

## CTCP Vinhomes

(HOSE: VHM)

Mua

(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu

VND63,000

Upside +53%

## Tiếp tục vị thế dẫn đầu

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam

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

## Quan điểm đầu tư

## Kết quả kinh doanh kỷ lục trong quý 3/2023

- Trong quý 3/2023, Vinhomes đã bàn giao 2,400 căn hộ thấp tầng tại dự án Ocean Park 3, so với chỉ 1,300 căn hộ cùng kỳ năm trước. Nhờ đó, doanh thu quý 3 đạt 32.7 nghìn tỷ đồng (+83.7% sv ck), tuy nhiên lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 10.7 nghìn tỷ đồng (-26.8% sv ck). Lợi nhuận sau thuế giảm mạnh do sụt giảm doanh thu từ hoạt động tài chính, quý 3 năm trước Vinhomes thu về hơn 10 nghìn tỷ đồng từ chuyển nhượng bất động sản trong khi đó quý 3 năm nay không có khoản thu này.
- Tính tổng doanh thu 9T2023, Vinhomes đã thu về 94.6 nghìn tỷ đồng, nếu tính thêm doanh thu từ hợp đồng hợp tác kinh doanh BCC và lợi nhuận tài chính thì tổng doanh thu đạt 108 nghìn tỷ đồng, vượt kế hoạch đề ra của năm nay. Lợi nhuận sau thuế 9T2023 đạt 32.4 nghìn tỷ đồng (+62% sv ck), vượt kế hoạch 30 nghìn tỷ đồng của ban lãnh đạo.
- Trong quý 3/2023, hoạt động presale ghi nhận 11.3 nghìn tỷ đồng bán sỉ từ dự án ở Vũ Yên Hải Phòng, chiếm 70% tổng presale trong quý 3 ~ 16.1 nghìn tỷ đồng (-9% sv ck). Presale 9T2023 đạt 56.1 nghìn tỷ đồng, giảm 50% so với cùng kỳ do Vinhomes mở bán Ocean Park 2 trong nửa đầu năm 2022.
- Doanh thu chưa thực hiện tính đến tháng 9/2023 giảm còn 76.9 nghìn tỷ đồng, chia đều cho các dự án Ocean Park 1, 2, 3 và một phần nhỏ Smart City và Grand Park. Ngoài ra ban quản lý cho biết có 4 dự án đã được cấp giấy phép, tổng diện tích hơn 950 hecta, tại Tuyên Quang, Hải Phòng, Bắc Giang.

## 3 đại dự án sẽ mở bán trong năm 2024

- Vinhomes dự định sẽ mở bán 2 đại dự án ở Hà Nội là Vinhomes Cổ Loa và Vinhomes Wonder Park; và 1 đại dự án Vinhomes Vũ Yên ở Hải Phòng. Bên cạnh đó, ban quản lý cho biết sẽ mở bán 3 dự án nhà ở xã hội tại Hải Phòng, Thanh Hóa, và Quảng Trị bắt đầu từ quý 4/2023 và kéo sang năm 2024.

## Lo ngại về các nghĩa vụ nợ tác động đến tâm lý thị trường

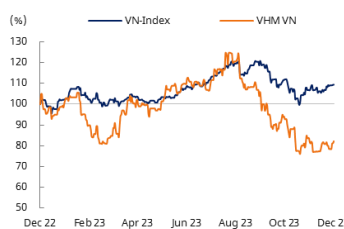
- Nợ vay của Vinhomes quý 3/2023 đạt 43.1 nghìn tỷ đồng (+21% YoY), trong đó khoảng 13.5 nghìn tỷ đồng — tương đương 32% tổng nợ — sẽ đáo hạn trong vòng chưa đầy một năm. Nợ ngân hàng chiếm 60% tổng nợ vay và đều có tài sản đảm bảo, trong khi đó nợ trái phiếu đạt 6.5 nghìn tỷ đồng chiếm 15% tổng dư nợ nhưng khoảng 65% giá trị không có tài sản đảm bảo. Tỷ lệ nợ vay trên tổng tài sản của Vinhomes đạt 10%, ít hơn nhiều so với các đối thủ khác trong ngành.

## Định giá và khuyến nghị

## Khuyến nghị Mua, với giá mục tiêu là 63,000 đồng/cổ phiếu

Tuy tình hình kinh doanh khả quan, chúng tôi vẫn thận trọng về khả năng thị trường bất động sản nói riêng và thị trường chứng khoán nói chung suy giảm do thông tin tiêu cực có thể đến từ cả trong và ngoài nước.

## Các chỉ số chính



Giá hiện tại (12/12/2023, VND)	41,050	Vốn hóa (tỷ đồng)	178,094
LNST (23F, tỷ đồng)	51,692	SL cổ phiếu (triệu)	4,354
Kỳ vọng thị trường (23F, tỷ đồng)	-	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	23.8
Tăng trưởng EPS (23F, %)	79.3	Tỷ lệ sở hữu NĐTNN(%)	23.2
P/E (23F, x)	5.3	Beta (12M)	0.9
P/E thị trường (x)	15.0	Thấp nhất 52 tuần (VND)	36,750
VN-Index	1,127	Cao nhất 52 tuần (VND)	66,200

## Thay đổi giá cổ phiếu

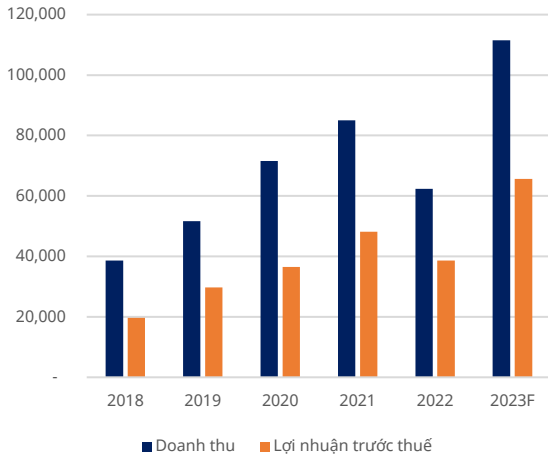
(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	0.5	-25.8	-21.6
Tương đối	-2.1	-27.0	-29.4

## Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm (31/12)	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Doanh thu (tỷ đồng)	71,547	84,986	62,393	111,460	128,759	139,375
LN hoạt động (tỷ đồng)	21,062	42,402	37,973	63,724	71,947	75,415
Biên LN hoạt động (%)	29.4	49.9	60.9	57.2	55.9	54.1
LNST (tỷ đồng)	27,351	38,825	28,831	51,692	58,701	61,461
EPS (VND)	6,396	9,015	6,621	11,871	13,481	14,115
ROE (%)	38.6	36.9	19.6	27.3	24.4	21.0
P/E (x)	10.8	9.1	7.2	5.3	4.7	4.4
P/B (x)	3.4	2.9	1.4	1.4	1.1	0.9

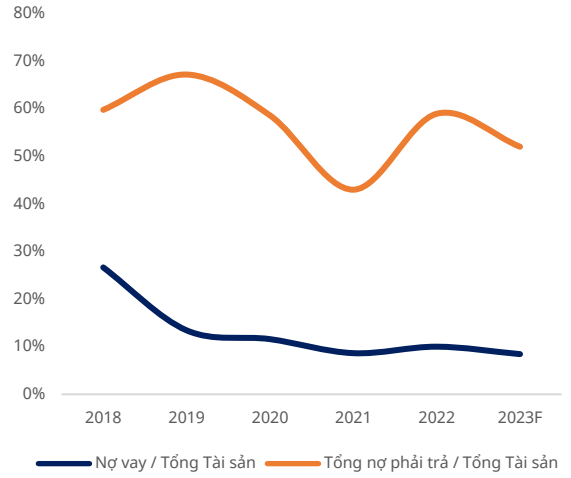
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam dự phóng

**Hình 1. Doanh thu và lợi nhuận ròng (tỷ VND)**



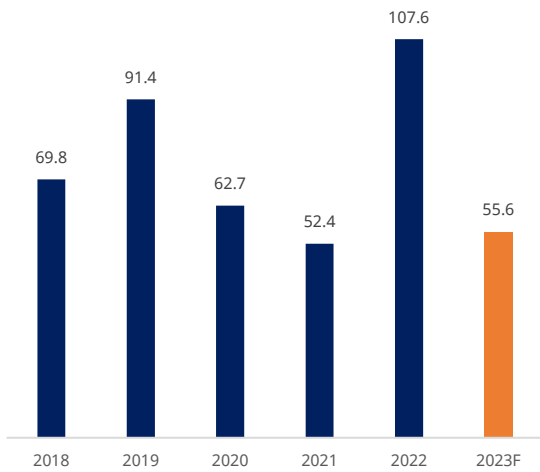
Nguồn: Vinhomes, Mirae Asset Vietnam Research

**Hình 2. Tỷ lệ nợ vay (%)**



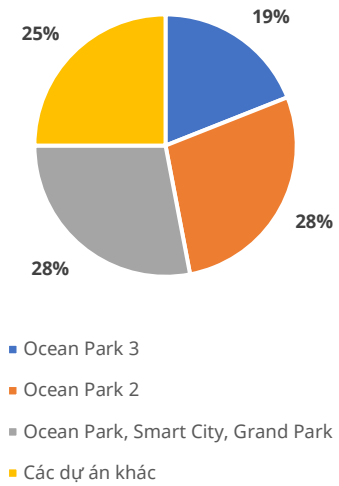
Nguồn: Vinhomes, Mirae Asset Vietnam Research

**Hình 3. Doanh thu chưa thực hiện (tỷ USD)**



Nguồn: Vinhomes, Mirae Asset Vietnam Research

**Hình 4. Doanh thu chưa thực hiện theo dự án (%)**



Nguồn: Vinhomes, Mirae Asset Vietnam Research

## CTCP Vinhomes (HOSE: VHM)

## Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Doanh thu thuần</b>	62,393	111,460	128,759	139,375
Giá vốn hàng bán	(31,696)	(56,942)	(67,153)	(68,650)
<b>Lợi nhuận gộp</b>	30,696	54,518	61,606	70,725
Lãi từ hoạt động tài chính	16,690	22,058	24,264	19,115
Lỗ từ hoạt động tài chính	(4,394)	(3,432)	(3,034)	(2,633)
Chi phí bán hàng	(2,432)	(4,458)	(5,150)	(5,575)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(2,644)	(5,016)	(5,794)	(6,272)
<b>Lợi nhuận hoạt động</b>	37,973	63,724	71,947	75,415
Lãi / Lỗ khác	670	1,872	2,158	2,347
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	38,643	65,596	74,105	77,762
Thuế TNDN	10,161	13,119	14,821	15,552
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	-	-	-	-
Lợi nhuận khác	-	-	-	-
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	29,162	52,477	59,284	62,209
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	28,831	51,692	58,701	61,461
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	331	784	582	749
<b>EBITDA</b>	26,837	46,386	52,416	61,014
FCF (Dòng tiền tự do)	11,888	9,739	29,242	50,287
EBITDA Margin (%)	43.0%	41.6%	40.7%	43.8%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	60.9%	57.2%	55.9%	54.1%
Biên lợi nhuận ròng (%)	46.7%	47.1%	46.0%	44.6%

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

(Tỷ đồng)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>LCTT từ hoạt động kinh doanh</b>	31,004	37,191	62,417	80,396
LNTT	38,643	65,596	74,105	77,762
Chi phí không bằng tiền	(10,422)	1,695	297	2,990
Khấu hao & Khấu trừ	1,217	1,342	1,755	2,136
Dự phòng	1,114	754	105	(222)
Khác	(11,638)	353	(1,458)	854
Thay đổi vốn lưu động	13,597	(20,132)	2,999	16,040
Tăng giảm phải thu	(49,977)	7,041	(13,839)	(8,493)
Tăng giảm tồn kho	(30,770)	(21,051)	(15,317)	(2,245)
Tăng giảm phải trả	94,344	(6,122)	32,155	26,778
Tăng giảm chi phí trả trước	(3,999)	2,398	(267)	(621)
Thuế TNDN	(4,135)	(13,119)	(14,821)	(15,552)
Khác	(3,795)	-	-	-
<b>LCTT hoạt động đầu tư</b>	(26,829)	(11,613)	(24,705)	(21,919)
Tăng giảm Tài sản cố định	(18,356)	(5,964)	(9,328)	(10,737)
Tăng giảm Tài sản vô hình	57	(520)	(702)	(428)
Khác	(8,530)	(5,129)	(14,675)	(10,755)
<b>LCTT hoạt động tài chính</b>	2,016	(11,166)	(9,327)	(10,791)
Phát hành cổ phiếu	-	-	-	-
Cổ tức đã trả	(9,384)	(8,709)	(8,709)	(8,709)
Khác	11,400	(2,457)	(619)	(2,082)
<b>LCTT trong kỳ</b>	6,191	14,411	28,385	47,686
Số dư đầu kỳ	4,626	10,817	25,228	53,613
Số dư cuối kỳ	10,817	25,228	53,613	101,299

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

## Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	196,535	221,547	281,244	339,366
Tiền và tương đương tiền	10,817	25,228	53,613	101,299
Phải thu ngắn hạn	96,209	89,168	103,007	111,500
Tồn kho	64,362	85,413	100,730	102,974
Khác	25,147	21,737	23,895	23,593
<b>Tài sản dài hạn</b>	165,277	177,514	199,575	219,296
Các khoản phải thu dài hạn	22,797	27,169	28,533	28,434
Tài sản cố định hữu hình	9,340	9,789	12,088	14,514
Tài sản dài hạn khác	133,140	140,555	158,954	176,349
<b>Tổng tài sản</b>	361,813	399,061	480,819	558,662
<b>Nợ ngắn hạn</b>	187,762	176,516	212,489	239,157
Phải trả ngắn hạn	66,493	82,093	98,593	117,432
Vay nợ ngắn hạn	15,330	10,527	13,509	13,751
Nợ ngắn hạn khác	105,939	83,895	100,386	107,974
<b>Nợ dài hạn</b>	25,528	29,997	25,364	23,020
Nợ vay dài hạn	20,876	22,964	19,519	17,177
Nợ dài hạn khác	4,652	7,033	5,844	5,843
<b>Tổng nợ</b>	213,291	206,513	237,852	262,177
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	148,522	192,547	242,967	296,486
Vốn góp chủ sở hữu	43,544	43,544	43,544	43,544
Cổ phiếu quỹ	-	-	-	-
Lợi nhuận giữ lại	99,934	143,701	194,277	247,777
Khác	5,045	5,302	5,147	5,164
<b>Tổng nguồn vốn</b>	361,813	399,061	480,819	558,662

## Các chỉ số chính

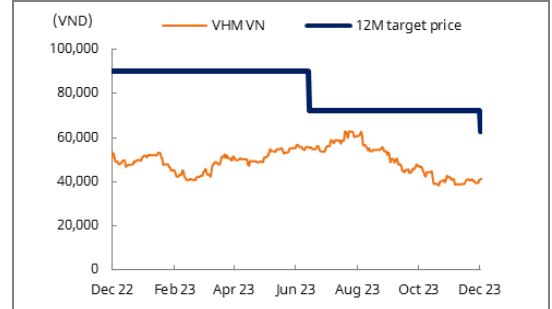
	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	7.2	5.3	4.7	4.4
P/CF (x)	32.1	42.2	27.3	24.5
P/B (x)	1.4	1.4	1.1	0.9
EV/EBITDA (x)	10.5	7.0	5.6	4.0
EPS (VND)	6,621	11,871	13,481	14,115
CFPS (VND)	1,494	1,489	2,303	2,564
BPS (VND)	34,109	44,219	55,798	68,089
DPS (VND)	2,000	2,000	2,000	2,000
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	29.8%	16.6%	14.7%	14.0%
Lợi suất cổ tức (%)	18.1%	12.1%	12.1%	12.1%
Tăng trưởng doanh thu	-26.6%	78.6%	15.5%	8.2%
Tăng trưởng EBITDA (%)	-38.3%	72.8%	13.0%	16.4%
Tăng trưởng LN HĐKD (%)	-20.3%	67.8%	12.9%	4.8%
Tăng trưởng EPS (%)	-26.6%	79.3%	13.6%	4.7%
Vòng quay phải thu (x)	0.9	1.2	1.3	1.3
Vòng quay tồn kho (x)	0.7	0.8	0.7	0.7
Vòng quay phải trả (x)	2.3	3.2	3.0	2.6
ROA (%)	8.1%	13.2%	12.3%	11.1%
ROE (%)	19.6%	27.3%	24.4%	21.0%
ROIC (%)	15.8%	23.2%	21.5%	19.0%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	143.6%	107.3%	97.9%	88.4%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	1.0	1.3	1.3	1.4
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (%)	24.4%	17.4%	13.6%	10.4%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	12.3	13.1	16.7	22.4

## 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 Vinhomes (VHM)	12/12/2023	Mua	63,000
CTCP Vinhomes (VHM)	21/08/2023	Mua	72,200
CTCP Vinhomes (VHM)	26/06/2023	Mua	72,200
CTCP Vinhomes (VHM)	01/06/2022	Mua	90,300
CTCP Vinhomes (VHM)	24/01/2022	Mua	107,000
CTCP Vinhomes (VHM)	12/08/2021	Mua	104,100
CTCP Vinhomes (VHM)	01/06/2021	Mua	94,700



#### 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, ví 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) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán 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 báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách 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 báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của 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 dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu 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 lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố 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 các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn 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 diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể 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. 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 và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán 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 hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại 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 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

---