

# CTCP Khu Công nghiệp Nam Tân Uyên

(Upcom: NTC)

## Cập nhật đại hội cổ đông 2022

**Mua**  
(Cập nhật)  
Giá mục tiêu:  
VND 251.000  
(Upside: 48,3%)

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

### Định giá

Trước rủi ro về lạm phát cũng như khả năng FED tiếp tục tăng lãi suất từ nay đến cuối năm 2022, chúng tôi điều chỉnh suất chiết khấu trong mô hình định giá RNAV của NTC lên mức 17,4% (trước đây là 15,6%). Theo đó giá trị hợp lý của NTC theo RNAV ở mức 251.000, giảm 3% so với giá mục tiêu trước đó.

### Luận điểm đầu tư

#### Wướng mắc pháp lý được tháo gỡ, kỳ vọng dự án NTC-3 sẽ bắt đầu cho thuê vào cuối năm

Thông tin trên được chia sẻ tại ĐHCĐ của NTC được tổ chức vào ngày 28/06/2022. Cụ thể dự án KCN Nam Tân Uyên mở rộng giai đoạn 2 (NTC-3) được Chính phủ phê duyệt chủ trương từ 2018, theo kế hoạch dự án dự kiến được triển khai từ 2021 tuy nhiên do Nghị định 67/2021/NĐ-CP được ban hành nên UBND cần thực hiện rà soát lại.

Sau quá trình làm việc, các bên đã xác định nguồn gốc đất không thuộc phạm vi điều chỉnh của Nghị định 67 và cũng không thuộc diện phải đấu giá đất. Ban lãnh đạo NTC cho biết, Tập đoàn cao su Việt Nam vẫn đang làm việc với cơ quan có thẩm quyền để sớm tháo gỡ vướng mắc nhằm triển khai dự án.

#### Dự án NTC-3 tạo động lực tiếp tục tăng trưởng

Với diện tích đất thương phẩm 288.52 ha, giá thuê thương phẩm tại khu vực này ước tính 100 – 110 USD/m<sup>2</sup>/chu kỳ thuê, và việc chuyển sang hạch toán doanh thu 1 lần đối với hoạt động cho thuê KCN và hạ tầng, chúng tôi nhận định dự án có thể sẽ đóng góp từ 400 – 600 tỷ đồng LNST hàng năm của NTC trong 5 năm (2022 – 2027).

#### Dự kiến chuyển sang niêm yết tại HOSE trong năm 2022

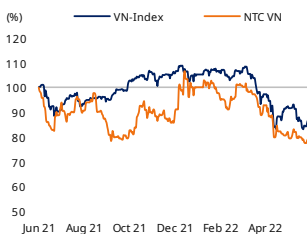
Công ty cũng dự kiến làm các thủ tục để chuyển sàn niêm yết cổ phiếu từ UPCoM sang HOSE.

#### Cập nhật kế hoạch kinh doanh 2022

Năm 2022, công ty đưa ra kế hoạch tổng doanh thu 654 tỷ đồng, tăng 36,87% so với cùng kỳ, trong đó hoạt động kinh doanh tăng trưởng 75% ở mức 476 tỷ đồng, phần còn lại 175 tỷ đồng (-14% CK) đến từ hoạt động tài chính và 2,5 tỷ đến từ hoạt động khác.

LNST theo kế hoạch ở mức 262 tỷ đồng (-10,7% CK). Đáng chú ý, doanh nghiệp đặt mục tiêu cho thuê 100 ha đất tại KCN NTC-3 với giá thuê từ 110 – 118 USD/ m<sup>2</sup>/ chu kỳ thuê. Việc triển khai dự án NTC-3 nếu thực hiện đúng như kế hoạch được giao, chúng tôi cho rằng kế hoạch LNST của NTC là quá thận trọng và công ty có thể hoàn thành vượt xa kế hoạch được thông qua.

### Dữ liệu quan trọng



Giá ngày 05/07/22 (VND)	165.800	Vốn hoá (tỷ đồng)	4.063
Lợi nhuận sau thuế (22F, tỷ đồng)	846	SLCP đang lưu hành (triệu cp)	24
Tăng trưởng EPS (22F, %)	187	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	20,1
Tăng trưởng EPS thị trường (21F, %)	NA	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	4,0
P/E (22F, x)	5,1	Beta (12M)	1,0
P/E thị trường (x)	NA	Giá thấp nhất 52 tuần	161.000
VN-Index	1.198	Giá cao nhất 52 tuần	230.000

### Biến động giá

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-1,9	-12,5	-20,9
Tương đối	3,4	5,5	-7,6

### Lợi nhuận và mức định giá các năm

Năm tài chính (31/12)	2018	2019	2020	2021	2022 (Dự báo)	2023 (Dự báo)
Doanh thu (VND tỷ)	532	194	264	271	1.220	1.247
Lãi hoạt động (VND tỷ)	438	86	344	343	1.057	1.148
Biên lãi hoạt động (%)	82,3	44,5	130,5	126,6	86,7	92,0
LNST (VND tỷ)	470	237	291	294	846	918
EPS (VND)	19.357	9.855	12.123	12.274	35.248	38.253
ROE (%)	95,9	40,4	46,04	46,3	113,0	70,8
P/E (x)	2,7	11,2	16,3	15,8	5,1	4,7
P/B (x)	2,1	4,6	10,1	7,4	5,9	3,0
Cổ tức/ Thị giá (%)	30,9	6,8	3,0	4,71	4,71	5,88

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

**Kết quả nửa đầu năm chưa có sự đóng góp của dự án NTC-3**

Tại đại hội, ban lãnh đạo công ty cho biết doanh thu và lợi nhuận trong nửa đầu năm chủ yếu đến từ việc phân bổ phần doanh thu chưa thực hiện và hoạt động tài chính do hạn chế về quỹ đất công nghiệp cho thuê mới.

**NTC là doanh nghiệp có tỷ lệ chia cổ tức rất cao**

Luôn duy trì mức trên 80%/VĐL bằng tiền mặt mỗi năm (tương đương 65-73% LNST) cho thấy chất lượng lợi nhuận của doanh nghiệp ở mức cao và tạo ra dòng tiền mạnh. Năm 2021, Công ty trình cổ đông kế hoạch cổ tức với tỷ lệ 90% và bước sang năm 2022, mức cổ tức dự kiến tối thiểu 60%.

---

## Định giá

Chúng tôi thực hiện điều chỉnh giá trị sổ sách của NTC, theo đó giá trị sổ sách điều chỉnh của doanh nghiệp ở mức 142.000 đ/cp. Đối với dự án khu công nghiệp NTC-3, chúng tôi thực hiện định giá theo Phương pháp RNAV, trong đó suất chiết khấu trong mô hình định giá được nâng lên mức 17,4% (trước đây là 15,6%) do rủi ro về lạm phát cũng như khả năng FED tiếp tục tăng lãi suất từ nay đến cuối năm 2022.

Kết quả giá trị hợp lý 1 cổ phần NTC sẽ ở mức 251.000 đ/cp, giảm 3% so với mức định giá trước đó.

## CTCP Khu Công nghiệp Nam Tân Uyên (Upcom: NTC)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)				
(VND tỷ)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>271</b>	<b>1.220</b>	<b>1.247</b>	<b>1.302</b>
Giá vốn hàng bán	(80)	(312)	(303)	(367)
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>191</b>	<b>908</b>	<b>945</b>	<b>935</b>
Chi phí bán hàng và QLDN	(47)	(57)	(45)	(48)
<b>Lợi nhuận hoạt động</b>	<b>343</b>	<b>1.057</b>	<b>1.148</b>	<b>1.185</b>
<b>Lợi nhuận hoạt động (điều chỉnh)</b>	<b>343</b>	<b>1.057</b>	<b>1.148</b>	<b>1.185</b>
<b>Lợi nhuận ngoài HĐKD chính</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Lãi/ Lỗ từ hoạt động tài chính	199	205	247	296
Lãi/ lỗ từ liên kết liên doanh	-	-	-	-
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>344</b>	<b>1.057</b>	<b>1.148</b>	<b>1.185</b>
Thuế TNDN	(49)	(211)	(230)	(237)
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	343	1.057	1.148	1.185
Lợi nhuận khác	1	-	-	-
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>294</b>	<b>846</b>	<b>918</b>	<b>948</b>
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	294	846	918	948
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	-	-	-	-
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>294</b>	<b>846</b>	<b>918</b>	<b>948</b>
Cổ đông công ty mẹ	294	846	918	948
Cổ đông thiểu số	-	-	-	-
EBITDA	360	1.067	1.161	1.197
FCF (Dòng tiền tự do)	389	1.407	699	956
EBITDA Margin (%)	131,3	87,3	92,9	91,8
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	126,5	86,7	92,0	91,0
Biên lợi nhuận ròng (%)	108,5	69,3	73,6	72,8

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)				
(VND tỷ)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>LCTT từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>318</b>	<b>929</b>	<b>878</b>	<b>933</b>
LNTT	344	1.057	1.148	1.185
Chi phí không bằng tiền	13	10	12	11
Khấu hao	14	9	12	11
Khấu trừ				
Khác	-1	1	0	0
Thay đổi vốn lưu động	11	73	-52	-26
Tăng giảm phải thu	2	-67	18	-26
Tăng giảm tồn kho	0	0	0	0
Tăng giảm phải trả	9	140	-70	0
Thuế TNDN	-49	-211	-230	-237
<b>LCTT hoạt động đầu tư</b>	<b>11</b>	<b>492</b>	<b>-148</b>	<b>58</b>
Tăng giảm Tài sản cố định	11	-3	-3	-3
Tăng giảm Tài sản vô hình	0	0	0	0
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	95	203	0	0
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	-95	292	-145	61
<b>LCTT hoạt động tài chính</b>	<b>-532</b>	<b>-276</b>	<b>-383</b>	<b>-309</b>
Tăng giảm nợ phải trả	-397	-322	-19	-76
Phát hành cổ phiếu	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	-192	-192	-240	-240
Khác	57	238	-123	7
<b>LCTT trong kỳ</b>	<b>-203</b>	<b>1.145</b>	<b>347</b>	<b>682</b>
Số dư đầu kỳ	212	9	1.155	1.501
Số dư cuối kỳ	9	1.155	1.501	2.184

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)				
(VNDbn)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>1.425</b>	<b>2.410</b>	<b>2.863</b>	<b>3.563</b>
Tiền và tương đương tiền	9	1.155	1.501	2.184
Phải thu ngắn hạn	65	132	114	140
Tồn kho	0	0	0	0
Khác	1.350	1.123	1.247	1.240
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>2.785</b>	<b>2.285</b>	<b>2.421</b>	<b>2.352</b>
Đầu tư liên kết liên doanh	203	-	-	-
Tài sản cố định hữu hình	40	29	24	15
Tài sản dài hạn khác	2.542	2.256	2.397	2.337
<b>Tổng tài sản</b>	<b>4.210</b>	<b>4.695</b>	<b>5.283</b>	<b>5.916</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>549</b>	<b>438</b>	<b>407</b>	<b>387</b>
Phải trả ngắn hạn	2	142	72	72
Vay nợ ngắn hạn	200	0	0	0
Nợ ngắn hạn khác	347	297	335	316
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>3.029</b>	<b>2.958</b>	<b>2.900</b>	<b>2.844</b>
Nợ vay dài hạn	0	-9	-9	-9
Nợ dài hạn khác	3.029	2.967	2.909	2.852
<b>Tổng nợ</b>	<b>3.578</b>	<b>3.396</b>	<b>3.307</b>	<b>3.231</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>632</b>	<b>1.298</b>	<b>1.976</b>	<b>2.685</b>
Vốn góp chủ sở hữu	240	240	240	240
Thặng dư cổ phần	6	6	6	6
Lợi nhuận giữ lại	387	1.053	1.731	2.439
Lợi nhuận cổ đông không kiểm soát	-	-	-	-
<b>Lợi nhuận cổ đông</b>	<b>294</b>	<b>846</b>	<b>918</b>	<b>948</b>

Các chỉ số chính				
	2021	2022F	2023F	2024F
P/E (x)	17,46	6,07	5,59	5,42
P/CF (x)	-25,3	4,5	14,8	7,5
P/B (x)	8,1	4,0	2,6	1,9
EPS (VND)	12.260	35.248	38.253	39.507
CFPS (VND)	-8.446	47.726	14.447	28.422
BPS (VND)	26.352	54.099	82.352	111.859
DPS (VND)	8.000	8.000	10.000	10.000
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	65%	23%	26%	25%
Lợi suất cổ tức (%)	3,74%	3,74%	4,67%	4,67%
Tăng trưởng doanh thu	31,61%	350,00%	10,00%	10,00%
Tăng trưởng EBITDA	-124,20%	196,72%	8,78%	3,16%
Vòng quay tồn kho (x)	152,00	138,67	146,56	145,74
Số ngày tồn kho (ngày)	2,40	2,63	2,49	2,50
Vòng quay phải thu (x)	4,08	12,36	10,13	10,27
Số ngày thu tiền (ngày)	89,43	29,54	36,02	35,56
Vòng quay phải trả (x)	0,38	2,47	2,95	3,28
Số ngày trả tiền (ngày)	958,04	147,70	123,66	111,29
ROA	6,80%	19,00%	18,40%	16,93%
ROE	44,73%	87,63%	56,07%	40,68%
ROIC	31,11%	176,51%	305,31%	197,79%
Nợ/ Vốn chủ sở hữu	543,89%	351,79%	201,96%	138,64%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành	2,60	5,50	7,04	9,20
Nợ vay/ Vốn chủ sở hữu	31,66%	-0,67%	-0,44%	-0,32%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	196,49	1460,89	1321,43	1066,39

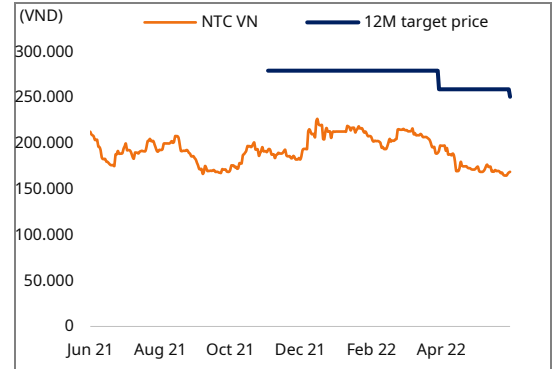
Nguồn: Phòng phân tích Mirae Asset Việt Nam

# APPENDIX 1

## Important Disclosures & Disclaimers

### 2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
NTC (NTC VN)	30/11/21	Mua	279.500
NTC (NTC VN)	28/04/22	Mua	259.000
NTC (NTC VN)	04/07/22	Mua	251.000



### 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 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) JSC (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) JSC (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 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 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. 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 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 (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) 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)

**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)

**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