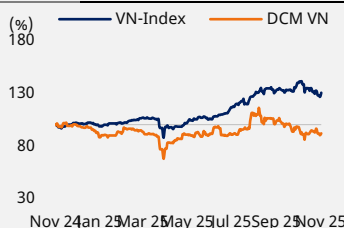


(Cập nhật)	Mua
Giá mục tiêu (VND)	40,600
Thị giá (11/11/2025, VND)	33,800
Lợi nhuận kỳ vọng	20%

Lợi nhuận HĐKD (26F, tỷ đồng)	1,536
Kỳ vọng thị trường (26F, tỷ đồng)	Na
Tăng trưởng EPS (26F, %)	-11
Kỳ vọng thị trường (26F, %)	Na
P/E (26F, x)	11
P/E thị trường (x)	14.1
VNIndex	1,594

Vốn hóa (tỷ đồng)	18,132
SLCP đang lưu hành (triệu)	529
% tự do chuyển nhượng (%)	24.4
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	4.5
Beta (12T)	1.1
Thấp nhất 52 tuần (VND)	24,750
Cao nhất 52 tuần (VND)	43,850

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	-7.4	0.0	-9.5
Tương đối	1.4	-21.4	-37.0



CTCP Chứng khoán Mirae Asset (Vietnam)

Hồ Hoàng Sang

sang.hh@miraeeasset.com.vn

Tổng công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau

Xuất khẩu dẫn dắt tăng trưởng

Cập nhật kết quả kinh doanh 9T2025

Công ty Cổ phần Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM) sản xuất 712,000 tấn urê (+2% CK) và 181,000 tấn NPK (+38% CK). Doanh thu hợp nhất đạt 12,432 tỷ đồng (+35% CK) và lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 1,528 tỷ đồng (+45% CK). Kết quả này giúp DCM hoàn thành 89% kế hoạch doanh thu (13,983 tỷ đồng) và 197% kế hoạch LNST (774 tỷ đồng). Cơ cấu doanh thu theo sản phẩm như sau:

- Urê: Sản lượng tiêu thụ nội địa đạt 293,000 tấn (-19% CK), mang lại doanh thu 3,313 tỷ đồng (-9% CK). Trong khi đó, sản lượng xuất khẩu tăng mạnh lên 304,000 tấn (+39% CK), tương ứng với doanh thu xuất khẩu 2,933 tỷ đồng (+52% CK). Biên lợi nhuận gộp tăng lên 37% trong 9T2025 (so với 26% trong 9T2024), chủ yếu nhờ xu hướng tăng giá urê toàn cầu duy trì trong quý 3 năm 2025.
- NPK: Tổng sản lượng tiêu thụ ước đạt 166,000 tấn (+5% CK) theo dữ liệu của công ty. Thị trường nội địa chiếm 95% tổng doanh thu NPK, với doanh thu trong nước đạt 2,610 tỷ đồng (+46% CK). Biên lợi nhuận gộp được cải thiện nhẹ lên 18% trong 9T2025 (so với 17% trong 9T2024).

Dự phóng KQKD 2026

Kỳ vọng hoạt động xuất khẩu Urê vẫn tích cực mặc dù giá Urê sẽ giảm dần trong năm 2026. Sản lượng tiêu thụ Urê dự kiến tăng nhẹ 1% CK còn 829,000 tấn. DCM được kỳ vọng tiếp tục mở rộng thị phần NPK trong nước, với sản lượng tiêu thụ tăng 3% CK lên 314,000 tấn, bao gồm sản lượng từ nhà máy NPK-KVF. Dự phóng doanh thu năm 2026 của DCM đạt 15,652 tỷ đồng (-2% CK), trong khi LNST ước tính đạt 1,654 tỷ đồng (-11% CK). Biên lợi nhuận gộp giảm còn 20% (vs FY25: 22%). Chúng tôi giả định chi trả cổ tức tiền mặt ở mức 2,000 đồng/cổ phiếu.

Định giá và khuyến nghị

Về định giá theo P/E, chúng tôi dựa theo trung bình 5 năm chỉ số P/E của DCM từ Bloomberg là 11.7 (trước đây là 11.2) nhưng EPS điều chỉnh năm 2026 (normalized EPS) giảm xuống VND3,394 (từ 4,038 đồng) sau khi loại bỏ giá trị ngoại lai năm 2022. Hệ số Beta tính từ 10/2020-10/2025 giảm xuống còn 0.74 từ 1.07. Chúng tôi giữ mức khuyến nghị Mua nhưng giảm giá khuyến nghị xuống 40,600 sau khi chuyển mốc định giá qua 2026 (từ 43,700).

FY (31/12)	FY23	FY24	FY25F	FY26F	FY27F
Doanh thu (tỷ đồng)	12,571	13,456	15,891	15,652	15,267
Lợi nhuận HĐKD (tỷ đồng)	683	1,018	1,748	1,536	1,328
Biên lợi nhuận HĐKD (%)	5.4%	7.6%	11.0%	9.8%	8.7%
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	1,110	1,428	1,856	1,654	1,469
EPS (VND)	2,095	2,682	3,505	3,124	2,774
ROE (%)	10.8%	14.2%	17.7%	15.0%	12.9%
P/E (x)	16.x	12.5x	9.8x	11.x	12.3x
P/B (x)	1.8x	1.7x	1.7x	1.6x	1.6x
Lợi suất cổ tức (%)	6.0%	5.6%	4.9%	4.9%	4.9%

Ghi chú: Lợi nhuận ròng là lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ theo BCTC hợp nhất
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

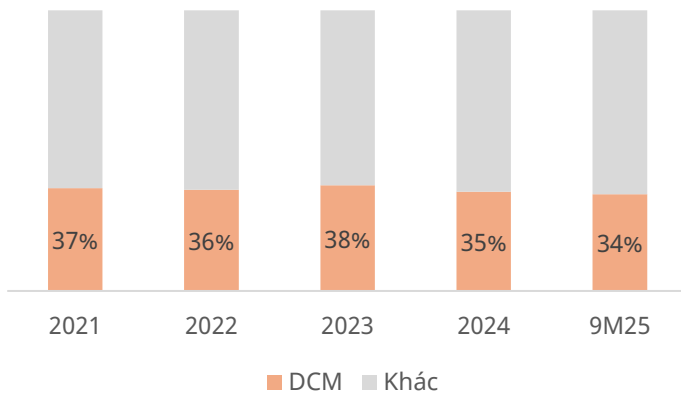
Kết quả kinh doanh quý 3/2025

Trong quý 3/2025, hoạt động sản xuất của DCM duy trì ổn định, với sản lượng urê đạt 214,000 tấn (+7% CK) và sản lượng NPK tăng 38% CK lên 46,000 tấn. Doanh thu thuần đạt 2,988 tỷ đồng (+13% CK), được hỗ trợ bởi hoạt động xuất khẩu urê mạnh mẽ trong bối cảnh giá phân bón thế giới duy trì ở mức cao, giúp bù đắp nhu cầu nội địa yếu đối với cả urê và NPK do mưa lớn và ngập lụt tại khu vực miền Bắc. LNST tăng mạnh 172% CK, đạt 328 tỷ đồng.

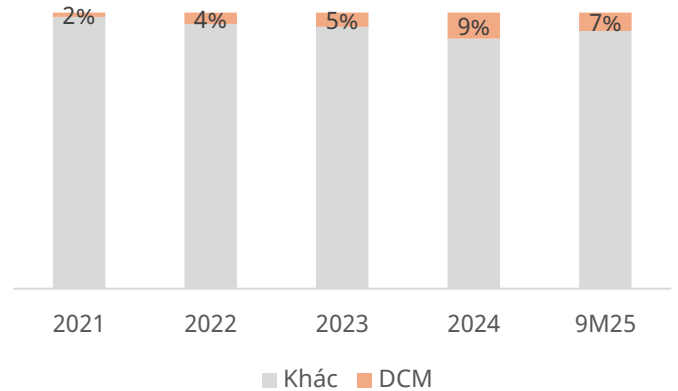
- Urê: Giá urê thế giới duy trì ở mức cao trong quý 3/2025, hỗ trợ tích cực hoạt động xuất khẩu. Sản lượng xuất khẩu tăng mạnh 74% CK, đạt 78,000 tấn, mang về doanh thu 795 tỷ đồng (+113% CK). Ngược lại, tiêu thụ nội địa giảm 43% CK, xuống 47,000 tấn, kéo doanh thu nội địa giảm 32% CK, còn 570 tỷ đồng.
- NPK: Theo dữ liệu từ công ty, sản lượng tiêu thụ NPK đạt 36,000 tấn (-10% CK). Doanh thu nội địa chiếm 90% tổng doanh thu NPK, đạt 1,089 tỷ đồng (+79% CK).

Bảng 1: Kết quả kinh doanh quý 3/2025						
(tỷ đồng)	Q3/2024	Q3/2025	CK	9T2024	9T2025	CK
Doanh thu hợp nhất	2,634	2,988	13%	9,242	12,432	35%
Giá vốn hàng bán	(2,260)	(2,331)	3%	(7,537)	(9,650)	28%
Lợi nhuận gộp	375	657	75%	1,705	2,783	63%
Chi phí bán hàng	(186)	(271)	46%	(642)	(825)	29%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(91)	(107)	19%	(339)	(509)	50%
Lãi/(lỗ) từ HĐKD	99	278	182%	724	1,449	100%
Doanh thu HĐ tài chính	39	129	229%	265	348	31%
Chi phí tài chính	(14)	(28)	102%	(51)	(77)	50%
Thu nhập lãi (lỗ) khác*	8	(0)		191	1	
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	132	379	188%	1,129	1,721	52%
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp	(11)	(51)	363%	(73)	(193)	165%
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	121	328	172%	1,056	1,528	45%
LNST của CĐ không kiểm soát	0	0	13%	5	3	
LNST của công ty mẹ	120	328	172%	1,051	1,525	45%

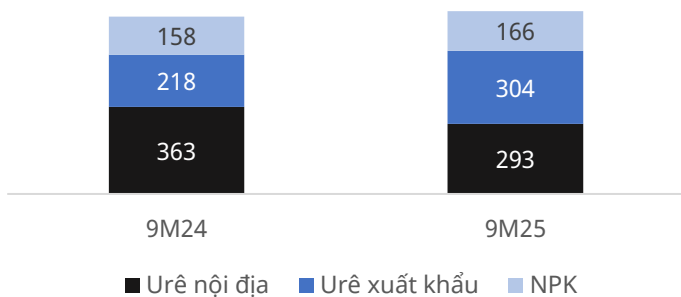
*Trong quý 2/2024, công ty ghi nhận lãi 167 tỷ đồng từ hợp nhất kinh doanh
Nguồn: DCM, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 1. Thị phần Urê của DCM theo sản lượng sản xuất trong nước

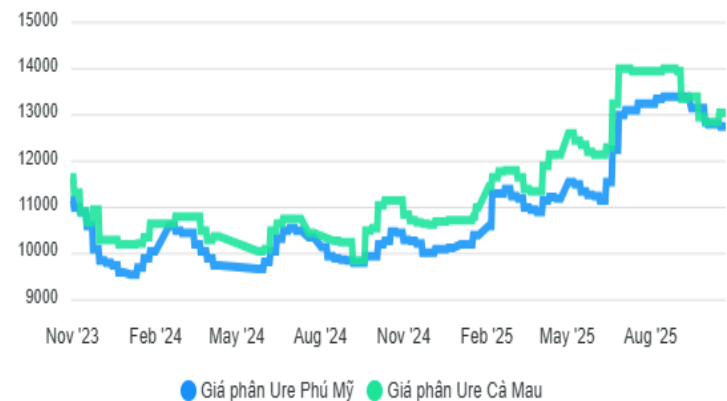
Nguồn: DCM, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 2. Thị phần NPK của DCM theo sản lượng sản xuất trong nước

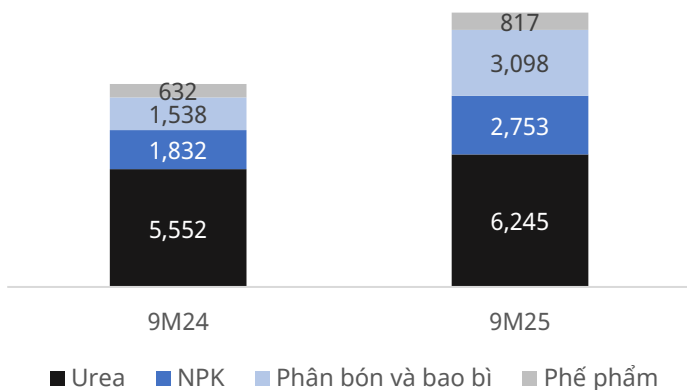
Nguồn: DCM, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 3. Sản lượng tiêu thụ của DCM (nghìn tấn) theo sản phẩm và thị trường

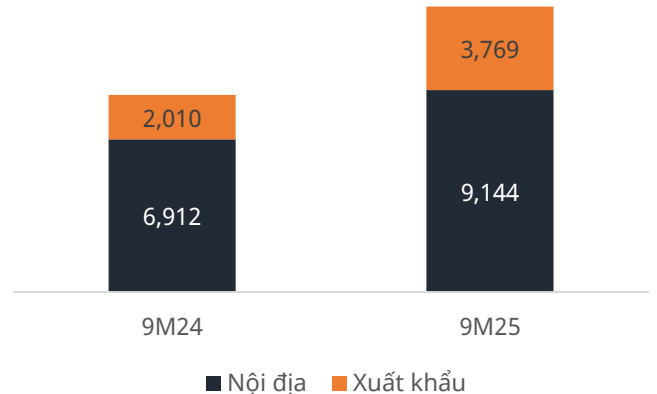
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 4. Giá Urê nội địa (VND/kg)

Nguồn: DCM, Mirae Asset Vietnam Research

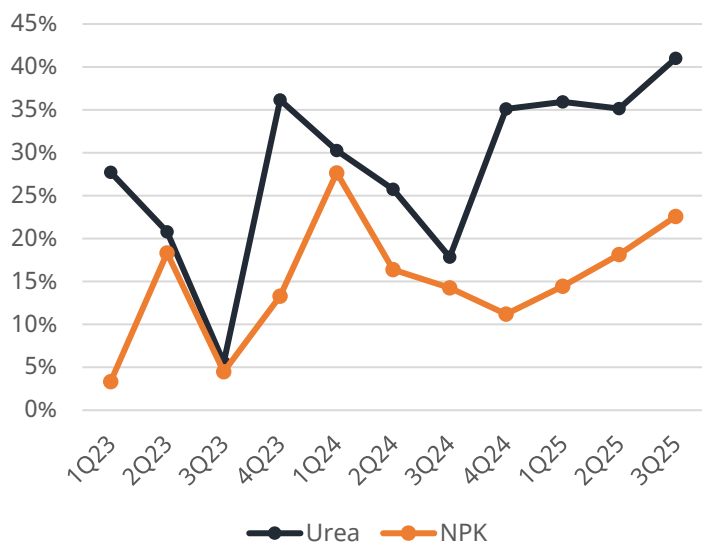
Hình 5. Doanh thu theo sản phẩm trong 9T2025 (tỷ đồng)

Nguồn: DCM, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 6. Doanh thu theo thị trường 9T2025 (tỷ đồng)

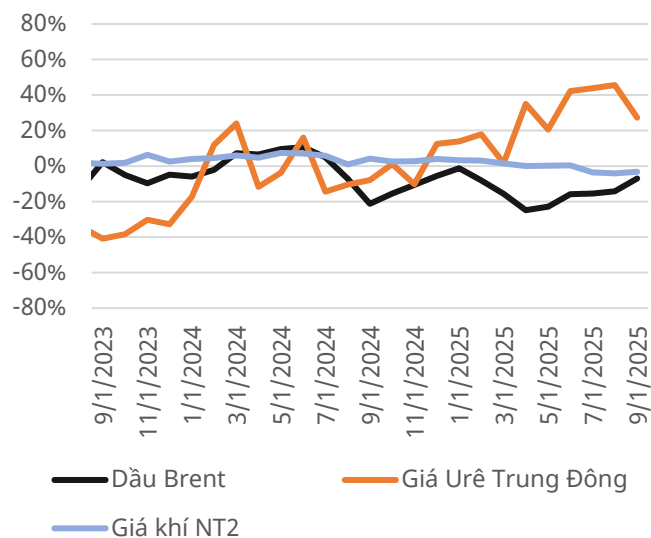
Nguồn: DCM, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 7. Biên lợi nhuận gộp theo sản phẩm



Nguồn: DCM, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 7. Tăng trưởng giá theo năm (YoY) của Ure Trung Đông, giá dầu Brent và giá khí NT2



* Dựa theo giá khí của NT2

Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau (HOSE: DCM)

Kết quả hoạt động kinh doanh (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Doanh thu thuần	12,571	13,456	15,891	15,652
Giá vốn hàng bán	(10,539)	(10,942)	(12,395)	(12,522)
Lợi nhuận gộp	2,032	2,513	3,496	3,130
Chi phí bán hàng	(801)	(1,014)	(1,112)	(925)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(549)	(481)	(636)	(670)
Lãi/(lỗ) từ HĐKD	683	1,018	1,748	1,536
Doanh thu HĐTC	577	382	351	352
Chi phí tài chính	(27)	(77)	(37)	(50)
Thu nhập khác, ròng	22	199	0	0
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	1,255	1,522	2,062	1,838
Chi phí thuế	(145)	(94)	(206)	(184)
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	1,110	1,428	1,856	1,654
LNST cổ đông không kiểm soát	1	8	0	0
LNST cổ đông công ty mẹ	1,109	1,420	1,856	1,654

Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Tài sản ngắn hạn	13,504	12,921	14,117	15,496
Tiền và tương đương tiền	2,284	1,903	2,147	1,960
Đầu tư ngắn hạn	8,242	7,039	7,039	7,039
Các khoản phải thu	366	529	871	1,072
Hàng tồn kho, ròng	2,161	2,950	3,265	3,859
Tài sản lưu động khác	452	500	795	1,565
Tài sản dài hạn	1,733	2,808	2,969	3,052
Tài sản hữu hình	1,250	1,571	1,734	1,823
Tài sản vô hình	350	364	362	360
Tài sản đầu tư	0	0	0	0
Tài sản dở dang dài hạn	88	601	601	598
Tài sản dài hạn khác	45	272	272	272
Tổng tài sản	15,238	15,729	17,086	18,548
Nợ ngắn hạn	4,517	4,681	5,427	6,460
Phải trả người bán	1,989	1,612	1,800	1,738
Phải trả khác	1,346	1,599	1,573	1,816
Vay ngắn hạn	846	1,229	1,665	2,385
Quỹ khen thưởng	336	241	389	521
Nợ dài hạn	757	871	833	799
Phải trả dài hạn khác	0	0	0	0
Vay dài hạn	3	120	81	48
Quỹ phát triển KHCN	754	751	751	751
Tổng nợ phải trả	5,275	5,552	6,260	7,259
Vốn chủ sở hữu	9,963	10,177	10,826	11,289
Cổ phiếu phổ thông	5,294	5,294	5,294	5,294
Vốn khác chủ sở hữu	4	4	4	4
Lãi chưa phân phối	2,045	1,883	2,531	2,994
Quỹ đầu tư phát triển	2,593	2,964	2,964	2,964
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	28	33	33	33

Lưu chuyển tiền tệ (tóm tắt)

(tỷ đồng)	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Lưu chuyển tiền từ HĐSXKD	2,313	78	999	275
Lợi nhuận/(lỗ) trước thuế	1,255	1,522	2,062	1,838
Điều chỉnh				
Khấu hao TSCĐ và BĐSĐT	1,088	266	284	358
Chi phí dự phòng	(213)	9	0	0
Các khoản điều chỉnh khác	(885)	(682)	(557)	(536)
Thay đổi các khoản phải thu	(140)	(41)	(342)	(201)
Thay đổi hàng tồn kho	230	(617)	(315)	(594)
Thay đổi tài sản khác	875	(233)	(295)	(771)
Thay đổi các khoản phải trả	(2)	(21)	188	(62)
Thay đổi phải trả khác	104	(126)	(26)	243
Lưu chuyển tiền từ HĐ đầu tư	(1,469)	141	(94)	(89)
Chi phí tài sản cố định	(544)	(787)	(445)	(441)
Tiền cho vay, mua nợ khác	(1,430)	1,203	0	0
Tiền thu khác	505	324	351	352
Tiền đầu tư vào đơn vị khác	0	(599)	0	0
Lưu chuyển tiền từ các HĐ tài chính	(754)	(625)	(661)	(373)
Vay nợ	836	434	398	686
Trả cổ tức	(1,590)	(1,059)	(1,059)	(1,059)
Ảnh hưởng của thay đổi tỷ giá thay đổi	69	25	0	0
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	159	(381)	244	(187)
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	2,126	2,284	1,903	2,147
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ	2,284	1,903	2,147	1,960

Nguồn: DCM, Mirae Asset Securities Research

Dự báo/Định giá (tóm tắt)

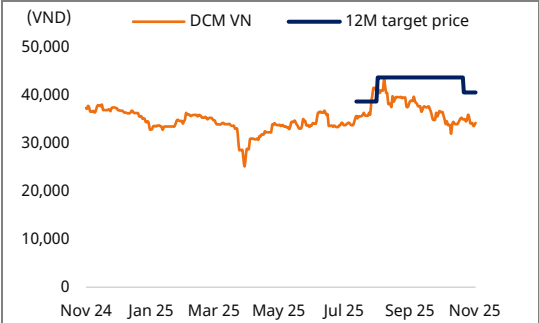
	FY23	FY24	FY25F	FY26F
P/E (x)	16	12	10	11
P/B (x)	1.78	1.75	1.68	1.61
EV/EBITDA (x)	9	13	8	8
EPS (VND)	2,095	2,682	3,505	3,124
BPS (VND)	18,768	19,162	20,387	21,261
DPS (VND)	2,000	2,000	2,000	2,000
Tỷ lệ chi trả cổ tức (%)	95%	75%	57%	64%
Tỷ suất cổ tức (%)	6.0%	5.6%	4.9%	4.9%
Tăng trưởng doanh thu (%)	-21%	7%	18%	-2%
Tăng trưởng EBITDA (%)	-69%	-27%	58%	-7%
Tăng trưởng lợi nhuận HĐKD (%)	-84%	49%	72%	-12%
Tăng trưởng EPS (%)	-74%	28%	31%	-11%
Vòng quay khoản phải thu (x)	125.8	54.1	22.7	16.1
Vòng quay hàng tồn kho (x)	4.6	4.2	4.0	3.5
Vòng quay các khoản phải trả (x)	7.0	6.1	7.5	7.4
ROA (%)	7.6%	9.2%	11.3%	9.3%
ROE (%)	10.8%	14.2%	17.7%	15.0%
Nợ trên vốn chủ sở hữu (%)	53%	55%	58%	64%
Hệ số thanh toán hiện hành (%)	299%	276%	260%	240%
Nợ có lãi trên VCSH (%)	9%	13%	16%	22%
EBIT / Lãi vay (x)	67.2	22.9	47.1	30.6

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 Phân bón Dầu khí Cà Mau	10/07/2025	Tăng Tỷ Trọng	38,700
CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau	30/07/2025	Mua	43,700
CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau	30/10/2025	Mua	40,600



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, vĩ 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) (sau đây gọi tắt là MAS), là công ty chứng khoán được đăng ký 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 tài liệu này đã được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh 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 tài liệu này hoặc của bất kỳ bản dịch nào sang tiếng Anh từ tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của một 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 tiếp nhận được nhắm đến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, những người có kiến thức đáng kể về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán, và không có việc cá nhân nào tiếp nhận hoặc sử dụng báo cáo này sẽ vi phạm bất kỳ luật hoặc quy định hoặc đối tượng của MAS và các chi nhánh đối với các yêu cầu về 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 các giao dịch bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo không cấu thành lời khuyên đầu tư cho bất kỳ người nào và người đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS chỉ vì nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của các khách hàng cá nhân. Báo cáo không được dựa vào để thay thế cho việc thực hiện phán quyết độc lập. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này là kể từ ngày của tài liệu này 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 chúng có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là biểu thị 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 lý của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu 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 đã chuẩn bị chúng. 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 của MAS và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ có thể có các vị trí dài hoặc ngắn trong bất kỳ chứng khoán chủ đề nào 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 mở hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên giao đại lý hoặc bên đại lý. MAS và các chi nhánh của nó có thể đã có, hoặc có thể mong đợi tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành. Không một phần nào của tài liệu này có thể được sao chép hoặc tái tạo 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 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 (HK) Ltd. Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332	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 Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000	Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807	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
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 (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845	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)
Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806	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	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)
Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392	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 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