

CTCP Vinhomes

(HOSE: VHM)

Doanh thu kỷ lục

Mua

(Báo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu

VND72,200

Upside +28.9%

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam

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

Quan điểm đầu tư

Kết quả kinh doanh kỷ lục trong quý 2

- Nhờ bàn giao nhiều căn hộ thấp tầng tại dự án Ocean Park 2, Vinhomes đã đạt doanh số kỷ lục trong quý 2 năm nay, với doanh thu đạt 32.8 nghìn tỷ đồng (+635% YoY). Lợi nhuận ròng đạt 9.7 nghìn tỷ đồng (+1,119% YoY).
- Trong nửa đầu năm 2023, Vinhomes đã bàn giao 5,400 căn hộ và ghi nhận 62.1 nghìn tỷ đồng doanh thu thuần (+364% YoY). Nếu tính cả doanh thu từ các dự án bàn giao theo hình thức BCC, tổng doanh thu tăng lên 75.5 nghìn tỷ đồng (+300% YoY), hoàn thành 76% kế hoạch năm 2023 của công ty. Tuy nhiên, tỷ suất lợi nhuận gộp giảm đáng kể trong 6 tháng đầu năm xuống còn 32% (cùng kỳ năm trước là 44%), do hầu hết các căn hộ được bàn giao trong năm nay là nhà thấp tầng theo thỏa thuận BCC, do đó VHM phải chia sẻ lợi nhuận với các đối tác. Vinhomes cũng thu về 12.4 nghìn tỷ đồng doanh thu tài chính nhờ các giao dịch bán sỉ có giá trị cao.
- Nhìn chung, lợi nhuận ròng 6 tháng đầu năm 2023 tăng lên 21.5 nghìn tỷ đồng (+314% YoY), hoàn thành 72% kế hoạch mục tiêu của ban lãnh đạo và cũng là mức lợi nhuận ròng 6 tháng đầu năm cao nhất từ trước đến nay của công ty.
- Doanh số pre-sale tăng 24.9 nghìn tỷ đồng trong quý 2 (+58% QoQ) và nâng tổng giá trị hợp đồng đã ký trong nửa đầu năm lên 40.6 nghìn tỷ đồng. Doanh thu chưa thực hiện đạt 89.1 nghìn tỷ đồng, đủ để Vinhomes duy trì doanh thu cao trong năm tới.

Công tác bán hàng và bàn giao nhà sẽ tăng tốc trong nửa cuối năm

- Các giai đoạn còn lại của Ocean Park 2 và Ocean Park 3 sẽ là động lực tăng trưởng chính cho nửa cuối năm nay và năm sau. Vinhomes dự kiến hoàn thành mở bán dự án Ocean Park 2 và 3 trong năm 2023-2024; do đó, chúng tôi đã nâng dự báo doanh thu năm 2023 và 2024 lên lần lượt là 21% và 24%.

Ban lãnh đạo tin tưởng vào khả năng thanh khoản và đáp ứng các nghĩa vụ nợ

- Nợ ròng của Vinhomes tăng lên 43.4 nghìn tỷ đồng (+36% YoY), trong đó khoảng 17.4 nghìn tỷ đồng — tương đương 40% tổng nợ — sẽ đáo hạn trong vòng chưa đầy một năm. Ban lãnh đạo hoàn toàn tin tưởng vào thanh khoản của công ty, và cho biết hạn mức tín dụng còn lại tới 800 triệu USD. Chi phí nợ vay của Vinhomes là 10,5%, với tỷ lệ chi trả lãi vay là 19,8 lần vào quý 2, rất tốt so với các công ty bất động sản khác trên sàn.

Định giá và khuyến nghị

Khuyến nghị Mua, với giá mục tiêu là 72,200 đồng/cổ phiếu

Tuy tình hình kinh doanh khả quan, chúng tôi vẫn thận trọng về khả năng thị trường bất động sản nói riêng và thị trường chứng khoán nói chung suy giảm do thông tin tiêu cực có thể đến từ cả trong và ngoài nước.

Các chỉ số chính



Giá hiện tại (21/08/2023, VND)	56,000	Vốn hóa (tỷ đồng)	247,328
LNST (23F, tỷ đồng)	52,477	SL cổ phiếu (triệu)	4,354
Kỳ vọng thị trường (23F, tỷ đồng)	40,119	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	23.7
Tăng trưởng EPS (23F, %)	78.9	Tỷ lệ số hữu NĐTNN(%)	24.2
P/E (23F, x)	5.3	Beta (12M)	0.9
P/E thị trường (x)	13.9	Thấp nhất 52 tuần (VND)	39,400
VN-Index	1,178	Cao nhất 52 tuần (VND)	66,200

Thay đổi giá cổ phiếu

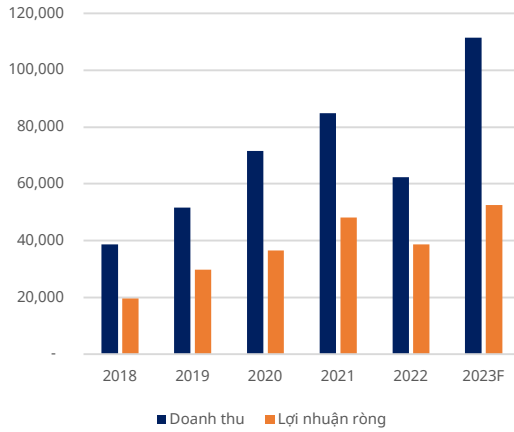
(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-2.9	31.2	-7.0
Tương đối	-3.3	20.0	0.5

Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm (31/12)	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Doanh thu (tỷ đồng)	71,547	84,986	62,393	111,460	128,759	139,375
LN hoạt động (tỷ đồng)	21,062	42,402	37,973	63,724	71,947	75,415
Biên LN hoạt động (%)	29.4	49.9	60.9	57.2	55.9	54.1
LNST (tỷ đồng)	27,351	38,825	28,831	52,477	59,284	62,209
EPS (VND)	6,396	9,015	6,621	11,871	13,481	14,115
ROE (%)	38.6	36.9	19.6	27.3	24.4	21.0
P/E (x)	10.8	9.1	7.2	5.3	4.7	4.4
P/B (x)	3.4	2.9	1.4	1.4	1.1	0.9

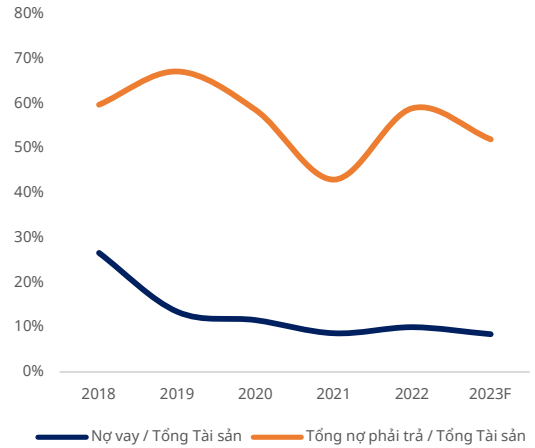
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Hình 1. Doanh thu và lợi nhuận ròng (tỷ VND)



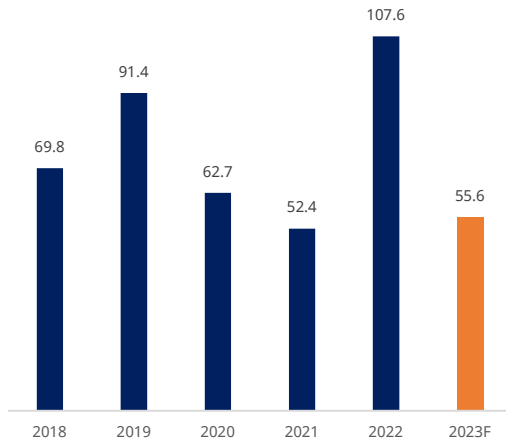
Nguồn: Vinhomes, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 2. Tỷ lệ nợ vay (%)



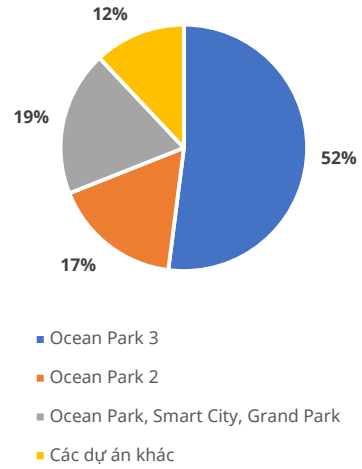
Nguồn: Vinhomes, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 3. Doanh thu chưa thực hiện (tỷ USD)



Nguồn: Vinhomes, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 4. Doanh thu chưa thực hiện theo dự án (%)



Nguồn: Vinhomes, Mirae Asset Vietnam Research

CTCP Vinhomes (HOSE: VHM)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022	2023F	2024F	2025F
Doanh thu thuần	62,393	111,460	128,759	139,375
Giá vốn hàng bán	(31,696)	(56,942)	(67,153)	(68,650)
Lợi nhuận gộp	30,696	54,518	61,606	70,725
Lãi từ hoạt động tài chính	16,690	22,058	24,264	19,115
Lỗ từ hoạt động tài chính	(4,394)	(3,432)	(3,034)	(2,633)
Chi phí bán hàng	(2,432)	(4,458)	(5,150)	(5,575)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(2,644)	(5,016)	(5,794)	(6,272)
Lợi nhuận hoạt động	37,973	63,724	71,947	75,415
Lãi / Lỗ khác	670	1,872	2,158	2,347
Lợi nhuận trước thuế	38,643	65,596	74,105	77,762
Thuế TNDN	10,161	13,119	14,821	15,552
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	-	-	-	-
Lợi nhuận khác	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	29,162	52,477	59,284	62,209
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	28,831	51,692	58,701	61,461
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	331	784	582	749
EBITDA	26,837	46,386	52,416	61,014
FCF (Dòng tiền tự do)	11,888	9,739	29,242	50,287
EBITDA Margin (%)	43.0%	41.6%	40.7%	43.8%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	60.9%	57.2%	55.9%	54.1%
Biên lợi nhuận ròng (%)	46.7%	47.1%	46.0%	44.6%

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022	2023F	2024F	2025F
Tài sản ngắn hạn	196,535	221,547	281,244	339,366
Tiền và tương đương tiền	10,817	25,228	53,613	101,299
Phải thu ngắn hạn	96,209	89,168	103,007	111,500
Tồn kho	64,362	85,413	100,730	102,974
Khác	25,147	21,737	23,895	23,593
Tài sản dài hạn	165,277	177,514	199,575	219,296
Các khoản phải thu dài hạn	22,797	27,169	28,533	28,434
Tài sản cố định hữu hình	9,340	9,789	12,088	14,514
Tài sản dài hạn khác	133,140	140,555	158,954	176,349
Tổng tài sản	361,813	399,061	480,819	558,662
Nợ ngắn hạn	187,762	176,516	212,489	239,157
Phải trả ngắn hạn	66,493	82,093	98,593	117,432
Vay nợ ngắn hạn	15,330	10,527	13,509	13,751
Nợ ngắn hạn khác	105,939	83,895	100,386	107,974
Nợ dài hạn	25,528	29,997	25,364	23,020
Nợ vay dài hạn	20,876	22,964	19,519	17,177
Nợ dài hạn khác	4,652	7,033	5,844	5,843
Tổng nợ	213,291	206,513	237,852	262,177
Vốn chủ sở hữu	148,522	192,547	242,967	296,486
Vốn góp chủ sở hữu	43,544	43,544	43,544	43,544
Cổ phiếu quỹ	-	-	-	-
Lợi nhuận giữ lại	99,934	143,701	194,277	247,777
Khác	5,045	5,302	5,147	5,164
Tổng nguồn vốn	361,813	399,061	480,819	558,662

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2022	2023F	2024F	2025F
LCTT từ hoạt động kinh doanh	31,004	37,191	62,417	80,396
LNTT	38,643	65,596	74,105	77,762
Chi phí không bằng tiền	(10,422)	1,695	297	2,990
Khấu hao & Khấu trừ	1,217	1,342	1,755	2,136
Dự phòng	1,114	754	105	(222)
Khác	(11,638)	353	(1,458)	854
Thay đổi vốn lưu động	13,597	(20,132)	2,999	16,040
Tăng giảm phải thu	(49,977)	7,041	(13,839)	(8,493)
Tăng giảm tồn kho	(30,770)	(21,051)	(15,317)	(2,245)
Tăng giảm phải trả	94,344	(6,122)	32,155	26,778
Tăng giảm chi phí trả trước	(3,999)	2,398	(267)	(621)
Thuế TNDN	(4,135)	(13,119)	(14,821)	(15,552)
Khác	(3,795)	-	-	-
LCTT hoạt động đầu tư	(26,829)	(11,613)	(24,705)	(21,919)
Tăng giảm Tài sản cố định	(18,356)	(5,964)	(9,328)	(10,737)
Tăng giảm Tài sản vô hình	57	(520)	(702)	(428)
Khác	(8,530)	(5,129)	(14,675)	(10,755)
LCTT hoạt động tài chính	2,016	(11,166)	(9,327)	(10,791)
Phát hành cổ phiếu	-	-	-	-
Cổ tức đã trả	(9,384)	(8,709)	(8,709)	(8,709)
Khác	11,400	(2,457)	(619)	(2,082)
LCTT trong kỳ	6,191	14,411	28,385	47,686
Số dư đầu kỳ	4,626	10,817	25,228	53,613
Số dư cuối kỳ	10,817	25,228	53,613	101,299

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Các chỉ số chính

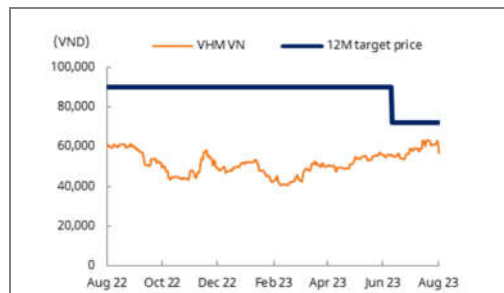
	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	7.2	5.3	4.7	4.4
P/CF (x)	32.1	42.2	27.3	24.5
P/B (x)	1.4	1.4	1.1	0.9
EV/EBITDA (x)	10.5	7.0	5.6	4.0
EPS (VND)	6,621	11,871	13,481	14,115
CFPS (VND)	1,494	1,489	2,303	2,564
BPS (VND)	34,109	44,219	55,798	68,089
DPS (VND)	8,709	8,709	8,709	8,709
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	29.8%	16.6%	14.7%	14.0%
Lợi suất cổ tức (%)	18.1%	12.1%	12.1%	12.1%
Tăng trưởng doanh thu	-26.6%	78.6%	15.5%	8.2%
Tăng trưởng EBITDA (%)	-38.3%	72.8%	13.0%	16.4%
Tăng trưởng LN HĐKD (%)	-20.3%	67.8%	12.9%	4.8%
Tăng trưởng EPS (%)	-26.6%	79.3%	13.6%	4.7%
Vòng quay phải thu (x)	0.9	1.2	1.3	1.3
Vòng quay tồn kho (x)	0.7	0.8	0.7	0.7
Vòng quay phải trả (x)	2.3	3.2	3.0	2.6
ROA (%)	8.1%	13.2%	12.3%	11.1%
ROE (%)	19.6%	27.3%	24.4%	21.0%
ROIC (%)	15.8%	23.2%	21.5%	19.0%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	143.6%	107.3%	97.9%	88.4%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	1.0	1.3	1.3	1.4
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (%)	24.4%	17.4%	13.6%	10.4%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	12.3	13.1	16.7	22.4

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 Vinhomes (VHM)	21/08/2023	Mua	72,200
CTCP Vinhomes (VHM)	26/06/2023	Mua	72,200
CTCP Vinhomes (VHM)	01/06/2022	Mua	90,300
CTCP Vinhomes (VHM)	24/01/2022	Mua	107,000
CTCP Vinhomes (VHM)	12/08/2021	Mua	104,100
CTCP Vinhomes (VHM)	01/06/2021	Mua	94,700



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, ví 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) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán 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 báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách 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 báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của 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 dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vì phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu 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 bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố 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 các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn 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 diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo 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. 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 và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán 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 hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại 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 Vietnam 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
