

CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va

(HOSE: NVL)

Vươn lên tầm cao mới

Mua
(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu:
VND 131,700
Upside: 25.5%

Công ty TNHH Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam
Trần Tuấn Long, long.tt@miraesasset.com.vn

Quan điểm đầu tư

Kết quả kinh doanh quý 1 tăng cao so với cùng kỳ do không chịu ảnh hưởng dịch bệnh

- Kết thúc quý 1, NVL đạt 4,506 tỷ đồng doanh thu (+472% YoY) và 701 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+302% YoY) nhờ vào các dự án Saigon Royal, Victoria Village, Aqua City và các dự án bất động sản nghỉ dưỡng khác. Bên cạnh đó, NVL cũng bán khoảng 1.800 sản phẩm trị giá hơn 17,000 tỷ đồng trong quý 1, trong đó hơn 50% đến từ Aqua City.

Chúng tôi điều chỉnh dự báo năm 2021 dựa trên tình hình Covid-19 và kế hoạch M&A

- Với những diễn biến gần đây của dịch Covid-19, chúng tôi điều chỉnh dự báo về khả năng bán hàng của NVL trong năm 2021 giảm từ 8.600 căn xuống 7.800 căn, chủ yếu ở Aqua City và các dự án bất động sản nghỉ dưỡng.
- Kế hoạch bàn giao trong năm có thể bị gián đoạn tuy nhiên kết quả kinh doanh có khả năng được bù đắp từ thương vụ M&A mới tiềm năng trong Quý 2 hoặc Quý 3 năm nay, với giá trị chuyển nhượng lên tới 7.000 tỷ đồng. Do đó, chúng tôi điều chỉnh dự báo doanh thu của NVL cho năm 2021 giảm từ 21.831 tỷ đồng xuống 13.943 tỷ đồng, nhưng điều chỉnh dự báo lợi nhuận ròng của NVL tăng từ 4.010 tỷ đồng lên 4.997 tỷ đồng.

Triển vọng năm 2022 và 2023 từ quý đất mở rộng

- Ngoài các dự án đã công bố, NVL vẫn còn 3.700 ha đất đang chờ phát triển, phần lớn được dành để phát triển các dự án bất động sản nghỉ dưỡng và các dự án khu dân cư nội thành và xung quanh Tp.HCM.
- Trong 6 tháng đầu năm, giá bán trung bình của một số dự án NVL (đặc biệt là các sản phẩm bất động sản nghỉ dưỡng) đã tăng 10–20%, bất chấp tình hình của làn sóng Covid thứ tư tại Việt Nam. Chúng tôi dự phóng giá các sản phẩm của NVL có thể còn tăng cao hơn nữa (từ 20-30%) trong 2021-2022. Do đó, chúng tôi tăng giá mục tiêu cổ phiếu NVL để phản ánh nhu cầu cao đối với các sản phẩm bất động sản của công ty.

Khuyến nghị và định giá

Khuyến nghị Mua; tăng giá mục tiêu lên 131.700 đồng

- Chúng tôi nâng khuyến nghị đối với cổ phiếu NVL lên Mua (từ Tăng tỷ trọng) và nâng giá mục tiêu lên 131.700 đồng (từ 88.200 đồng), tương đương P/E khoảng 35.2 lần, dựa trên: 1) lợi nhuận tài chính sẽ được ghi nhận trong năm 2021; và 2) nhiều sản phẩm bất động sản đã trên đà tăng giá.
- Rủi ro của NVL cũng như của toàn ngành bất động sản hiện chưa quá lớn, chủ yếu đến từ tình hình dịch bệnh Covid có thể khiến tốc độ thi công cũng như kế hoạch bàn giao nhà bị chậm trễ, dẫn đến thiếu hụt dòng tiền. Ngoài ra các chính sách siết chặt tín dụng cho ngành bất động sản cũng là rủi ro tiềm ẩn. Tuy nhiên chúng tôi nhận định NVL hiện đang có sức khỏe tài chính lành mạnh với tỷ lệ đòn bẩy ở mức vừa phải nên những rủi ro trên chưa thực sự hiện hữu.

Các chỉ số chính



Thị giá (14/06/2021, VND)	103,900	Vốn hóa (tỷ đồng)	152,636
LNST (21F, tỷ đồng)	4,997	SL cổ phiếu (triệu)	1,468
Kỳ vọng thị trường (21F, tỷ đồng)	n/a	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	30.1
Tăng trưởng EPS (21F, %)	26	Tỷ lệ số hữu NĐTNN (%)	8.3
P/E (21F, x)	35.2	Beta (12M)	0.4
P/E thị trường (21F, x)	15.6	Cao nhất 52 tuần (VND)	39,352
VN-Index	1,364	Thấp nhất 52 tuần (VND)	107,200

Thay đổi giá cổ phiếu

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	5.2	112.7	160.0
Tương đối	-2.4	84.9	102.0

Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Doanh thu (tỷ đồng)	15,635	11,026	5,241	13,943	18,022	23,127
LN H&KD (tỷ đồng)	4,678	592	5,049	7,493	6,005	7,982
Biên LN H&KD (%)	33.7	28.8	36.5	53.7	33.3	34.5
LNST (tỷ đồng)	3,267	3,387	3,906	4,997	3,787	4,835
EPS (VND)	3,533	3,579	4,021	5,073	3,862	4,919
ROE (%)	19.1	15.3	13.9	14.7	9.9	11.0
P/E (x)	16.5	16.2	16.4	35.2	46.2	36.3
P/B (x)	2.9	2.4	2.1	7.7	6.8	6.0

Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

CẬP NHẬT QUỸ ĐẤT VÀ CÁC DỰ ÁN ĐANG TRIỂN KHAI

Tên dự án	Vị trí	Năm bàn giao	Diện tích (m ²)	Giá bán trung bình (triệu đồng / m ²)
Dự án bất động sản nhà ở				
Grand Manhattan	TP Hồ Chí Minh	2022	100,306	150
The Palace	TP Hồ Chí Minh	2022	168,292	60
Aqua City	Tỉnh Đồng Nai	2022	533,006	48
Aqua Riverside	Tỉnh Đồng Nai	2022	358,256	50
Aqua City River Park	Tỉnh Đồng Nai	2022	385,843	60
Phoenix Island	Tỉnh Đồng Nai	2024	1,361,803	61
Dự án bất động sản nghỉ dưỡng				
NovaHill Mũi Né	Tỉnh Phan Thiết	2021	162,423	36
NovaBeach Cam Ranh	Nha Trang	2021	125,054	50
NovaWorld Phan Thiết	Tỉnh Phan Thiết	2021	3,278,072	47
NovaWorld Hồ Tràm	Tỉnh Bà Rịa – Vũng Tàu	2022	531,786	57
Quỹ đất chờ phát triển				
Nhà ở	TP Hồ Chí Minh	-	8,531,641	-
	Tỉnh Đồng Nai	-		
Nghỉ dưỡng	Tỉnh Bà Rịa – Vũng Tàu	-	28,384,390	-
	Ngoại thành TP Hồ Chí Minh	-		
Tổng diện tích (m²)			43,920,872	

CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (HOSE: NVL)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	5,026	13,943	18,022	23,127
Giá vốn hàng bán	(3,219)	(9,533)	(10,813)	(15,239)
Lợi nhuận gộp	1,808	4,410	7,209	7,888
Chi phí bán hàng và QLDN	(1,453)	(2,026)	(2,228)	(2,518)
Lợi nhuận hoạt động	5,026	7,493	6,265	9,519
Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)	5,026	7,493	6,265	9,519
Lợi nhuận ngoài HĐKD chính	(403)	(1,252)	(1,275)	(1,943)
Lãi/Lỗ khác	(400)	(1,246)	(1,271)	(1,938)
Lãi/lỗ từ liên kết liên doanh	(3)	(6)	(4)	(5)
Lợi nhuận trước thuế	4,626	6,246	4,994	7,581
Thuế TNDN	(181)	1,249	999	1,516
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	-	-	-	-
Lợi nhuận khác	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	3,884	4,997	3,995	6,065
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	3,884	4,997	3,995	6,065
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	3,884	4,997	3,995	6,065
Cổ đông công ty mẹ	3,884	4,997	3,995	6,065
Cổ đông thiểu số	-	-	-	-
EBITDA	5,928	8,041	6,169	8,312
FCF (Dòng tiền tự do)	4,632	5,740	4,076	5,757
EBITDA Margin (%)	117.9%	57.7%	34.2%	35.9%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	100.0%	53.7%	34.8%	41.2%
Biên lợi nhuận ròng (%)	77.3%	35.8%	22.2%	26.2%

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
LCTT từ hoạt động kinh doanh	(3,485)	(22,162)	25,248	(2,585)
LNTT	4,649	6,246	4,734	6,044
Chi phí không bằng tiền	(7,933)	(19,289)	4,858	2,520
Khấu hao	736	58	(329)	(471)
Khấu trừ				
Khác	(8,669)	(19,347)	5,187	2,990
Thay đổi vốn lưu động	18	(5,567)	14,536	(11,586)
Tăng giảm phải thu	(14,437)	5,392	(5,189)	(11,902)
Tăng giảm tồn kho	(14,079)	(12,863)	13,961	(7,516)
Tăng giảm phải trả	28,861	3,154	6,710	9,040
Thuế TNDN	(318)	(1,249)	(947)	(1,209)
LCTT hoạt động đầu tư	(4,910)	2,150	2,840	5,794
Tăng giảm Tài sản cố định	(172)	2,245	2,931	5,877
Tăng giảm Tài sản vô hình	(3,068)	-	-	-
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	(2,156)	(95)	(91)	(83)
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	288	-	-	-
LCTT hoạt động tài chính	13,490	13,240	(14,437)	(6,440)
Tăng giảm nợ phải trả	12,872	16,217	(15,133)	(6,968)
Phát hành cổ phiếu	668	4,814	-	-
Cổ tức đã trả	(50)	(4,814)	-	-
Khác	(2)	(2,977)	696	528
LCTT trong kỳ	5,094	(6,771)	13,651	(3,231)
Số dư đầu kỳ	6,466	11,559	4,787	18,438
Số dư cuối kỳ	11,559	4,787	18,438	15,207

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam Research

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
Tài sản ngắn hạn	114,203	117,656	121,863	137,215
Tiền và tương đương tiền	11,559	4,787	18,438	15,207
Phải thu ngắn hạn	13,797	11,219	15,672	26,734
Tồn kho	86,864	99,710	85,749	93,264
Khác	1,260	1,940	2,004	2,010
Tài sản dài hạn	30,332	27,613	27,677	28,348
Đầu tư liên kết liên doanh	17,643	14,885	15,645	16,450
Tài sản cố định hữu hình	1,218	1,456	1,675	2,154
Tài sản dài hạn khác	11,387	11,272	10,357	9,744
Tổng tài sản	144,536	145,269	149,540	165,563
Nợ ngắn hạn	31,427	45,998	45,563	56,430
Phải trả ngắn hạn	8,916	12,070	18,780	27,820
Vay nợ ngắn hạn	14,544	23,858	14,909	11,445
Nợ ngắn hạn khác	8,005	10,070	11,875	17,164
Nợ dài hạn	81,177	65,342	65,564	65,357
Nợ vay dài hạn	34,357	41,229	35,044	31,540
Nợ dài hạn khác	46,820	24,113	30,520	33,817
Tổng nợ	112,610	111,339	111,127	121,786
Vốn chủ sở hữu	31,932	33,929	38,413	43,776
Vốn góp chủ sở hữu	9,863	14,677	14,677	14,677
Thặng dư cổ phần	-	-	-	-
Lợi nhuận giữ lại	12,051	12,212	15,999	20,834
Lợi nhuận cổ đông không kiểm soát	-	-	-	-
Vốn chủ sở hữu	31,932	33,929	38,413	43,776

Các chỉ số chính

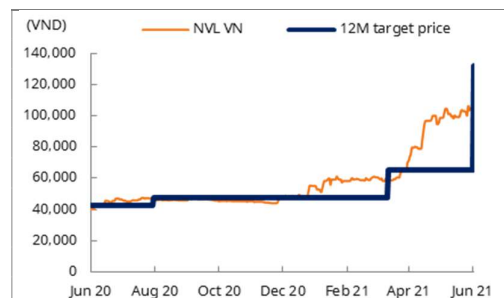
	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	16.3	35.2	46.2	36.3
P/CF (x)	13.8	45.7	67.8	58.0
P/B (x)	2.0	7.7	6.8	6.0
EV/EBITDA (x)	18.0	40.1	51.5	45.0
EPS (W)	3,998	5,073	3,862	4,919
CFPS (W)	4,697	3,911	2,635	3,082
BPS (W)	32,353	23,118	26,173	29,827
DPS (W)	1,488	-	-	-
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	14.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Lợi suất cổ tức (%)	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Tăng trưởng doanh thu	-52.5%	166.0%	29.3%	28.3%
Tăng trưởng EBITDA (%)	122.2%	36.6%	-27.6%	13.1%
Tăng trưởng LN HĐKD (%)	748.3%	49.1%	-19.9%	32.9%
Tăng trưởng EPS (%)	11.7%	26.9%	-23.9%	27.4%
Vòng quay phải thu (x)	0.5	1.1	1.3	1.1
Vòng quay tồn kho (x)	0.0	0.1	0.1	0.2
Vòng quay phải trả (x)	1.2	2.9	2.2	2.1
ROA (%)	2.7%	3.4%	2.5%	2.9%
ROE (%)	12.2%	14.7%	9.9%	11.0%
ROIC (%)	4.1%	0.2%	4.3%	5.6%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	352.9%	328.1%	289.3%	278.2%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	3.6	2.6	2.7	2.4
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (%)	153.1%	191.8%	130.0%	98.2%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	0.6	1.3	3.4	5.1

Appendix 1

Important disclosures and disclaimers

Two-year rating and TP history

Tên	Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)	14/06/2021	MUA	131,700
CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)	24/03/2021	TĂNG TỶ TRỌNG	88,200
CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)	19/11/2020	NẮM GIỮ	64,800
CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)	12/08/2020	NẮM GIỮ	64,800
CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)	20/05/2020	MUA	57,800
CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)	8/08/2019	NẮM GIỮ	61,000



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 Daewoo 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. 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)**

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, 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)