

Tập đoàn Vingroup - CTCP

(HOSE: VIC)

Non-rated

(Báo cáo cập nhật)

Cho thuê thương mại và du lịch dẫn dắt quý 3

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam
Trần Tuấn Long, long.tt@miraeasset.com.vn

Quan điểm đầu tư

Kết quả doanh thu quý 3 giảm nhẹ tuy được mảng cho thuê thương mại và du lịch hỗ trợ

- Trong quý 3, Vingroup ghi nhận doanh thu giảm nhẹ còn 28.7 nghìn tỷ đồng (-4.5% sv ck), trong đó doanh thu từ mảng bất động sản đạt 16.6 nghìn tỷ (-16% sv ck), nhưng mảng cho thuê thương mại tăng gấp đôi so với cùng kỳ (gần 2 nghìn tỷ đồng); đặc biệt là mảng du lịch tăng doanh thu lên gấp 3 lần đạt 2.1 nghìn tỷ đồng nhờ vào sự quay trở lại của khách du lịch nội địa.
- Tập đoàn cũng ghi nhận một khoản lãi tài chính nhờ vào việc bán sí dự án bất động sản gần 8.9 nghìn tỷ đồng, điều này giúp cho lợi nhuận tài chính tăng lên 4.9 nghìn tỷ trong khi cùng kỳ ghi nhận lỗ 1.3 nghìn tỷ. Lợi nhuận sau thuế quý 3 đạt 506 tỷ đồng, tăng gấp đôi so với cùng kỳ.
- Tính trong 9 tháng, Vingroup đã đạt 60.4 nghìn tỷ đồng doanh thu (-34.6% sv ck), và 1,571 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (-9% sv ck). LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 6,793 tỷ đồng (+113% CK), tương đương 80% dự phóng 2022 của chúng tôi.
- Tình hình nợ vay tiếp tục tăng mạnh trong quý 3, với tổng dư nợ lên đến 172.5 nghìn tỷ đồng (+41.4% sv ck), trong đó tổng nợ trái phiếu lên đến 78.6 nghìn tỷ đồng (+37.9% sv ck). Các chỉ số nợ vay trên vốn chủ và trên tổng tài sản đều nằm ở mức khá cao, lần lượt 1.26 và 0.31 lần.

Mảng bất động sản tích cực tìm cách vượt qua giông bão

- Trong quý 3, Vingroup đã bàn giao 1,300 căn hộ tại phân khu thấp tầng Ocean Park 2, đồng thời thực hiện bán sí tại 2 dự án Ocean Park 2 và 3. Trong tháng 10 vừa qua, tập đoàn đã mở bán Ocean Park 3 - The Crown, và tiếp nối sang tháng 11, VIC sẽ giới thiệu Vinhomes Golden Avenue ở Quảng Ninh.
- Một sự kiện đáng chú ý trong quý 3 là sự ra đời của hình thức hợp tác kinh doanh nhằm tạo thêm thanh khoản cho thị trường và tạo điều kiện cho nhà đầu tư nhỏ lẻ có cơ hội đầu tư vào các sản phẩm của Vinhomes.

Mảng cho thuê thương mại và du lịch tiếp tục đà tăng trưởng mạnh mẽ

- Doanh thu của mảng cho thuê thương mại và mảng du lịch tăng lần lượt 107.8% và 237.5% sv ck trong Q3. Mảng cho thuê thương mại dự kiến sẽ khai trương 6 TTTM mới (4 Vincom Plaza và 2 Vincom Mega Mall) trong năm 2023.

Mảng xe điện được đặt nhiều kỳ vọng

- Doanh số bán xe của Vinfast sụt giảm do tình hình thiếu chip vẫn còn khiến doanh thu trong quý 3 chỉ đạt 2.7 nghìn tỷ đồng (-23.9% sv ck). Trong 9 tháng đầu năm, mảng này báo lỗ gộp 11.3 nghìn tỷ đồng (+37.2 sv ck), nâng tổng lỗ gộp lũy kế lên đến 59.7 nghìn tỷ đồng.
- Chúng tôi kỳ vọng tình hình sẽ cải thiện trong cuối năm nay khi nguồn cung chip được cải thiện và Vinfast sẽ bàn giao nhiều xe hơn trong 3 tháng cuối năm. Bên cạnh đó trong tháng 10, Vinfast nhận được khoản vay 135 triệu USD từ ADB, cũng sẽ góp phần đáng kể cho hoạt động kinh doanh của công ty.

Các chỉ số chính



Giá hiện tại (14/11/2022, VND)	55,000	Vốn hóa (tỷ đồng)	207,097
LNST (22F, tỷ đồng)	1,732	SL cổ phiếu (triệu)	3,814
Kỳ vọng thị trường (22F, tỷ đồng)	-	Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	24.7
Tăng trưởng EPS (22F, %)	-	Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	12.2
P/E (22F, x)	147.7	Beta (12T)	0.6
P/E thị trường (x)	9.7	Thấp nhất 52 tuần (VND)	49,700
VN-Index	955	Cao nhất 52 tuần (VND)	109,600

Thay đổi giá cổ phiếu

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-9.5	-30.4	-42.7
Tương đối	-1.7	-11.1	-8.0

Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm ()	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu (tỷ đồng)	121,894	130,036	110,490	125,688	130,431	133,389
LN hoạt động (tỷ đồng)	11,471	10,625	(3,344)	3,120	8,718	11,770
Biên LN hoạt động (%)	9.4	8.2	(3.0)	2.5	6.7	8.8
LNST (tỷ đồng)	3,824	7,546	5,465	(2,514)	8,454	6,539
EPS (VND)	1,143	2,084	1,503	(685)	2,186	1,691
ROE (%)	9.1	11.7	7.1	(2.8)	1.3	2.8
P/E (x)	74.1	49.0	64.0	(51.1)	35.5	45.8
P/B (x)	5.5	4.9	4.5	3.5	1.9	1.9

Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Tập đoàn Vingroup – CTCP (HOSE: VIC)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	110,490	125,688	130,431	133,389
Giá vốn hàng bán	(93,177)	91,623	(99,324)	(101,542)
Lợi nhuận gộp	17,313	34,065	31,108	31,846
Lãi từ hoạt động tài chính	31,068	16,046	14,737	16,050
Lỗ từ hoạt động tài chính	(12,805)	(11,364)	(10,783)	(11,650)
Chi phí bán hàng	(7,254)	(6,910)	(6,626)	(5,704)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(13,403)	(24,034)	(19,565)	(18,674)
Lợi nhuận hoạt động	14,655	7,761	8,718	11,770
Lãi / Lỗ khác	(712)	(4,614)	(598)	(611)
Lợi nhuận trước thuế	13,943	3,146	8,119	11,159
Thuế TNDN	(11,169)	9,106	6,089	6,695
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	-	-	-	-
Lợi nhuận khác	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế	4,546	(7,558)	2,030	4,463
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	4,546	(2,514)	8,454	6,539
Lợi nhuận cổ đông thiểu số	919	(5,044)	(6,424)	(2,076)
Lợi nhuận sau thuế	4,546	(7,558)	2,030	4,463
Cổ đông công ty mẹ	5,465	(2,514)	8,454	6,539
Cổ đông thiểu số	(919)	(5,044)	(6,424)	(2,076)
EBITDA	36,121	32,969	20,956	24,154
FCF (Dòng tiền tự do)	(2,467)	(96,339)	(19,001)	(14,460)
EBITDA Margin (%)	32.7%	26.2%	16.1%	18.1%
Biên lợi nhuận hoạt động (%)	0.0%	6.2%	6.7%	8.8%
Biên lợi nhuận ròng (%)	0.0%	-6.0%	1.6%	3.3%

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
LCTT từ hoạt động kinh doanh	15,955	(14,206)	23,236	18,190
LNTT	13,943	3,146	8,119	11,159
Chi phí không bằng tiền	7,666	27,512	5,695	15,002
Khấu hao	10,064	14,920	9,340	10,991
Khấu trừ	6,833	10,100	(3,025)	2,272
Khác	(2,398)	12,593	(3,645)	4,010
Thay đổi vốn lưu động	12,412	(28,574)	15,419	(1,962)
Tăng giảm phải thu	5,078	(16,715)	3,786	7,412
Tăng giảm tồn kho	16,939	12,890	(1,223)	(4,200)
Tăng giảm phải trả	(9,605)	(24,749)	12,856	(5,174)
Thuế TNDN	(1,745)	2,670	(1,288)	148
LCTT hoạt động đầu tư	(10,552)	(9,217)	(6,089)	(6,695)
Tăng giảm Tài sản cố định	(5,768)	(9,743)	1,380	539
Tăng giảm Tài sản vô hình	(16,214)	(22,384)	(26,360)	(37,548)
Tăng giảm Đầu tư dài hạn khác	(24,318)	(31,823)	(33,201)	(26,811)
Tăng giảm Tài sản dài hạn khác	(3,226)	(5,018)	(9,760)	(6,396)
LCTT hoạt động tài chính	11,330	14,457	16,601	(4,341)
Tăng giảm nợ phải trả	11,216	25,672	2,051	12,092
Phát hành cổ phiếu	8,975	20,462	-	-
Cổ tức đã trả	(7)	(1,718)	-	-
Khác	1,443	6,933	2,051	12,092
LCTT trong kỳ	10,957	(10,918)	(1,073)	(7,266)
Số dư đầu kỳ	18,447	29,404	18,352	17,279
Số dư cuối kỳ	29,404	18,352	17,279	10,013

Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023
Tài sản ngắn hạn	166,014	161,374	157,435	144,557
Tiền và tương đương tiền	29,404	18,352	17,279	10,013
Phải thu ngắn hạn	52,396	72,187	65,852	57,879
Tồn kho	62,495	50,425	51,648	55,848
Khác	21,719	20,410	22,656	20,817
Tài sản dài hạn	256,490	267,010	283,359	313,485
Các khoản phải thu dài hạn	7,380	599	3,148	3,709
Tài sản cố định hữu hình	125,640	130,696	160,441	180,044
Tài sản dài hạn khác	118,404	133,404	119,770	129,732
Tổng tài sản	422,504	428,384	440,794	458,043
Nợ ngắn hạn	169,223	146,445	156,182	158,654
Phải trả ngắn hạn	61,961	60,210	68,660	69,564
Vay nợ ngắn hạn	25,972	20,037	22,393	25,056
Nợ ngắn hạn khác	81,289	66,198	65,129	64,034
Nợ dài hạn	117,428	122,367	130,405	139,489
Nợ vay dài hạn	98,309	102,011	110,172	118,986
Nợ dài hạn khác	19,119	20,356	20,233	20,503
Tổng nợ	286,651	268,813	286,588	298,143
Vốn chủ sở hữu	135,853	159,572	154,206	159,900
Vốn góp chủ sở hữu	34,448	38,676	38,676	38,676
Cổ phiếu quỹ	(2,284)	(1,344)	(1,344)	(1,344)
Lợi nhuận giữ lại	4,360	4,718	6,748	11,211
Khác	99,329	117,522	110,127	111,357
Tổng nguồn vốn	422,504	428,384	440,794	458,043

Các chỉ số chính

	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	67.0	(51.1)	35.5	45.8
P/CF (x)	17.6	(1.4)	(15.8)	(20.7)
P/B (x)	2.7	0.8	1.9	1.9
EV/EBITDA (x)	11.4	12.2	19.7	17.9
EPS (VND)	1,691	(685)	2,186	1,691
CFPS (VND)	(716)	(24,910)	(4,913)	(3,739)
BPS (VND)	39,437	41,259	39,872	41,344
DPS (VND)	-	-	-	-
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Lợi suất cổ tức (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tăng trưởng doanh thu	-14.9%	13.6%	3.7%	2.3%
Tăng trưởng EBITDA (%)	15.6%	-8.7%	-36.4%	15.3%
Tăng trưởng LN HĐKD (%)	-7.0%	-47.0%	12.3%	35.0%
Tăng trưởng EPS (%)	-30.5%	-59.5%	219.1%	-22.6%
Vòng quay phải thu (x)	1.9	2.0	1.9	2.2
Vòng quay tồn kho (x)	1.3	1.6	1.9	1.9
Vòng quay phải trả (x)	5.2	4.8	4.7	4.5
ROA (%)	1.1%	-1.8%	0.5%	1.0%
ROE (%)	3.3%	-4.7%	1.3%	2.8%
ROIC (%)	1.7%	-2.7%	0.7%	1.5%
Nợ/Vốn chủ sở hữu (%)	211.0%	168.5%	185.8%	186.5%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành (%)	1.0	1.1	1.0	0.9
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (%)	91.5%	76.5%	86.0%	90.1%
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	2.3	1.8	4.0	9.4

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
Tập đoàn Vingroup – CTCP	14/11/2022	Non-rating	-
Tập đoàn Vingroup – CTCP	16/08/2022	Mua	82,400
Tập đoàn Vingroup – CTCP	12/04/2022	Mua	97,700
Tập đoàn Vingroup – CTCP	23/11/2020	Tăng tỷ trọng	119,500
Tập đoàn Vingroup – CTCP	01/06/2020	Nắm giữ	98,200



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 vi 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