HOSE: ANV • Hàng tiêu dùng

CTCP Nam Việt

Thách thức từ giá nguyên liệu cao

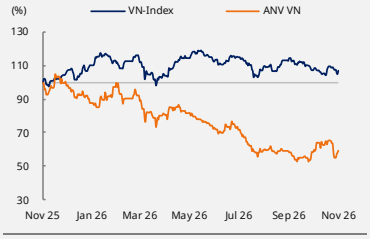
MIRAE ASSET Securities

Báo cáo doanh nghiệp
05/11/2026

(Nâng khuyến nghị)	**Mua**
Giá mục tiêu (VND)	**22,800**
Share Price (05/11/2026, VND)	17,250
Lợi nhuận kỳ vọng	+32.2%

LNST cổ đông cty mẹ (27F, tỷ VND)	272
Kỳ vọng thị trường (27F, tỷ VND)	NA
Tăng trưởng EPS (27F, %)	-63
P/E (27F, x)	24
P/E thị trường (x)	10.8
VNIndex	1,733
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,593
SLCP đang lưu hành (triệu)	266
% tự do chuyển nhượng (%)	32.6
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	1.7
Beta (12T)	1.0
Thấp nhất 52 tuần (VND)	15,100
Cao nhất 52 tuần (VND)	31,250

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-0.9	-26.0	-40.7
Tương đối	0.3	-16.4	-45.6



CTCP Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)

BÙI NGỌC CHÂU
chau.bn@miraeasset.com.vn

Định giá và khuyến nghị

Chúng tôi đã sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do cho công ty (FCFF) để xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu ANV. Chúng tôi điều chỉnh cách tính với tỷ suất lợi nhuận yêu cầu và xác định ở mức 13.3% (cách tính trước đây: 13%) và duy trì giả định tăng trưởng dài hạn 0% sau năm 2036 (không thay đổi), đi kèm với tác động từ việc chuyển cơ sở định giá qua năm tiếp theo. Chúng tôi hạ giá mục tiêu về mức 22,800 VND (từ 24,500 VND, điều chỉnh cổ tức) và nâng khuyến nghị lên mức Mua (từ Nắm giữ) do giá cổ phiếu đã giảm 23.8% từ lần cập nhật gần nhất (VN-Index: -6.5%).

Dự phóng 2026

Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu 2026 của ANV ở mức 7,582.1 tỷ đồng (+8.4% CK) do doanh thu lũy kế đến hết 9T2026 tăng trưởng tích cực và khả năng cao đạt được dự phóng trước đó 2026 của chúng tôi.

Tuy nhiên, do giá cá tra nguyên liệu liên tục tăng cao (phần lớn do tính chu kỳ của hoạt động nuôi trồng và một phần từ chi phí nuôi trồng tăng), chúng tôi điều chỉnh tăng các giả định về chi phí giá vốn hàng bán. Giá vốn dự phóng cho năm 2026 ở mức 6,164.4 tỷ đồng (+15.7% CK; dự phóng cũ: 6,029.6 tỷ đồng). Lợi nhuận gộp dự phóng 2026 ở mức 1,417.7 tỷ đồng (-12.6% CK; dự phóng cũ: 1,552.5 tỷ đồng). Chúng tôi duy trì các giả định về chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp. Theo đó, chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST 2026 về mức 742.3 tỷ đồng (-25.7% CK; dự phóng cũ: 836.5 tỷ đồng).

Dự phóng 2027

Kết quả điều tra thuế CBPG lần thứ 21 của Mỹ cũng mang lại bất lợi đáng kể cho ANV tại thị trường này khi mức thuế tăng mạnh từ 0 USD/kg lên mức 0.84 USD/kg. Bên cạnh đó, áp lực lạm phát do giá năng lượng và niềm tin tiêu dùng ở các thị trường chính như Mỹ và EU có thể khiến nhu cầu chung về cá tra nhập khẩu suy giảm. Trong trường hợp nhu cầu và đơn hàng 2027 yếu đi, giá vốn hàng bán cao do tính chu kỳ của ngành nhiều khả năng sẽ tác động tiêu cực đến biên lợi nhuận của doanh nghiệp khi gần 90% doanh thu của ANV đến từ các sản phẩm cá đông lạnh và chả cá. Do đó, chúng tôi tiếp tục duy trì góc nhìn thận trọng cho HĐKD của ANV trong năm 2027.

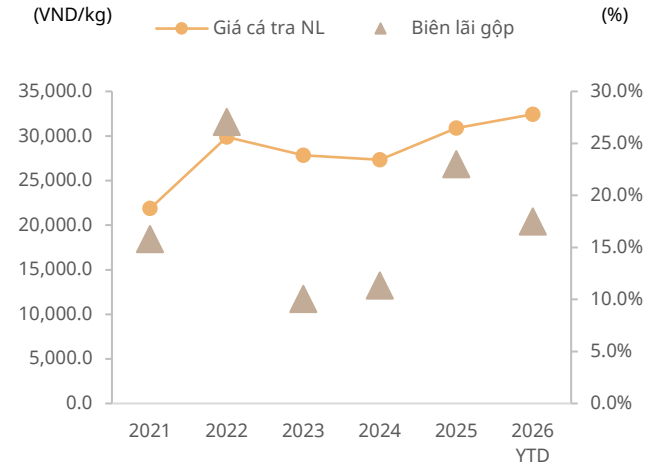
Hiện tại, chúng tôi duy trì hầu hết các giả định về doanh thu và chi phí cho dự phóng 2027. Doanh thu dự phóng 2027 ở mức 6,119.1 tỷ đồng (-19.3% CK). Biên lợi nhuận gộp dự kiến sẽ thu hẹp mạnh do giá cá nguyên liệu vẫn tiếp tục tăng cao. Lợi nhuận gộp dự phóng ở mức 893.9 tỷ đồng (-36.9% CK). Chúng tôi kỳ vọng chi phí quản lý và bán hàng sẽ giảm do số lượng đơn hàng thấp hơn và với giả định giá năng lượng thế giới sẽ bắt đầu giảm từ giữa 2027. Chúng tôi dự phóng lợi nhuận HĐKD và LNST lần lượt ở mức 320.2 tỷ (-63.3% CK) đồng và 272.2 tỷ đồng (-63.3% CK).

Năm	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Doanh thu (tỷ VND)	4,939	6,992	7,582	6,119	6,494
LNHĐ (Tỷ VND)	119	1,150	873	320	540
Biên LNHĐ (%)	2.4	16.4	11.5	5.2	8.3
LNST CĐ Cty mẹ (tỷ VND)	48	999	742	272	459
EPS (VND)**	179	3,454	2,565	941	1,586
ROE (%)	1.7	31.6	19.9	6.9	11.5
P/E (x)*	110.6	6.9	8.9	24.2	14.4
P/B (x)*	1.9	1.9	1.5	1.5	1.5

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research
*P/E, P/B dự phóng: dựa trên giá mục tiêu
**EPS dự phóng: bao gồm dự phóng các khoản chi cho quỹ phúc lợi và ban lãnh đạo

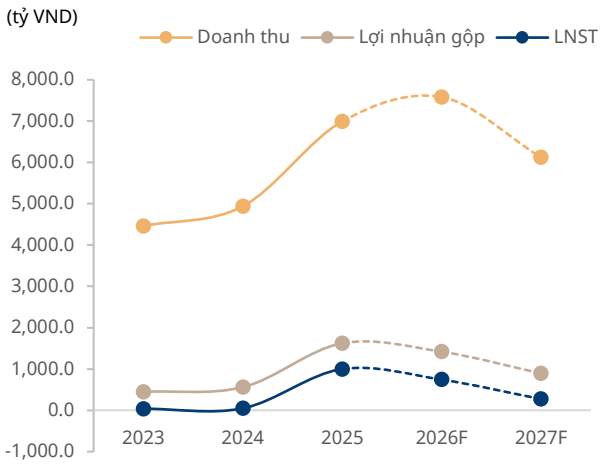
Please see analyst certifications and important disclosures & disclaimers in Appendix 1 at the end of the report.

Hình 1. Giá cá NL & Biên lãi gộp



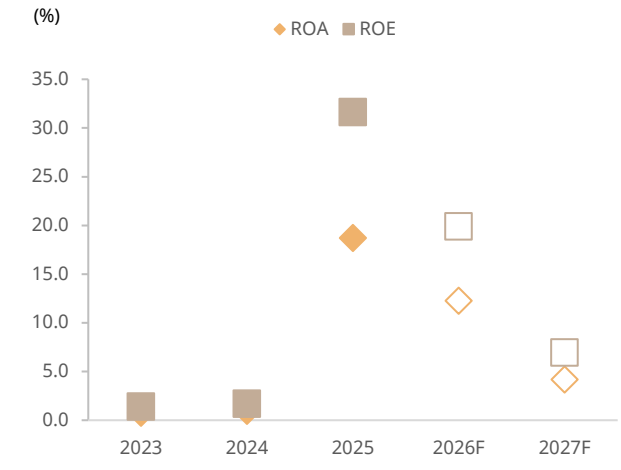
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 2. Chỉ tiêu HĐKD



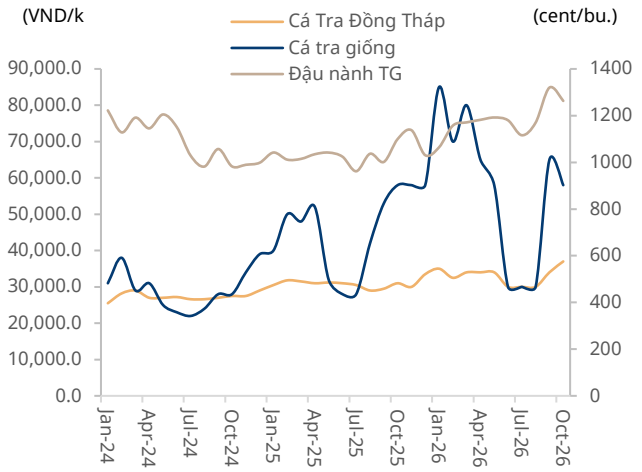
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 3. ROA & ROE



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 4. Giá nguyên liệu đầu vào chính



Nguồn: VASEP, Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Bảng 1. Thay đổi dự phóng KQKD năm 2026

	FY 2025	Dự phóng cũ 2026	Dự phóng mới 2026	Dự phóng 2027F	Ghi chú (2026F)
Doanh thu	6,992.5	7,582.1	7,582.1	6,119.1	
Giá vốn hàng bán	-5,328.6	-6,029.6	-6,164.4	-5,225.2	Tăng giả định do giá cá nguyên liệu tăng cao
Lãi gộp	1,622.9	1,552.5	1,417.7	893.9	
Thu nhập tài chính	50.4	38.9	95.4	33.9	Tăng giả định lãi suất
Chi phí tài chính	-73.6	-100.3	-132.8	-178.4	Tăng giả định lãi suất
Thu nhập từ công ty liên kết	0.8	0.0	0.0	0.0	
Chi phí quản lý và bán hàng	-450.5	-507.0	-507.0	-429.3	
Lợi nhuận hoạt động	1,149.9	984.1	873.3	320.2	
Lợi nhuận khác	2.4	0.0	0.0	0.0	
Lợi nhuận trước thuế	1,152.3	984.1	873.3	320.2	
Thuế TNDN	-152.8	-147.6	-131.0	-48.0	
Lợi nhuận sau thuế	999.5	836.5	742.3	272.2	

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Bảng 2. Định giá

Nợ vay trên tổng nợ vay và VCSH cuối 2027:	(x)	0.4
VCSH trên tổng nợ vay và VCSH cuối 2027:	(x)	0.6
Lãi suất nợ dài hạn:	(%)	9.0
Tỉ suất lợi nhuận yêu cầu:	(%)	13.3
Tỉ lệ tăng trưởng dài hạn:	(%)	0.0
Thuế TNDN:	(%)	15.0
Chi phí vốn bình quân gia quyền (WACC):	**(%)**	**11.3**
Giá trị cuối cùng:	(tỷ VND)	4,097.6
Tổng giá trị dòng FCFF chiết khấu:	(tỷ VND)	4,186.4
Tổng nợ vay dự phóng cuối 2027:	(tỷ VND)	2,222.9
Lợi ích cổ đông không kiểm soát cuối 2027:	(tỷ VND)	0.0
Giá trị nội tại của doanh nghiệp:	(tỷ VND)	6,061.1
Giá trị nội tại mỗi cổ phần:	**(VND)**	**22,764**

Nguồn: Mirae Asset Vietnam Research

CTCP Nam Việt (HOSE: ANV)

Báo cáo HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ VND)	2025	2026F	2027F	2028F
Doanh thu	6,992.5	7,582.1	6,119.1	6,494.0
Giá vốn hàng bán	-5,328.6	-6,164.4	-5,225.2	-5,382.5
Lãi gộp	1,622.9	1,417.7	893.9	1,111.5
Thu nhập tài chính	50.4	95.4	33.9	14.0
Chi phí tài chính	-73.6	-132.8	-178.4	-132.8
Thu nhập từ công ty liên kết	0.8	0.0	0.0	0.0
Chi phí quản lý và bán hàng	-450.5	-507.0	-429.3	-452.7
Lợi nhuận hoạt động	1,149.9	873.3	320.2	540.1
Lợi nhuận khác	2.4	0.0	0.0	0.0
Lợi nhuận trước thuế	1,152.3	873.3	320.2	540.1
Thuế TNDN	-152.8	-131.0	-48.0	-81.0
Lợi nhuận sau thuế	999.5	742.3	272.2	459.1

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ VND)	2025	2026F	2027F	2028F
Tiền và tương đương tiền	648.2	484.5	200.0	606.0
Các khoản phải thu	1,258.1	1,246.4	1,508.8	1,064.6
Hàng tồn kho	1,421.5	2,026.6	2,576.8	2,205.9
Tài sản lưu động khác	148.7	207.7	167.6	177.4
Tài sản ngắn hạn	3,476.5	3,965.2	4,453.3	4,054.0
Tài sản cố định	1,548.7	1,521.6	1,484.5	1,485.8
Tài sản đầu tư	68.6	68.6	68.6	68.6
Tài sản dài hạn khác	730.9	730.9	730.9	730.9
Tài sản dài hạn	2,348.2	2,321.2	2,284.1	2,285.3
Tổng tài sản	5,824.7	6,286.4	6,737.4	6,339.3
Các khoản phải trả	630.3	675.5	572.6	588.3
Nợ ngắn hạn	1,600.3	1,600.0	2,169.7	1,600.0
Nợ dài hạn	53.2	53.2	53.2	53.2
Nợ khác	14.1	14.1	14.1	14.1
Nợ phải trả	2,297.8	2,342.9	2,809.7	2,255.6
VCSH và các quỹ	2,660.6	2,660.6	2,660.6	2,660.6
LNST chưa phân phối	866.3	1,282.9	1,267.1	1,423.2
Tổng VCSH	3,526.9	3,943.5	3,927.7	4,083.8
Tổng nguồn vốn	5,824.7	6,286.4	6,737.4	6,339.3

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(Tỷ VND)	2025	2026F	2027F	2028F
Lợi nhuận sau thuế	999.5	742.3	272.2	459.1
Khấu hao	135.1	177.1	187.1	198.7
Thay đổi vốn lưu động	-227.1	-607.1	-875.5	820.9
Lãi từ hoạt động đầu tư	-13.3	0.0	0.0	0.0
Khác	103.9	-59.4	-21.8	-36.7
Dòng tiền hoạt động kinh doanh	998.0	252.8	-438.0	1,442.0
Tiền mua TSCĐ và đầu tư vốn	-282.3	-150.0	-150.0	-200.0
Khác	32.6	0.0	0.0	0.0
Dòng tiền hoạt động đầu tư	-249.7	-150.0	-150.0	-200.0
Dòng tiền vay ròng	-109.2	-0.3	569.7	-569.7
Phát hành/(mua lại) cổ phần	0.0	0.0	0.0	0.0
Cổ tức tiền	-266.1	-266.3	-266.3	-266.3
Dòng tiền hoạt động tài chính	-375.3	-266.5	303.5	-836.0
Lưu chuyển tiền thuần	373.0	-163.7	-284.5	406.0
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	275.1	648.2	484.5	200.0
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ	648.2	484.5	200.0	606.0

Các chỉ số chính

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	6.9	8.9	24.2	14.4
P/B (x)	1.9	1.5	1.5	1.5
EPS (VND)	3,454	2,565	941	1,586
BPS (VND)	13,246	14,811	14,752	15,338
DPS (VND)	1,000	1,000	1,000	1,000
Tăng trưởng doanh thu (%)	41.6	8.4	-19.3	6.1
Tăng trưởng LN hoạt động (%)	864.0	-24.1	-63.3	68.6
Tăng trưởng EPS (%)	1,829.6	-25.7	-63.3	68.6
Tỉ suất cổ tức (%)	4.1	5.3	5.3	5.3
Vòng quay phải thu (x)	7.7	6.1	4.1	6.1
Vòng quay hàng tồn kho (x)	3.5	3.0	2.0	2.4
Vòng quay phải trả (x)	11.3	9.1	9.1	9.2
ROA (%)	18.7	12.3	4.2	7.0
ROE (%)	31.6	19.9	6.9	11.5
Phải trả trên VCSH (%)	17.9	17.1	14.6	14.4
Nợ trên VCSH (%)	46.9	41.9	56.6	40.5
Tỉ lệ đảm bảo lãi vay (x)	16.6	7.6	2.8	5.1

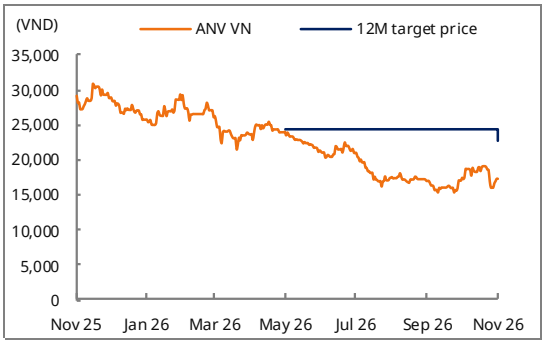
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Securities Research estimates

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 Nam Việt	05/11/2026	Mua	22,800
CTCP Nam Việt	04/05/2026	Nắm giữ	24,500



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 các 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) (sau đây gọi tắt là MAS), là công ty chứng khoán được đăng ký 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 tài liệu này đã được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh 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 tài liệu này hoặc của bất kỳ bản dịch nào sang tiếng Anh từ tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của một 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 tiếp nhận được nhắm đến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, những người có kiến thức đáng kể về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán, và không có việc cá nhân nào tiếp nhận hoặc sử dụng báo cáo này sẽ vi phạm bất kỳ luật hoặc quy định hoặc đối tượng của MAS và các chi nhánh đối với các yêu cầu về 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 các giao dịch bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo không cấu thành lời khuyên đầu tư cho bất kỳ người nào và người đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS chỉ vì nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của các khách hàng cá nhân. Báo cáo không được dựa vào để thay thế cho việc thực hiện phán quyết độc lập. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này là kể từ ngày của tài liệu này 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 chúng có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là biểu thị 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 lý của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
MAS có thể đã 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 đã chuẩn bị chúng. 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 của MAS và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ có thể có các vị trí dài hoặc ngắn trong bất kỳ chứng khoán chủ đề nào 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 mở hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên giao đại lý hoặc bên đại lý. MAS và các chi nhánh của nó có thể đã có, hoặc có thể mong đợi tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
Không một phần nào của tài liệu này có thể được sao chép hoặc tái tạo 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 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 (HK) Ltd.
Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong
Tel: 852-2845-6332

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 Securities (USA) Inc.
810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.
555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

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

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 (Singapore) Pte. Ltd.
6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

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)

Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC
#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

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

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)

Shanghai Representative Office
38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

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 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