

Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

(HOSE: VIB)

Tăng tỉ trọng

(Báo cáo cập nhật)

TP VND51,800

(+17.19%)

Hướng về tương lai

Công ty TNHH Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam

Nguyễn Nam Sơn, son.nn@miraeasset.com.vn

Quan điểm đầu tư

Duy trì tốc độ tăng trưởng dẫn đầu ngành, bất chấp ảnh hưởng tiêu cực từ dịch bệnh trong 2021

- Cuối năm 2021, tổng tài sản và tổng nguồn huy động của VIB đạt gần 310,0 và 280,0 nghìn tỷ đồng (+27% và 27% so với đầu năm). Dư nợ tín dụng của VIB đạt hơn 200,0 nghìn tỷ đồng (+19% so với đầu năm) – trong đó cho vay khách hàng cá nhân vẫn là động lực tăng trưởng chính. Cho vay mua xe cũng hồi phục vào quý 4.
- Kết thúc năm 2021, VIB công bố lợi nhuận trước thuế vượt 8,000 tỉ đồng, tăng (+38% yoy) so với cùng kỳ. Trong đó, tổng thu nhập hoạt động của VIB đạt gần 15,000 tỉ đồng, (+33% yoy). Thu nhập lãi 12.000 tỉ đồng, (+39% yoy).
- Kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh mẽ với mức lợi nhuận gần 2.700 tỷ đồng trước thuế trong quý 4/2021 – mức cao nhất trong lịch sử một quý mà VIB đạt được – đã giúp ROE của VIB giữ trên 30% trong liên tiếp 2 năm 2020 và 2021 (2 năm liền dẫn đầu khối top ngân hàng thương mại cổ phần).
- NIM 2021 đạt 4.82% tăng mạnh so với mức 4.5% của 2020 và cao hơn mức 4.26% mà chúng tôi dự phóng. Theo VIB, ngân hàng đã tối ưu hóa chi phí sử dụng vốn, giảm đến 1.1% so với năm 2020. Dư nợ tái cơ cấu cũng được giảm mạnh so với cuối quý 3 2021.
- Bên cạnh đó cũng có thông tin VIB đang đàm phán lại phí trả trước cho Hợp đồng Banca với đối tác. Dự kiến ghi nhận trong năm 2022

Ngân hàng bán lẻ hàng đầu Việt Nam, giữ vững vị trí số 1 về hoạt động Banca

- Trong 2021, dư nợ bán lẻ của VIB tăng trưởng 24%, kể cả trong giai đoạn dịch, đạt 178 nghìn tỷ đồng, chiếm 87% tổng dư nợ. Tiền gửi không kỳ hạn tăng trưởng 54% trong đó của khách hàng cá nhân tăng 63%. Hoạt động Banca vẫn tiếp tục giữ vị trí số 1 với thị phần 12% Việt Nam.
- Tỉ lệ nợ xấu của VIB đang ở mức 1.75% (tính luôn phần Tiền gửi và cho vay các TCTD khác không bao gồm tiền gửi không kỳ hạn) và 2.32% (chỉ tính phần cho vay khách hàng – tăng khá so với mức 1.74% đầu năm)

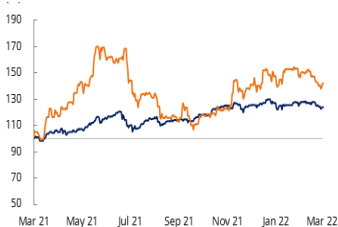
Vùng định giá hợp lý cùng với kì vọng lớn vào nền kinh tế Việt Nam sẽ phục hồi hoàn toàn trong năm 2022 và VIB vẫn sẽ được cấp hạn mức tín dụng cao

Định giá và Khuyến nghị

Tăng tỉ trọng với giá mục tiêu 51.800 đồng/ cổ phiếu

- Vì kết quả kinh doanh ấn tượng trong năm 2021, chúng tôi tăng giá mục tiêu của VIB từ VND46,150 lên VND51,800/ cổ phiếu (tương đương với mức định giá PE 2021 là 12.57x và PB 2021 là 3.3x).
- Chúng tôi kì vọng 2022, VIB vẫn tiếp tục đạt mức ROE dẫn đầu ngành ngân hàng với ước tính 29.4%

Các chỉ số chính



Thay đổi giá cổ phiếu

(%)	1M	6M	12M
Tuyệt đối	-4.3	22.8	34.5
Tương đối	-2.2	14.7	11.3

Giá hiện tại (17/03/2022,VND)	44,200	Vốn hóa (tỷ đồng)	68,649
LNST (22F, tỷ đồng)	8,424	SL cổ phiếu (triệu)	1,553
Kỳ vọng thị trường PPOP (22F, tỷ đồng)	-	Tỉ lệ tự do chuyển nhượng (%)	63.3
Tăng trưởng EPS (22F, %)	33.4%	Tỉ lệ số hữu NĐTNN(%)	20.5
P/E (22F, x)	8.15	Beta (12M)	1.1
P/E thị trường (x)	16.65	Thấp nhất 52 tuần (VND)	30,000
VN-Index	1,461.3	Cao nhất 52 tuần (VND)	54,214

Các chỉ tiêu tài chính và định giá

	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021F	12/31/2022 F	12/31/2023F
Năm tài chính (31/12)						
Thu nhập lãi thuần (tỷ đồng)	4,825	6,213	8,496	11,816	14,251	16,935
Thu nhập ngoài lãi (tỷ đồng)	735	1,797	2,389	2,742	3,586	4,175
LN Hoạt động (tỷ đồng)	6,086	8,152	11,216	14,891	18,176	21,379
LNST (tỷ đồng)	2,194	3,266	4,642	6,410	8,424	9,931
EPS (VND)	3,873	3,894	4,096	4,067	5,424	6,394
ROE (%)	22.55%	27.11%	29.57%	30.33%	29.43%	26.21%
P/E (x) (@VND51,800)				12.74	9.55	8.10
P/B (x) (@VND51,800)				3.31	2.44	1.88
Giá trị sổ sách (VND)	13,616	14,527	16,202	15,640	21,221	27,564

Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam dự phóng

So sánh kết quả 2021 với dự phóng

Bảng 1: kết quả kinh doanh 2021 của VIB và so sánh với dự phóng của MAS

	Q4/21	Q4/20	% yoy	2021	2020	% yoy	2021F MAS dự phóng	% so với dự phóng MAS
<i>Đơn vị: tỷ đồng</i>								
Thu nhập lãi thuần	3,400	2,561	32.7%	11,816	8,496	39.1%	10,176	116.1%
Lãi thuần HDDV	954	751	27.0%	2,742	2,389	14.8%	2,878	95.3%
Tổng TN hoạt động	4,502	3,370	33.6%	14,891	11,216	32.8%	13,313	111.8%
Chi phí hoạt động	(1,147)	(1,303)	-12.0%	(5,282)	(4,465)	18.3%	(5,093)	103.7%
Dự phòng	(683)	(290)	135.5%	(1,598)	(948)	68.6%	(1,262)	126.6%
LNTT	2,672	1,776	50.4%	8,011	5,803	38.0%	8,000	100.1%
LNST	2,138	1,421	50.5%	6,410	4,642	38.1%	6,400	100.2%

Nguồn: BCTC HN 2021 kiểm toán của VIB, Mirae Asset Vietnam Research dự phóng

Kết quả kinh doanh 2021 đi khá sát với kế hoạch đề ra của VIB cho năm 2021.

Trong quý 4, VIB ghi nhận tăng trưởng mạnh cả về thu nhập lãi và lãi thuần hoạt động dịch vụ qua đó giúp VIB kịp và vượt các chỉ tiêu đề ra (về LNTT vượt 6.7%). Tuy nhiên, vì rủi ro dồn từ dịch bệnh Covid nên tăng trưởng cho vay khách hàng 2021 chỉ đạt 18.9%, thấp hơn kì vọng của ngân hàng, tuy nhiên đây cũng là mức rất cao so với ngành năm 2021. Trong 2021, VIB cũng tích cực trích lập dự phòng lớn – 1,598 tỷ, vượt 26.6% kì vọng của chúng tôi. Đặc biệt trong 2021, NIM của VIB đã tăng mạnh lên mức 4.82% nhờ vào việc tích cực tìm nguồn vốn giá rẻ cũng như tiếp tục cải thiện CASA (16% từ mức 13.7% cuối quý 3 và 12.2% cuối 2020) và danh mục cho vay tập trung vào bán lẻ. Nhờ vậy thu nhập lãi thuần của VIB đã đạt mức tăng trưởng 39.1% so với 2020 và vượt 16.1% so với dự phóng của chúng tôi.

Định giá & khuyến nghị

Vì tiềm năng phát triển còn rất lớn, đã chứng minh được khả năng sinh lời (ROE), và danh mục tín dụng được đa dạng hóa, giảm thiểu tối đa rủi ro tập trung nên VIB hiện đang được giao dịch với PB trailing tại mức +33.95% so với trung bình 08 top ngân hàng TMCP so sánh – hiện tại đang là 2.83x so với mức trailing PB trung bình là 2.11 (TCB, VPB, MBB, HDB, ACB, STB, TPB, VIB).

Trong các năm tới, chúng tôi vẫn đánh giá cao tiềm năng của mảng cho vay bán lẻ (mua nhà, ô tô) cũng như nhu cầu sử dụng bảo hiểm nhân thọ và đặc biệt là thanh toán thẻ. Điều này cũng phù hợp với xu hướng không thanh toán sử dụng tiền mặt đang diễn ra trên thế giới. Chúng tôi đánh giá giai đoạn 2022 – 2023, VIB vẫn sẽ là cổ phiếu tăng trưởng và đưa ra khuyến nghị Tăng tỉ trọng với giá mục tiêu là 51,800 đồng/ cổ phiếu (lợi nhuận kỳ vọng +17.19%). Mức định giá này tương đương với trailing PE và trailing PB lần lượt là 12.74x và 3.31x và tương đương với 2022F PE và 2022F PB lần lượt là 9.55x và 2.44x (~ mức trung bình giao dịch trailing PB từ khi VIB niêm yết HoSE tới nay).

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quốc tế Việt Nam (VIB VN)

Báo cáo kết quả HĐKD (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022F	2023F
Thu nhập lãi và các khoản thu nhập tương tự	17,437	20,975	26,217	31,860
Chi phí lãi và các chi phí tương tự	(8,941)	(9,159)	(11,966)	(14,926)
Thu nhập lãi thuần	8,496	11,816	14,251	16,935
Thu nhập từ hoạt động dịch vụ	2,952	3,521	4,482	5,219
Chi phí hoạt động dịch vụ	(563)	(779)	(896)	(1,044)
Lãi/Lỗ thuần từ hoạt động dịch vụ	2,389	2,742	3,586	4,175
Lãi/(lỗ) thuần từ HĐKD ngoại hối và vàng	21	(87)	(108)	(132)
Lãi/(lỗ) thuần từ mua bán chứng khoán KD	-	-	-	-
Lãi/(lỗ) thuần từ mua bán chứng khoán đầu tư	25	197	246	299
Lãi/(lỗ) thuần từ hoạt động khác	283	221	200	100
Thu nhập từ góp vốn, mua cổ phần	2	2	2	2
	-	-	-	-
Tổng thu nhập hoạt động (TOI)	11,216	14,891	18,176	21,379
Chi phí hoạt động	(4,465)	(5,282)	(6,007)	(6,916)
LN thuần từ hoạt động kinh doanh	6,751	9,609	12,169	14,463
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	(948)	(1,598)	(1,639)	(2,049)
Tổng lợi nhuận trước thuế	5,803	8,011	10,530	12,414
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp	(1,161)	(1,601)	(2,106)	(2,483)
Lợi nhuận sau thuế	4,642	6,410	8,424	9,931
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	-	-	-
Cổ đông của Công ty mẹ	4,642	6,410	8,424	9,931
Lãi cơ bản trên cổ phiếu (VND)	4,096	4,067	5,424	6,394

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(Tỷ đồng)	2020	2021	2022F	2023F
Tiền mặt, vàng bạc, đá quý	1,422	1,522	1,822	2,154
Tiền gửi tại SBV	24,592	24,891	29,798	35,231
Tiền gửi và cho vay các TCTD khác	4,369	27,985	30,504	33,249
Cho vay khách hàng	167,772	199,116	239,122	286,899
Cho vay khách hàng	169,520	201,517	241,820	290,184
Dự phòng rủi ro cho vay khách hàng	(1,748)	(2,400)	(2,698)	(3,285)
Hoạt động mua nợ	249	159	127	102
Chứng khoán đầu tư	41,372	44,737	57,486	62,010
Góp vốn, đầu tư dài hạn	74	70	70	70
Tài sản cố định	407	604	654	654
Tài sản Cố khác	4,420	10,434	10,779	5,740
Tổng tài sản	244,676	309,517	370,233	426,006
Tổng nợ phải trả	226,702	285,226	337,273	383,195
Tiền gửi và vay các TCTD khác	42,488	64,456	65,874	62,308
Tiền gửi của khách hàng	150,349	173,565	216,956	260,347
Vốn tài trợ của CP và các TCTD khác	10	9	11	12
Phát hành giấy tờ có giá	28,559	42,298	46,528	51,181
Các khoản nợ khác	5,296	4,898	7,905	9,346
Vốn chủ sở hữu	17,974	24,291	32,960	42,811
Vốn điều lệ	11,094	15,531	15,531	15,531
Lợi nhuận chưa phân phối	5,626	6,971	15,219	24,574
Thặng dư vốn cổ phần	1	1	1	1
Quỹ của tổ chức tín dụng	1,253	1,787	2,208	2,704
Tổng nguồn vốn	244,676	309,517	370,233	426,006

Các chỉ số chính

	2020	2021	2022F	2023F
Định giá				
Trung bình SL Cổ phiếu (triệu)	1,017	1,331	1,553	1,553
SL Cổ phiếu cuối năm (triệu)	1,109	1,553	1,553	1,553
EPS (VND)	4,096	4,067	5,424	6,394
Tăng trưởng EPS	5.19%	-0.71%	33.36%	17.89%
Giá trị sổ sách (VND)	16,202	15,640	21,221	27,564
PE forward (@VND51,800)		12.74	9.55	8.10
PB forward (@VND51,800)		3.31	2.44	1.88
Tỷ lệ an toàn vốn				
CAR	10.1%	11.7%	N/A	N/A
VCSH/ Tổng tài sản	7.3%	7.8%	8.9%	10.0%
Đòn bẩy (x)	13.6	12.7	11.2	10.0
Chất lượng tài sản				
Tài sản rủi ro/ tổng tài sản	82.6%	85.7%	83.7%	85.1%
NPLs (3-5)	1.74%	2.32%	1.4%	1.4%
NPLs (2-5)	3.2%	4.9%	2.4%	2.4%
LLR (3-5)	59.1%	51.4%	80.0%	78.3%
LLR (2-5)	31.9%	24.1%	46.6%	46.3%
Tỷ lệ xóa nợ/ tổng dư nợ	0.28%	0.45%	0.55%	0.50%
% NPL trước khi xóa nợ trong kì	2.03%	2.77%	1.95%	1.95%
Tỷ lệ hình thành NPL	0.53%	1.30%	0.02%	0.79%
Chi phí tín dụng (% tổng dư nợ)	0.63%	0.86%	0.74%	0.77%

	2020	2021	2022F	2023F
Tăng trưởng				
Tổng tài sản	32.6%	26.5%	19.6%	15.1%
Dư nợ tín dụng	31.2%	18.9%	20.0%	20.0%
Huy động khách hàng	22.9%	15.4%	25.0%	20.0%
Vốn chủ sở hữu	33.8%	35.1%	35.7%	29.9%
LN/TT	42.2%	38.0%	31.4%	17.9%
LN/ST	42.1%	38.1%	31.4%	17.9%
Lợi nhuận thuần từ HĐ kinh doanh	43.2%	42.3%	26.6%	18.8%
Khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động				
ROA	2.16%	2.3%	2.5%	2.5%
ROE	29.57%	30.3%	29.4%	26.2%
Chi phí huy động	4.61%	3.65%	3.93%	4.24%
Gross yield	9.25%	8.56%	8.68%	8.91%
NIM	4.51%	4.82%	4.72%	4.73%
NI/ TOI	75.8%	79.4%	78.4%	79.2%
CIR	39.8%	35.1%	33.1%	32.4%
Dự phòng rủi ro/ TOI	8.4%	10.7%	9.0%	9.6%
Thanh khoản				
Pure LDR	112.8%	116.1%	111.5%	111.5%
LDR	76.6%	71.9%	73.4%	77.6%
Tỷ lệ vay interbank/ tổng huy động	7.0%	9.4%	8.0%	6.7%

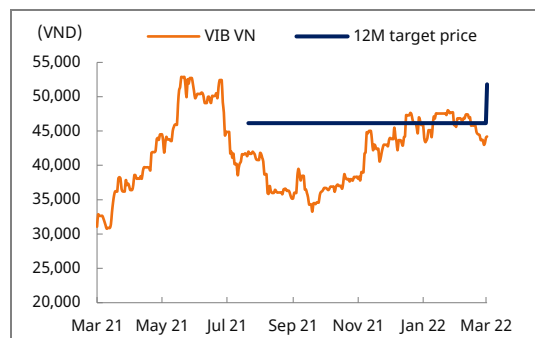
Nguồn: BCTC Công ty, Mirae Asset Vietnam dự phóng

APPENDIX 1

Important Disclosures & Disclaimers

2-Year Rating and Target Price History

Company (Code)	Date	Rating	Target Price
Vietnam International Comm. JS Bank (VIB VN)	03/18/2021	Trading Buy	51,800
Vietnam International Comm. JS Bank (VIB VN)	11/22/2021	Hold	46,150
Vietnam International Comm. JS Bank (VIB VN)	08/05/2021	Hold	46,150



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 Vietnam 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.

Disclosures

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

Disclaimers

This report was prepared by Mirae Asset Vietnam, 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 Vietnam 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 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 Vietnam 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 Vietnam 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 Vietnam, 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 Vietnam 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 Vietnam may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. Mirae Asset Vietnam, 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 Vietnam 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 Vietnam. 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 Vietnam 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 Vietnam 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 Vietnam. 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 Vietnam 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 Vietnam and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

Mirae Asset Vietnam International Network**Mirae Asset Vietnam Co., Ltd. (Seoul)**

Global 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
Brasil
Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur 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)