

## CTCP FPT

(HOSE: FPT)

## Tăng trưởng bền vững

Mua

(Bảo cáo cập nhật)

Giá mục tiêu (12T):

VND102,200

(Lợi nhuận kỳ vọng: +23.1%)

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

Trần Thị Ngọc Hòa hoa.ttn@miraeasset.com.vn

## Quan điểm đầu tư

**Mảng công nghệ của FPT được kỳ vọng tiếp tục phục hồi hai con số** khi: 1) FPT có thể tận dụng lợi thế của các thương vụ M&A, duy trì tốc độ tăng trưởng cao tại thị trường Mỹ và thị trường trong nước; 2) thị trường Nhật Bản phục hồi từ mức thấp của năm 2021; 3) nhu cầu chuyển đổi số ở các nước Châu Á - Thái Bình Dương dự kiến sẽ tiếp tục tăng. Theo nghiên cứu mới nhất của Công ty dữ liệu quốc tế (International Data Corporation - IDC), chi tiêu cho các giải pháp dữ liệu lớn của các nước Châu Á - Thái Bình Dương được kỳ vọng tăng 19% trong năm 2022 và tăng gấp 1,6 lần đến năm 2025, so với năm 2021.

**Mảng viễn thông được kỳ vọng duy trì tốc độ tăng trưởng** nhờ vào 1) tăng trưởng thuê bao băng rộng cố định với thị phần ổn định; 2) FPT đang tập trung mở rộng trung tâm dữ liệu.

**Mảng giáo dục:** Số lượng học sinh kỳ vọng tiếp tục tăng nhờ vào nhu cầu nguồn nhân lực trong mảng CNTT gia tăng. Công ty kỳ vọng tốc độ tăng trưởng số lượng học sinh đạt 30% mỗi năm trong vòng 5 năm tới.

**Các rủi ro cần theo dõi:** 1) sự biến động của ngoại tệ; 2) thị trường nước ngoài của FPT phục hồi chậm hơn dự kiến; 3) cạnh tranh gay gắt trong ngành viễn thông.

**Duy trì khuyến nghị Mua và giá mục tiêu 102.200 VND.** Chúng tôi duy trì giá mục tiêu ở mức 102.200 VND, dựa vào một số giả định chính như sau: 1) tăng trưởng lợi nhuận năm 2022 dự phóng ở mức 24,6% CK; 2) mức PE mục tiêu ở mức 22x để phản ánh FPT là nhà cung cấp CNTT trong nước hàng đầu với tốc độ tăng trưởng thu nhập bền vững và ROE cao so với các công ty cùng ngành. Trong khi đó, giả định WACC trong mô hình FCFF là 9,84%.

## Duy trì đà tăng trưởng trong nửa đầu năm 2022

Trong 1H22, doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt đạt 19.826 tỷ đồng (+22,2% CK, tương đương 47% kế hoạch năm) và 3.637 tỷ đồng và (+23,9% CK, tương đương 48% kế hoạch năm). Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 2.490 tỷ đồng (+30,6% CK).

- Doanh thu từ Công nghệ giữ vững đà tăng trưởng, nhờ vào nhu cầu chuyển đổi số (tăng trưởng doanh thu đạt 64,6% CK; trong đó doanh thu từ mảng Điện toán đám mây vẫn tiếp tục tăng trưởng mạnh) và nhu cầu chi tiêu CNTT hồi phục. Doanh thu của mảng xuất khẩu phần mềm đạt 8.622 tỷ đồng (+29% CK), trong đó thị trường Mỹ (+48,4% CK) và APAC (+55,5% CK) vẫn tiếp tục đóng vai trò chính trong sự tăng trưởng. Trong khi đó, thị trường Nhật Bản phục hồi từ mức thấp năm ngoái khi tăng trưởng doanh thu tính bằng JPY đạt 17,8% CK trong 1H22; tuy nhiên, do đồng Yên mất giá nên tăng trưởng doanh thu tính bằng VND từ thị trường này chỉ đạt 8,4% CK. Khối lượng đơn hàng ký mới tại thị trường nước ngoài giữ mức tăng trưởng cao trong 1H22, đạt 11,681 tỷ đồng (+40% CK).
- Khối viễn thông ghi nhận doanh thu 6.727 tỷ đồng (+15% CK), với biên lợi nhuận trước thuế cải thiện lên mức 19,2% trong 1H22 (từ mức 18,3% trong 1H21), nhờ lợi nhuận từ PayTV tăng trưởng tốt.

## Dữ liệu quan trọng



Giá hiện tại (19/7/2022, VND)	83,000	Vốn hóa (Tỷ VND)	90,505
Lợi nhuận hoạt động (LNHD) (22F, Tỷ VND)	7,128	SLCP đang lưu hành (Triệu CP)	1,097
LNHD kỳ vọng thị trường (22F, Tỷ VND)	6,996	Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	84.4
Tăng trưởng EPS (22F, %)	24.6	Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	49.0
P/E (22F, x)	18.3	Beta (12T)	1.0
P/E thị trường (22F, x)	12.8	Giá thấp nhất 52 tuần	69,917
VN-Index	1,178	Giá cao nhất 52 tuần	99,083

## Diễn biến giá cổ phiếu

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-7.4	8.4	16.2
Tương đối	-2.8	30.0	24.5

## Các chỉ tiêu tài chính và định giá

Năm tài chính (31/12)	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F
Doanh thu (Tỷ VND)	23,214	27,717	29,830	35,657	43,181	52,681
LNHD (Tỷ VND)	3,122	4,147	4,605	5,415	7,128	8,748
Biên LNHD (%)	13.4	15.0	15.4	15.2	16.5	16.6
Lợi nhuận ròng (Tỷ VND)	2,620	3,135	3,538	4,337	5,397	6,589
EPS (VND)	2,236	2,659	2,982	3,624	4,512	5,509
ROE (%)	20.0	21.6	21.7	23.4	24.3	24.9
P/E (x)	10.8	13.8	14.4	21.4	18.3	15.0
P/B (x)	2.1	2.8	2.9	4.7	3.5	3.1
Tỷ suất cổ tức (%)	4.7	1.7	1.7	2.2	2.3	2.3

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 &amp; DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

## CTCP FPT (HOSE: FPT)

## Báo cáo kết quả kinh doanh (Tóm tắt)

(Tỷ VND)	2020	2021	2022F	2023F
<b>Doanh thu</b>	<b>29,830</b>	<b>35,657</b>	<b>43,181</b>	<b>52,681</b>
Giá vốn hàng bán	(18,017)	(21,957)	(26,031)	(31,706)
Lợi nhuận gộp	11,813	13,700	17,150	20,975
Chi phí hoạt động	(7,209)	(8,287)	(10,022)	(12,227)
Lợi nhuận HĐSXKD (điều chỉnh)	4,604	5,413	7,128	8,748
Lợi nhuận HĐSXKD	4,604	5,413	7,128	8,748
Thu nhập khác	586	813	696	827
Thu nhập tài chính thuần	274	128	696	827
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>5,263</b>	<b>6,335</b>	<b>7,932</b>	<b>9,685</b>
Thuế TNDN	(840)	(990)	(1,269)	(1,550)
Lợi nhuận từ hoạt động thường xuyên	4,423	5,345	6,663	8,135
Lợi nhuận từ hoạt động không thường xuyên	0	0	0	0
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>4,423</b>	<b>5,345</b>	<b>6,663</b>	<b>8,135</b>
Cổ đông công ty mẹ	3,538	4,333	5,397	6,589
Cổ đông thiểu số	886	1,012	1,266	1,546
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>4,423</b>	<b>5,345</b>	<b>6,663</b>	<b>8,135</b>
<b>Cổ đông công ty mẹ</b>	<b>3,538</b>	<b>4,333</b>	<b>5,397</b>	<b>6,589</b>
Cổ đông thiểu số	886	1,012	1,266	1,546
LN trước thuế, lãi vay, khấu hao (EBITDA)	6,095	7,057	9,184	11,172
Dòng tiền tự do	3,606	3,648	3,654	4,240
Biên EBITDA (%)	20.4	19.8	21.3	21.2
Biên Lợi nhuận hoạt động (%)	15.4	15.2	16.5	16.6
Biên lợi nhuận ròng (%)	14.8	15.0	15.4	15.4

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

(Tỷ VND)	2020	2021	2022F	2023F
Dòng tiền hoạt động kinh doanh	<b>6,340</b>	<b>5,842</b>	<b>6,088</b>	<b>7,452</b>
Lợi nhuận trước thuế	5,263	6,335	7,932	9,685
Khấu hao	1,491	1,644	2,056	2,423
Khấu trừ	0	0	0	0
Thay đổi trong vốn lưu động	1,368	495	-1,322	-1,640
Tăng/giảm phải thu	312	-694	-1,450	-1,833
Tăng/giảm tồn kho	-55	-218	-303	-398
Tăng/giảm phải trả	1,061	1,783	543	743
Thuế TNDN đã nộp	-778	-1,045	-1,269	-1,550
Dòng tiền từ hoạt động đầu tư	<b>-8,144</b>	<b>-10,415</b>	<b>-1,629</b>	<b>-2,276</b>
Chi cho TSCĐ	-3,018	-2,913	-2,937	-3,742
Tăng/giảm TS vô hình	-99	38	0	0
Thu lãi cho vay, cổ tức, LN được chia	894	1,183	1,309	1,465
Dòng tiền từ hoạt động tài chính	<b>3,037</b>	<b>5,365</b>	<b>145</b>	<b>-2,971</b>
Tăng/giảm nợ phải trả	4,879	7,533	2,426	-690
Thay đổi vốn chủ sở hữu	60	88	0	0
Cổ tức đã trả	-1,899	-2,254	-2,281	-2,281
Khác	-2	-1	0	0
Tăng/giảm tiền	1,233	791	4,604	2,205
Tiền mặt đầu kỳ	3,453	4,686	5,418	10,022
Tiền mặt cuối kỳ	<b>4,686</b>	<b>5,418</b>	<b>10,022</b>	<b>12,227</b>

Nguồn: Dữ liệu công ty, Mirae Asset Vietnam Research

## Bảng cân đối kế toán (Tóm tắt)

(Tỷ VND)	2020	2021	2022F	2023F
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>25,612</b>	<b>35,116</b>	<b>42,871</b>	<b>48,129</b>
Tiền & tương đương tiền	4,686	5,418	10,022	12,227
Khoản phải thu	6,265	6,882	8,332	10,165
Hàng tồn kho	1,290	1,507	1,811	2,209
Tài sản ngắn hạn khác	13,371	21,309	22,706	23,528
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>16,122</b>	<b>18,580</b>	<b>20,543</b>	<b>21,861</b>
Đầu tư	2,581	3,100	3,100	3,100
Tài sản cố định ròng	7,220	7,580	8,048	8,542
Tài sản vô hình	1,095	1,133	1,133	1,133
<b>Tổng tài sản</b>	<b>41,734</b>	<b>53,696</b>	<b>63,414</b>	<b>69,990</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>22,365</b>	<b>29,812</b>	<b>35,010</b>	<b>38,355</b>
Khoản phải trả	2,825	2,866	3,409	4,152
Vay ngắn hạn	12,062	17,799	20,226	20,015
Nợ ngắn hạn khác	7,478	9,146	11,375	14,188
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>764</b>	<b>2,465</b>	<b>2,465</b>	<b>2,465</b>
Nợ dài hạn	678	2,296	2,296	2,296
Nợ dài hạn khác	86	169	169	169
<b>Tổng nợ</b>	<b>23,129</b>	<b>32,276</b>	<b>37,475</b>	<b>40,820</b>
<b>Cổ phần kiểm soát</b>	<b>15,746</b>	<b>17,943</b>	<b>22,462</b>	<b>25,693</b>
Vốn góp chủ sở hữu	7,840	9,076	10,970	10,970
Thặng dư vốn cổ phần	50	50	50	50
Lợi nhuận giữ lại	6,391	6,998	9,623	12,853
<b>Cổ đông thiểu số</b>	<b>2,860</b>	<b>3,477</b>	<b>3,477</b>	<b>3,477</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>18,606</b>	<b>21,420</b>	<b>25,939</b>	<b>29,170</b>

## Các chỉ số chính (Tóm tắt)

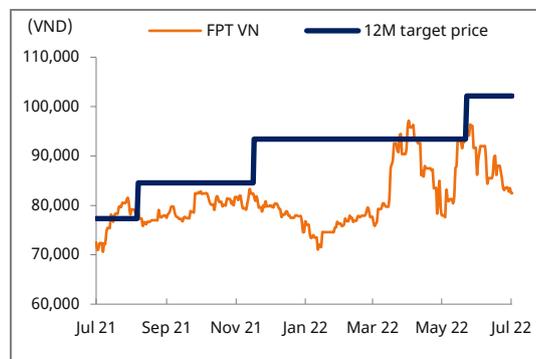
	2020	2021	2022F	2023F
P/E (x)	14.4	21.4	18.3	15.0
P/CF (x)	6.4	15.4	14.8	12.1
P/B (x)	2.9	4.7	3.5	3.1
EV/EBITDA (x)	7.4	7.2	5.3	4.1
EPS (VND)	2,998	3,622	4,512	5,505
CFPS (VND)	9,238	5,364	5,590	6,838
BPS (VND)	20,086	19,668	23,818	26,784
DPS (VND)	2,000	2,000	2,000	2,000
Tỷ lệ chi trả cổ tức (%)	66.7	55.2	44.3	36.3
Tỷ suất cổ tức (%)	2.4	2.4	2.4	2.4
Tăng trưởng doanh thu (%)	7.6	19.5	21.1	22.0
Tăng trưởng EBITDA (%)	10.8	15.8	30.1	21.6
Tăng trưởng lợi nhuận hoạt động (%)	11.0	17.6	31.7	22.7
Tăng trưởng EPS (%)	12.7	20.8	24.6	22.0
Vòng quay khoản phải thu (x)	5.6	5.4	5.7	5.7
Vòng quay hàng tồn kho (x)	14.0	15.7	15.7	15.8
Vòng quay khoản phải trả (x)	6.6	7.8	8.4	8.5
ROA (%)	9.4	9.1	9.3	10.1
ROE (%)	21.7	23.4	24.3	24.9
ROIC (%)	13.3	14.6	16.1	18.9
Nợ vay/Vốn CSH (%)	146.9	93.8	86.8	76.5
Tỷ lệ thanh toán hiện thời (%)	1.1	1.2	1.2	1.2
Nợ ròng/Vốn CSH (%)	-23.6	-28.3	-31.7	-36.5
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	11.9	11.2	11.5	13.5

# Appendix 1

## Important disclosures and disclaimers

### Two-year rating and TP history

Company	Date	Rating	TP (VND)
CTCP FPT (HOSE: FPT)	19/07/2022	Mua	VND102,200
CTCP FPT (HOSE: FPT)	04/06/2022	Tăng tỷ trọng	VND102,200
CTCP FPT (HOSE: FPT)	29/11/2021	Tăng tỷ trọng	VND93,400
CTCP FPT (HOSE: FPT)	19/08/2021	Nắm giữ	VND84,600



### 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, 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) JSC ("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) 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 Securities 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 Securities 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 Securities. 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 document has been approved for distribution in Hong Kong by Mirae Asset Securities (HK) Ltd., 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 Securities 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 Securities 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

District 8, Treasury Tower Building Lt. 50  
Sudirman Central Business District  
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54  
Jakarta Selatan 12190  
Indonesia  
Tel: 62-21-5088-7000

### 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