1,006	SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1,464
Tăng trưởng EPS (22F, %)	-44.3	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	76.5
P/E (22F, x)	14.2	Giá thấp nhất 52 tuần	53,000
P/E thị trường (x)	9.1	Giá cao nhất 52 tuần	81,400

### Lợi nhuận và mức định giá các năm

Năm tài chính (31/12)	FY19	FY20	FY21F	FY22F	FY23F	FY24F
Doanh thu (tỷ đồng)	102,174	108,546	122,958	139,018	155,061	168,753
Lợi nhuận hoạt động (tỷ đồng)	4,977	5,216	5,888	7,143	8,022	9,395
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	4.9	4.8	4.8	5.1	5.2	5.6
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	3,836	3,920	4,901	5,634	6,261	7,268
EPS (VNĐ)	8,916	8,838	7,008	3,906	4,277	4,820
ROE (%)	36.32	28.38	27.34	25.50	24.26	24.63
P/E (x)	7.46	7.52	9.49	17.03	15.55	13.80
P/B (x)	2.43	1.96	2.33	4.09	3.61	3.31

Nguồn: Dữ liệu công ty, Mirae Asset Vietnam Research

## CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (HOSE: MWG)

## Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

Tỷ đồng	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
Doanh thu thuần	108,546	122,958	139,018	155,061
Giá vốn hàng bán	-84,592	-95,326	-107,042	-118,952
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>23,954</b>	<b>27,632</b>	<b>31,976</b>	<b>36,109</b>
<b>Chi phí bán hàng và QLDN</b>	<b>-18,738</b>	<b>-21,744</b>	<b>-24,833</b>	<b>-28,087</b>
Lợi nhuận hoạt động	5,216	5,888	7,143	8,022
Lợi nhuận ngoài HĐKD chính	-3	27	0	0
Lãi/ Lỗ từ hoạt động tài chính	200	552	296	245
Lãi/ lỗ từ liên kết liên doanh				
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>5,410</b>	<b>6,472</b>	<b>7,438</b>	<b>8,267</b>
Thuế TNDN	-1490	-1570	-1805	-2006
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	3,920	4,901	5,634	6,261
<b>Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ</b>	<b>3,918</b>	<b>4,900</b>	<b>5,632</b>	<b>6,260</b>
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	2	2	2	2
<b>EPS (CĐKS, VNĐ)</b>	<b>8,838</b>	<b>7,008</b>	<b>3,906</b>	<b>4,277</b>

## Tăng trưởng và biên lợi nhuận (%)

	FY20	FY21	FY22F	FY23F
TT doanh thu	6.24	13.28	13.06	11.54
TT LN gộp Gross profit growth	22.92	15.35	15.72	12.93
TT EBIT	6.80	19.02	16.36	11.57
TT LN ròng	2.18	25.04	14.94	11.14
TT EPS	-0.88	-20.70	-44.27	9.52
Biên LN gộp	22.07	22.47	23.00	23.29
Biên EBIT	5.53	5.79	5.98	5.98
Biên LN ròng	3.61	3.99	4.05	4.04

## Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

Tỷ đồng	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
<b>LCTT từ HĐKD</b>	<b>10,792</b>	<b>21</b>	<b>10,451</b>	<b>7,610</b>
EBIT	6,004	7,146	8,315	9,277
Khấu hao	2,196	2,921	2,638	2,871
Khác	-2,558	-2,897	-2,621	-2,206
Thay đổi vốn lưu động	5,151	-7,149	2,119	-2,331
<b>LCTT từ HĐĐT</b>	<b>-8,574</b>	<b>-10,302</b>	<b>-79</b>	<b>-2,323</b>
Chi tiêu đầu tư	-3,911	-4,964	-79	-2,323
Khác	-4,663	-5,338	0	0
<b>LCTT hoạt động tài chính</b>	<b>2,014</b>	<b>7,877</b>	<b>-2,892</b>	<b>1,635</b>
Cổ tức đã trả	-679	-240	-732	-1055
Phát hành cổ phiếu	105	228	214	439
Tăng/(giảm) nợ phải trả	2,594	7,891	-2,374	2,251
<b>LCTT trong kỳ</b>	<b>4,233</b>	<b>-2,404</b>	<b>7,479</b>	<b>6,922</b>
Số dư đầu kỳ	3,115	7,348	4,944	12,423
Số dư cuối kỳ	7,348	4,944	12,423	19,344

Nguồn: Dữ liệu công ty, Mirae Asset Vietnam Research

## Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

Tỷ đồng	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>37,317</b>	<b>51,976</b>	<b>57,876</b>	<b>68,016</b>
Tiền và tương đương tiền	7,348	4,944	12,423	19,344
Đầu tư tài chính ngắn hạn	8,057	13,435	13,435	13,435
Phải thu ngắn hạn	1,595	3,162	1,986	2,224
Tồn kho	19,422	29,180	27,918	31,009
Khác	895	1,255	2,114	2,004
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>8,714</b>	<b>11,007</b>	<b>8,582</b>	<b>8,384</b>
Tài sản cố định hữu hình	7,295	9,634	7,075	6,528
Đầu tư liên kết liên doanh	0	0	0	0
Tài sản dài hạn khác	1,419	1,373	1,507	1,857
<b>Tổng tài sản</b>	<b>46,031</b>	<b>62,983</b>	<b>66,458</b>	<b>76,400</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>29,423</b>	<b>39,836</b>	<b>38,415</b>	<b>43,151</b>
Phải trả ngắn hạn	8,728	12,180	12,691	14,132
Vay nợ ngắn hạn	15,625	21,879	19,505	21,756
Nợ ngắn hạn khác	5,069	5,778	6,219	7,263
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>1,127</b>	<b>2,768</b>	<b>2,768</b>	<b>2,768</b>
Nợ vay dài hạn	1,127	2,768	2,768	2,768
<b>Tổng nợ</b>	<b>30,549</b>	<b>42,605</b>	<b>41,183</b>	<b>45,920</b>
Vốn góp chủ sở hữu	4,532	7,131	14,639	15,078
Thặng dư cổ phần	558	558	558	558
Lợi nhuận giữ lại	10,390	12,675	10,068	14,835
<b>Lợi ích cổ đông kiểm soát</b>	<b>15,472</b>	<b>20,366</b>	<b>25,263</b>	<b>30,469</b>
Lợi ích cổ đông thiểu số	9	12	12	12
GTSS (VNĐ)	34,115	28,569	17,263	20,212

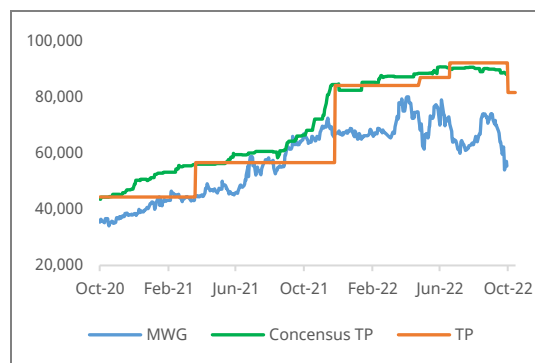
Các chỉ số chính	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
P/E (x)	7.5	9.5	17.0	15.5
P/CF (x)	2.8	2292.9	9.3	13.2
P/B (x)	1.96	2.33	3.85	3.29
EV/EBITDA (x)	4.8	6.7	9.8	8.7
EPS (VNĐ)	8,838	7,008	3,906	4,277
BPS (VNĐ)	34,115	28,569	17,263	20,212
DPS (VNĐ)	1,500	500	500	700
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	17.3	4.9	13.0	16.9
Lợi suất cổ tức (%)	1.4	0.5	1.5	2.2
Vòng quay phải thu (x)	97.4	93.0	97.3	90.4
Vòng quay tồn kho (x)	0.8	0.9	1.0	1.0
Vòng quay phải trả (x)	44.8	40.0	42.4	41.2
Vòng quay tiền (x)	53.4	53.9	56.0	50.2
ROA (%)	8.9	9.0	8.7	8.8
ROE (%)	28.4	27.3	24.7	22.5
Nợ/ Vốn chủ sở hữu (%)	197.4	209.2	163.0	150.7
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	126.8	130.5	150.7	157.6
Nợ ròng/ Vốn chủ sở hữu (%)	60.8	96.7	39.0	17.0
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	10.1	10.6	9.5	9.2

## APPENDIX 1

### Important Disclosures & Disclaimers

#### 2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target price
CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (HOSE: MWG)	22/12/2020	Tăng Tỷ Trọng	44,400
CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (HOSE: MWG)	02/04/2021	Mua	56,700
CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (HOSE: MWG)	08/12/2021	Mua	84,150
CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (HOSE: MWG)	09/05/2022	Mua	87,000
CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (HOSE: MWG)	01/07/2022	Mua	92,200
CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (HOSE: MWG)	11/10/2022	Mua	81,600



#### 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 HT1 roving
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 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 HT1 eded by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.

#### Equity Ratings Distribution & Investment Banking Services

	Buy	Trading Buy	Hold	Sell
Equity Ratings Distribution				
Investment Banking Services				

\* Based on recommendations in the last 12-months (as of March 31, 2016)

#### Disclosures

As of the publication date, Mirae Asset 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 Co., Ltd. ("Mirae Asset Daewoo") 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 Daewoo, 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 except as otherwise stated herein.

#### Disclaimers

This report was prepared by Mirae Asset Daewoo, 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 makes no guarantee, representation or warranty, express or HT1 lied, 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 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 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 Daewoo, 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 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 may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. Mirae Asset Daewoo, 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 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 Daewoo. 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](mailto: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 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 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 Daewoo. 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 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 and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

## 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