

Tổng CTCP Đầu tư Phát triển Xây dựng (DIG VN)

Năm giữ
(Cập nhật 22/09/20)

TP VND 15.400
(5,8%)

Cập nhật kết quả 6T/2020 – chưa mở bán dự án mới

Công ty Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)
Phạm Bình Phương, Phuong.pb@miraeasset.com.vn

Thông tin cập nhật

- **Chúng tôi điều chỉnh khuyến nghị từ MUA về NĂM GIỮ đối với cổ phiếu (CP) DIG** và duy trì giá mục tiêu ở mức VND15.400/CP, xác định dựa trên việc kết hợp hai phương pháp P/B và RNAV. Thị giá cổ phiếu đã tăng 19% kể từ báo cáo cập nhật gần nhất vào T6/2020 của chúng tôi và upside so với giá mục tiêu hiện tại của chúng tôi còn 5,8%.
- **Cổ đông DIC Corp không đồng ý hợp tác với Him Lam đầu tư dự án 10.000 tỷ đồng.** HĐQT DIG đã tổ chức lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản về chủ trương hợp tác đầu tư dự án Khu đô thị mới Bắc Vũng Tàu và các nội dung ủy quyền cho HĐQT theo các tờ trình trong T9/2020. Kết quả kiểm phiếu chỉ có 33,07% ý kiến đồng ý nên chủ trương hợp tác không được thông qua.

Luận điểm đầu tư

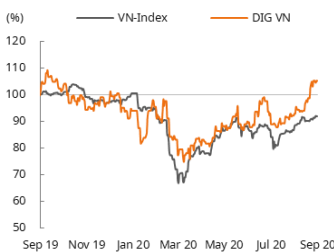
Lợi nhuận sau thuế (LNST) ghi nhận mức tăng 90% cùng kỳ (CK) trong 1H20. DIG đạt gần 899 tỷ đồng doanh thu thuần (+30% CK) và LNST đạt hơn 55 tỷ đồng (+90% CK). Kết quả tích cực đến từ việc ghi nhận doanh thu và lợi nhuận từ hoạt động bàn giao dự án Vũng Tàu Gateway.

Nhiều dự án đang trong giai đoạn xây dựng và chưa mở bán như: Nam Vĩnh Yên, CSJ, Vị Thanh – Hậu Giang nên dòng tiền từ hoạt động kinh doanh của công ty bị thâm hụt 283 tỷ đồng chủ yếu do tăng hàng tồn kho. Cụ thể trong 6T2020, DIG đã chi 243 tỷ đồng để tăng tồn kho, trong khi nguồn thu từ các khoản trả trước giảm mạnh chỉ còn 63 tỷ đồng so với 588 tỷ đồng trong 6T2019.

Kết quả kinh doanh năm 2020 dự phóng vẫn hoàn thành kế hoạch đề ra. Chúng tôi đánh giá DIG sẽ vẫn hoàn thành kế hoạch 2020, cụ thể, doanh thu đạt 2.500 tỷ đồng (+18% CK) và LNST ở mức 522 tỷ đồng (+34% CK). Vũng Tàu Gateway, Hiệp Phước, Đại Phước là các dự án đóng góp chính vào kết quả kinh doanh năm nay.

Triển vọng trung hạn của DIG có thể bị ảnh hưởng tiêu cực. Chúng tôi đánh giá thông tin về việc chủ trương hợp tác với Him Lam trong dự án Khu đô thị Bắc Vũng Tàu chưa được thông qua không ảnh hưởng đến kế hoạch kinh doanh 2020 và 2021 của công ty. Tuy nhiên, trong giai đoạn 2022 trở đi, khả năng ghi nhận doanh thu và lợi nhuận của công ty có thể bị tác động từ việc chậm triển khai dự án này. Dự án Khu đô thị mới Bắc Vũng Tàu (cùng với dự án khu đô thị du lịch Long Tân – Đồng Nai) là một trong những dự án trọng điểm của DIG với quy mô đầu tư 10.000 tỷ đồng cho giai đoạn 2020 – 2026. Dự án có diện tích 90,5 ha tại phường 12, TP. Vũng Tàu. Công tác thu hồi đất, giải phóng mặt bằng đang gặp khó khăn về nguồn vốn. 5 tháng cuối năm 2020, DIC ước sẽ thiếu hụt khoảng 3.345 tỷ đồng cho việc giải ngân dự án. Chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật về kế hoạch huy động vốn cho dự án này.

Dữ liệu quan trọng



Giá ngày 22/09/20 (VND)	15,400	Vốn hoá (tỷ đồng)	4,478
Lợi nhuận sau thuế (20F, tỷ đồng)	523	SLCP đang lưu hành (triệu cp)	307
Tăng trưởng EPS (20F, %)	34	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	77.8
Tăng trưởng EPS thị trường (20F, %)	31,6	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	34.0
P/E (20F, x)	8,6	Beta (12M)	0.9
P/E thị trường (20F, x)	14,5	Giá thấp nhất 52 tuần	9.820
VN-Index	906	Giá cao nhất 52 tuần	15.300

Biến động giá

(%)	1M	6M	12M
Tuyệt đối	9,9	38,5	-6,1
Tương đối	17,8	56,6	15,2

Lợi nhuận và mức định giá các năm

Năm tài chính (31/12)	2016	2017	2018	2019	2020 (Dự báo)
Doanh thu (VNDbn)	1.152	1.594	2.345	2.116	2.500
Lãi hoạt động (VNDbn)	135	268	409	547	655
Biên lãi hoạt động (%)	11,71	16,81	17,44	25,85	26,2
LNST (VNDbn)	59	196	324	391	523
EPS (VND)	198	688	1.135	1.242	1.662
ROE (%)	2,0	6,8	10,5	10,8	12,2
P/E (x)	33,6	26,0	12,6	11,7	8,6
P/B (x)	0,7	1,7	1,2	1,1	1,0
Cổ tức/ Thị giá (%)	N/A	2,2	2,7	0	0

Nguồn: Dữ liệu công ty, Bloomberg, ước tính của Phòng Phân tích MASVN

Các dự án công ty đang triển khai

Bảng 1: Dự án trong giai đoạn hoàn thành, sẽ ghi nhận doanh thu năm 2020 và 2021

Tỉnh	Tên dự án	Diện tích đất (ha)	Sản phẩm	Pháp lý
Vũng Tàu	Vũng Tàu Gateway	2,2	Căn hộ	Đã xây dựng xong, đang hoàn thiện
	DIC Phoenix	2,7	Căn hộ	Đã xây dựng xong, đang hoàn thiện
	CSJ (Khu phức hợp Capsaintjacques)	1	Căn hộ	Toàn bộ dự án là đất sạch
	KĐT Bắc Vũng Tàu	90,5	Căn hộ, đất nền	Được phê duyệt đầu tư, đang thỏa thuận đền bù
Đồng Nai	KDC Hiệp Phước	21,55	Đất nền	Đã đền bù 19,5/21,55 ha
	Dự án Đại Phước	464	Đất nền	Đã hoàn thành công tác đền bù, giải phóng mặt bằng và nộp 100% tiền sử dụng đất
Hậu Giang	Dự án Vị Thanh	83,46	Đất nền	Đã đền bù 54,97/83,46 ha, đang thi công san nền, dự kiến mở bán trong năm 2020
Vĩnh Phúc	Dự án Nam Vĩnh Yên	193	Đất nền	- Đền bù 186,8/ 193 ha - Đã bán 1280 lô Phân khu 1 - Triển khai đầu tư phân khu 2, 3,

Bảng 2: Dự án dự kiến triển khai và ghi nhận doanh thu từ 2022

Tỉnh	Tên dự án	Diện tích đất (ha)	Sản phẩm	Pháp lý
Vũng Tàu	KĐT Bắc Vũng Tàu	90,5	Căn hộ, đất nền	Được phê duyệt đầu tư, đang thỏa thuận đền bù
	Dự án KDC trung tâm Chí Linh	99,75	Căn hộ, đất nền	Đã đền bù 71,67 ha, đã đầu tư xây dựng hoàn chỉnh hạ tầng kĩ thuật trên diện tích đã đền bù
Đồng Nai	Dự án Long Tân	332	Đất nền	Được phê duyệt đầu tư, đã đền bù 120 ha
Hà Nam	Lam Hạ	13,55	Đất nền	Được phê duyệt đầu tư, đang thỏa thuận đền bù

Bảng 3: Tiến độ ghi nhận doanh thu (dự kiến)

	2020	2021	2022	2023	2024
Vũng Tàu Gateway					
DIC Phoenix					
CSJ (Khu phức hợp Capsaintjacques)					
KĐT Bắc Vũng Tàu					
KDC Hiệp Phước					
Dự án Đại Phước					
Dự án Long Tân					
Dự án KDC trung tâm Chí Linh					
Dự án Vị Thanh					
Dự án Nam Vĩnh Yên					
Lam Hạ					

Nguồn: DIG, Mirae Asset VN Research

PHỤ LỤC

Báo cáo kết quả HKDK (tóm tắt)

(VNDbn)	2019	2020	2021	2022
Doanh thu thuần	2,115	2,500	2,693	3,136
Giá vốn hàng bán	1,475	1,763	1,940	2,219
Lợi nhuận gộp	640	738	753	917
Chi phí bán hàng và QLDN	264	233	249	249
Lợi nhuận hoạt động	547	655	510	675
Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)	547	655	510	675
Lợi nhuận ngoài HKDK chính	136	176	35	37
Lãi/ Lỗ từ hoạt động tài chính	171	151	7	7
Lãi/ lỗ từ liên kết liên doanh	-14	0	0	0
Lợi nhuận trước thuế	471	655	510	675
Thuế TNDN	128	131	102	135
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	547	655	510	675
Lợi nhuận khác	136	176.5	35.01	37
Lợi nhuận sau thuế	391	523	411	550
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	391	523	411	550
Lợi nhuận cổ đông thiểu số				
Lợi nhuận sau thuế	391	523	411	550
Cổ đông công ty mẹ	391	523	411	550
Cổ đông thiểu số				
EBITDA	529	671	542	703
FCF (Dòng tiền tự do)	-1,503	135	-968	-528
EBITDA Margin (%)	25.03%	26.83%	20.14%	22.42%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	25.86%	26.21%	18.94%	21.53%
Biên lợi nhuận ròng (%)	18.49%	20.93%	15.27%	17.55%

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(VNDbn)	2019	2020	2021	2022
LCTT từ hoạt động kinh doanh	4	-187	-818	-491
LNTT	471	655	510	675
Chi phí không bằng tiền	-75	59	-10	-16
Khấu hao	21	-10	4	-2
Khấu trừ	0	0	0	0
Khác	-96	69	-14	-14
Thay đổi vốn lưu động	-264	-771	-1,216	-1,015
Tăng giảm phải thu	-258	-284	-310	-411
Tăng giảm tồn kho	-1,061	-430	-925	-610
Tăng giảm phải trả	1055.0	-56.0	18.7	6.2
Thuế TNDN	-128	-131	-102	-135
LCTT hoạt động đầu tư	-66	56	35	-14
Tăng giảm Tài sản cố định	76	66	59	53
Tăng giảm Tài sản vô hình	0	0	0	0
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	84	-145	3	3
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	-226	134	-27	-70
LCTT hoạt động tài chính	-79	-361	862	657
Tăng giảm nợ phải trả	-362	-64	-444	-643
Phát hành cổ phiếu	617	0	0	0
Cổ tức đã trả	0	0	0	0
Khác	-334	-297	1,305	1,300
LCTT trong kỳ	-141	-493	80	152
Số dư đầu kỳ	735	594	101	181
Số dư cuối kỳ	594	101	181	333

Source: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(VNDbn)	2019	2020	2021	2022
Tài sản ngắn hạn	7,131	7,148	8,492	9,714
Tiền và tương đương tiền	594	101	181	333
Phải thu ngắn hạn	1,956	2,240	2,550	2,961
Tồn kho	4,193	4,623	5,548	6,158
Khác	388	183	213	261
Tài sản dài hạn	1,066	972	929	904
Đầu tư liên kết liên doanh	193	193	193	193
Tài sản cố định hữu hình	314	225.79	176.19	119.11
Tài sản dài hạn khác	559	553	560	592
Tổng tài sản	8,197	8,119	9,421	10,618
Nợ ngắn hạn	3,271	2,476	2,898	2,866
Phải trả ngắn hạn	326	270	289	295
Vay nợ ngắn hạn	548	702	815	688
Nợ ngắn hạn khác	2,397	1,504	1,794	1,883
Nợ dài hạn	918	1,025	1,471	2,125
Nợ vay dài hạn	730	850	1,275	1,912
Nợ dài hạn khác	188	176	197	214
Tổng nợ	4,189	3,501	4,369	4,991
Vốn chủ sở hữu	4,010	4,553	4,987	5,562
Vốn góp chủ sở hữu	3,149	3,149	3,149	3,149
Thặng dư cổ phần	208	208	208	208
Lợi nhuận giữ lại	391	914	1,325	1,876
Lợi nhuận cổ đông không kiểm soát	-19	1	-3	-10
Lợi nhuận cổ đông	391	523	411	550

Các chỉ số chính

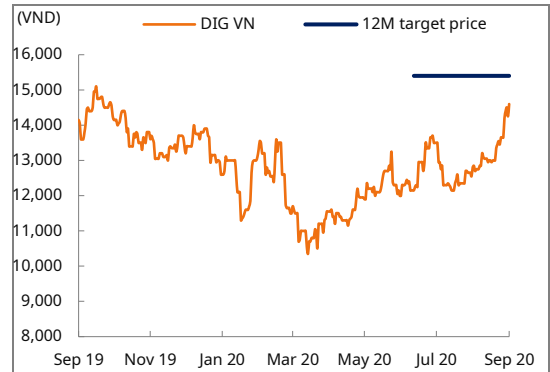
	2019	2020	2021	2022
P/E (x)	11.68	8.73	11.11	8.30
P/CF (x)	-32.4	-9.3	57.3	30.0
P/B (x)	1.1	1.0	0.9	0.8
EPS (VND)	1,242	1,662	1,305	1,747
CFPS (VND)	-448	-1,564	253	483
BPS (VND)	12,734	14,459	15,837	17,664
DPS (VND)	0	0	0	0
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	0%	0%	0%	0%
Lợi suất cổ tức (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Tăng trưởng doanh thu	-9.81%	25.22%	7.71%	16.47%
Tăng trưởng EBITDA (%)	-124.2%	26.70%	-19.15%	29.66%
Vòng quay tồn kho (x)	0.35	0.42	0.45	0.41
Số ngày tồn kho (ngày)	1,037.59	869.16	817.13	898.71
Vòng quay phải thu (x)	1.16	1.19	1.12	1.14
Số ngày thu tiền (ngày)	315.30	306.34	324.69	320.74
Vòng quay phải trả (x)	0.67	0.87	1.00	1.09
Số ngày trả tiền (ngày)	540.94	419.54	364.22	335.39
ROA (%)	10.02%	13.61%	10.45%	11.76%
ROE (%)	10.82%	12.22%	8.62%	10.43%
ROIC (%)	8.89%	9.78%	6.37%	7.47%
Nợ/ Vốn chủ sở hữu (%)	115.89%	81.78%	91.59%	94.62%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	2.18	2.89	2.93	3.39
Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu (%)	31.87%	34.08%	41.89%	46.74%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	13.73	26.87	19.15	23.39

APPENDIX 1

Important Disclosures & Disclaimers

2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
Tổng CTCP Đầu tư Phát triển Xây dựng (DIG VN)	29/06/20	MUA	15.400
Tổng CTCP Đầu tư Phát triển Xây dựng (DIG VN)	22/09/20	NĂM GIỮ	15.400



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 Daewoo 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.

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. Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (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) LLC (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.

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 Daewoo 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 Daewoo 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 Daewoo 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 Daewoo and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

Mirae Asset Daewoo International Network**Mirae Asset Daewoo Co., Ltd. (Seoul)**

Global 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
Brasil
Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur 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)