[Việt Nam]

Xây dựng (Tích cực/Báo cáo cập nhật)

10 tháng 1, 2023

Dựng xây đất nước

Công ty cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)
Trần Duy Lam, lam.td@miraeasset.com.vn

2022 là một năm với nhiều khó khăn

Ngành Xây dựng trải qua một năm 2022 với nhiều khó khăn khi doanh thu và lợi nhuận sụt giảm đáng kể.

- Các nhà phát triển bất động sản bị ảnh hưởng khá nặng từ những biến động thị trường trái phiếu doanh nghiệp, khiến thanh khoản suy giảm và làm trì trệ quá trình phát triển dự án
- Giá nguyên vật liệu xây dựng như sắt thép, xi măng, bê tông, cát, gạch....tăng mạnh từ thời điểm cuối 2021 đến Quý 3/2022. Trong khi đó, các gói thầu được ký kết trước và có độ trễ kể từ lúc ký hợp đồng cho đến lúc thi công khiến cho giá trúng thầu và giá thi công chênh lệch ngày càng lớn, xói mòn biên lợi nhuận và thậm chí có thể gây lỗ ở một số dự án

Lĩnh vực hạ tầng sẽ được ưu tiên với dòng vốn đầu tư từ Chính phủ xuyên suốt giai đoạn 2023-2025

Nghị quyết Đại hội Đảng lần thứ XIII đặt mục tiêu đến năm 2025 cả nước đạt 3.000 km đường cao tốc và 5.000 km vào năm 2030. Đến hết năm 2022, Việt Nam có tổng chiều dài 1.417 km. Như vậy, cả nước sẽ phải xây dựng 1.600km trong 3 năm và 3.600km trong 8 năm, tốc độ hoàn thành trung bình 450-500km/năm. Chúng tôi tin rằng Chính phủ sẽ ưu tiên đầu tư cơ sở hạ tầng, đặc biệt là đường cao tốc trong giai đoạn 2023–2025. Hệ thống đường bộ, đường cao tốc, sân bay, cảng biển...v.v... sẽ đón nhận dòng vốn đổ vào với mức lớn nhất từ trước đến nay. Do đó, các nhà xây dựng trong lĩnh vực Xây dựng Công nghiệp, Hạ tầng dự kiến sẽ được hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư của Chính phủ.

Nhóm cổ phiếu có triển vọng tích cực trong 2023

Trong bối cảnh nhiều thách thức phía trước đối với thị trường bất động sản trong 20223, chúng tôi cho rằng phân khúc nhà ở sẽ tiếp tục ở mức yếu, chỉ một số nhà phát triển bất động sản có quản lý chất lượng cao và nền tảng tài chính vững mạnh mới có thể đưa ra các dự án mới, dẫn đến sự cạnh tranh ngày càng gay gắt hơn nữa giữa các công ty xây dựng. Do đó, chúng tôi kỳ vọng chỉ một số ít nhà thầu có uy tín và thương hiệu mới có thể tiếp tục đảm nhận phân khúc khó khăn này, một số thương hiệu tên tuổi như: CTD, HBC, Central, Delta, Ricons, Newteccons

Một số doanh nghiệp trong mảng hạ tầng được kỳ vọng hưởng lợi từ làn sóng đầu tư công có thể kể đến như C4G, DPG, FCN, HHV, LCG, VCG. Đây là các công ty đang triển khai các cao tốc trong Giai đoạn 1 hoặc các nhà máy công nghiệp, dự án hạ tầng khác.

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

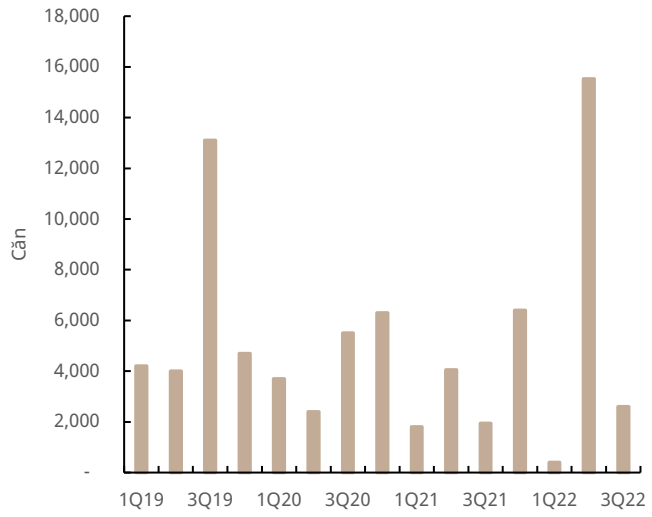
2022 là một năm với nhiều khó khăn

Tiến độ giải ngân đầu tư công chưa đạt kỳ vọng

Ngành Xây dựng trải qua một năm 2022 với nhiều khó khăn khi doanh thu và lợi nhuận sụt giảm đáng kể. Có 2 nguyên nhân cho kết quả này:

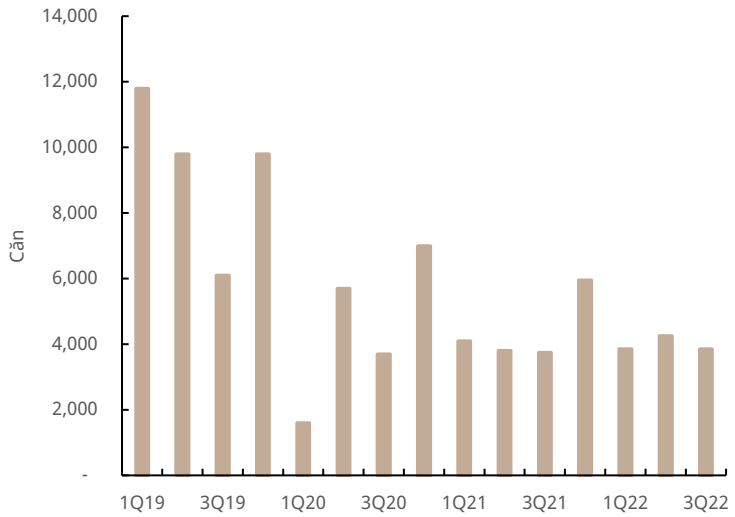
Thứ nhất, các nhà phát triển bất động sản bị ảnh hưởng khá nặng từ những biến động thị trường trái phiếu doanh nghiệp, khiến thanh khoản suy giảm và làm trì trệ quá trình phát triển dự án.

Hình 1: Nguồn cung căn hộ tại TP.HCM



Nguồn: CBRE, Mirae Asset Vietnam Research

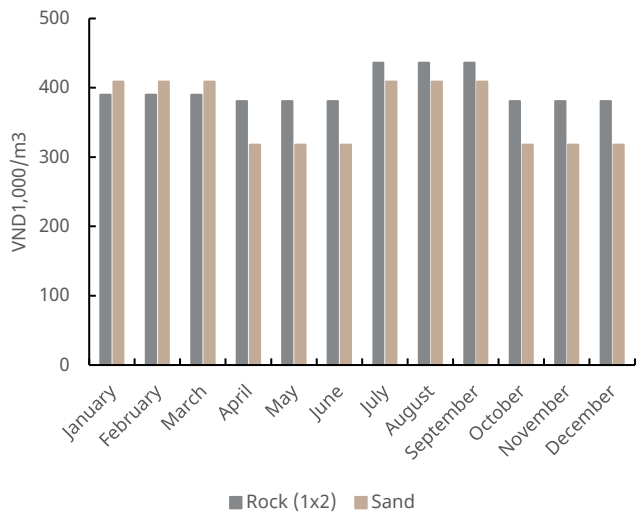
Hình 2: Nguồn cung căn hộ tại TP.HCM



Nguồn: CBRE, Mirae Asset Vietnam Research

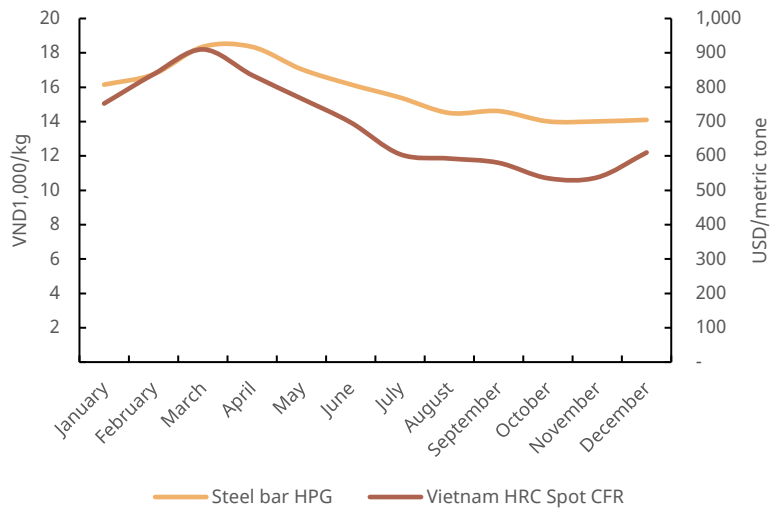
Thứ hai, giá nguyên vật liệu xây dựng như sắt thép, xi măng, bê tông, cát, gạch....tăng mạnh từ thời điểm cuối 2021 đến Quý 3/2022. Trong khi đó, các gói thầu được ký kết trước và có độ trễ kể từ lúc ký hợp đồng cho đến lúc thi công khiến cho giá trúng thầu và giá thi công chênh lệch ngày càng lớn, xói mòn biên lợi nhuận và thậm chí có thể gây lỗ ở một số dự án. Từ cuối Quý 3/2022, giá nguyên vật liệu bắt đầu xu hướng giảm và giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp, dù cho tác động vẫn còn khá hạn chế.

Hình 3: Giá Đá & Cát



Nguồn: Sở XD TPHCM Department, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 4: Giá sắt, phôi thép



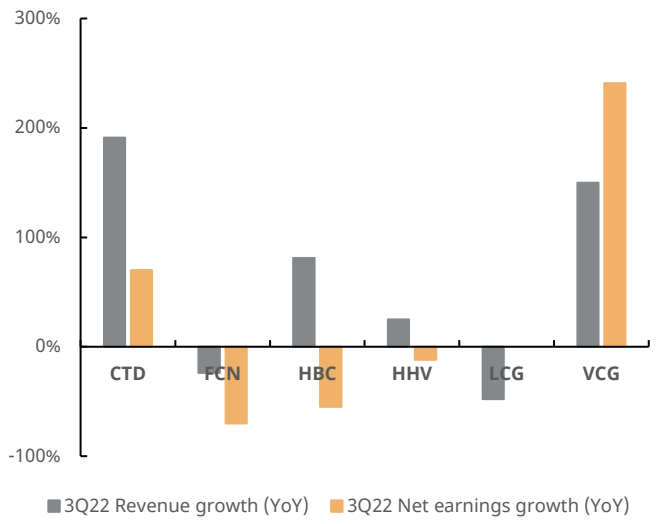
Nguồn: Fiinpro, Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Ngành Xây dựng trải qua năm 2022 với nhiều khó khăn khi doanh thu và lợi nhuận sụt giảm. Kết quả kinh doanh của 95 doanh nghiệp Xây dựng niêm yết trong Quý 3/2022 phản ảnh rõ bức tranh toàn ngành:

- 46 công ty báo lỗ
- 33 công ty tăng trưởng âm về doanh thu
- 56 công ty tăng trưởng lợi âm về nhuận sau thuế

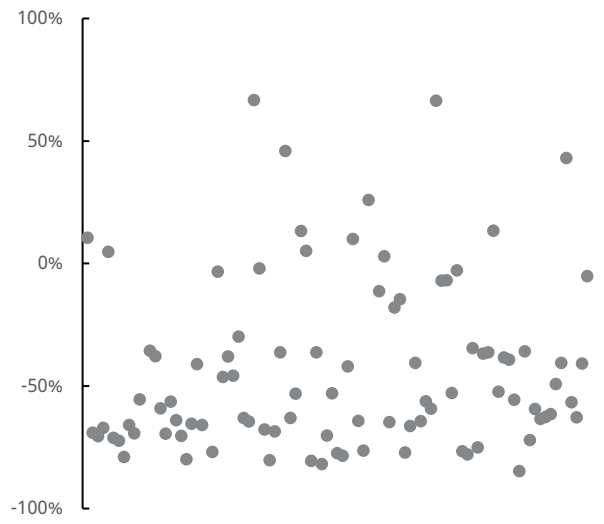
Chúng tôi lưu ý Quý 3/2021 là thời điểm doanh thu và lợi nhuận thấp nhất lịch sử do tác động từ lock-down, con số Quý 3/2022 vẫn thể hiện kết quả không tích cực.

Hình 5: KQKD một số công ty đầu ngành



Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset Vietnam Research

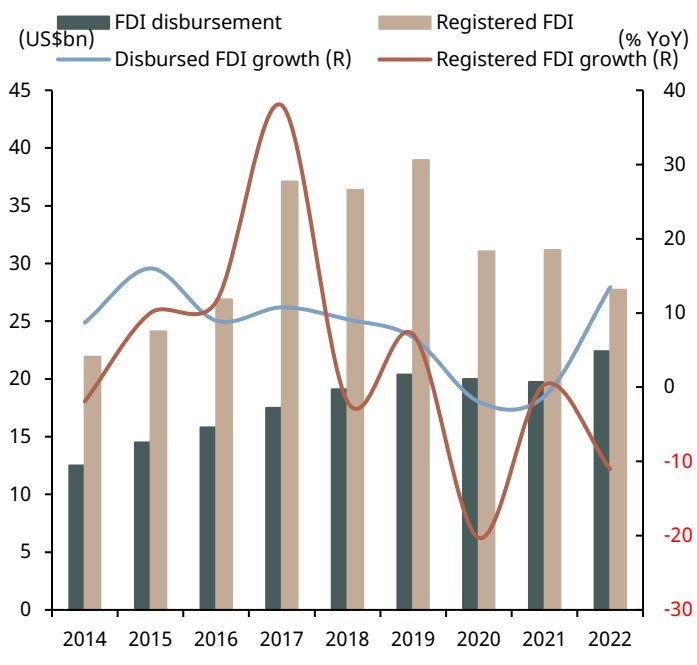
Hình 6: Diễn biến giá cổ phiếu Ngành Xây dựng trong 2022



Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset Vietnam Research

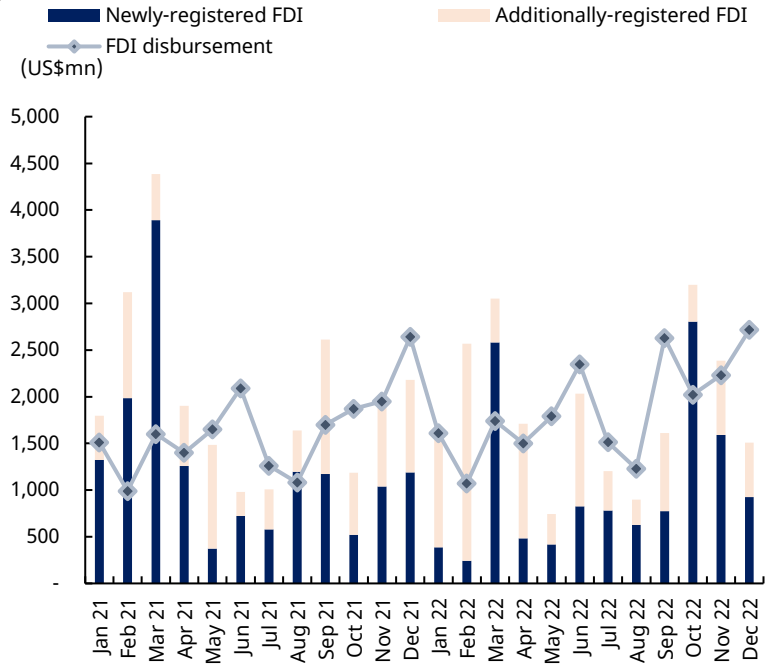
Trong bối cảnh thị trường bất động sản dự kiến còn nhiều khó khăn trong 2023, phân khúc xây dựng dân dụng dự kiến sẽ bị thu hẹp đáng kể, dự kiến chỉ một số ít chủ đầu tư có tiềm lực mạnh mới đủ năng lực triển khai dự án mới. Chúng tôi dự kiến mảng dân dụng sẽ bị thắt chặt khiến thị phần thị trường thu hẹp và cạnh tranh trở nên gay gắt hơn nữa trong 2023. Chính vì thế, phân khúc nhà xưởng-khu công nghiệp và hạ tầng là 2 phân khúc còn dư địa cho tăng trưởng

Hình 7: Giải ngân FDI tăng trưởng vững chắc qua các năm



Nguồn: MPI, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 8: FDI đăng ký mới có sự phục hồi



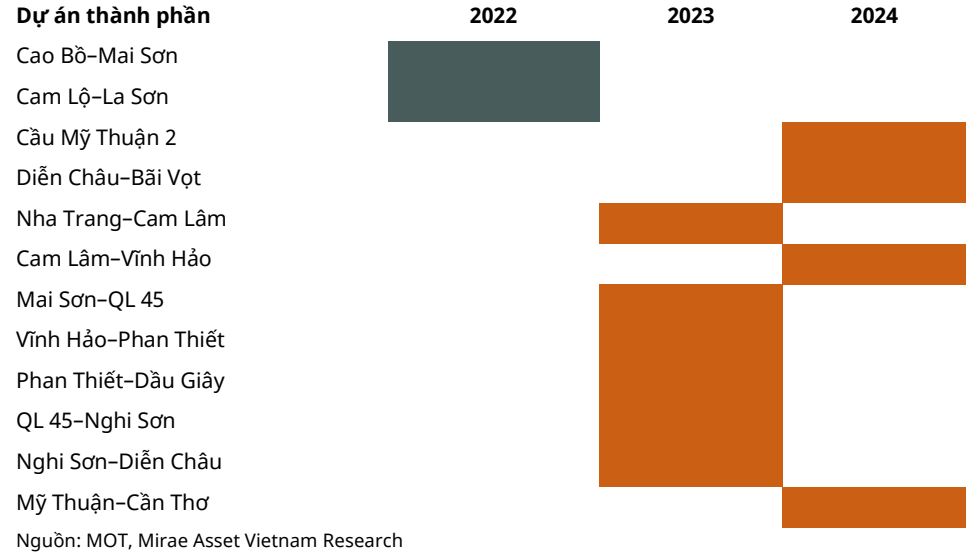
Nguồn: MPI, Mirae Asset Vietnam Research

Lĩnh vực hạ tầng sẽ được ưu tiên với dòng vốn đầu tư từ Chính phủ xuyên suốt giai đoạn 2023-2025

Tính đến cuối năm 2022, giải ngân vốn đầu tư công đạt 435.689 tỷ đồng, đạt 75,% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao, thấp hơn so với cùng kỳ là 77,3%. Cập nhật tiến độ Cao tốc Bắc Nam:

- Giai đoạn 1 (2017-2020): Ước tính đến 31/10/2022, Dự án giải ngân được 9.569 tỷ đồng, đạt 61,8% kế hoạch năm 2022 (15.484 tỷ đồng).
- Giai đoạn 2 (2021-2025): Ước tính đến 30/11/2022, Dự án giải ngân được 3.222 tỷ đồng, đạt 37,5% kế hoạch năm 2022 (8.591 tỷ đồng).

Bảng 1: Tiến độ Cao tốc Bắc–Nam Giai đoạn 1

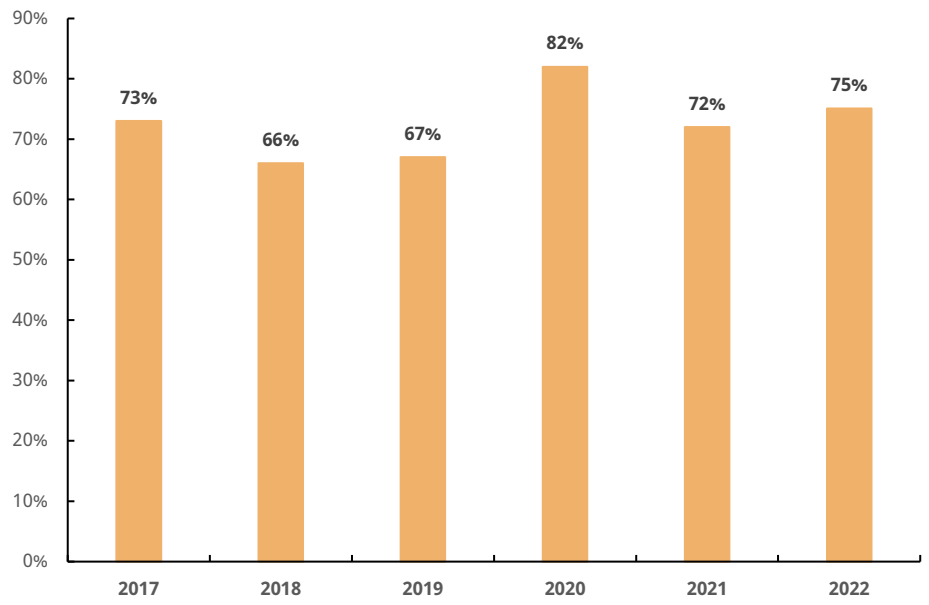


Nguồn: MOT, Mirae Asset Vietnam Research

Quốc hội đã thông qua kế hoạch đầu tư công năm 2023 với tổng số vốn trên 700.000 tỷ đồng, tăng khoảng 25% so với kế hoạch năm 2022. Trong đó, Bộ GTVT được phân bổ 94.161 tỷ đồng, cao hơn năm 2022 và 2021 lần lượt 1,7 lần và 2,1 lần, và là con số lớn nhất từ trước đến nay

Trong bối cảnh 2 động lực khác của nền kinh tế là xuất khẩu và tiêu dùng có xu hướng chậm lại, chúng tôi kỳ vọng đầu tư công sẽ là công cụ hỗ trợ đắc lực cho tăng trưởng và kích cầu đầu tư, tạo hiệu ứng lan tỏa cho nhiều nhóm ngành nghề của nền kinh tế.

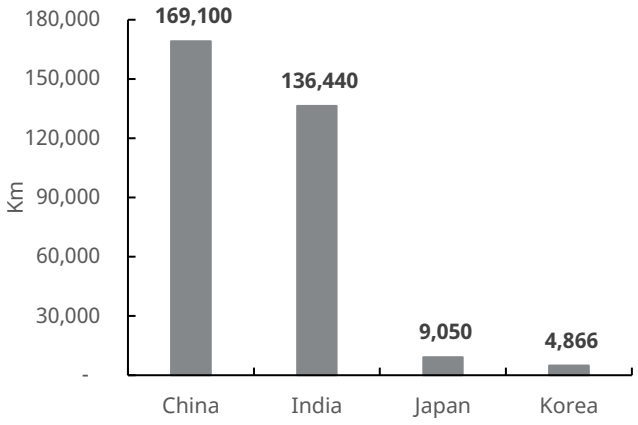
Hình 9: Giải ngân vốn đầu tư công qua các năm



Nguồn: Chinhphu.vn, Mirae Asset Vietnam Research

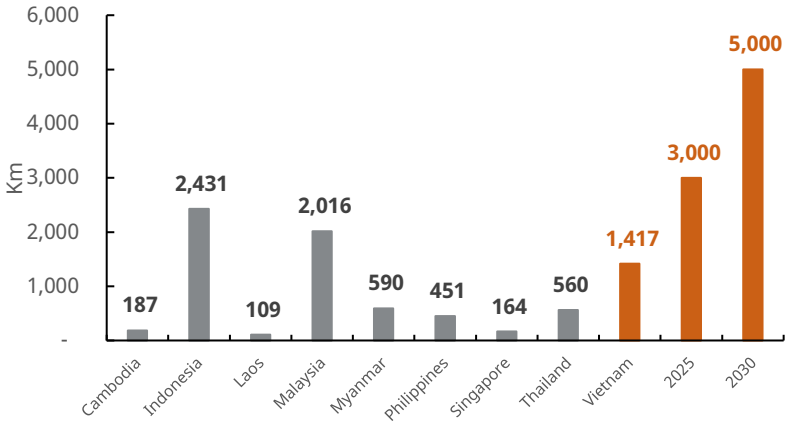
Nghị quyết Đại hội Đảng lần thứ XIII đặt mục tiêu đến năm 2025 cả nước đạt 3.000 km đường cao tốc và 5.000 km vào năm 2030. Đến hết năm 2022, Việt Nam có tổng chiều dài 1.417 km. Như vậy, cả nước sẽ phải xây dựng 1.600km trong 3 năm và 3.600km trong 8 năm, tốc độ hoàn thành trung bình 450-500km/năm. Chúng tôi tin rằng Chính phủ sẽ ưu tiên đầu tư cơ sở hạ tầng, đặc biệt là đường cao tốc trong giai đoạn 2023–2025. Hệ thống đường bộ, đường cao tốc, sân bay, cảng biển...v.v... sẽ đón nhận dòng vốn đổ vào với mức lớn nhất từ trước đến nay. Do đó, các nhà xây dựng trong lĩnh vực Xây dựng Công nghiệp, Hạ tầng dự kiến sẽ được hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư của Chính phủ.

Hình 10: Tổng chiều dài đường cao tốc ở Trung Quốc, Ấn Độ, Nhật Bản, Hàn Quốc



Nguồn: Aseanstats.org, Statista.com, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 11: Tổng chiều dài đường cao tốc ở các nước ASEAN



Nguồn: Aseanstats.org, Statista.com, MOT, Mirae Asset Vietnam Research

Đối với tuyến cao tốc Bắc-Nam Giai đoạn 2, Bộ Giao thông vận tải được ủy quyền chỉ định các nhà thầu có năng lực và kinh nghiệm trong giai đoạn 1. Do đó, chúng tôi kỳ vọng các công ty niêm yết: VCG, C4G, HHV, DPG, LCG có lợi thế và đủ điều kiện để được lựa chọn cho Giai đoạn 2. Ngày 01/01/2023, 12 trong tổng số 25 gói thầu xây lắp của Giai đoạn 2 đã chính thức được khởi công và chỉ định thầu cho các nhà thầu như sau:

Bảng 2: Cao tốc Bắc–Nam Giai đoạn 2

Dự án thành phần	Chiều dài (km)	Giá trị (tỷ đồng)	Thời gian (ngày)	Đại diện CĐT	Liên danh nhà thầu
Bãi Vọt - Hàm Nghi	35,3	6.045	1.020	BQLDA Thăng Long	**VCG** - TCT 319 BQP
Hàm Nghi - Vũng Án	54,0			BQLDA Thăng Long	
11-XL		4.456	1.020		Xuân Trường- Công ty CP 471 - công ty TNHH xây dựng Tự Lập.
12-XL		3.304			
Vũng An-Bùng	56,0				
XL-01		5.300			
XL-02		5.400	1.020		Công ty CP Đầu tư và Xây dựng giao thông Phương Thành - **LCG**
Bùng-Vạn Ninh	50,0				
XL-01		3.939	1.020		**C4G** - Tổng công ty 36-CTCP - Công ty CP ĐTXD Trường Sơn - Công ty CP 471.
XL-02		3.501			
Vạn Ninh-Cam Lộ	65,0			BQLDA Đường HCM	
XL-01		3.361			
XL-02		3.480	1.020		Công ty cổ phần Tập đoàn Trường Thịnh - Công ty CP giao thông xây dựng số 1 - Công ty CP Tổng công ty Đường sắt
Quảng Ngãi-Hoài Nhơn	88,0			BQLDA 2	
XL-01		3.800	1.020		Công ty CP Tập đoàn Đèo Cả - **HHV** - Công ty TNHH Đầu tư xây dựng Dacinco.
XL-02		4.500			
XL-03		6.400			
Hoài Nhơn-Quy Nhơn	70,0			BQLDA 85	
11-XL		3.027	1.020		Tổng Công ty xây dựng Trường Sơn
12-XL		6.140			
Quy Nhơn-Chí Thạnh	62,0			BQLDA 85	
XL-01		3.690			
XL-02		3.055	1.020		**VCG**-Công ty cổ phần xây dựng Trung Nam 18 E&C-Công ty cổ phần Phát triển xây dựng và Thương mại Thuận An-Công ty cổ phần Xây dựng dịch vụ và Thương mại 68-Công ty cổ phần Hải Đăng
XL-03		6.241			
Chí Thạnh-Vân Phong	48,0			BQLDA 7	
XL-01		4.393			

XL-02		4.440	1.020		Công ty Trung Nam 18 E&C, Tổng công ty xây dựng số 1, Công ty TNHH xây dựng Tự Lập, Công ty miền Trung
Vân Phong-Nha Trang	83,0			BQLDA 7	
XL-01		5.365			
XL-02		3.549	1.020		**VCG**-Tập đoàn Sơn Hải
Cần Thơ-Hậu Giang	38,0	7.966	1.020	BQLDA Mỹ Thuận	Tổng công ty Xây dựng Trường Sơn - Tổng công ty 36 CTCP Tổng công ty Xây dựng số 1 CTCP - Công ty Cổ phần Đầu tư Xây dựng và Kỹ thuật VNCN E&C - Công ty Cổ phần Xây dựng Tân Nam
Hậu Giang-Cà Mau	73,0			BQLDA Mỹ Thuận	
XL-01		7.256			
XL-02		3.835	1.020		Công ty Cổ phần Đầu tư Xây dựng và Kỹ thuật VNCN E&C - Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển hạ tầng 620 - Công ty Cổ phần Hải Đăng - Công ty TNHH Sản xuất và Xây dựng Thi Sơn
XL-03		3.334			

Nguồn: MOT, Mirae Asset Vietnam Research

Nhóm cổ phiếu có triển vọng tích cực trong 2023

Trong bối cảnh nhiều thách thức phía trước đối với thị trường bất động sản trong 20223, chúng tôi cho rằng phân khúc nhà ở sẽ tiếp tục ở mức yếu, chỉ một số nhà phát triển bất động sản có quản lý chất lượng cao và nền tảng tài chính vững mạnh mới có thể đưa ra các dự án mới, dẫn đến sự cạnh tranh ngày càng gay gắt hơn nữa giữa các công ty xây dựng. Do đó, chúng tôi kỳ vọng chỉ một số ít nhà thầu có uy tín và thương hiệu mới có thể tiếp tục đảm nhận phân khúc khó khăn này, một số thương hiệu tên tuổi như: CTD, HBC, Central, Delta, Ricons, Newteccons

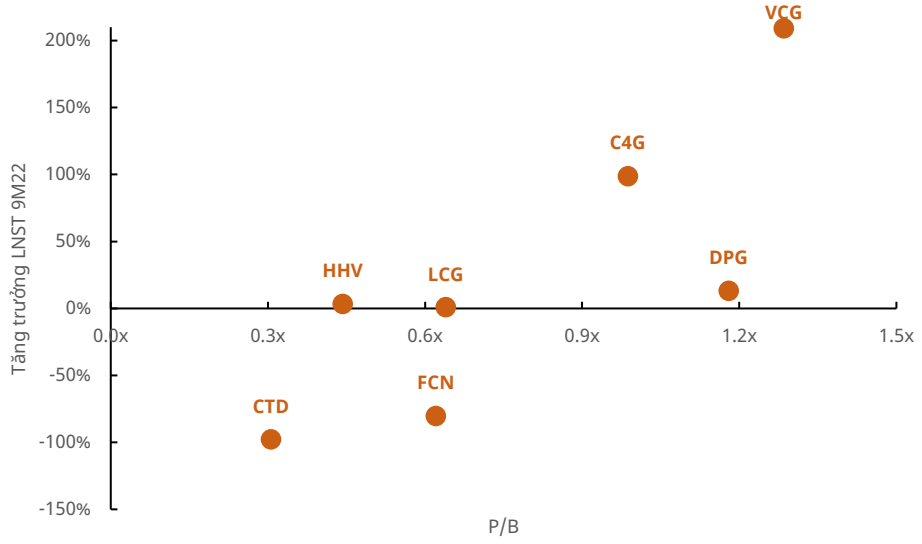
Một số doanh nghiệp trong mảng hạ tầng được kỳ vọng hưởng lợi từ làn sóng đầu tư công có thể kể đến như C4G, DPG, FCN, HHV, LCG, VCG. Đây là các công ty đang triển khai các cao tốc trong Giai đoạn 1 hoặc các nhà máy công nghiệp, dự án hạ tầng khác.

Chúng tôi kỳ vọng hai công ty: CTD và VCG sẽ có kết quả kinh doanh triển vọng trong năm 2023.

CTD: thị giá hiện kém xa BVPS (110.948đ/cp). Sau khi trải qua nhiều biến động, việc tái cấu trúc bộ máy quản lý của công ty gần như đã hoàn tất. Ngoài phân khúc bất động sản nhà ở và nhà xưởng công nghiệp, CTD tiếp tục đa dạng hóa thị phần bằng cách tham gia sâu hơn vào lĩnh vực hạ tầng.

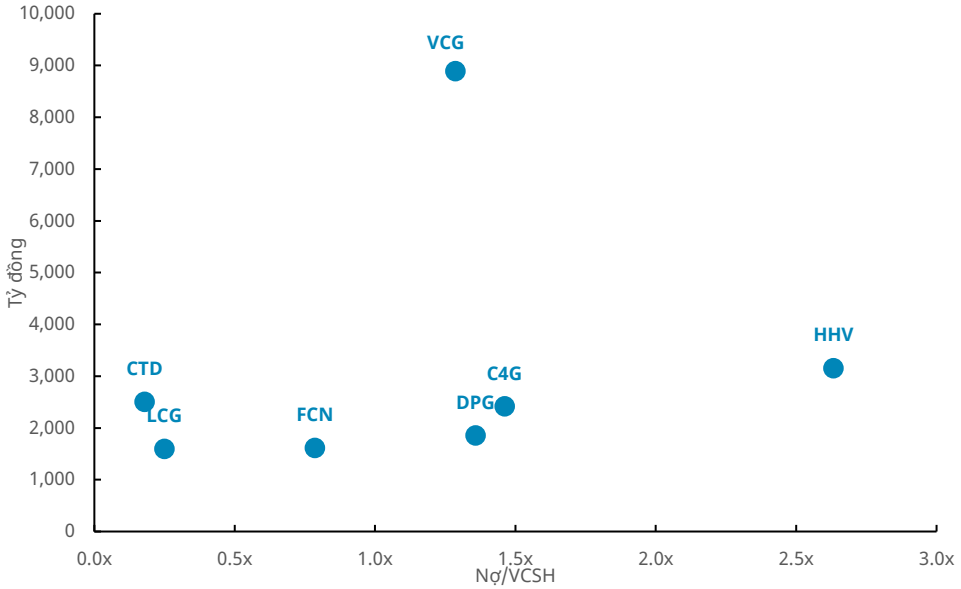
VCG: một thương hiệu lâu đời với kinh nghiệm đã được chứng minh trong việc xây dựng cơ sở hạ tầng, giao thông, nhà máy công nghiệp và tham gia vào năm gói thầu của Giai đoạn 1, chúng tôi cho rằng VCG có vị thế lợi thế thắng được các hợp đồng cho Giai đoạn 2, với giá trị lớn hơn nhiều so với Giai đoạn 1.

Hình 12: Tăng trưởng LNST 9M22 & P/B



Nguồn: FiinPro, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 13: Vốn hóa và tỷ lệ Nợ/VCSH



Nguồn: FiinPro, Mirae Asset Vietnam Research

Bảng 3: KQKD 9M22

Số	Mã CP	Công ty	Doanh thu thuần			LNST		
			9M21	9M22	% YoY	9M21	9M22	% YoY
1	C4G	CTCP Tập đoàn CIENCO4	1,498	2,047	45%	59	110	99%
2	CTD	CTCP Xây dựng Coteccons	6,189	8,307	34%	88	2	-98%
3	DPG	CTCP Tập đoàn Đạt Phương	1,535	2,225	45%	253	286	13%
4	FCN	CTCP FECON	2,209	2,205	0%	69	14	-80%
5	HHV	CTCP Đầu tư Hạ tầng Giao thông Đèo Cả	1,245	1,478	19%	206	213	3%
6	LCG	CTCP Lizen	1,649	765	-54%	161	162	1%
7	VCG	Tổng Công ty cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	3,610	6,700	86%	272	842	209%

Nguồn: FiinPro, Mirae Asset Vietnam Research

Appendix 1

Important disclosures and disclaimers

Stock ratings	
Buy	Expected 12-month performance: +20% or greater
Trading Buy	Expected 12-month performance: +10% to +20%
Hold	Expected 12-month performance: -10% to +10%
Sell	Expected 12-month performance: -10% or worse

Sector ratings	
Overweight	Expected to outperform the market over 12 months
Neutral	Expected to perform in line with the market over 12 months
Underweight	Expected to underperform the market over 12 months

Rating and TP history: Share price (—), TP (▬), Not Rated (■), Buy (▲), Trading Buy (■), Hold (●), Sell (◆)
* Our investment rating is a guide to the expected return of the stock over the next 12 months.
* Outside of the official ratings of Mirae Asset Co., Ltd., analysts may call trading opportunities should technical or short-term material developments arise.
* The TP was determined by the research analyst through valuation methods discussed in this report, in part based on estimates of future earnings.
* TP achievement may be impeded by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.

Analyst certification

The research analysts who prepared this report (the "Analysts") are subject to Vietnamese securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws and regulations thereof. Opinions expressed in this publication about the subject securities and companies accurately reflect the personal views of the Analysts primarily responsible for this report. MAS 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. No part of the compensation of the Analysts was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report but, like all employees of MAS, 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 MAS except as otherwise stated herein.

Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. 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 MAS 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 Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese 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 and regulations or subject MAS and 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 MAS 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. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS 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. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, 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. MAS 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 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 (HK) Ltd.
Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong
Tel: 852-2845-6332

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 Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

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

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 (Singapore) Pte. Ltd.
6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

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)

Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

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

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)

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

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 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