

Bất động sản

15 tháng 09, 2021

# Công ty Cổ phần Phát triển Hạ tầng Kỹ thuật

(HOSE: IJC)

## Kháng thể tốt trước Covid-19

**Mua**  
(Báo cáo cập nhật)  
Giá mục tiêu:  
VND 36.300  
Upside +31,7%

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

### Khuyến nghị

Sau khi thực hiện chia cổ tức theo tiền tỷ lệ 5% (500đ/cp), giá mục tiêu trước đó được điều chỉnh về 36.300 đ/cp, cao hơn 31,7% so với giá đóng cửa ngày 15/09/2021. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua với IJC.

### Cập nhật tình hình 6T2021

#### Kết quả kinh doanh ấn tượng

Trong 6T2021, IJC đã ghi nhận 1.975 tỷ đồng doanh thu, tăng trưởng 28,2% so với cùng kỳ (CK), hầu hết mức tăng trưởng này đến từ hoạt động kinh doanh bất động sản. LNST ghi nhận sự bứt phá ấn tượng với hơn 471 tỷ đồng, gấp 2,96 lần CK. So với kế hoạch lợi nhuận năm 2021 là 622 tỷ đồng, IJC đã hoàn thành 76% kế hoạch lợi nhuận chỉ sau nửa năm.

Cùng với lợi nhuận tăng trưởng, bảng cân đối của IJC cũng đang vững vàng hơn khi tỷ lệ Nợ/VCSH giảm còn 1,14 lần từ mức 2,2 lần hồi đầu năm. Nợ giảm chủ yếu đến từ việc IJC đẩy mạnh thanh toán các khoản nợ phải trả cho đối tác để đầu tư quỹ đất, thêm vào đó việc phát hành thành công 80 triệu cổ phần, thu về 1.001 tỷ đồng cho nguồn VCSH.

#### Lượng tiền dồi dào cùng cố thanh khoản doanh nghiệp

Cuối quý 2/2021, công ty có 729 tỷ đồng tiền mặt và các khoản tương đương tiền, gấp 2,5 lần so với đầu năm. Lượng tiền này cao gấp 2 lần số nợ vay ngắn hạn của IJC cùng thời điểm và gấp hơn 10 lần số lãi phải trả hàng năm của công ty trong các năm qua.

#### Tồn kho giảm nhẹ khi hoạt động tái đầu tư quỹ đất vẫn đang được thực hiện

Ghi nhận hơn 1.123 tỷ đồng giá vốn trong kỳ nhưng tồn kho của IJC so với đầu năm chỉ giảm 253 tỷ đồng. 6T2021 ghi nhận giao dịch nhận chuyển nhượng quyền sử dụng đất của IJC từ Becamex (BCM) với giá trị 781 tỷ đồng.

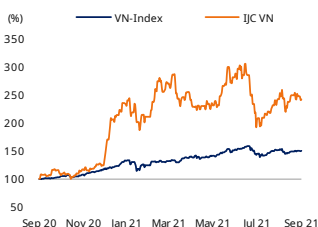
### Ảnh hưởng của Covid-19 và rủi ro

Giãn cách xã hội kéo dài dẫn đến nguy cơ các doanh nghiệp Bất động sản dân cư bị hụt nguồn thu giai đoạn cuối năm, ngoài việc doanh thu và lợi nhuận bị ảnh hưởng lớn, nếu các doanh nghiệp này không có lượng tiền dự trữ thanh khoản tốt thì có thể lâm vào tình trạng thiếu thanh khoản.

Sở hữu lượng tiền dồi dào, rủi ro này với IJC là không lớn, đây cũng là điểm thể hiện sức đề kháng tốt của IJC với Covid-19.

Cơ cấu nợ vay hiện nay cũng không tạo áp lực lớn cho IJC trong ngắn hạn khi 67% nợ vay của công ty là dài hạn (728/ 1.092 tỷ đồng), trong đó 419 tỷ đồng khoản nợ dài hạn (57,6% nợ dài hạn) là nợ trái phiếu có thời hạn 5 năm.

### Dữ liệu quan trọng



Giá ngày 15/09/21 (VND)	27.550	Vốn hoá (tỷ đồng)	6.014
Lợi nhuận sau thuế (21F, tỷ đồng)	657	SLCP đang lưu hành (triệu cp)	217
Tăng trưởng EPS (21F, %)	77,5	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	50,2
Tăng trưởng EPS thị trường (21F, %)	NA	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	1,7
P/E (21F, x)	8,7	Beta (12M)	1,3
P/E thị trường (21F, x)	15,6	Giá thấp nhất 52 tuần	11.300
VN-Index	1.258	Giá cao nhất 52 tuần	35.500

### Biến động giá

1(%)	1M	6M	12M
Tuyệt đối	-0,7	-13,9	139,6
Tương đối	0,6	-25,5	89,8

### Lợi nhuận và mức định giá các năm

Năm tài chính (31/12)	2017	2018	2019	2020	2021 (Dự báo)	2022 (Dự báo)
Doanh thu (VND tỷ)	971	1.246	1.600	2.141	3.071	3.550
Lãi hoạt động (VND tỷ)	215	268	343	445	801	997
Biên lãi hoạt động (%)	22,8	21,5	21,5	20,8	26,1	28,1
LNST (VND tỷ)	186	233	304	370	657	798
EPS (VND)	1.239	1.536	2.008	2.698	3.027	3.675
ROE (%)	7,3	12,4	15,3	19,0	23,4	21,0
P/E (x)	19,5	14,7	15,3	10,3	8,7	7,17
P/B (x)	4,5	3,7	3,7	1,7	1,6	1,4
Cổ tức/ Thị giá (%)	1,2	2,5	2,6	6,0	6,4	6,8

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

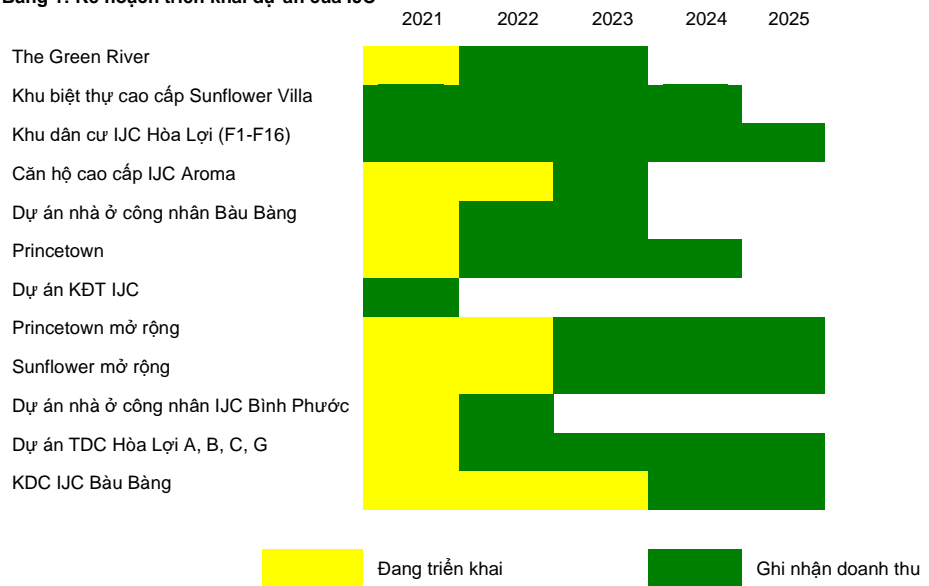
Kỳ vọng Covid-19 sẽ được kiểm soát và kinh tế sẽ mở cửa hoàn toàn vào tháng 1/2022, chúng tôi nhận thấy IJC sẽ giữ ổn định tình hình kinh doanh trong khoảng thời gian này và chuẩn bị kế hoạch kinh doanh cho giai đoạn mở cửa sau đó.

**Rủi ro khách hàng chậm thanh toán**

Việc khách hàng chậm thanh toán sẽ làm ảnh hưởng đến việc ghi nhận doanh thu và lợi nhuận của IJC trong năm 2021, tuy nhiên với kết quả đạt được trong 6T2021, khả năng công ty sẽ hoàn thành kế hoạch kinh doanh 2021 được đại hội cổ đông thông qua.

**Kế hoạch triển khai các dự án của IJC đến năm 2025**

**Bảng 1: Kế hoạch triển khai dự án của IJC**



Nguồn: Mirae Asset Vietnam Research

## Công ty Cổ phần Phát triển Hạ tầng Kỹ thuật (HOSE: IJC)

## Báo cáo kết quả HKKD (tóm tắt)

(VND tỷ)	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>2.141</b>	<b>3.071</b>	<b>3.550</b>	<b>3.905</b>
Giá vốn hàng bán	(1.479)	(2.020)	(2.309)	(2.631)
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>662</b>	<b>1.051</b>	<b>1.241</b>	<b>1.274</b>
Chi phí bán hàng và QLDN	(90)	(96)	(106)	(97)
<b>Lợi nhuận hoạt động</b>	<b>446</b>	<b>801</b>	<b>997</b>	<b>1.110</b>
<b>Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)</b>	<b>446</b>	<b>801</b>	<b>997</b>	<b>1.110</b>
<b>Lợi nhuận ngoài HKKD chính</b>	<b>8</b>	-	-	-
Lãi/ Lỗ từ hoạt động tài chính	131	166	142	69
Lãi/ lỗ từ liên kết liên doanh	-	-	-	-
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>454</b>	<b>801</b>	<b>997</b>	<b>1.110</b>
Thuế TNDN	(86)	(144)	(199)	(222)
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	446	801	997	1.110
Lợi nhuận khác	8	-	-	-
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>370</b>	<b>657</b>	<b>798</b>	<b>888</b>
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	370	657	798	888
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	-	-	-	-
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>370</b>	<b>657</b>	<b>798</b>	<b>888</b>
Cổ đông công ty mẹ	370	657	798	888
Cổ đông thiểu số	-	-	-	-
EBITDA	421	779	978	1.091
FCF (Dòng tiền tự do)	309	(1.611)	1.421	776
EBITDA Margin	19,52%	25,36%	27,54%	27,94%
Biên lợi nhuận hoạt động	20,83%	26,10%	28,09%	28,43%
Biên lợi nhuận ròng	17,27%	21,40%	22,47%	22,74%

## Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(VNDbn)	2020	2021	2022	2023
<b>LCTT từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>835</b>	<b>(1.032)</b>	<b>2.086</b>	<b>1.464</b>
LNNT	454	801	997	1.110
Chi phí không bằng tiền	39	43	45	49
Khấu hao	39	43	45	49
Khấu trừ				
Khác	(0)	(0)	0	(0)
Thay đổi vốn lưu động	256	(2.021)	843	83
Tăng giảm phải thu	137	(951)	(176)	130
Tăng giảm tồn kho	1.126	280	1.155	(244)
Tăng giảm phải trả	(1.007)	(1.350)	(135)	197
Thuế TNDN	86	144	199	222
<b>LCTT hoạt động đầu tư</b>	<b>1</b>	<b>(102)</b>	<b>(60)</b>	<b>(73)</b>
Tăng giảm Tài sản cố định	(65)	(66)	(70)	(75)
Tăng giảm Tài sản vô hình	-	-	-	-
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	-	-	-	-
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	66	(36)	10	2
<b>LCTT hoạt động tài chính</b>	<b>(602)</b>	<b>1.024</b>	<b>(760)</b>	<b>(889)</b>
Tăng giảm nợ phải trả	408	305	(146)	(116)
Phát hành cổ phiếu	10	1.011	-	-
Cổ tức đã trả	(219)	(369)	(391)	(651)
Khác	(802)	77	(224)	(121)
<b>LCTT trong kỳ</b>	<b>234</b>	<b>(110)</b>	<b>1.265</b>	<b>502</b>
Số dư đầu kỳ	56	290	180	1.445
Số dư cuối kỳ	290	180	1.445	1.947

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

## Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(VND tỷ)	2020	2021	2022	2023
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>4.716</b>	<b>5.297</b>	<b>5.582</b>	<b>6.192</b>
Tiền và tương đương tiền	290	180	1.445	1.947
Phải thu ngắn hạn	761	1.712	1.888	1.758
Tồn kho	3.654	3.374	2.219	2.463
Khác	11	31	30	24
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>1.926</b>	<b>1.638</b>	<b>1.641</b>	<b>1.678</b>
Đầu tư liên kết liên doanh	0	0	0	0
Tài sản cố định hữu hình	541	568	595	624
Tài sản dài hạn khác	1.384	1.070	1.046	1.053
<b>Tổng tài sản</b>	<b>6.642</b>	<b>6.934</b>	<b>7.223</b>	<b>7.870</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>3.184</b>	<b>1.594</b>	<b>1.463</b>	<b>1.553</b>
Phải trả ngắn hạn	878	387	171	279
Vay nợ ngắn hạn	518	509	514	511
Nợ ngắn hạn khác	1.788	697	779	762
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>1.387</b>	<b>1.785</b>	<b>1.712</b>	<b>1.691</b>
Nợ vay dài hạn	423	728	582	466
Nợ dài hạn khác	964	1.057	1.129	1.225
<b>Tổng nợ</b>	<b>4.572</b>	<b>3.378</b>	<b>3.175</b>	<b>3.244</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>2.070</b>	<b>3.556</b>	<b>4.048</b>	<b>4.627</b>
Vốn góp chủ sở hữu	1.371	2.171	2.171	2.171
Thặng dư cổ phần	10	211	211	211
Lợi nhuận giữ lại	679	1.164	1.655	2.233
Lợi nhuận cổ đông không kiểm soát	0	0	0	0
<b>Lợi nhuận cổ đông</b>	<b>370</b>	<b>657</b>	<b>798</b>	<b>888</b>

## Các chỉ số chính

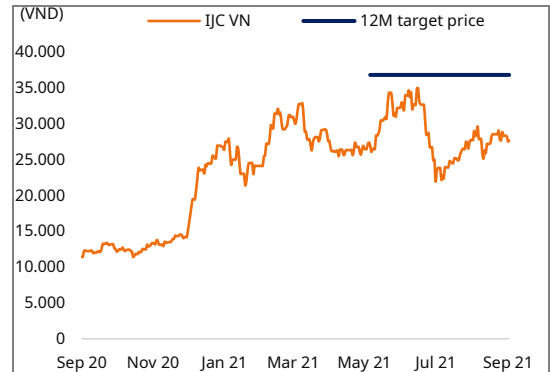
	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	10,25	9,13	7,52	6,76
P/CF (x)	16,19	(54,53)	4,74	11,96
P/B (x)	1,83	1,69	1,48	1,30
EPS (VND)	2.698	3.027	3.675	4.091
CFPS (VND)	1.707	(507)	5.827	2.312
BPS (VND)	15.101	16.380	18.644	21.310
DPS (VND)	1.600	1.700	1.800	3.000
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	59,30	56,16	48,98	73,33
Lợi suất cổ tức (%)	5,79	6,15	6,51	10,85
Tăng trưởng doanh thu	33,85	42,00	15,60	10,00
Tăng trưởng EBITDA (%)	27,89	61,60	21,63	10,77
Vòng quay tồn kho (x)	0,40	0,26	0,30	0,32
Số ngày tồn kho (ngày)	902	1.406	1.235	1.141
Vòng quay phải thu (x)	2,58	2,48	1,97	2,14
Số ngày thu tiền (ngày)	141	147	185	170
Vòng quay phải trả (x)	0,52	1,29	2,32	2,59
Số ngày trả tiền (ngày)	700	284	157	141
ROA	7,19%	16,53%	24,35%	27,68%
ROE	18,96%	23,36%	20,99%	20,48%
ROIC	14,76%	17,92%	19,20%	24,15%
Nợ/ Vốn chủ sở hữu	220,82%	95,00%	78,44%	70,11%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành	1,48	3,32	3,81	3,99
Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu	45,47%	34,78%	27,08%	21,12%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	5,20	11,17	14,35	15,36

## APPENDIX 1

### Important Disclosures & Disclaimers

#### 2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
Công ty Cổ phần Phát triển Hạ tầng Kỹ thuật (IJC VN)	17/05/2021	Mua	36.800
Công ty Cổ phần Phát triển Hạ tầng Kỹ thuật (IJC VN)	15/09/2021	Mua	36.300



#### 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 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) 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)