

Công ty Cổ phần Nước – Môi trường Bình Dương (HOSE: BWE)

Rủi ro tỷ giá áp lực lên lợi nhuận kế toán 6T24

Tăng tỷ trọng
(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu:
50,600 VND
Upside +19.5%

Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)

Nguyễn Khánh Duy, duy.nk@miraeasset.com.vn

Cập nhật kết quả kinh doanh 6T24

Sự phục hồi ấn tượng trong sản lượng nước tại Bình Dương:

- BWE công bố doanh thu riêng lẻ sơ bộ tăng 7.9% svck nhờ mức tiêu thụ nước ở Bình Dương phục hồi 9.4% svck trong 6T24. Sự tăng trưởng này chủ yếu được dẫn dắt bởi nhóm khách hàng sản xuất, khi mà chỉ số sản xuất công nghiệp của một số lĩnh vực sản xuất quan trọng có mức tăng trưởng hai chữ số svck. Đây được cho là tín hiệu tích cực đối với BWE trước bối cảnh sản lượng nước phục vụ sản xuất gần như không có sự biến động đáng kể trong giai đoạn 21-23 do ảnh hưởng của Covid-19.
- Ngoài ra, BWE cũng trì hoãn việc ghi nhận 214 tỷ đồng doanh thu từ xử lý rác và nước thải do liên quan đến các thủ tục với UBND tỉnh Bình Dương. Doanh thu chưa được ghi nhận này chiếm khoảng 6% doanh thu hàng năm và 25% tổng doanh thu mảng xử lý chất thải và nước thải.

Áp lực tỷ giá tạm thời bào mòn lợi nhuận:

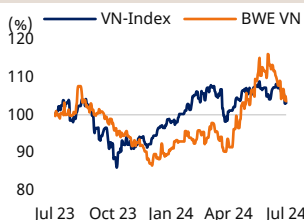
- Mặc dù doanh thu tăng trưởng tích cực nhưng lợi nhuận sau thuế riêng lẻ sơ bộ lại sụt giảm 9% svck, tương ứng 302 tỷ đồng (đạt 43% kế hoạch năm). Sự sụt giảm trong lợi nhuận đến từ khoản lỗ chênh lệch tỷ giá khi mà tiền Đồng mất giá 4.3% so với đô la Mỹ trong 6M23, và tăng mạnh 7,8% so với mức trung bình của năm 2023. Tính đến Q1/24, 58% khoản nợ của BWE là được huy động từ các nguồn nước ngoài. Trong năm 2023, các khoản vay ngoại tệ hơn 1,100 tỷ đồng đã được giải ngân, trong khi đó trong Q1/24 là 250 tỷ đồng. Thực tế, BWE vẫn chưa ghi nhận khoản lỗ rỗng chênh lệch tỷ giá trong quý 1 khi mà tỷ giá so với quý 4 không có nhiều sự biến động quá đáng kể. Lưu ý rằng hầu hết các khoản lỗ tỷ giá trong thời gian vừa qua đều được ghi nhận là số dư chưa thực hiện kể từ năm 2022, do đó BWE sẽ có khả năng sẽ hoàn nhập lại phần lỗ này thông qua doanh thu tài chính khi mà tỷ giá hạ nhiệt trở lại.

Định giá và dự phóng

Chúng tôi vẫn giữ nguyên dự báo mới nhất trong báo cáo cập nhật lần này trong lúc chờ báo cáo tài chính hợp nhất kiểm toán 6T24 để có thể đánh giá lại kết quả kinh doanh tổng thể. Theo dự đoán trước đây của chúng tôi, trong năm 2024 doanh thu dự kiến sẽ tăng 7.1% svck, đạt 3,776 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận ròng dự kiến sẽ đạt 757 tỷ đồng (+12,3% svck). Trong đó, BWE Long An dự kiến sẽ đóng góp trung bình 180 tỷ đồng vào doanh thu hợp nhất và 35 tỷ đồng vào lợi nhuận ròng trong giai đoạn 2024-25. Nhìn chung, tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận ròng trong giai đoạn 2024-28 sẽ duy trì ổn định lần lượt là 6.6% svck và 15.6% svck. Lưu ý rằng, dự phóng trên của chúng tôi được đưa ra với giả định không bao gồm lãi/lỗ chênh lệch tỷ giá.

Dựa trên các yếu tố đã đề cập, giá mục tiêu vẫn tiếp tục được duy trì ở 50,600 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức tăng 19.5 %. Trên thực tế, cổ phiếu BWE đã tăng 16% trong khi VNI-Index chỉ tăng 5% kể từ báo cáo gần nhất.

Các chỉ số chính



Giá hiện tại (24/07/2024, VND)	42,350	Vốn hóa (tỷ đồng)	9,193
LNST (24F, tỷ đồng)	757	SLCP lưu hành (triệu cp)	220
Tăng trưởng EPS (24F, %)	16.3	Tỷ lệ tự do chuyển đổi (%)	3.2
Kỳ vọng thị trường (24F, %)	n/a	Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	11.7
P/E (24F, x)	14.3	Beta (12T)	0.6
P/E thị trường (24F, x)	n/a	Thấp nhất 52 tuần (đồng)	34,825
VN-Index	1,238	Cao nhất 52 tuần (đồng)	47,000

Thay đổi giá cổ phiếu

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-4.4	15.1	5.0
Tương đối	-3.2	9.7	1.4

Các chỉ tiêu tài chính và định giá

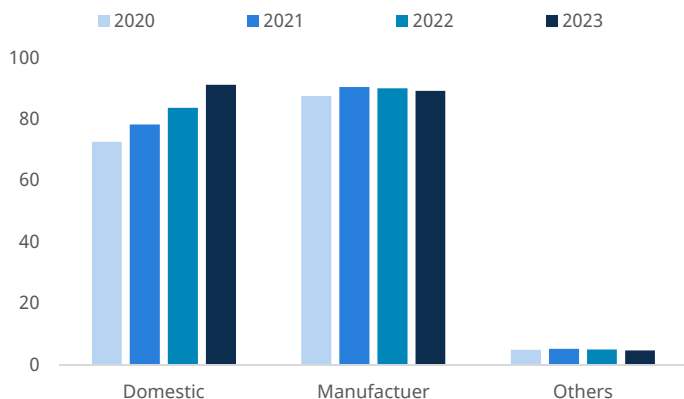
Năm tài chính (31/12)	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F	FY26F
Doanh thu (tỷ đồng)	3,119	3,484	3,526	3,776	4,001	4,272
LNHĐ (tỷ đồng)	845	919	980	1,019	1,131	1,262
Biên LNHĐ (%)	27.1	26.4	27.8	27.0	28.3	29.5
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	749	743	674	757	885	1,046
EPS (đồng)	2,826	2,804	2,546	2,960	3,460	4,090
ROE (%)	20.59	17.64	14.4	14.9	16.0	17.3
P/E (x)	13.2	12.9	15.2	14.3	12.2	10.4
P/B (x)	2.5	2.0	2.0	1.9	1.7	1.5
Cổ tức/thị giá(%)	2.8	3.2	3.0	3.1	3.1	3.1

Nguồn: Dữ liệu công ty, MAS Vietnam Research ước tính

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

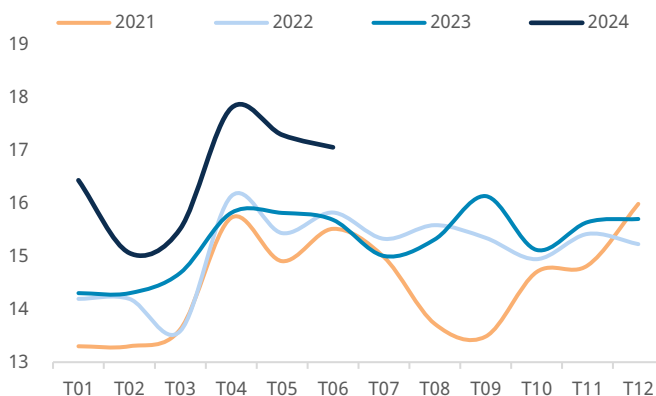
TỔNG QUAN KẾT QUẢ KINH DOANH

Sản lượng nước tiêu thụ theo khách hàng tại Bình Dương (tr. m3)



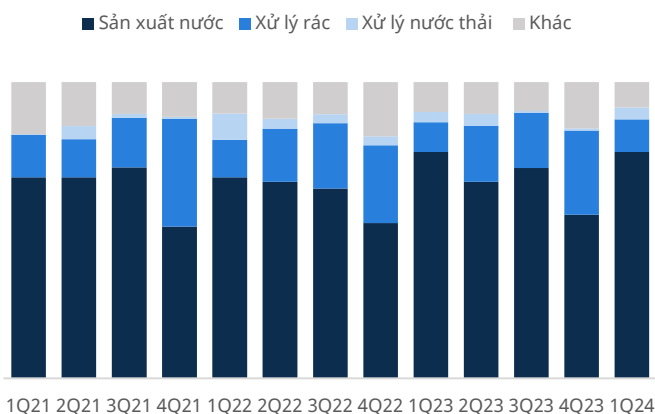
Nguồn: BWE, Mirae Asset Vietnam Research

Tổng sản lượng nước tiêu thụ tại Bình Dương theo quý (tr. m3)



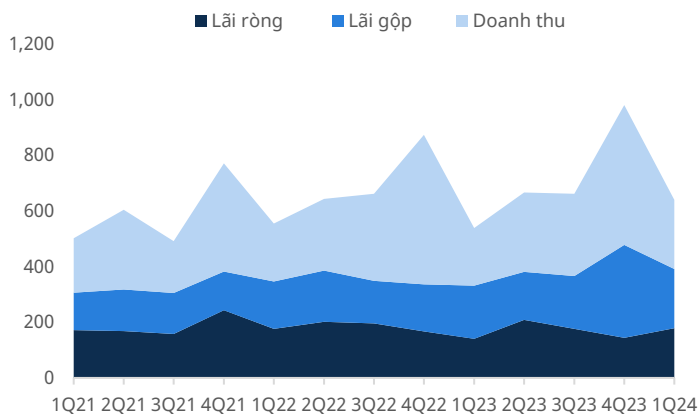
Nguồn: BWE, Mirae Asset Vietnam Research

Cơ cấu doanh thu mảng theo quý (%)



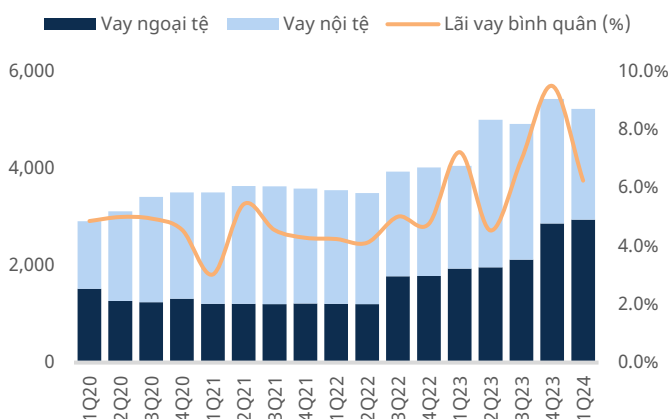
Nguồn: BWE, Mirae Asset Vietnam Research

Tổng quan hoạt động kinh doanh theo quý (tỷ VND)



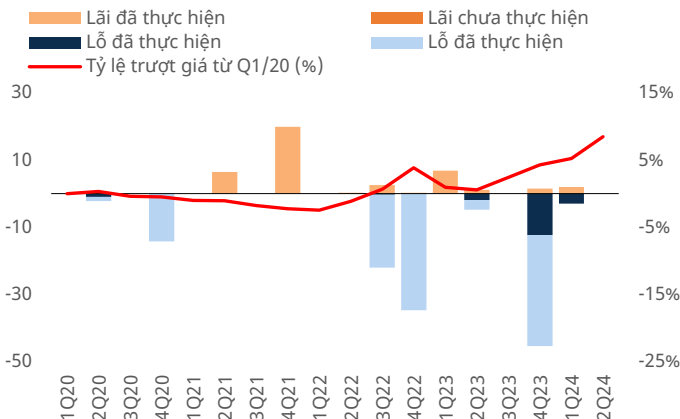
Nguồn: BWE, Mirae Asset Vietnam Research

Cơ cấu nguồn huy động (tỷ VND)



Nguồn: BWE, Mirae Asset Vietnam Research

Biến động tỷ giá (%) sv. Lãi/lỗ tỷ giá trong KQHĐKD (tỷ VND)



Nguồn: BWE, Mirae Asset Vietnam Research

Công ty Cổ phần Nước – Môi trường Bình Dương (HOSE: BWE)

Bảng Kết quả hoạt động kinh doanh

(tỷ đồng)	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Doanh thu thuần	3,484	3,526	3,776	4,001
Giá vốn hàng bán	2,063	1,962	2,109	2,151
Lợi nhuận gộp	1,421	1,564	1,667	1,850
Chi phí bán hàng	320	370	412	455
Chi phí quản lý doanh nghiệp	182	214	237	264
Lợi nhuận HĐKD	919	980	1,019	1,131
Doanh thu tài chính	104	126	91	97
Chi phí tài chính	226	395	312	289
Thu nhập khác	23	7	17	19
Lãi (lỗ) từ CT liên doanh, liên kết	18	43	44	47
Lợi nhuận trước thuế	838	762	859	1,005
Thuế TNDN	92	80	93	110
Lợi nhuận sau thuế	747	682	766	896
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	4	8	9	11
Lợi nhuận ròng cổ đông mẹ	743	674	757	885
NOPAT	898	990	1,044	1,153
EBITDA	1,488	1,792	1,834	2,018
Biên LNHĐKD	26.4%	27.8%	27.0%	28.3%
Biên lợi nhuận ròng	21.3%	19.1%	20.0%	22.1%

Bảng Lưu chuyển tiền tệ

(tỷ đồng)	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Dòng tiền thuần HĐKD	1,303	1,070	1,358	1,537
Lợi nhuận sau thuế	761	660	757	885
Khấu hao	479	546	663	724
Trích lập/(hoàn nhập) dự phòng	-6	2	0	0
Điều chỉnh khác	-43	-49	0	0
(Tăng)/giảm các khoản phải thu	235	-14	-4	-31
(Tăng)/giảm hàng tồn kho	-16	-202	44	-18
(Tăng)/giảm tài sản ngắn hạn khác	-4	-1	-153	-85
(Tăng)/giảm đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	0	0
Tăng/(giảm) khoản phải trả	18	270	-42	20
Tăng/(giảm) nợ phải trả khác	0	0	95	41
Dòng tiền thuần HĐĐT	-1,650	-1,212	-696	-665
Thanh lý/(đầu tư) TSCĐ	-823	-955	-712	-711
Tiền cho vay hoặc mua công cụ nợ	-272	593	0	0
Thanh lý/(đầu tư) vào doanh nghiệp khác	-645	-979	-30	0
Cổ tức và tiền lãi nhận được	90	130	46	46
Dòng tiền thuần HĐTC	146	521	-95	-667
Tiền thu/(thoanh toán) các khoản vay	383	704	182	-392
Thu từ phát hành cổ phiếu và vốn góp	0	75	0	0
Chi mua lại CPQ	0	0	0	0
Tiền trả cổ tức	-236	-256	-286	-286
Thay đổi tiền thuần trong kỳ	-201	380	567	204
Tiền và tương đương tiền - Đầu kỳ	476	275	655	1,222
Tiền và tương đương tiền - Cuối kỳ	275	655	1,222	1,427

Nguồn: BWE, Mirae Asset Vietnam Research

Dự phóng/Định giá

	FY22	FY23	FY24F	FY25F
P/E	13.4x	14.2x	14.3x	12.2x
EV/EBITDA	8.1x	7.2x	6.9x	6.6x
EV/EBIT	12.0x	11.6x	10.9x	10.3x
P/B	2.1x	2.0x	1.9x	1.7x
Vòng quay phải thu	7.6x	7.9x	8.0x	8.2x
Vòng quay HTK	2.9x	2.4x	2.3x	2.4x
Vòng quay phải trả	10.8x	6.2x	4.9x	5.1x
Vòng quay tổng tài sản	0.4x	0.3x	0.3x	0.3x
ROE	17.6%	14.4%	14.9%	16.1%
ROA	7.8%	6.1%	6.1%	6.8%
ROIC	10.2%	9.3%	9.7%	10.8%
Tăng trưởng EPS	-1.8%	-9.2%	16.3%	16.9%
Tăng trưởng BVPS	16.1%	3.7%	8.7%	10.1%
Tăng trưởng EBITDA	-1.0%	20.4%	2.3%	10.0%
Nợ ròng/Tổng vốn	0.4x	0.4x	0.3x	0.3x
Tỷ lệ bao phủ nợ	8.7x	5.2x	5.9x	7.0x
Net Debt/EBITDA	2.5x	2.7x	2.4x	1.9x
BVPS (VND)	20,158	20,898	22,711	25,010
DPS (VND)	1,300	1,300	1,300	1,300
EPS (VND)	3,196	2,902	2,960	3,461

Bảng Cân đối kế toán

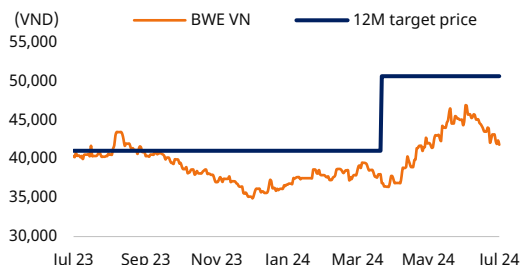
(tỷ đồng)	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Tài sản ngắn hạn	2,786	2,706	3,318	3,599
Tiền và ĐTTT ngắn hạn	1,147	920	1,487	1,691
Khoản phải thu	425	469	473	504
Hàng tồn kho	714	923	880	897
Tài sản ngắn hạn khác	500	393	478	507
Tài sản dài hạn	7,201	9,416	9,518	9,516
Tài sản cố định hữu hình	3,512	4,432	4,671	4,906
Tài sản cố định vô hình	104	105	96	92
Đầu tư dài hạn	1,447	2,089	2,074	2,028
Tài sản cố định dở dang	1,000	1,395	1,215	972
Tài sản dài hạn khác	1,138	1,394	1,462	1,519
Tổng tài sản	9,987	12,122	12,836	13,116
Nợ ngắn hạn	1,989	2,385	2,984	3,094
Khoản phải trả	184	453	410	431
Vay ngắn hạn	1,326	1,433	1,928	1,869
Nợ ngắn hạn khác	479	499	645	794
Nợ dài hạn	3,460	4,773	4,515	4,198
Vay dài hạn	2,692	3,997	3,685	3,352
Nợ dài hạn khác	769	776	830	846
Nợ phải trả	5,449	7,158	7,498	7,292
Vốn chủ sở hữu	4,538	4,964	5,338	5,824
Vốn góp	1,929	1,929	2,199	2,199
Lợi nhuận chưa phân phối	957	1,019	849	1,014
Vốn khác	1,652	2,016	2,290	2,611

PHỤ LỤC

Important Disclosures & Disclaimers

2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target price
Công ty Cổ phần Nước – Môi trường Bình Dương	08/24/2022	Tăng tỷ trọng	47,500*
Công ty Cổ phần Nước – Môi trường Bình Dương	11/24/2022	Tăng tỷ trọng	41,000*
Công ty Cổ phần Nước – Môi trường Bình Dương	04/15/2024	Tăng tỷ trọng	50,600
Công ty Cổ phần Nước – Môi trường Bình Dương	07/25/2024	Tăng tỷ trọng	50,600



*Giá điều chỉnh sau chia cổ tức cổ phiếu

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 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 affected by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.

Equity Ratings Distribution & Investment Banking Services

	Buy	Trading Buy	Hold	Sell
Equity Ratings Distribution	74.13%	15.92%	9.95%	0.00%
Investment Banking Services	75.00%	11.11%	13.89%	0.00%

* Based on recommendations in the last 12-months (as of March 31, 2016)

Disclosures

As of the publication date, Mirae Asset 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 Co., ("Mirae Asset") 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, 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 except as otherwise stated herein.

Disclaimers

This report was prepared by Mirae Asset, 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 makes no guarantee, representation or warranty, express, 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 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 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, 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 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 may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. Mirae Asset, 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 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. 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 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 HT11ed understanding that they will direct commission income to Mirae Asset or its affiliates. Any U.S. recipient of this document wishing to affect 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. 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 affect a transaction in any securities referenced in this report should contact Mirae Asset 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 and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

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