

CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt

(HOSE: PDR)

TÍCH CỰC
(Báo cáo cập nhật)

Cập nhật sức khỏe tài chính

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

Quan điểm về tình hình tài chính và kinh doanh

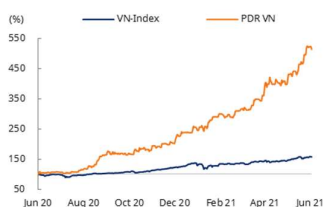
Tình hình tài chính của PDR không đáng lo ngại

- Tính đến hết quý 2, PDR chỉ có khoảng 1,381 tỷ đồng nợ vay ngắn hạn và dài hạn. Theo chúng tôi đánh giá mức nợ vay này là hoàn toàn không đáng lo ngại do những lý do sau:
 - Tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ không cao so với các công ty khác cùng ngành và cũng không có dấu hiệu tăng lên đáng kể trong tương lai gần.
 - Doanh thu tăng trưởng mạnh trong các năm qua. Chúng tôi cũng dự phóng PDR sẽ ghi nhận 5,147 tỷ đồng doanh thu (+31.6% YoY) và 2,061 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+68.9% YoY) trong năm 2021.
 - Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh tăng trưởng dương mạnh mẽ trong nhiều năm và đạt hơn 4,300 tỷ đồng trong năm 2020.
 - Các chỉ số thanh toán nợ cũng vô cùng ấn tượng: hệ số khả năng thanh toán nợ hiện tại ở mức 2.8 lần, và hệ số EBITA / nợ ngắn hạn ở mức 3.7 lần.
 - Chỉ số rủi ro Z-score ở mức lý tưởng 2.79. Trong số nhóm 10 công ty lớn nhất chỉ có VHM và KDH cùng thỏa mãn tiêu chí an toàn cho chỉ số này.

Tình hình kinh doanh của PDR rất khởi sắc

- Như trong các báo cáo trước đây của chúng tôi, chúng tôi đánh giá PDR là một cổ phiếu tiềm năng do kế hoạch kinh doanh rất rõ ràng và vững chắc của ban lãnh đạo:
 - PDR có 470 ha quỹ đất, tập trung tại các địa phương giàu tiềm năng về du lịch hay kinh tế như Bình Định, Quảng Ngãi, Bình Dương, Bà Rịa – Vũng Tàu, Phú Quốc, Đà Nẵng.
 - Trong mảng khu công nghiệp, PDR hiện có khu logistic rộng 24 ha gần cảng Cái Mép và có kế hoạch phát triển thêm quỹ đất lên gần 6,000 ha khu công nghiệp; tại Quảng Ngãi, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Đà Nẵng.
 - PDR đang xem xét kế hoạch đầu tư vào lĩnh vực năng lượng tái tạo, với mức đầu tư dự kiến 650 MW điện gió và 1500 MW điện mặt trời từ nay đến 2025
 - PDR vừa thành lập công ty con hoạt động kinh doanh mảng dịch vụ Bất động sản với tỷ lệ vốn góp ban đầu là 51% tương đương hơn 85,6 tỷ đồng.

Các chỉ số chính



Giá hiện tại (21/06/2021,VND)	90,500	Vốn hóa (tỷ đồng)	44,102
LNST (21F, tỷ đồng)	2,061	SL cổ phiếu (triệu)	487
Kỳ vọng thị trường (21F, tỷ đồng)	-	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	37.4
Tăng trưởng EPS (21F, %)	77.8	Tỷ lệ số hữu NĐTNN(%)	3.5
P/E (21F, x)	27.5	Beta (12M)	0.5
P/E thị trường (x)	15.7	Thấp nhất 52 tuần (VND)	17,080
VN-Index	1,373	Cao nhất 52 tuần (VND)	97,500

Thay đổi giá cổ phiếu

(%)	1M	6M	12M
Tuyệt đối	19.2	123.5	413.4
Tương đối	12.3	96.3	355.3

Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm ()	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021	12/31/2022	12/31/2023
Doanh thu (tỷ đồng)	2,148	3,400	3,911	5,147	8,026	11,086
LN hoạt động (tỷ đồng)	564	1,109	1,549	2,585	3,979	5,771
Biên LN hoạt động (%)	26.1	32.4	40.2	50.2	49.6	52.1
LNST (tỷ đồng)	643	874	1,220	2,061	3,172	4,602
EPS (VND)	1,252	1,706	2,381	4,234	6,516	9,454
ROE (%)	19.4	21.4	24.7	26.0	29.4	30.8
P/E (x)	11.2	10.3	17.6	27.5	17.9	12.3
P/B (x)	2.0	2.0	4.0	7.2	5.3	3.8

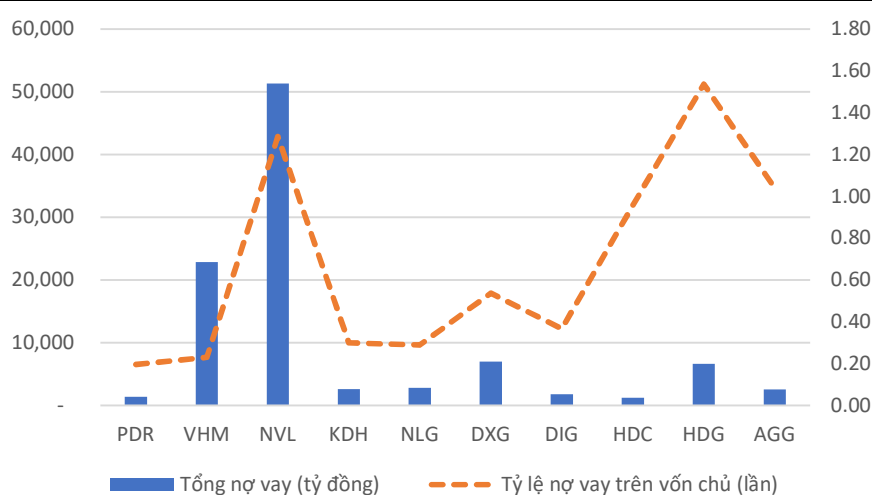
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam dự phóng

ĐÁNH GIÁ TÌNH HÌNH VAY NỢ CỦA PDR

1. Tỷ lệ nợ vay của PDR thuộc hàng thấp nhất trong các công ty bất động sản

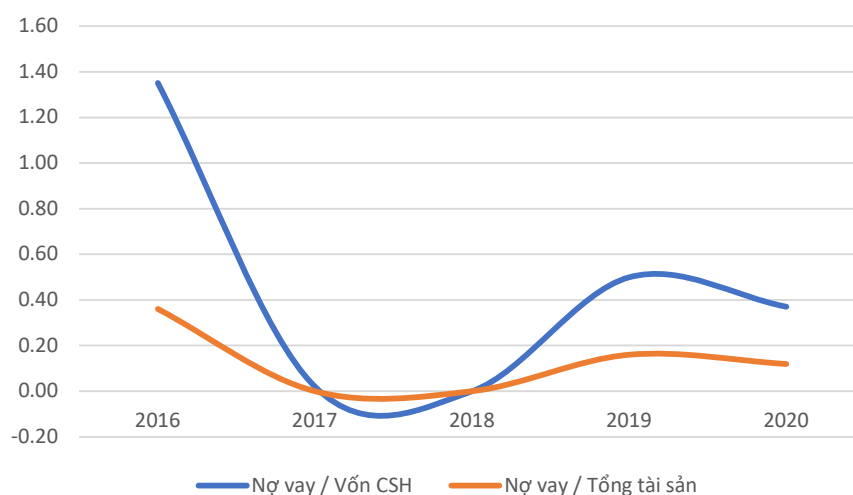
Tính đến cuối quý 2, tổng nợ vay của PDR chỉ đạt 1,381 tỷ đồng giảm mạnh so với đầu năm, và thấp hơn nhiều so với các công ty bất động sản khác như NLG (2,795 tỷ đồng), DXG (6,974 tỷ đồng), KDH (2,589 tỷ đồng), AGG (2,544 tỷ đồng). Tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ của PDR cũng thấp hơn so với các đối thủ với chỉ 0.2 lần, so với trung bình ngành lên đến 0.67 lần.

Hình 1. Vay nợ và tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ của PDR so với các công ty khác



Nguồn: BCTC của Công ty, Mirae Asset Vietnam Research tính toán

Hình 2. Tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ và trên tài sản qua các năm



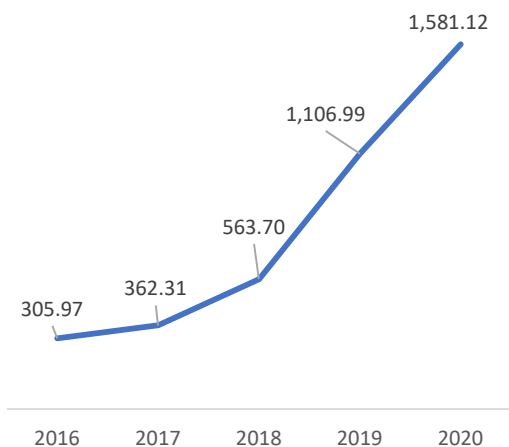
Nguồn: BCTC của Công ty, Mirae Asset Vietnam Research tính toán

2. Tình hình kinh doanh sáng sủa và hiệu suất hoạt động cao

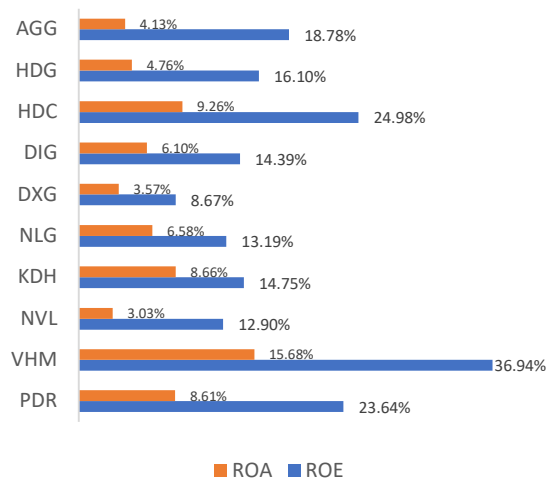
Chỉ số EBITDA của PDR liên tục tăng trưởng mạnh mẽ trong 5 năm trở lại đây, đạt 1,581 tỷ

đồng trong năm 2020 (CAGR trong năm 5 đạt 39%). Bên cạnh đó hiệu suất hoạt động của PDR cũng rất ấn tượng: ROE và ROA 12 tháng đạt lần lượt cao hơn so với trung bình ngành lần lượt là 18.4% và 7.1%.

Hình 2. EBITDA của PDR qua các năm



Hình 3. ROE và ROA của PDR so với các công ty khác



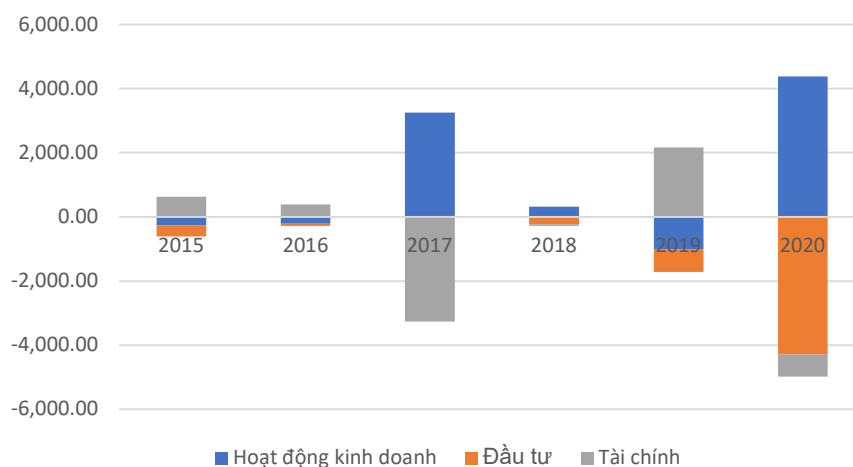
Nguồn: Phát Đạt, Mirae Asset Vietnam Research dự phóng và tổng hợp

Nguồn: BCTC của Công ty, Mirae Asset Vietnam Research tính toán

3. Dòng tiền nhìn chung ổn định đều qua các năm

Dòng tiền từ hoạt động sản xuất liên tục tăng trưởng dương mạnh mẽ trong nhiều năm liền, và đạt hơn 4,300 tỷ đồng trong năm 2020. Lượng tiền mặt suy giảm mạnh trong năm 2020 đến từ nguyên do PDR phải chi cho việc thu tóm quỹ đất gần 3,800 tỷ đồng.

Hình 4. Bóc tách dòng tiền của PDR



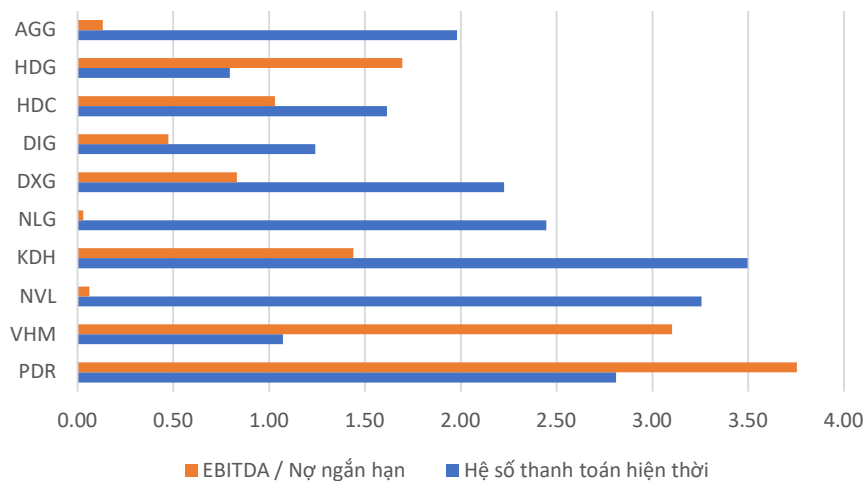
Nguồn: BCTC của Công ty, Mirae Asset Vietnam Research tính toán

4. Dẫn đầu khả năng thanh toán nợ vay trong nhóm các công ty bất động sản

Nhờ vào dòng tiền ổn định và tăng trưởng mạnh, PDR có hệ số thanh toán thuộc nhóm tốt nhất trong các công ty bất động sản trên sàn. Hệ số khả năng thanh toán nợ hiện tại ở mức 2.8 lần (so với trung bình ngành chỉ 2.1 lần), và hệ số EBITA / nợ ngắn hạn ở mức 3.7 lần

(cao nhất trong nhóm và cao hơn trung bình ngành gấp 3 lần).

Hình 5. Chỉ số thanh toán nợ của các công ty bất động sản

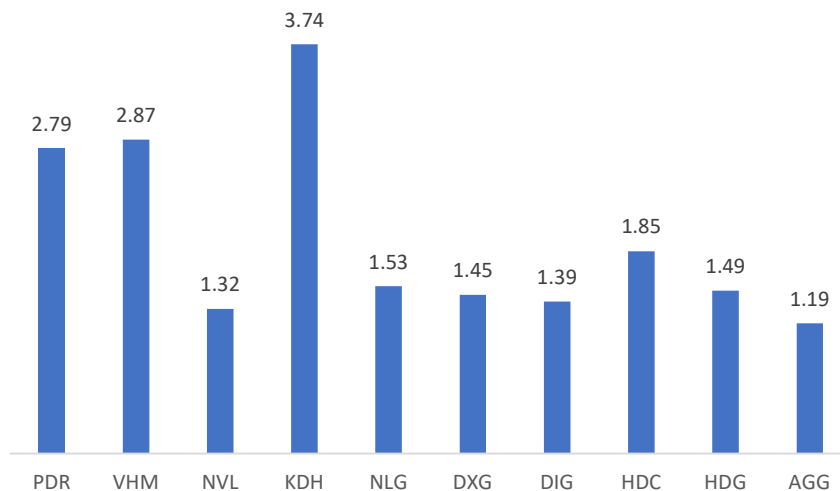


Nguồn: BCTC của Công ty, Mirae Asset Vietnam Research tính toán

5. Chỉ số rủi ro Z-score ở mức lý tưởng

Trong nhóm các công ty bất động sản lớn trên sàn, PDR có chỉ số rủi ro Z-score ở mức 2.79 theo chúng tôi đánh giá là ở mức an toàn. Trong số nhóm 10 công ty lớn nhất chỉ có VHM và KDH cùng thỏa mãn tiêu chí an toàn cho chỉ số này.

Hình 6. Chỉ số Z-score của các công ty bất động sản



Nguồn: BCTC của Công ty, Mirae Asset Vietnam Research tính toán

CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt (PDR VN)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	3,911	5,147	8,026	11,086
Giá vốn hàng bán	(2,089)	(2,162)	(3,514)	(4,557)
Lợi nhuận gộp	1,822	2,985	4,512	6,530
Chi phí bán hàng và QLDN	(248)	(391)	(521)	(743)
Lợi nhuận hoạt động	1,549	2,585	3,979	5,771
Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)	1,549	2,585	3,979	5,771
Lợi nhuận ngoài HĐKD chính	(9)	(9)	(15)	(19)
Lãi khác	(9)	(9)	(15)	(19)
Chi phí khác	-	-	-	-
Lợi nhuận trước thuế	1,540	2,576	3,965	5,752
Thuế TNDN	320	515	793	1,150
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	-	-	-	-
Lợi nhuận khác	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	1,220	2,061	3,172	4,602
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	1,220	2,061	3,172	4,602
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	1,220	2,061	3,172	4,602
Cổ đông công ty mẹ	1,220	2,061	3,172	4,602
Cổ đông thiểu số	-	-	-	-
EBITDA	1,581	2,612	4,040	5,924
FCF (Dòng tiền tự do)	1,226	2,068	3,201	4,667
EBITDA Margin (%)	40.1%	50.7%	50.3%	53.4%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	39.6%	50.2%	49.6%	52.1%
Biên lợi nhuận ròng (%)	31.2%	40.0%	39.5%	41.5%

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
LCTT từ hoạt động kinh doanh	4,385	285	(1,152)	593
LNTT	1,540	2,576	3,965	5,752
Chi phí không bằng tiền	(257)	432	(203)	198
Khấu hao	7	29	65	154
Khấu trừ	-	-	-	-
Khác	(264)	403	(268)	44
Thay đổi vốn lưu động	2,965	(2,733)	(4,911)	(5,357)
Tăng giảm phải thu	839	58	(1,675)	(807)
Tăng giảm tồn kho	1,611	(2,282)	(3,453)	(3,507)
Tăng giảm phải trả	759	6	1,010	108
Thuế TNDN	(147)	(515)	(793)	(1,150)
LCTT hoạt động đầu tư	(4,293)	(366)	654	(569)
Tăng giảm Tài sản cố định	(485)	(366)	654	(569)
Tăng giảm Tài sản vô hình	(9)	-	-	-
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	(3,864)	-	-	-
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	5	-	-	-
LCTT hoạt động tài chính	(685)	135	526	29
Tăng giảm nợ phải trả	(292)	(534)	835	484
Phát hành cổ phiếu	-	906	-	-
Cổ tức đã trả	(393)	(206)	(317)	(460)
Khác	-	(31)	8	5
LCTT trong kỳ	(593)	53	29	53
Số dư đầu kỳ	646	53	107	135
Số dư cuối kỳ	53	107	135	188

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
Tài sản ngắn hạn	10,929	12,992	17,985	22,187
Tiền và tương đương tiền	53	107	135	188
Phải thu ngắn hạn	1,516	1,273	2,782	3,424
Tồn kho	9,331	11,590	15,043	18,550
Khác	17	23	24	25
Tài sản dài hạn	4,688	4,878	5,113	5,379
Các khoản phải thu dài hạn	988	1,174	1,323	1,503
Tài sản cố định	34	40	48	55
Tài sản dài hạn khác	3,654	3,664	3,743	3,821
Tổng tài sản	15,617	17,871	23,097	27,565
Nợ ngắn hạn	4,386	3,464	6,042	6,260
Phải trả ngắn hạn	1,769	1,569	2,579	2,687
Vay nợ ngắn hạn	1,414	831	1,613	2,038
Nợ ngắn hạn khác	1,389	1,063	1,850	1,535
Nợ dài hạn	6,037	6,484	6,269	6,373
Nợ vay dài hạn	485	534	587	646
Nợ dài hạn khác	5,552	5,950	5,682	5,727
Tổng nợ	10,423	9,948	12,311	12,633
Vốn chủ sở hữu	5,194	7,923	10,786	14,933
Vốn góp chủ sở hữu	3,962	4,868	4,868	4,868
Cổ phiếu quỹ	-	-	-	-
Lợi nhuận giữ lại	974	2,828	5,683	9,824
Thặng dư vốn cổ phần	12	12	12	12
Vốn chủ sở hữu	5,194	7,923	10,786	14,933

Các chỉ số chính

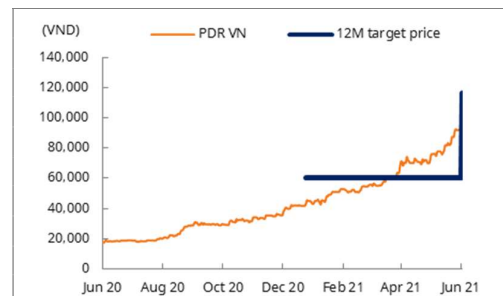
	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	13.9	27.5	21.5	17.7
P/CF (x)	13.5	27.4	21.3	17.5
P/B (x)	3.2	7.3	6.0	4.9
EV/EBITDA (x)	11.8	22.3	17.6	14.2
EPS (VND)	3,021	4,234	5,426	6,579
CFPS (VND)	3,096	4,249	5,475	6,672
BPS (VND)	13,109	15,886	19,512	23,678
DPS (VND)	1,200	1,000	1,000	1,000
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	12.0%	19.2%	15.4%	12.7%
Lợi suất cổ tức (%)	2.9%	0.9%	0.9%	0.9%
Tăng trưởng doanh thu	14.6%	31.6%	55.9%	38.1%
Tăng trưởng EBITDA (%)	41.2%	66.5%	54.5%	47.1%
Tăng trưởng LN HĐKD (%)	39.6%	67.0%	53.8%	45.4%
Tăng trưởng EPS (%)	19.2%	40.2%	28.1%	21.3%
Vòng quay phải thu (x)	2.4	3.7	4.0	3.6
Vòng quay tồn kho (x)	0.2	0.2	0.3	0.3
Vòng quay phải trả (x)	8.0	8.2	10.1	10.3
ROA (%)	7.8%	11.7%	13.4%	15.7%
ROE (%)	23.5%	26.7%	27.8%	27.8%
ROIC (%)	11.6%	18.3%	19.8%	20.8%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	200.2%	128.6%	107.7%	76.7%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	2.5	3.7	3.1	3.8
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (%)	36.6%	17.7%	19.0%	16.8%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	68.2	393.0	418.9	324.7

APPENDIX 1

Important Disclosures & Disclaimers

2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt	13/1/2021	Tăng tỷ trọng	60.600
CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt	21/6/2021	Mua vào	116.500



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 Vietnam 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.

Disclosures

As of the publication date, Mirae Asset Vietnam and/or its affiliates do not have any special interest with the subject company and do not own 1% or more of the subject company's shares outstanding.

Analyst Certification

The research analysts who prepared this report (the "Analysts") are registered with the Korea Financial Investment Association and are subject to Korean securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws or regulations thereof. Each Analyst responsible for the preparation of this report certifies that (i) all views expressed in this report accurately reflect the personal views of the Analyst about any and all of the issuers and securities named in this report and (ii) no part of the compensation of the Analyst was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report. Mirae Asset Vietnam Co., Ltd. ("Mirae Asset Vietnam") 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. Like all employees of Mirae Asset Vietnam, 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 Mirae Asset Vietnam except as otherwise stated herein.

Disclaimers

This report was prepared by Mirae Asset Vietnam, a broker-dealer registered in the Republic of Korea and a member of the Korea Exchange. 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 Mirae Asset Vietnam 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 Korean language. In case of an English translation of a report prepared in the Korean language, the original Korean 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 or regulations or subject Mirae Asset Vietnam or any of 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 Mirae Asset Vietnam 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. Mirae Asset Vietnam, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

Mirae Asset Vietnam 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. Mirae Asset Vietnam may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. Mirae Asset Vietnam, 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. Mirae Asset Vietnam 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 Mirae Asset Vietnam. For further information regarding company-specific information as it pertains to the representations and disclosures in this Appendix 1, please contact compliance@miraeasset.us.com or +1 (212) 407-1000

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 Vietnam 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 Vietnam 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 Vietnam. 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 Vietnam 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 Vietnam and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

Mirae Asset Vietnam International Network**Mirae Asset Vietnam 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)