

## TẬP ĐOÀN VINGROUP – CTCP

(HOSE: VIC)

## Dẫn dắt thị trường

## TĂNG TỶ TRỌNG

(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu: VND

119.500

Upside: +15,1%

Mirae Asset Vietnam

Trần Tuấn Long long.tt@miraeasset.com.vn

## Quan điểm đầu tư

## Q3/2020 lợi nhuận sau thuế ghi nhận gấp 2 lần cùng kỳ

Q3/2020, VIC ghi nhận 36 nghìn tỷ đồng (tăng 13,8% so với cùng kỳ) trong khi LNST đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (tăng gần 2 lần so với cùng kỳ).

- Mảng bất động sản tiếp tục là nguồn thu chính của VIC với doanh thu đạt 26 nghìn tỷ đồng (chiếm 72% doanh thu và tăng 70% so với cùng kỳ) trong Q3/2020. Kết quả này chủ yếu đến từ bàn giao 10.800 căn hộ và bán văn phòng tại Vinhomes Metropolis. Khác với các quý trước, VHM không có doanh thu từ bán sỉ trong Q3/2020.
- Mảng cho thuê tuy đã dần phục hồi nhưng tỷ lệ lấp đầy vẫn còn thấp và công ty vẫn đang giảm giá thuê hỗ trợ khách hàng nên doanh thu giảm mạnh 15% Y-o-Y (đạt 1,8 nghìn tỷ đồng trong Q3/2020, +31% so với Q2/2020). Chúng tôi kỳ vọng kết quả Q4/2020 sẽ khả quan hơn dựa trên kế hoạch chuyển nhượng nhiều sản phẩm shophouse của VRE.
- Mảng du lịch do vẫn chịu tác động từ đại dịch nên doanh thu Q3/2020 giảm hơn ½ so với Q3/2019, chỉ còn 1,2 nghìn tỷ đồng, lợi nhuận gộp ghi nhận mức lỗ 1,5 nghìn tỷ (Q3/2019 lãi gộp 130 tỷ đồng). Lũy kế 9T2020, mảng này chỉ đạt 2,9 nghìn tỷ đồng doanh thu (-53% cùng kỳ). Tuy nhiên, so với Q2/2020, tình hình đang trên đà chuyển biến tích cực khi số lượng phòng đặt và số lượng khách đến Vinwonders đã tăng gấp đôi.
- Mảng công nghiệp có tăng trưởng ấn tượng khi doanh thu tăng 128% so với cùng kỳ đạt 4,8 nghìn tỷ đồng trong Q3/2020 (tuy hiện vẫn đang lỗ 2,5 nghìn tỷ đồng). Số lượng xe hơi và xe máy điện bán ra cũng đạt mức kỷ lục (lần lượt tăng 84% và 41% so với Q2/2020). Mảng điện thoại cũng có bước tiến triển mạnh khi bán được 433 nghìn chiếc điện thoại, tiếp tục giữ vị trí top 3 với 15,4% thị phần và lên kế hoạch mở rộng sang thị trường Mỹ.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2020, VIC ghi nhận 74,6 nghìn tỷ đồng doanh thu (giảm 19,4% so với cùng kỳ). Tuy nhiên, nhờ doanh thu từ hoạt động tài chính (chủ yếu từ lãi thương vụ thoái vốn Crown X), lợi nhuận sau thuế đạt 4 nghìn tỷ đồng (tăng 38,9% so với cùng kỳ).

## Định giá

## Tăng tỷ trọng với giá mục tiêu 119.500 đồng/cổ phiếu

- Chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của VIC sẽ phục hồi mạnh vào quý 4 khi tình hình dịch bệnh được kiểm soát giúp mảng du lịch phục hồi, đồng thời, mảng bất động sản dự kiến ghi nhận doanh thu lớn trong những tháng cuối năm. Chúng tôi dự báo doanh thu của VIC cũng sẽ tăng trưởng trở lại và vượt qua kết quả trước dịch vào năm 2021.

## Các chỉ số chính



## Thay đổi giá cổ phiếu

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	9.3	10.5	-10.8
Tương đối	7.0	-2.7	-6.3

Giá hiện tại (23/11/2020, VND)	103,800	Vốn hóa (tỷ đồng)	360,905
LNST (21F, tỷ đồng)	7,199	SL cổ phiếu (triệu)	3,382
Kỳ vọng thị trường (21F, tỷ đồng)	9,747	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	23.2
Tăng trưởng EPS (21F, %)	+44%	Tỷ lệ sở hữu NĐTNN(%)	13.8
P/E (21F, x)	56.9	Beta (12M)	0.9
P/E thị trường (x)	15.7	Cao nhất 52 tuần (VND)	68,000
VN-Index	965	Thấp nhất 52 tuần (VND)	119,800

## Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Doanh thu (tỷ đồng)	89,350	121,894	130,036	116,770	138,957	151,463
LN HDKD (tỷ đồng)	9,445	13,588	15,756	9,933	14,995	17,952
Biên LN HDKD (%)	10.6	11.1	12.1	8.5	10.8	11.9
LNST (tỷ đồng)	5,654	6,191	7,716	5,012	7,199	8,878
EPS (VND)	1,501	1,286	2,433	1,461	2,098	2,588
ROE (%)	11.2	8.2	7	4.3%	5.5%	6.5%
P/E (x)	42.6	74.1	47.3	81.8	56.9	46.2
P/B (x)	6	5.3	4.7	3.5	3.2	3.0

Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam dự phóng

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES &amp; DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

## Tập đoàn Vingroup – CTCP (VIC VN)

## Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2019	2020F	2021F	2022F
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>130,790</b>	<b>116,770</b>	<b>138,957</b>	<b>151,463</b>
Giá vốn hàng bán	(93,093)	(99,255)	(102,828)	(109,053)
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>37,697</b>	<b>17,516</b>	<b>36,129</b>	<b>42,410</b>
Chi phí bán hàng và QLDN	(27,013)	(20,157)	(24,204)	(27,937)
<b>Lợi nhuận hoạt động</b>	<b>15,785</b>	<b>9,933</b>	<b>14,995</b>	<b>17,952</b>
<b>Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)</b>	<b>15,785</b>	<b>9,933</b>	<b>14,995</b>	<b>17,952</b>
<b>Lợi nhuận ngoài HĐKD chính</b>	<b>5,101</b>	<b>12,574</b>	<b>3,071</b>	<b>3,479</b>
Lãi/ Lỗ từ hoạt động tài chính	5,819	13,145	3,715	4,087
Lãi/ Lỗ từ liên kết liên doanh	(718)	(571)	(645)	(608)
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>15,639</b>	<b>9,639</b>	<b>14,801</b>	<b>17,770</b>
Thuế TNDN	8,687	4,627	7,601	8,892
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	-	-	-	-
Lợi nhuận khác	-	-	-	-
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>7,716</b>	<b>5,012</b>	<b>7,199</b>	<b>8,878</b>
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	7,545	4,901	7,039	8,681
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	171	111	160	197
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>7,702</b>	<b>5,012</b>	<b>7,199</b>	<b>8,878</b>
Cổ đông công ty mẹ	7,545	4,901	7,039	8,681
Cổ đông thiểu số	171	111	160	197
FCF (Dòng tiền tự do)	(7,517)	29,496	16,401	34,698
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	12.1%	8.5%	10.8%	11.9%
Biên lợi nhuận ròng (%)	5.9%	4.3%	5.2%	5.9%

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

(Tỷ đồng)	2019	2020F	2021F	2022F
<b>LCTT từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>12,620</b>	<b>35,651</b>	<b>31,567</b>	<b>45,319</b>
LNTT	15,639	9,639	14,801	17,770
Chi phí không bằng tiền	(614)	34,603	38,932	54,134
Thay đổi vốn lưu động	(2,404)	(6,879)	(22,888)	(27,109)
Tăng giảm phải thu	(18,326)	(9,241)	(3,211)	(5,440)
Tăng giảm tồn kho	(15,667)	(6,056)	1,926	(5,291)
Tăng giảm phải trả	39,681	13,385	(13,916)	(7,238)
Thuế TNDN	(8,093)	(4,967)	(7,686)	(9,139)
LCTT hoạt động đầu tư	<b>(65,332)</b>	<b>(40,380)</b>	<b>(42,136)</b>	<b>(46,960)</b>
Tăng giảm Tài sản cố định	(60,069)	(39,947)	(42,355)	(47,061)
Tăng giảm Tài sản vô hình	21,746	(335)	(339)	(342)
<b>Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác</b>	<b>(27,632)</b>	<b>(98)</b>	<b>558</b>	<b>443</b>
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	623	-	-	-
LCTT hoạt động tài chính	<b>57,643</b>	<b>9,457</b>	<b>8,630</b>	<b>8,259</b>
Tăng giảm nợ phải trả	38,875	19,217	1,691	9,632
Phát hành cổ phiếu	24,156	-	-	-
<b>Cổ tức đã trả</b>	<b>(2,189)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Khác	(3,199)	(9,760)	6,940	(1,373)
LCTT trong kỳ	<b>4,932</b>	<b>4,728</b>	<b>(1,939)</b>	<b>6,618</b>
Số dư đầu kỳ	13,557	18,489	23,217	21,277
Số dư cuối kỳ	18,489	23,217	21,277	27,896

## Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2019	2020F	2021F	2022F
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>201,493</b>	<b>217,054</b>	<b>216,709</b>	<b>233,553</b>
Tiền và tương đương tiền	18,489	23,217	21,277	27,896
Phải thu ngắn hạn	68,076	79,404	82,262	87,243
Tồn kho	83,273	89,329	87,404	92,695
Khác	31,655	25,105	25,766	25,720
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>207,079</b>	<b>210,783</b>	<b>216,562</b>	<b>219,531</b>
Đầu tư liên kết liên doanh	1,143	689	731	854
Tài sản cố định hữu hình	108,679	110,848	115,912	117,605
Tài sản dài hạn khác	97,257	99,246	99,919	101,072
<b>Tổng tài sản</b>	<b>408,573</b>	<b>427,837</b>	<b>433,272</b>	<b>453,085</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>183,616</b>	<b>189,797</b>	<b>183,928</b>	<b>191,545</b>
Phải trả ngắn hạn	68,354	81,739	67,823	60,585
Vay nợ ngắn hạn	31,045	32,079	36,901	41,768
Nợ ngắn hạn khác	84,217	75,979	79,204	89,192
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>104,356</b>	<b>122,188</b>	<b>119,352</b>	<b>124,042</b>
Nợ vay dài hạn	86,481	108,101	102,696	107,830
Nợ dài hạn khác	17,876	14,087	16,656	16,212
<b>Tổng nợ</b>	<b>287,972</b>	<b>311,985</b>	<b>303,280</b>	<b>315,588</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>120,601</b>	<b>115,852</b>	<b>129,992</b>	<b>137,497</b>
Vốn góp chủ sở hữu	34,309	34,309	34,309	34,309
Cổ phiếu quỹ	(2,284)	(2,284)	(2,284)	(2,284)
Lợi nhuận giữ lại	7,758	12,770	19,969	28,847
Lợi nhuận cổ đông không kiểm soát	-	-	-	-
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>120,601</b>	<b>115,852</b>	<b>129,992</b>	<b>137,497</b>

## Các chỉ số chính

	2019	2020	2021F	2022F
P/E (x)	47.3	81.8	56.9	46.2
P/CF (x)	(16.0)	13.9	25.0	11.8
P/B (x)	4.7	3.5	3.2	3.0
EV/EBITDA (x)	8.01	3.15	2.51	1.95
EPS (W)	2,433	1,461	2,098	2,588
CFPS (W)	(2,191)	8,597	4,780	10,113
BPS (W)	35,151	33,767	37,888	40,076
DPS (W)	-	-	-	-
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	0%	0%	0%	0%
Lợi suất cổ tức (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Tăng trưởng doanh thu	7.6%	-11.0%	19.0%	9.0%
Tăng trưởng EBITDA (%)	37.5%	49.8%	31.2%	30.5%
Tăng trưởng LN HĐKD (%)	16.2%	-37.1%	51.0%	19.7%
Tăng trưởng EPS (%)	90.6%	-39.6%	43.7%	23.3%
Vòng quay phải thu (x)	2.2	1.6	1.7	1.8
Vòng quay tồn kho (x)	1.3	1.2	1.2	1.2
Vòng quay phải trả (x)	5.7	5.1	5.3	6.5
ROA (%)	1.9%	1.2%	1.7%	2.0%
ROE (%)	6.4%	4.3%	5.5%	6.5%
ROIC (%)	1.1%	2.0%	2.7%	3.1%
Nợ/ Vốn chủ sở hữu (%)	238.8%	269.3%	233.3%	229.5%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	1.10	1.14	1.18	1.22
Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu (%)	97.4%	121.0%	107.4%	108.8%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	1.50	4.70	7.15	7.83

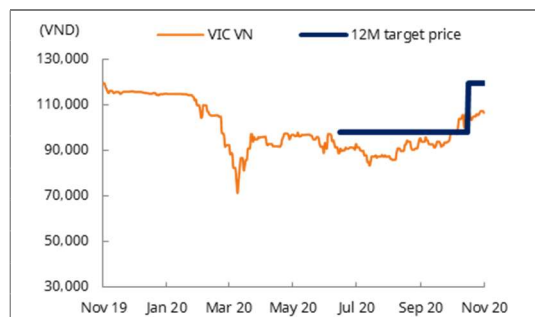
Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

# Appendix 1

## Important disclosures and disclaimers

### Two-year rating and TP history

Tên	Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
Tập đoàn Vingroup – CTCP	01/06/2020	NĂM GIỮ	98,200
Tập đoàn Vingroup – CTCP	23/11/2020	TĂNG TỶ TRỌNG	119,500



### 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)