

Dệt may

25 tháng 02, 2022

CTCP Dệt may - Đầu tư - Thương mại Thành Công

(HOSE: TCM)

Trở lại sau một năm sóng gió

MUA
(Cập nhật)
TP VND 89.100
(Upside +32,8%)

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam
Phạm Bình Phương, Phuong.pb@miraeeasset.com.vn

Định giá

Chúng tôi cập nhật lại mô hình định dự phóng dưới ảnh hưởng của đợt bùng dịch Covid và định giá theo phương pháp FCFE, theo đó giá mục tiêu mới của TCM trong 12 tháng ở mức 89.100 đồng/cp, giảm 32,6% so với giá mục tiêu trước đó. So với giá đóng cửa ngày 25/02/2022, giá mục tiêu cao hơn 32,8%, do đó chúng tôi khuyến nghị mua với TCM.

Luận điểm đầu tư

Bước vào giai đoạn hồi phục mạnh mẽ

Công ty đã công bố kết quả kinh doanh sơ bộ tháng 1/2022, ghi nhận sự hồi phục mạnh mẽ ở cả doanh thu và lợi nhuận. Cụ thể doanh thu ở mức 17,2 triệu USD, cao nhất trong 2 năm (2020 – 2021), lợi nhuận đạt hơn 1,11 triệu USD, cao nhất từ tháng 1/2021 đến nay. Sự hồi phục đến từ việc công ty vẫn duy trì được lượng khách hàng trước đó đồng thời tìm kiếm được thêm đối tác mới.

Giữ vững khách hàng cũ, mở rộng sang thị trường Châu Âu

TCM xuất khẩu hàng dệt may đi nhiều nước lớn trên thế giới. Trong tháng 1/2022, xuất khẩu sang thị trường Mỹ chiếm tỷ trọng cao nhất chiếm 34,58% tổng lượng hàng xuất khẩu, tiếp đến là Hàn Quốc chiếm 24,72%, Nhật chiếm 17,07%. Công ty đang tiếp tục phát triển thị trường Châu Âu, xuất khẩu trong tháng 1 vào thị trường châu Âu chiếm 8,78% trong đó có thị trường UK chiếm ưu thế 8%.

Nhà máy Vĩnh Long 2 (VL2) dự kiến vận hành vào tháng 4/2022 đáp ứng được những tiêu chuẩn chất lượng và môi trường của những khách hàng khó tính của thị trường Mỹ, Nhật, EU, sẽ trở thành công cụ quan trọng để TCM tiến đến thị trường EU. VL2 có vai trò là động lực tăng trưởng cho công ty trong thời gian tới.

Pháp lý dự án bất động sản có thể hoàn tất trong năm

Trong điều kiện thuận lợi, nhiều khả năng dự án sẽ hoàn thành pháp lý trong năm 2022 và tiến hành hoạt động mở bán. Tuy nhiên trong năm 2022, dự án vẫn chưa đóng góp vào doanh thu và lợi nhuận của công ty. Dự án tòa tháp TC Tower (TC1) tại địa chỉ 37 Tây Thạnh, quận Tân Phú, diện tích khu đất gần 10.000 m², dự kiến xây dựng 3 block tổng cộng 650 căn hộ chung cư.

Dữ liệu quan trọng

Giá ngày 25/02/22 (VND)	67.000	Vốn hoá (tỷ đồng)	4.774
Lợi nhuận sau thuế (22F, tỷ đồng)	247	SLCP đang lưu hành (triệu cp)	71
Tăng trưởng EPS (22F, %)	71,8	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	40,9
Tăng trưởng EPS thị trường (21F, %)	NA	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	46,0
P/E (22F, x)	16,5	Beta (12M)	1,0
P/E thị trường (x)	16,8	Giá thấp nhất 52 tuần	57.100
VN-Index	1.499	Giá cao nhất 52 tuần	104.348

Biến động giá

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	6,3	-6,9	2,7
Tương đối	5,2	-21,1	-25,9

Lợi nhuận và mức định giá các năm

Năm tài chính (31/12)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Doanh thu (VND tỷ)	3.644	3.470	3.535	4.416	5.184	5.733
Lãi hoạt động (VND tỷ)	292	340	159	309	491	573
Biên lãi hoạt động (%)	8,0	9,6	4,5	7	9,4	9,9
LNST (VND tỷ)	216	275	143	247	393	458
EPS (VND)	2.959	4.431	1.700	3.460	5.501	6.416
ROE (%)	13,7	16	7,3	13,7	19,1	19,2
P/E (x)	6,1	13,8	33,3	19,4	12,2	10,4
P/B (x)	3,7	3,4	2,8	2,5	2,2	1,9
Cổ tức/ Thị giá (%)	2,5	1,0	0,7	1,2	1,8	2,1

Ghi chú: Lợi nhuận sau thuế là lợi nhuận sau khi trừ lợi ích cổ đông thiểu số
Nguồn: Dữ liệu công ty, Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

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

Cập nhật tình hình kinh doanh

Mảng kinh doanh dệt may

Đà tăng trưởng bị đứt mạch do covid

Đợt bùng phát dịch covid vào Q3/2021 đã ảnh hưởng rất nặng nề đến doanh nghiệp, mức ảnh hưởng thậm chí còn lớn hơn so với đợt đầu bùng phát dịch. Đà hồi phục trong năm 2020 và những tháng đầu năm 2021 của TCM đã bị gián đoạn và lần đầu tiên sau nhiều năm, doanh nghiệp đã báo cáo kết quả kinh doanh lỗ trong tháng 8 và 9/2021.

Hình 1: Lợi nhuận hàng tháng của TCM từ 01/2020 đến 09/2021

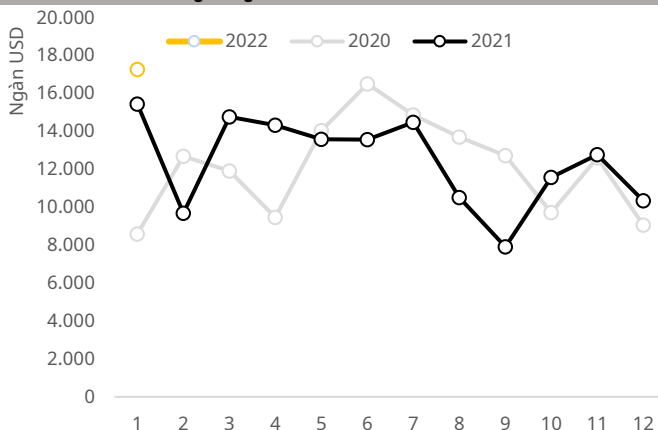


Nguồn: TCM

Tín hiệu khả quan ngay đầu năm 2022

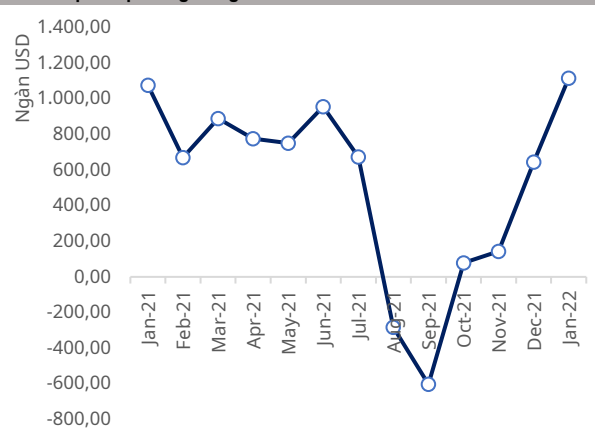
Công ty đã công bố kết quả kinh doanh sơ bộ tháng 1/2022, ghi nhận sự hồi phục mạnh mẽ ở cả doanh thu và lợi nhuận. Cụ thể doanh thu ở mức 17,2 triệu USD, cao nhất trong 2 năm (2020 – 2021), lợi nhuận đạt hơn 1,11 triệu USD, cao nhất từ tháng 1/2021 đến nay. Sau giai đoạn khó khăn của Q3/2021, TCM đã ổn định lại trong Quý 4 và trở lại vùng đỉnh doanh thu và lợi nhuận của giai đoạn trước.

Hình 2: Doanh thu hàng tháng của TCM



Nguồn: TCM

Hình 3: Lợi nhuận hàng tháng của TCM



Nguồn: TCM

Sự hồi phục đến từ việc công ty vẫn duy trì được lượng khách hàng trước đó đồng thời tìm kiếm được thêm đối tác mới. TCM xuất khẩu hàng dệt may đi nhiều nước lớn trên thế giới. Trong tháng 1/2022, xuất khẩu sang thị trường Mỹ chiếm tỷ trọng cao nhất chiếm 34,58% tổng lượng hàng xuất khẩu, tiếp đến là Hàn Quốc chiếm 24,72%, Nhật chiếm 17,07%. Công ty đang tiếp tục phát triển thị trường Châu Âu, xuất khẩu trong tháng 1 vào thị trường châu Âu chiếm 8,78% trong đó có thị trường UK chiếm ưu thế 8%. Hiện Công ty đã nhận đơn hàng đến hết Quý 2 và bắt đầu nhận đơn hàng cho Quý 3/2022.

Nhà máy Vĩnh Long 2 dự kiến vận hành vào đầu Q2/2022

Công ty đang trong quá trình hoàn thiện xây dựng nhà máy may Thành Công Vĩnh Long 2 với việc đầu tư kỹ thuật tiên tiến và bắt đầu triển khai lắp đặt hệ thống điện năng lượng mặt trời, đáp ứng những tiêu chuẩn audit và môi trường của những khách hàng khó tính của thị trường Mỹ, Nhật, EU... Dự kiến nhà máy đi vào hoạt động vào đầu tháng 4/2022 để kịp sản xuất đơn hàng cho năm 2022 và mang lại doanh thu, lợi nhuận cho Công ty trong thời gian tới.

Mảng Bất động sản

Tiếp tục triển khai cùng bên thứ 3: Dự án tòa tháp TC Tower (TC1) tại địa chỉ 37 Tây Thạnh, quận Tân Phú, diện tích khu đất gần 10.000 m², dự kiến xây dựng 3 block tổng cộng 650 căn hộ chung cư.

TC1 hiện đang trong giai đoạn làm thủ tục pháp lý, khi triển khai, dự án sẽ ghi nhận doanh thu và lợi nhuận của mảng bất động sản trong khoảng 2 - 3 năm sau. Dự án sẽ được TCM hợp tác đầu tư với bên thứ 3 (ngoài Eland). Lãnh đạo công ty cho biết đã tìm được đối tác trong nước hợp tác triển khai dự án.

Tiến độ pháp lý có thể hoàn tất trong năm nay: Trong điều kiện thuận lợi, nhiều khả năng dự án sẽ hoàn thành pháp lý trong năm 2022 và tiến hành hoạt động mở bán. Tuy nhiên trong năm 2022, dự án vẫn chưa đóng góp vào doanh thu và lợi nhuận của công ty.

Định giá

Chúng tôi cập nhật lại mô hình định dự phóng dưới ảnh hưởng của đợt bùng dịch Covid và định giá theo Phương pháp FCFF, theo đó giá mục tiêu mới của TCM trong 12 tháng ở mức 89.100 đồng/cp, giảm 31,2% so với giá mục tiêu trước đó.

Bảng 1: Dự phóng và kết quả định giá

Tỷ đồng	2021	2022F	2023F	2024F
Doanh thu thuần	3.535	4.416	5.184	5.733
Giá vốn hàng bán	(3.022)	(3.744)	(4.257)	(4.682)
Lợi nhuận gộp	514	672	927	1.051
Biên lãi gộp	15%	15%	18%	18%
Doanh thu hoạt động tài chính	61	43	43	43
Chi phí hoạt động tài chính	-51	(60)	(75)	(76)
Lãi/ (lỗ) từ liên kết liên doanh	7			
Chi phí bán hàng	-184	(166)	(194)	(215)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-170	(180)	(210)	(230)
Lợi nhuận từ HĐKD	176	309	491	573
Lợi nhuận khác	3	-	-	-
Lợi nhuận trước thuế	178	309	491	573
Chi phí thuế TNDN	-35	-62	-98	-115
Lợi nhuận sau thuế	144	247	393	458
Biên lãi ròng	4%	6%	8%	8%
EPS (VND)	2.013	3.460	5.501	6.416
FCFF, Tỷ đồng	2021	2022F	2023F	2024F
EBIT	230	369	566	230
Trừ: thuế	(35)	(62)	(98)	(115)
Cộng: Khấu hao	119	118	127	127
Trừ: capex	(117)	(252)	-	-
(Tăng) / Giảm vốn lưu động	(399)	(242)	(405)	(290)
Dòng tiền tự do của doanh nghiệp	(202)	(69)	191	372
TÍNH TOÁN GIÁ TRỊ CỔ PHẦN				
Giá trị doanh nghiệp (tỷ đồng)			7.156	
Cộng: Tiền và các khoản tương đương			408	
Trừ: Nợ			1.195	
Giá trị vốn cổ phần (tỷ đồng)			6.369	
Số lượng cổ phần lưu hành (triệu cp)			71,40	
Giá mục tiêu, đồng/cp			89.190	

CTCP Dệt may - Đầu tư - Thương mại Thành Công (HOSE: TCM)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024
Doanh thu	3.535	4.416	5.184	5.733
Giá vốn hàng bán	(3.022)	(3.744)	(4.257)	(4.682)
Lợi nhuận gộp	514	672	927	1.051
Chi phí bán hàng và QLDN	(354)	(346)	(404)	(444)
Thu nhập từ hoạt động tài chính	9	(17)	(33)	(33)
Lãi lỗ từ công ty liên kết	7	0	0	0
Lợi nhuận từ HĐKD	176	309	491	573
Lợi nhuận khác	3	0	0	0
Lợi nhuận trước thuế	178	309	491	573
Thuế TNDN	(35)	(62)	(98)	(115)
Lợi nhuận sau thuế	144	247	393	458
EPS	2.013	3.290	5.230	6.100

Tăng trưởng và biên lợi nhuận (%)

Tăng trưởng doanh thu	1,9%	24,9%	17,4%	10,6%
Tăng trưởng lãi gộp	-17,2%	30,8%	38,0%	13,3%
Tăng trưởng EBIT	-41,3%	60,5%	53,5%	14,7%
Tăng trưởng LNST	-48,0%	72,0%	59,0%	16,7%
Tăng trưởng EPS	-54,8%	63,4%	59,0%	16,7%
Biên lãi gộp	14,5%	15,2%	17,9%	18,3%
Biên EBIT	6,5%	8,4%	10,9%	11,3%
Biên LNST	4,1%	5,6%	7,6%	8,0%

Báo cáo dòng tiền (Tóm tắt)

Dòng tiền HĐKD	(89)	204	249	453
LNTT	178	309	491	573
Khấu hao	119	114	126	132
Khác	12	23	37	37
Thay đổi vốn lưu động	(399)	(242)	(405)	(290)
Dòng tiền hoạt động đầu tư	(117)	(59)	(207)	43
Mua sắm TSCĐ	(117)	(102)	(250)	0
Khác	(0)	43	43	43
Dòng tiền hoạt động tài chính	189	176	229	(86)
Cổ tức	(31)	(54)	(86)	(100)
Tăng vốn	0	0	0	0
Tăng nợ	220	192	314	14
Số dư đầu kỳ	288	271	591	862
Số dư cuối kỳ	271	591	862	1.271

Bảng cân đối kế toán (Tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024
Tài sản ngắn hạn	2.351	2.806	3.525	4.080
Tiền và tương đương tiền	271	591	862	1.271
Các khoản phải thu	288	307	391	415
Tồn kho	1.464	1.568	1.922	2.038
Tài sản ngắn hạn khác	329	340	349	356
Tài sản dài hạn	1.255	1.268	1.413	1.297
Tài sản cố định ròng	1.066	1.051	1.176	1.043
Đầu tư dài hạn	89	91	91	91
Tài sản dài hạn khác	100	125	147	163
Tổng cộng tài sản	3.606	4.074	4.938	5.377
Nợ ngắn hạn	1.757	2.076	2.497	2.613
Các khoản phải trả	554	514	682	696
Nợ vay ngắn hạn	910	1.195	1.385	1.440
Nợ ngắn hạn khác	294	367	431	476
Nợ dài hạn	140	59	194	160
Nợ vay dài hạn	93	0	125	83
Nợ dài hạn khác	47	59	69	77
Tổng nợ phải trả	1.898	2.135	2.692	2.773
Lợi ích cổ đông kiểm soát	1.700	1.930	2.237	2.596
Vốn góp chủ sở hữu	714	714	714	714
Thặng dư vốn cổ phần				
Lợi nhuận giữ lại	986	1.179	1.486	1.845
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	9	9	9	9
Vốn chủ sở hữu	1.709	1.939	2.246	2.604
BVPS (VND)	23.942	25.820	29.910	34.680

Dự phòng/Định giá (tóm tắt)

P/E (x)	33,3	19,4	12,2	10,4
P/CF (x)	(274,3)	34,9	9,2	11,8
P/B (x)	2,8	2,5	2,2	1,9
EV/EBITDA (x)	15,4	10,6	7,3	6,5
EPS (VND)	2.013	3.460	5.501	6.416
CFPS (VND)	-244	1.922	7.308	5.670
BPS (VND)	23.942	26.640	30.942	35.959
DPS (VND)	500	800	1.200	1.400
Tỷ lệ chi trả cổ tức/ LNST (%)	-21,8%	-21,8%	-21,8%	-21,8%
Cổ tức/ Thị giá (%)	0,7%	1,2%	1,8%	2,1%
Vòng quay phải thu (x)	12,3	14,4	13,3	13,8
Vòng quay tồn kho (x)	2,0	2,3	2,2	2,3
Vòng quay phải trả (x)	5,5	7,3	6,2	6,7
ROA (%)	4,4%	6,5%	8,8%	8,9%
ROE (%)	8,6%	13,7%	19,1%	19,2%
ROIC (%)	5,6%	8,5%	11,5%	11,7%
Nợ/ Vốn chủ sở hữu (%)	111,1%	112,2%	121,8%	108,0%
Tỷ lệ thanh toán hiện thời (%)	133,8%	126,4%	143,8%	158,6%
Nợ vay/ VCSH(%)	42,9%	41,4%	26,3%	7,4%
EBIT/ Lãi vay (x)	4,5	6,2	7,5	8,5

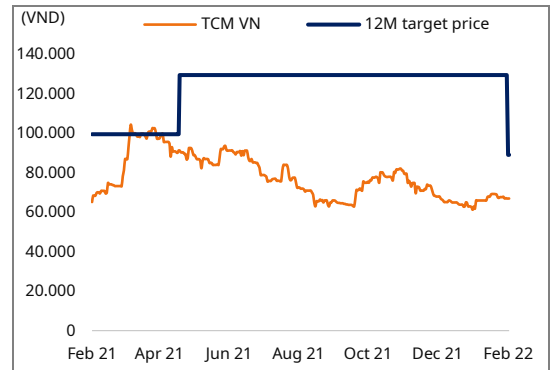
Nguồn: Phòng phân tích Mirae Asset

APPENDIX 1

Important Disclosures & Disclaimers

2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
TCM (TCM VN)	12/08/20	Mua	27.000
TCM (TCM VN)	23/11/20	Mua	38.100
TCM (TCM VN)	17/12/20	Tăng tỷ trọng	59.500
TCM (TCM VN)	10/03/21	Mua	99.600
TCM (TCM VN)	13/05/21	Mua	129.500
TCM (TCM VN)	25/02/22	Mua	89.100



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 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) JSC (MAS) policy prohibits its Analysts and members of their households from owning securities of any company in the Analysts' 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.

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. 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) LLC

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