

CTCP Vincom Retail

(HOSE: VRE)

Tương lai rực rỡ

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam

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

Mua

(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu

VND36,600

Upside +23.2%

Quan điểm đầu tư

Kết quả kinh doanh khởi sắc

- Trong quý 2/2023, Vincom Retail có thêm một quý khởi sắc khi ghi nhận 2,173 tỷ đồng doanh thu và 1,001 tỷ đồng lợi nhuận ròng (+17% và +29% sv ck). Tính chung, VRE trong nửa đầu năm thu về 4,116 tỷ đồng doanh thu và 2,024 tỷ đồng lợi nhuận ròng (lần lượt +28% và +76% sv ck).
- Tỷ lệ lấp đầy tăng nhẹ lên 85.5% trong quý 2, và ban lãnh đạo đặt mục tiêu tăng tỷ lệ này hơn nữa lên gần 90% vào cuối năm nay. Lợi nhuận hoạt động tăng mạnh (+74% sv ck) do chi phí tiếp thị, nhân sự và chi phí hoạt động bị cắt giảm mạnh mẽ.
- Như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo trước đây, VRE dự kiến khánh thành Vincom Plaza Hà Giang (9,500 m²) trong nửa cuối năm nay, nhưng lại trì hoãn Vincom Megamall Grand Park (46,000 m²) tại TP.HCM đến tháng 4 năm 2024 do thời điểm thị trường chưa thích hợp. Các dự án khác đang được triển khai bao gồm Vincom Plaza Bắc Giang, Vincom Megamall Phú Yên, Vincom Plaza Điện Biên, Vincom Megamall Cổ Loa, Vincom Plaza Đan Phượng và Vincom Megamall Ocean Park 2. Theo ban lãnh đạo, hiện VRE đã chuẩn bị quỹ đất để phát triển 2 - 3 TTTM ở TP.HCM và 1 TTTM ở tỉnh Long An.
- VRE cũng đã bàn giao 24 căn shophouse tại Điện Biên và Thái Hòa trong 6 tháng đầu năm, thu về hơn 200 tỷ đồng (+115% sv ck). Tỷ suất lợi nhuận gộp ở mức khá cao, khoảng 40-50%. Vincom Retail dự kiến bàn giao 350 - 400 căn shophouse trong Quý 3/2023. Doanh thu chưa thực hiện tính đến tháng 6/2023 là 2.3 nghìn tỷ đồng, trong đó khoảng 1.7 - 1.8 nghìn tỷ đồng sẽ được ghi nhận trong nửa cuối năm nay.
- Ban lãnh đạo tuyên bố VRE sẽ có đủ quỹ đất để tiếp tục mở các trung tâm thương mại mới cho đến năm 2028, phần lớn trong số đó sẽ nằm trong các dự án Vinhomes. Ngoài ra, từ 2023, VRE sẽ tập trung hơn vào mục tiêu tăng tỷ lệ lấp đầy thay vì mục tiêu gia tăng độ phủ của trung tâm thương mại như trước.
- Trong giai đoạn 2023 - 2025, chúng tôi dự báo tốc độ tăng trưởng kép hàng năm cho lợi nhuận ròng của VRE khoảng 28%. Ban lãnh đạo đưa ra 2 kịch bản cho VRE vào năm 2023: VRE đạt 10,350 tỷ đồng doanh thu và 4,680 tỷ đồng lợi nhuận ròng với kịch bản cơ sở; và đạt 11,500 tỷ đồng doanh thu và 5,200 tỷ đồng lợi nhuận ròng đối với kịch bản lạc quan.

Định giá và Khuyến nghị

Khuyến nghị Mua với giá mục tiêu 36,600 đồng/cổ phiếu

- Chúng tôi vẫn đánh giá cao VRE về dài hạn dựa trên thị phần dẫn đầu, quỹ đất lớn, thương hiệu lâu năm, và khả năng kết nối với hệ sinh thái của Vinhomes. Bên cạnh đó, thị trường cho thuê sàn thương mại của Việt Nam còn nhiều triển vọng phát triển khi các yếu tố vĩ mô như thu nhập bình quân, tỷ lệ đô thị hóa, cơ cấu dân số ... vẫn rất thuận lợi so với các nước trong khu vực Đông Nam Á.
- Chúng tôi điều chỉnh lợi nhuận dự phóng 2023 lên 4,132 nghìn tỷ đồng (tăng 21% so với dự phóng trước đây). Tuy nhiên, chúng tôi duy trì giá mục tiêu nhằm phản ánh những lo ngại về tình hình kinh tế Trung Quốc có chiều hướng suy thoái. Điều này, trước mắt, có thể ảnh hưởng đến tâm lý giao dịch của nhà đầu tư trước tình hình kinh tế nói chung và tình hình ngành bất động sản nói riêng tại Việt Nam.

Các chỉ số chính



Giá hiện tại (30/08/2023,VND)	29,700	Vốn hóa (tỷ đồng)	67,601
LNST (23F, tỷ đồng)	4,132	SL cổ phiếu (triệu)	2,272
Kỳ vọng thị trường (23F, tỷ đồng)	Na	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	26.4
Tăng trưởng EPS (23F, %)	45	Tỷ lệ sở hữu NĐTNN(%)	32.6
P/E (23F, x)	16.5	Beta (12T)	1.1
P/E thị trường (x)	16.5	Thấp nhất 52 tuần (VND)	21,400
VN-Index	1,204	Cao nhất 52 tuần (VND)	32,000

Thay đổi giá cổ phiếu

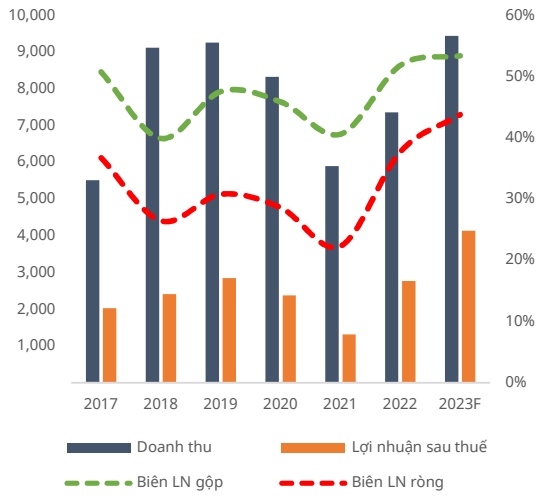
(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	1.9	12.0	3.3
Tương đối	2.2	-4.0	8.6

Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm ()	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Doanh thu (tỷ đồng)	8,329	5,891	7,361	9,437	10,661	11,489
LN hoạt động (tỷ đồng)	3,093	1,757	3,453	5,115	6,366	7,496
Biên LN hoạt động (%)	37.1	29.8	46.9	54.2	59.7	65.2
LNST (tỷ đồng)	2,382	1,315	2,776	4,132	5,144	6,055
EPS (VND)	1,048	578	1,222	1,774	2,208	2,599
ROE (%)	8.5	4.4	8.3	11.7	13.5	14.5
P/E (x)	30.0	52.1	21.5	16.5	13.2	11.2
P/B (x)	2.4	2.2	1.8	1.8	1.7	1.5

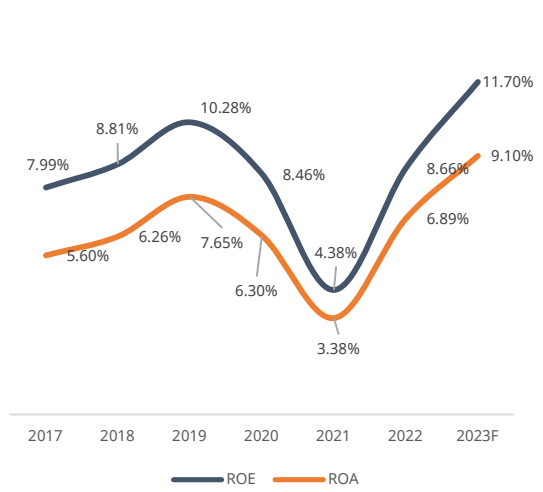
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Hình 1. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)



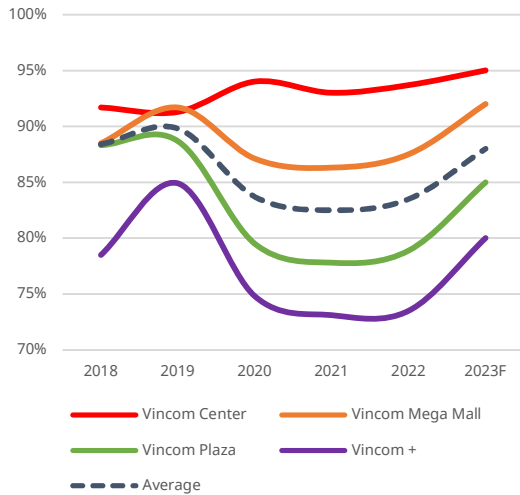
Nguồn: VRE, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 2. ROE & ROA



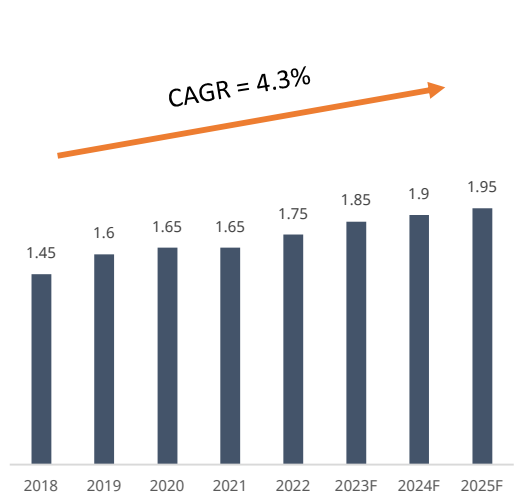
Nguồn: VRE, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 3. Tỷ lệ lấp đầy



Nguồn: VRE, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 4. Tổng diện tích sàn (m²)



Nguồn: VRE, Mirae Asset Vietnam Research

CTCP Vincom Retail (HOSE: VRE)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022	2023	2024	2025
Doanh thu thuần	7,361	9,437	10,661	11,489
Giá vốn hàng bán	(3,545)	(4,396)	(4,514)	(4,633)
Lợi nhuận gộp	3,817	5,041	6,147	6,856
Lãi từ hoạt động tài chính	539	974	1,314	1,777
Lỗ từ hoạt động tài chính	(359)	(429)	(562)	(562)
Chi phí bán hàng	(172)	(189)	(213)	(230)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(371)	(283)	(320)	(345)
Lợi nhuận hoạt động	3,453	5,115	6,366	7,496
Lãi / Lỗ khác	72	51	64	72
Lợi nhuận trước thuế	3,524	5,165	6,430	7,568
Thuế TNDN	868	1,033	1,286	1,514
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	-	-	-	-
Lợi nhuận khác	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	2,777	4,132	5,144	6,055
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	2,776	4,131	5,142	6,053
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	1	1	2	2
EBITDA	4,725	5,941	7,013	7,732
FCF (Dòng tiền tự do)	2,098	3,567	4,814	5,824
Biên lợi nhuận EBITDA (%)	64.2%	63.0%	65.8%	67.3%
Biên lợi nhuận gộp (%)	51.8%	53.4%	57.7%	59.7%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	46.9%	54.2%	59.7%	65.2%
Biên lợi nhuận ròng (%)	37.7%	43.8%	48.3%	52.7%

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022	2023	2024	2025
Tài sản ngắn hạn	10,535	12,675	16,480	20,636
Tiền và tương đương tiền	7,020	9,205	12,502	16,920
Phải thu ngắn hạn	1,404	1,319	1,354	1,158
Tồn kho	1,178	1,319	1,580	1,622
Khác	932	832	1,044	936
Tài sản dài hạn	32,166	32,490	32,515	32,992
Các khoản phải thu dài hạn	8	8	7	8
Tài sản cố định hữu hình	418	429	427	425
Tài sản dài hạn khác	31,740	32,054	32,081	32,559
Tổng tài sản	42,701	45,165	48,995	53,628
Nợ ngắn hạn	5,819	5,495	6,185	6,720
Phải trả ngắn hạn	1,886	2,130	2,536	2,756
Vay nợ ngắn hạn	1,065	1,037	1,079	1,029
Nợ ngắn hạn khác	2,868	2,328	2,570	2,934
Nợ dài hạn	3,457	4,442	4,767	5,140
Nợ vay dài hạn	2,121	3,186	3,505	3,855
Nợ dài hạn khác	1,336	1,256	1,262	1,284
Tổng nợ	9,276	9,937	10,952	11,859
Vốn chủ sở hữu	33,425	35,228	38,043	41,769
Vốn góp chủ sở hữu	23,288	23,288	23,288	23,288
Cổ phiếu quỹ	(1,954)	(1,954)	(1,954)	(1,954)
Lợi nhuận giữ lại	12,065	13,868	16,683	20,409
Khác	26	26	26	26
Tổng nguồn vốn	42,701	45,165	48,995	53,628

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022	2023	2024	2025
LCTT từ hoạt động kinh doanh	5,072	5,087	6,526	8,077
LNTT	3,524	5,165	6,430	7,568
Chi phí không bằng tiền	1,291	1,341	1,215	1,584
Khấu hao	1,452	1,371	1,399	1,451
Khấu trừ	26	5	(1)	(1)
Khác	(160)	(30)	(183)	133
Thay đổi vốn lưu động	898	(195)	346	660
Tăng giảm phải thu	(214)	86	(35)	196
Tăng giảm tồn kho	(503)	(141)	(261)	(42)
Tăng giảm phải trả	1,614	(141)	643	506
Thay đổi chi phí trả trước	(168)	58	15	(29)
Thuế TNDN	(159)	(1,033)	(1,286)	(1,514)
Khác	(315)	(249)	(194)	(192)
LCTT hoạt động đầu tư	(1,328)	(1,609)	(1,261)	(1,631)
Tăng giảm Tài sản cố định	(2,539)	(1,182)	(1,270)	(1,809)
Tăng giảm Tài sản vô hình	1	5	7	5
Khác	1,210	(432)	2	173
LCTT hoạt động tài chính	(21)	(1,292)	(1,968)	(2,028)
Phát hành cổ phiếu	0	-	-	-
Cổ tức đã trả	-	(2,329)	(2,329)	(2,329)
Khác	(21)	1,037	361	301
LCTT trong kỳ	3,723	2,186	3,297	4,418
Số dư đầu kỳ	3,297	7,020	9,205	12,502
Số dư cuối kỳ	7,020	9,205	12,502	16,920

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Các chỉ số chính

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	21.5	16.5	13.2	11.2
P/CF (x)	29.2	18.0	13.3	11.0
P/B (x)	1.8	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	12.2	10.0	8.0	6.8
EPS (VND)	1,222	1,774	2,208	2,599
CFPS (VND)	901	1,532	2,067	2,501
BPS (VND)	14,353	15,127	16,336	17,936
DPS (VND)	-	1,000	1,000	1,000
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	0.0%	56.4%	45.3%	38.5%
Lợi suất cổ tức (%)	0.0%	3.6%	3.6%	3.6%
Tăng trưởng doanh thu	25.0%	28.2%	13.0%	7.8%
Tăng trưởng EBITDA (%)	45.4%	25.7%	18.0%	10.3%
Tăng trưởng LN HĐKD (%)	108.3%	48.1%	24.5%	17.7%
Tăng trưởng EPS (%)	111.4%	45.2%	24.5%	17.7%
Vòng quay phải thu (x)	5.1	6.9	8.0	9.1
Vòng quay tồn kho (x)	4.0	3.5	3.1	2.9
Vòng quay phải trả (x)	5.7	5.7	5.0	4.6
ROA (%)	6.5%	9.1%	10.5%	11.3%
ROE (%)	8.3%	11.7%	13.5%	14.5%
ROIC (%)	7.6%	4.6%	6.6%	8.0%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	27.8%	28.2%	28.8%	28.4%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	1.8	2.3	2.7	3.1
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (%)	9.5%	12.0%	12.0%	11.7%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	9.1	10.6	10.0	11.2

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 Vincom Retail	31/08/2023	Mua	36,600
CTCP Vincom Retail	24/03/2023	Mua	36,600
CTCP Vincom Retail	28/02/2023	Mua	32,600
CTCP Vincom Retail	31/12/2022	Mua	32,600
CTCP Vincom Retail	19/08/2022	Mua	36,600
CTCP Vincom Retail	23/03/2022	Mua	40,100
CTCP Vincom Retail	24/02/2022	Mua	40,100
CTCP Vincom Retail	16/08/2021	Tăng Tỷ Trọng	33,400



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, vĩ 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 của 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 thiên 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 vì 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 một 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 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
