

BÁO CÁO NGÀNH CẢNG BIỂN

Hướng tới sự phục hồi



Nội dung

Duy trì khuyến nghị Trung tính	3
Hướng đến sự phục hồi	4
Vẫn còn nhiều rủi ro	6
Cổ phiếu khuyến nghị - CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)	7
Biểu đồ	
Tăng trưởng khối lượng thông quan	4
Tăng trưởng sản lượng thông quan container	4
Tăng trưởng giá trị XNK Việt Nam	4
Tăng trưởng giá trị XK sang các thị trường chính	4
FDI theo tháng	4
PMI & IIP Việt Nam	4
Tỉ lệ đóng góp của top 10 hàng xuất khẩu	5
Chỉ số giá vận tải biển	5
Khối lượng vận tải biển và thủy nội địa	5
Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường	5
Dự phóng tăng trưởng GDP thực các nước	5
Tồn kho/doanh thu ngành sản xuất và thương mại Mỹ	5
Tăng trưởng giá trị xuất khẩu của một số nước ASEAN	6
Doanh thu 12 tháng tính đến hết Q3 một số công ty	6
Tăng trưởng thông quan các cảng lớn trên thế giới	6
Tiết kiệm hộ gia đình tại Mỹ	6
Tăng trưởng tiêu dùng thực tại Mỹ	6
Xác xuất thay đổi lãi suất của Fed	6

Duy trì khuyến nghị Trung tính

Duy trì khuyến nghị Trung tính

- Mặc dù ngành cảng biển nói chung đã dần phục hồi với các tín hiệu tích cực từ cả vĩ mô và yếu tố ngành, chúng tôi cho rằng vẫn còn nhiều rủi ro tiềm tàng trong năm 2024. Do đó, chúng tôi duy trì khuyến nghị Trung tính cho ngành Cảng biển Việt Nam.

10T 2023: Đà giảm tiếp tục thu hẹp

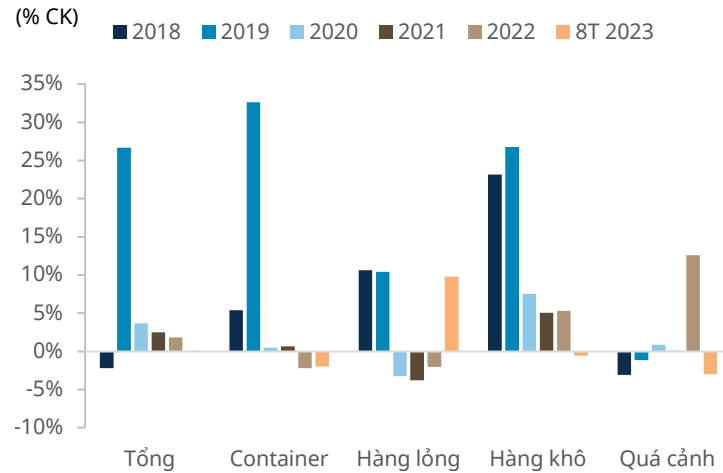
- Hoạt động xuất nhập khẩu và thông quan dần phục hồi:** Giá trị xuất nhập khẩu duy trì xu hướng phục hồi khi mức giảm thu hẹp dần trong 10T23, ở mức 557.9 tỷ USD (-9.5% CK; 8T 2023: -13.1% CK). Trong đó, giá trị xuất khẩu và nhập khẩu đạt 291.3 tỷ USD (-7.1% CK; 8T 2023: -10% CK) và 266.7 tỷ USD (-12.3% CK; 8T 2023: -16.2% CK). Hầu hết các sản phẩm xuất khẩu chủ lực của Việt Nam đều ghi nhận mức giảm được thu hẹp, thậm chí một số mặt hàng còn tăng trưởng về giá trị, bao gồm: Điện tử (+0.7% CK; 8T 2023: -1.5% CK); Điện thoại (-12.6% CK; 8T 2023: -15.4% YoY); Máy móc (-7.1% CK; 8T 2023: -10.3% CK); và Dệt may (-12.5% CK; 8M23: -15% CK). Tăng trưởng xuất khẩu sang Trung Quốc tăng lên 5.1% CK (8T 2023: +2.5% CK), trong khi các thị trường lớn khác thu hẹp mức giảm, bao gồm Mỹ (-15.2% CK; 8T 2023: -19.3% CK); Hàn Quốc (-5.1% CK; 8T 2023: -7.2% CK); và Canada (-12.9% CK; 8T 2023: -17.8% CK). Hoạt động thông quan cũng có dấu hiệu phục hồi, với khối lượng thông quan 8T 2023 ước đạt 495.8 triệu tấn, quay trở lại mức tăng trưởng dương (+0.1% CK). Trong đó, khối lượng hàng hóa xuất khẩu và nhập khẩu ước đạt lần lượt là 115.7 triệu tấn (-4.7% CK; 7T 2023: -4.8% CK) và 145 triệu tấn (+2.0% CK; 7T 2023: +1.5% CK). Xét về sản lượng container, kết quả 8T 2023 cũng cho thấy những tín hiệu tích cực, với tốc độ giảm lũy kế ngày càng thu hẹp. Tổng sản lượng container 8T 2023 ước đạt 15.9 triệu TEU (-6.1% CK; 7T 2023: -6.3% CK). Trong đó, sản lượng container xuất và nhập khẩu ước lần lượt là 5.3 triệu TEU (-5.6% CK; 7T 2023: -5.5% CK) và 5.2 triệu TEU (-8.8% CK; 7T 2023: -9.3% CK).
- Sản xuất trong nước và FDI:** Hoạt động sản xuất vẫn ổn định, với Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP) của Việt Nam tiếp tục xu hướng tăng kể từ T5 2023, đạt 4.1% CK trong T10. Trong khi đó, PMI của Việt Nam vẫn ở dưới ngưỡng 50 điểm một chút, ở mức 49,6. Ngoài ra, trong tháng 10, thu hút FDI có những tín hiệu tích cực, với số vốn đăng ký cấp mới đạt 5.1 tỷ USD và 354 dự án mới, mức cao nhất theo tháng trong năm 2023.
- Một số động thái gần đây của các công ty vận tải biển lớn nhằm chống lại giá vận tải thấp:** Do giá vận chuyển vẫn ở mức thấp nên đã có một số chuyển động đáng chú ý từ các công ty vận tải lớn trên toàn cầu. THE Alliance công bố kế hoạch đình chỉ hai tuyến đường Đông Tây trọng điểm để ngăn chặn sự suy giảm về giá. Liên minh THE, bao gồm các thành viên Hapag-Lloyd, Ocean Network Express, Yang Ming Marine Transport và HMM, sẽ “tạm thời” dừng các tuyến EC4 và FE5 hoạt động từ châu Á đến Bờ Đông Hoa Kỳ và Bắc Âu. Ngoài ra, Hapag-Lloyd đã thông báo hủy 12 chuyến tàu Á-Âu: 12 chuyến từ Viễn Đông từ tuần 39 đến tuần 43, trong đó bảy chuyến đến Bắc Âu và năm chuyến đến Địa Trung Hải. Trong bối cảnh nhu cầu yếu, chúng tôi kỳ vọng các công ty lớn sẽ có thêm hành động để giảm nguồn cung cho đến giữa năm 2024, điều này sẽ giúp giá vận chuyển phục hồi.

Triển vọng và rủi ro và năm 2024

- Đối tác chiến lược toàn diện Việt Nam - Hoa Kỳ:** Nhờ mối quan hệ song phương ngày càng tốt đẹp, chúng tôi tin rằng Việt Nam sẽ nhận được sự hỗ trợ đáng kể từ Hoa Kỳ, đặc biệt là trong lĩnh vực sản xuất và logistics. Ngoài ra, hai bên cam kết tạo điều kiện thuận lợi để tạo điều kiện mở cửa hơn nữa thị trường cho hàng hóa và dịch vụ của nhau, các chính sách kinh tế và thương mại hỗ trợ cũng như các biện pháp quản lý để đạt được mục tiêu này. Các vấn đề như rào cản tiếp cận thị trường đã được giải quyết thông qua Hiệp định khung về Thương mại và Đầu tư. Chúng tôi tin rằng ngành cảng biển và logistics của Việt Nam sẽ là một trong những ngành được hưởng lợi lớn nhất từ việc cải thiện mối quan hệ Việt-Mỹ, khi Mỹ hiện đang là khách hàng lớn nhất của hàng hóa Việt Nam.
- Niềm tin người tiêu dùng có dấu hiệu suy yếu:** Tính đến cuối T9, chỉ số niềm tin người tiêu dùng tại các thị trường xuất khẩu lớn của Việt Nam suy yếu so với số liệu T7, dù vẫn cao hơn đầu năm. Mặc dù tăng trưởng chi tiêu thực tế ở Mỹ vẫn tích cực nhưng đà tăng trưởng dường như đang nguội dần.
- Năm 2024 vẫn còn nhiều thách thức:** Bất chấp các tín hiệu phục hồi trong 10T 2023, chúng tôi không kỳ vọng giá trị hoặc khối lượng xuất nhập khẩu sẽ phục hồi mạnh mẽ vào năm 2024. Tiết kiệm hộ gia đình ở Mỹ vẫn ở mức thấp, điều này báo hiệu không tốt cho hoạt động tiêu dùng trong tương lai. Ngoài ra, mặc dù các cuộc khảo sát cho thấy Fed có thể kết thúc chu kỳ tăng lãi suất nhưng nhiều khả năng Fed sẽ duy trì mức lãi suất cao hiện tại cho đến T6 2024. Tiêu dùng thấp và chính sách tiền tệ thắt chặt đe dọa sự phục hồi tiêu dùng ở Mỹ, thị trường lớn nhất của Việt Nam. Mặt khác, trong bối cảnh các bên tham gia chính đang hành động nhằm giảm nguồn cung vận tải biển, chúng tôi tin rằng giá vận tải đã chạm đáy và ít nhất sẽ duy trì ở mức hiện tại. Điều này sẽ hỗ trợ các công ty có doanh thu chủ yếu đến từ vận tải biển.
- Rủi ro chính:** Địa chính trị, những bất ổn về lãi suất, sự chậm lại của nền kinh tế Trung Quốc và công suất cảng biển dư thừa trong ngắn hạn là những rủi ro chính đối với nhu cầu trong năm 2024.

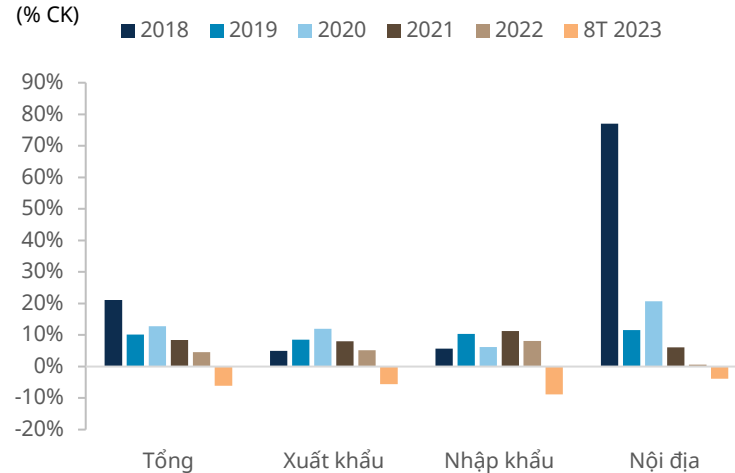
Hướng đến sự phục hồi

Tăng trưởng khối lượng thông quan



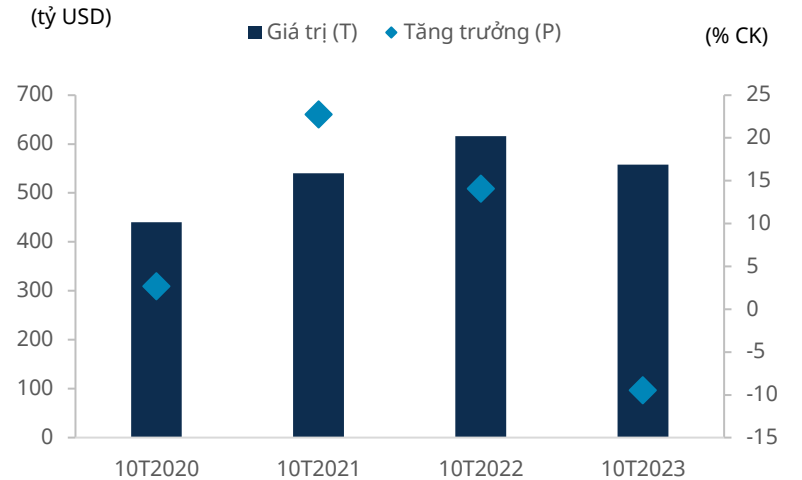
Nguồn: Cục Hàng hải, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng sản lượng thông quan container



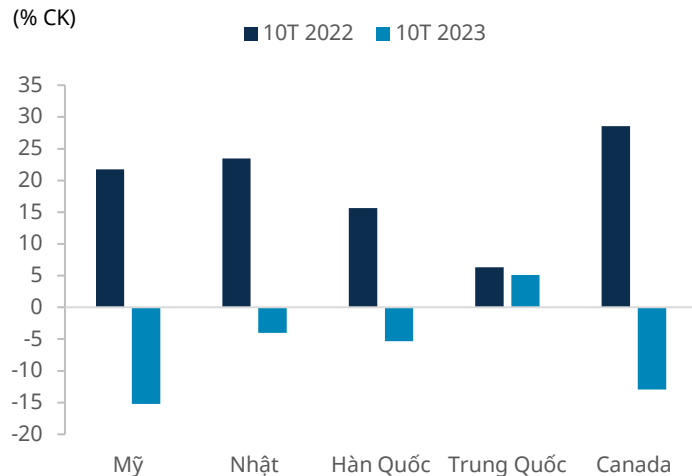
Nguồn: Cục Hàng hải, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng giá trị XNK Việt Nam



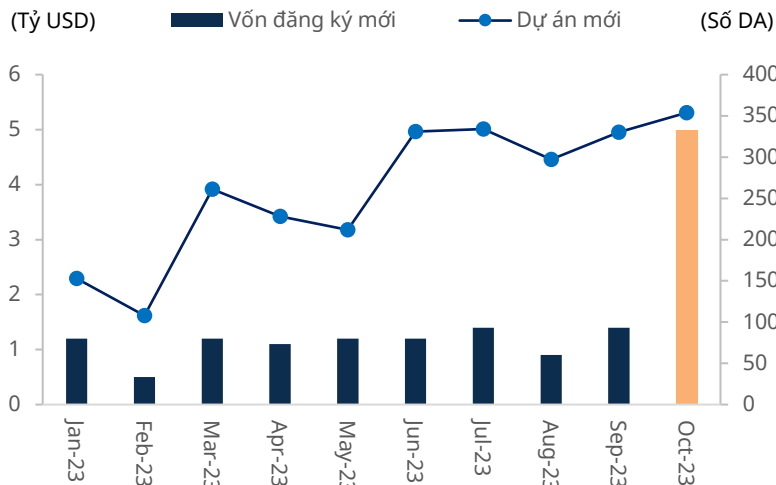
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng giá trị XK sang các thị trường chính



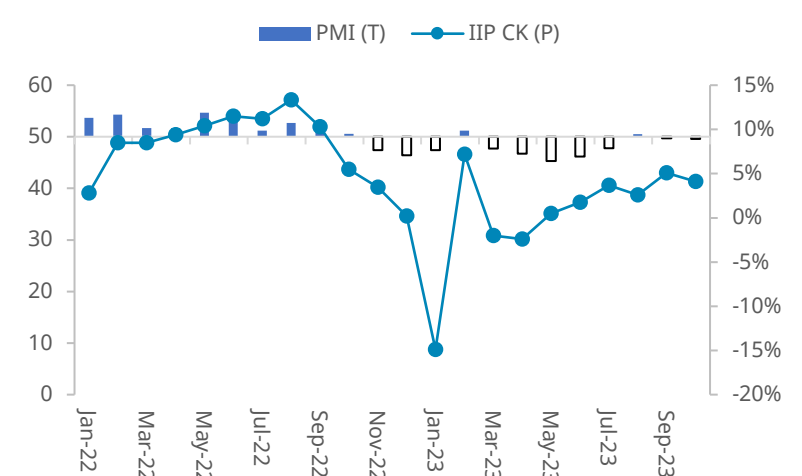
Nguồn: Hải quan VN, Mirae Asset Vietnam Research

FDI theo tháng



Nguồn: Bộ KH&ĐT, Mirae Asset Vietnam Research

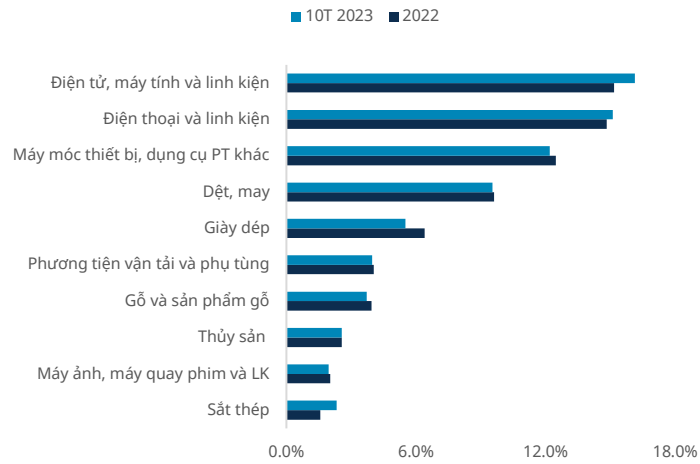
PMI & IIP Việt Nam



Nguồn: GSO, PMI Markit, Mirae Asset Vietnam Research

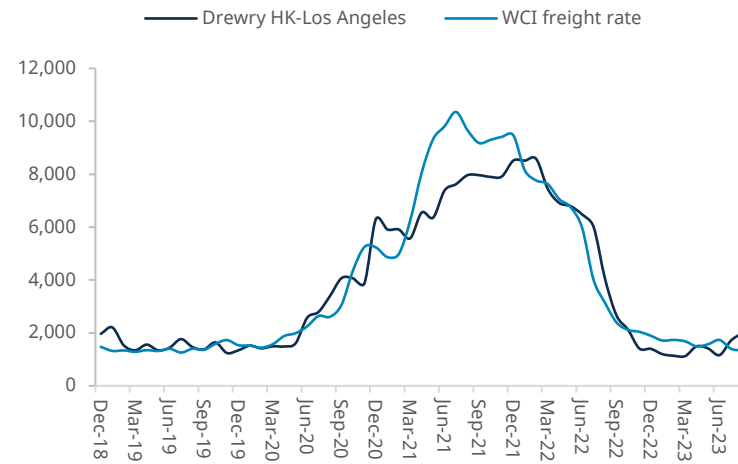
Hướng đến sự phục hồi

Tỉ lệ đóng góp của top 10 hàng xuất khẩu



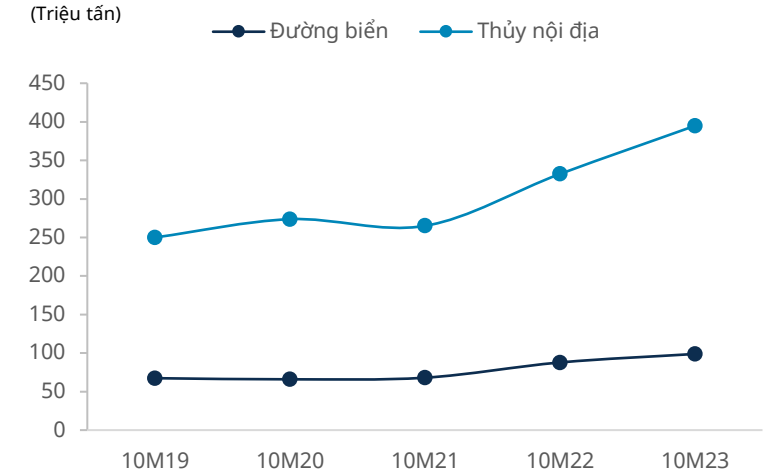
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số giá vận tải biển



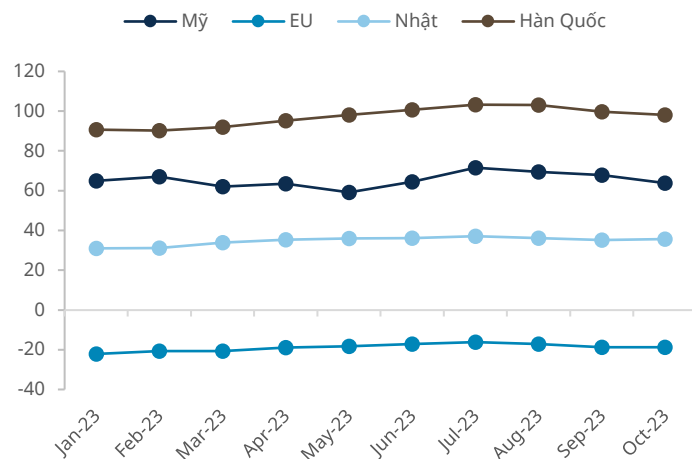
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Khối lượng vận tải biển và thủy nội địa



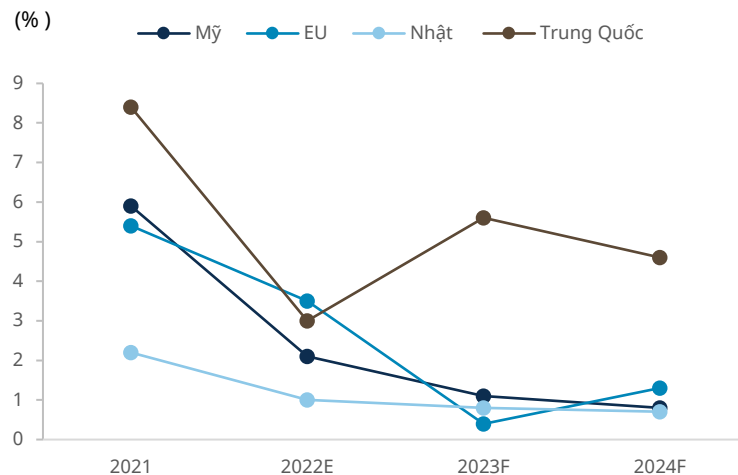
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường



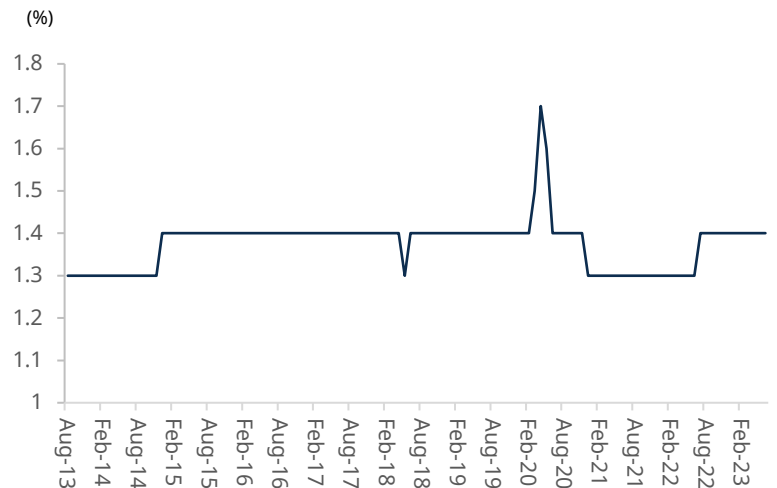
Nguồn: Thống kê các nước, Mirae Asset Vietnam Research

Dự phóng tăng trưởng GDP thực các nước



Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

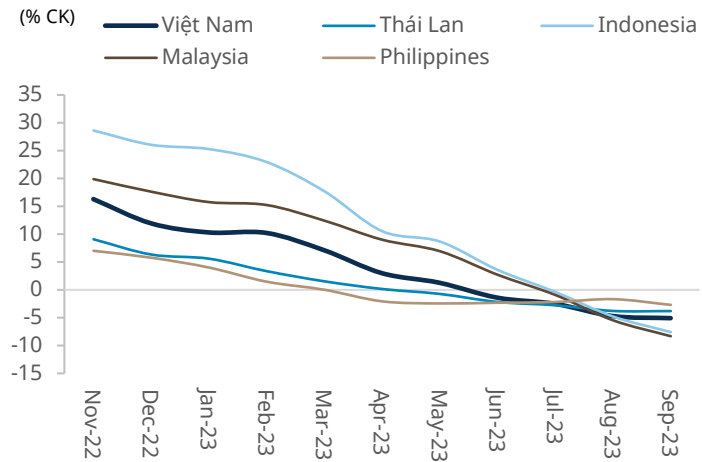
Tồn kho/doanh thu ngành sản xuất và thương mại Mỹ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

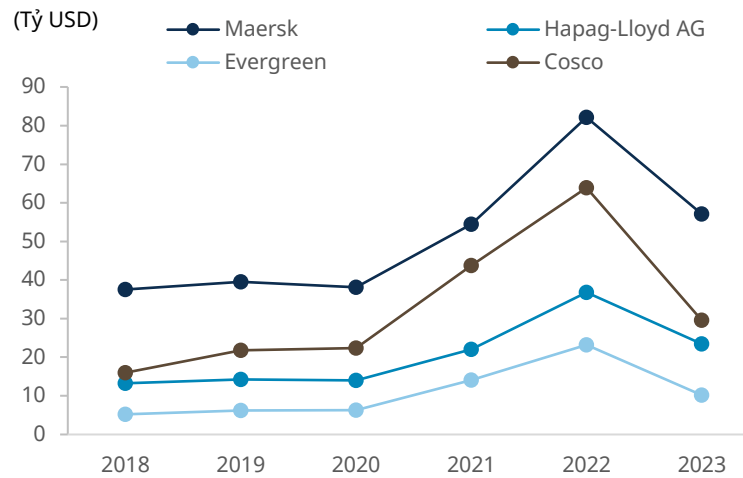
Vẫn còn nhiều rủi ro

Tăng trưởng giá trị xuất khẩu của một số nước ASEAN



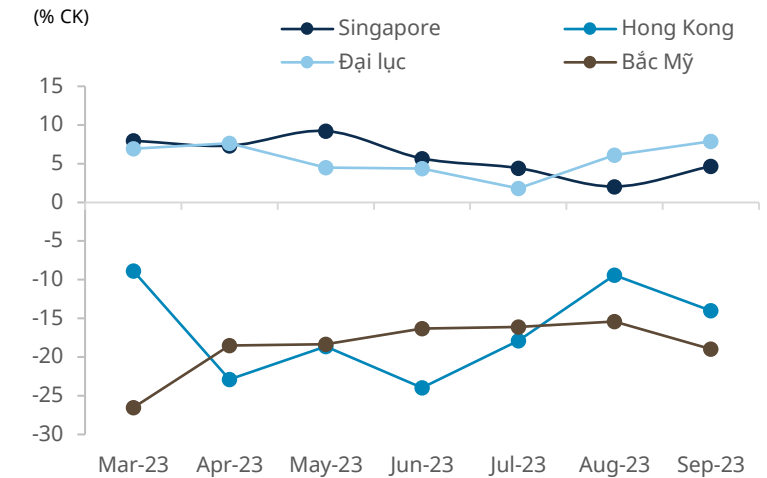
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research
*Tăng trưởng so với cùng kỳ giá trị XK theo tháng

Doanh thu 12 tháng tính đến hết Q3 một số công ty



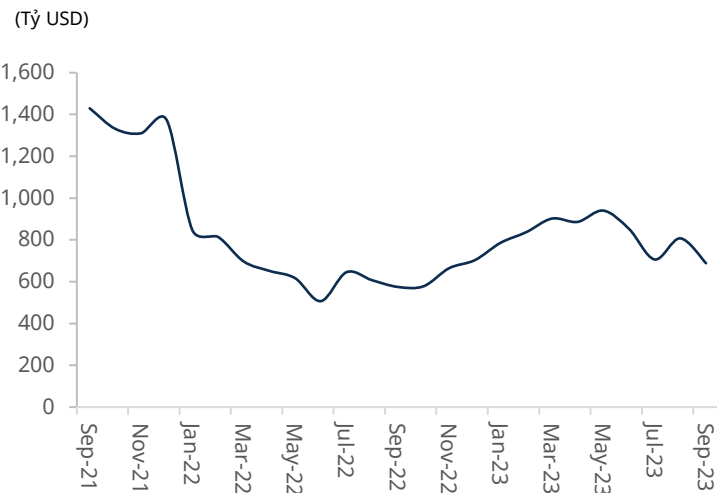
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng thông quan các cảng lớn trên thế giới



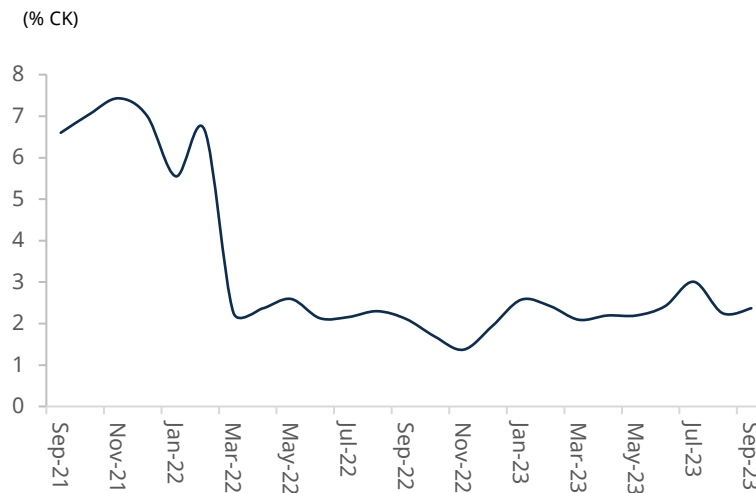
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tiết kiệm hộ gia đình tại Mỹ



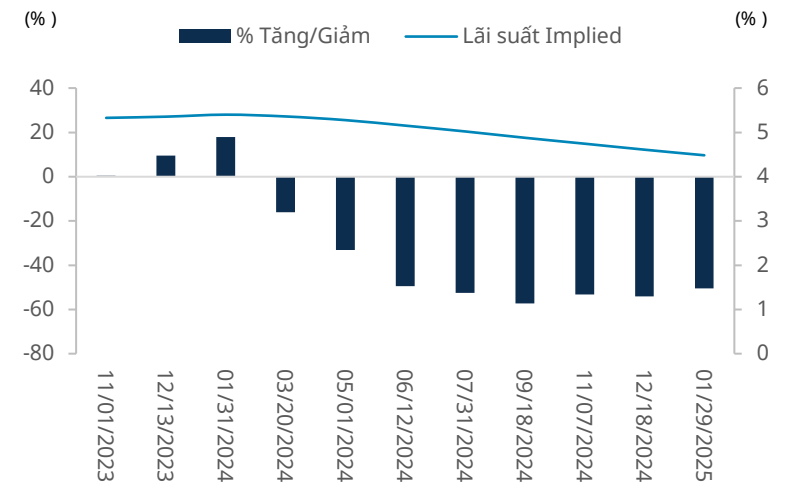
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng tiêu dùng thực tại Mỹ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Xác xuất thay đổi lãi suất của Fed



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research



Doanh thu tiếp tục tăng trưởng

Bùi Ngọc Châu, chau.bn@miraeasset.com.vn

(Duy trì)	MUA
Giá mục tiêu (VND, 12T)	35,400
Thị giá (17/11/23)	28,400
Lợi nhuận kỳ vọng	+24.6%

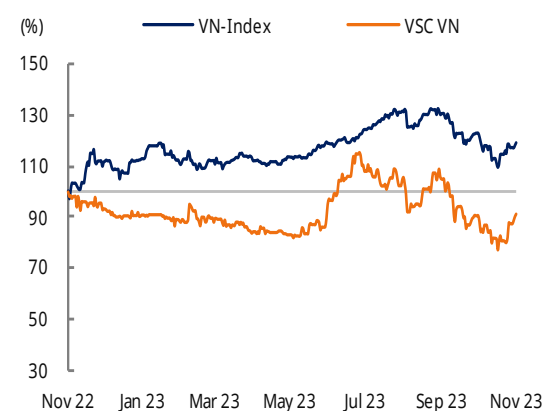
LNST (23F, tỷ đồng)	152
Kỳ vọng thị trường (23F, tỷ đồng)	NA
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-57
P/E (23F, x)	26.2

Vốn hóa (tỷ đồng)	3,788
SL cổ phiếu (triệu)	133
Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	91.7
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2.6
Thấp nhất 52 tuần (VND)	22,900
Cao nhất 52 tuần (VND)	35,364

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	10.9	13.0	-5.0
Tương đối	9.7	10.1	-18.6

Luận điểm đầu tư

- Tổng quan:** CTCP Container Việt Nam (VSC) là công ty logistics hoạt động kinh doanh chủ yếu tại miền Bắc Việt Nam thông qua hệ thống cảng biển, depot, kho bãi và phương tiện vận tải tại khu vực Đình Vũ, Hải Phòng. Công ty có tốc độ tăng trưởng ổn định và đặt mục tiêu trở thành nhà cung cấp dịch vụ cảng biển lớn nhất miền Bắc Việt Nam thông qua việc mua lại cảng Nam Hải Đình Vũ. Chúng tôi nhận định VSC là một công ty logistics đang phát triển ổn định với tình hình tài chính vững mạnh và dòng tiền vững chắc.
- KQKD Q3 và 9T 2023:** Mặc dù hoạt động xuất nhập khẩu chung tại Việt Nam gặp khó khăn nhưng VSC vẫn duy trì được tốc độ tăng trưởng về doanh thu. Công ty ghi nhận doanh thu Q3 ở mức 557.2 tỷ đồng (+9.8% CK). Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ xuống 32% (Q3 2022: 32.6%), trong khi lợi nhuận gộp đạt 178.7 tỷ đồng (+8% CK). Đáng chú ý, chi phí tài chính tăng vọt do tăng nợ để tài trợ thương vụ mua lại cảng Nam Hải Đình Vũ (NHDV), ở mức 57.1 tỷ đồng (Q3 2022: 18.1 triệu đồng). Lợi nhuận hoạt động giảm xuống còn 63.7 tỷ đồng (-47.8% CK). LNST và LNST cổ đông kiểm soát Q3 của VSC lần lượt đạt 50.1 tỷ đồng (-50.1% CK) và 32.5 tỷ đồng (-59.6% CK). Trong 9T 2023, doanh thu và LNST của VSC đạt 1,555.1 tỷ đồng (+4.5% CK) và 127.2 tỷ đồng (-60.6% CK).
- Dự báo năm 2023 và 2024:** Năm 2023, chúng tôi giữ nguyên dự phóng doanh thu và LNST. Mặc dù VSC vẫn tiếp tục kế hoạch phát hành cổ phiếu (QĐ 20/2023/NQ-HĐQT) nhưng thời gian còn lại trong năm 2023 không còn nhiều và việc phát hành dự kiến hoàn thành trong năm 2024. Do đó, chúng tôi điều chỉnh dự báo về lượng cổ phiếu lưu hành của công ty trong năm 2023 và 2024, dẫn đến EPS dự báo năm 2023 tăng lên 1,048 đồng (từ 526 đồng). Trong năm 2024, do hợp nhất kinh doanh với NHDV, chúng tôi dự báo doanh thu và LNST của VSC lần lượt là 2,415.2 tỷ đồng (+18.4% CK) và 213.1 tỷ đồng (+40.2% CK).
- Rủi ro chính:** Thay đổi kế hoạch đầu tư của VSC; mở rộng công suất khu vực Đình Vũ - Lạch Huyện; hoạt động xuất nhập khẩu yếu; những thay đổi về giá dịch vụ của Chính phủ là những rủi ro lớn đối với dự báo, định giá và khuyến nghị của chúng tôi.
- Khuyến nghị:** Chúng tôi đã sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do cho công ty (FCFF) để định giá cổ phiếu VSC, với các giả định chính: 1) Tỷ suất lợi nhuận yêu cầu là 12% (WACC at 11.1%); 2) tốc độ tăng trưởng dài hạn vào năm 2033 là 5%; và 3) đơn giá dịch vụ được giữ nguyên cho đến năm 2033. Chúng tôi duy trì giá mục tiêu cho VSC xuống 35,400 đồng và khuyến nghị Mua với cổ phiếu VSC.



FY (31/12)	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F	FY25F
Doanh thu (tỷ đồng)	1,689	1,892	2,007	2,038	2,415	2,500
LN HKKD (tỷ đồng)	320	473	484	235	329	359
Biên LN HKKD (%)	18.9	25	24.1	12	14	14
LN trước thuế (tỷ đồng)	336	483	477	235	329	359
LNST cổ đông kiểm soát (tỷ đồng)	240	350	314	152	213	232
EPS (VND)	2,024	2,682	2,451	1,048	735	729
ROE (%)	12.2	16.8	12.7	6.0	6.8	6.2
P/E (x)	14.1	14.7	12.4	26.2	18.7	17.1
P/B (x)	1.7	2.3	1.3	1.3	0.9	0.8
Tổng tài sản (tỷ đồng)	2,458	3,266	4,367	4,593	6,428	6,482
Vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)	2,171	2,996	3,201	3,236	4,721	4,825

Nguồn: Báo cáo tài chính, Phòng Phân tích CTCK Mirae Asset Việt Nam dự báo

APPENDIX

Stock Ratings		Industry Ratings	
Buy	: Relative performance of 20% or greater	Overweight	: Fundamentals are favorable or improving
Trading Buy	: Relative performance of 10% or greater, but with volatility	Neutral	: Fundamentals are steady without any material changes
Hold	: Relative performance of -10% and 10%	Underweight	: Fundamentals are unfavorable or worsening
Sell	: Relative performance of -10%		

* 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 Securities (Vietnam) JSC, 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 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 (USA) Inc.

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

Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

District 8, Treasury Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54
Jakarta Selatan 12190
Indonesia

Tel: 62-21-5088-7000

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
