

MARKET STRATEGY DAILY: Cơ hội lên tầm cao mới!

Báo cáo chi tiết 02/12/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1014.32	150.80	68.60
Thay đổi	5.45	1.86	0.79
%Chg	0.54	1.25	1.17
YTD	5.55	47.10	21.29
KLGD (tr.cp)	684.52	69.76	28.70
%Chg	14.79	-23.92	-38.43
GTGD (tỷ đ)	14316.76	1008.21	568.58
<i>Số mã tăng</i>	234	95	150
<i>Số mã giảm</i>	199	63	52
<i>Không đổi</i>	65	56	62
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3785.32	277.54	1818.23
PE	16.50	10.48	12.49
PB	2.12	1.23	1.17
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1202.86	16.92	25.44
NĐTNN Bán (tỷ đ)	2208.22	14.69	12.26
Ròng	-1005.36	2.23	13.18

THỊ TRƯỜNG HĐTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	979.95	3.60	0.37
VN30F2012	979.00	-1.30	-0.13
VN30F2101	978.00	1.00	0.10
VN30F2103	977.50	0.60	0.06
VN30F2106	976.50	2.50	0.26

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước mở rộng đà tăng khi chỉ số kiểm tra lại ngưỡng tâm lý 1.000 điểm thành công trong phiên hôm nay, đây cũng là phiên thứ 5 liên tiếp chỉ số trụ vững trên ngưỡng 1.000 điểm khi đóng cửa. Chỉ số càng sôi động hơn nhờ thanh khoản bùng nổ và độ rộng thị trường cũng tích cực khi dòng tiền lan tỏa ở khắp các nhóm ngành.
- Thanh khoản phiên hôm nay bùng nổ với giá trị khớp lệnh 9.673 tỷ đồng, việc thanh khoản vẫn được duy trì ở mức sôi động đã giúp thị trường giữ vững đà tăng trong phiên hôm nay. Giao dịch khối ngoại diễn biến kém tích cực hơn khi quay trở lại bán ròng với tổng giá trị gần hơn 1.150 tỷ đồng.
- Thị trường đã bước vào một chân sóng mới, nhà đầu tư đã hoàn toàn bị thuyết phục bởi xu hướng tăng của thị trường và mạnh tay xuống tiền. Sau khi phiên này vượt qua ngưỡng tâm lý 1.010 điểm, thanh khoản tiếp tục ở mức bùng nổ. Như vậy có thể thấy dòng tiền đã được kích hoạt và nhà đầu tư đã chờ đợi thị trường vượt cản rõ ràng để mua vào mạnh mẽ. Về kỹ thuật, điểm số tăng mạnh kèm theo sự hỗ trợ của thanh khoản là dấu hiệu xác nhận xu hướng tăng tiếp tục của thị trường. Với quán tính tăng như hiện nay, mốc cản gần 1.030 điểm hoàn toàn có thể bị chinh phục, tuy vậy những nhịp rung lắc để kiểm tra các ngưỡng hỗ trợ sẽ xảy ra trước khi thị trường đến các mức cao mới với mục tiêu ngắn hạn xoay quanh khu vực 1.050 điểm.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- POW:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu POW với giá mục tiêu 12.700 đồng do nhu cầu phụ tải điện dự kiến phục hồi trong năm 2021 với mức tăng trưởng 8-10%, cùng với điều kiện thủy văn thuận lợi cho thủy điện và giá nhiên liệu đầu vào đang ở mức thấp cho nhiệt điện khí.

Tin tức thế giới:

- Thương mại quốc tế đã sụt giảm nhanh và sâu trong đợt phong tỏa đầu tiên nhằm ngăn chặn sự lây lan của virus corona, tuy nhiên hoạt động này đã bật tăng trở lại nhờ các gói kích thích tiền tệ và tài khóa khẩn cấp từ NHTW và chính phủ các nước. Thương mại toàn cầu có thể sẽ khép lại năm 2020 với một đà tăng mạnh mẽ.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Phiên giao dịch giữa tuần chứng kiến những diễn biến giằng co của các HĐTL với 4 hợp đồng đóng cửa phân hóa, ghi nhận mức thay đổi giá từ -1,3 đến +2,5 điểm. Trong đó hợp đồng VN30F2012 giảm nhẹ 0,13% xuống 979 điểm, hiện thấp hơn 0,95 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay giảm 12,7% so với phiên liền trước, chỉ đạt 100.255 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	1.85	-3.54
Tài chính	0.71	19.89
Công nghiệp	1.02	0.66
Hàng TD thiết yếu	-0.16	14.97
Nguyên vật liệu	-0.85	64.76
Hàng TD không thiết yếu	-1.17	0.14
Năng lượng	0.13	-14.25
Y tế	2.18	-4.93
Công nghệ thông tin	0.44	11.94
Bất động sản	0.66	-2.36

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VHM	85.20	2.28	1.77
VCB	93.50	1.63	1.55
SAB	196.80	1.71	0.59
TCB	25.10	2.45	0.58
VIB	31.55	6.95	0.53

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
BCM	40.30	-4.16	-0.50
VNM	109.00	-0.64	-0.41
HPG	35.30	-0.84	-0.28
MWG	114.00	-1.72	-0.25
BID	41.50	-0.48	-0.22

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VHM	85.20	2.28	181.80
VJC	119.50	1.27	89.86
HPG	35.30	-0.84	66.64
VRE	28.50	0.88	58.04
MBB	21.35	2.40	47.64

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
DIG	24.05	6.89	-1644.42
GMD	29.45	3.33	-77.53
NLG	29.50	1.03	-23.29
CTG	33.75	-0.44	-15.40
TCL	28.40	1.61	-12.20

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Cơ hội lên tầm cao mới!

Thị trường khu vực châu Á diễn biến trái chiều, trong khi đó Australia công bố GDP vượt kỳ vọng. Kinh tế Australia tăng trưởng 3,3% trong quý III so với quý trước đó, theo số liệu từ cơ quan thống kê Australia. Mức tăng trưởng này vượt dự báo tăng 2,6% từ giới phân tích và phục hồi sau khi giảm 7% trong quý II.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI tăng 1,56%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,03%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 tăng 0,05%. Ở chiều ngược lại, chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức giảm 0,13%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite giảm 0,07% và chỉ số Shenzhen Component tăng 0,22%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức giảm 0,01%.

Phổ Wall tăng điểm vào thứ Ba, chỉ số S&P 500 và Nasdaq đạt mức cao kỷ lục với hy vọng rằng vắc xin COVID-19 sẽ sớm ra mắt và dữ liệu nhà máy tốt hơn mong đợi từ Trung Quốc đã thúc đẩy sự phục hồi kinh tế nhanh chóng

Thị trường chứng khoán trong nước mở rộng đà tăng khi chỉ số kiểm tra lại ngưỡng tâm lý 1.000 điểm thành công trong phiên hôm nay, đây cũng là phiên thứ 5 liên tiếp chỉ số trụ vững trên ngưỡng 1.000 điểm khi đóng cửa. Chỉ số càng sôi động hơn nhờ thanh khoản bùng nổ và độ rộng thị trường cũng tích cực khi dòng tiền lan tỏa ở khắp các nhóm ngành.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 5,45 điểm (+0,54%) lên 1.014,32 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 3,6 điểm (+0,37%) lên 979,95 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 234 mã tăng/199 mã giảm, ở rổ VN30 có 16 mã tăng, 12 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó, nhóm midcap và nhóm smallcap lần lượt tăng 0,44% và 0,09%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: VHM (+2,28%), VCB (+1,63%), VIB (+6,95%), SAB (+1,71%), TCB (+2,45%),... đã lần lượt áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: BCM (-4,16%), VNM (-0,64%), HPG (-0,84%), MWG (-1,72%), BID (-0,48%),...

Thanh khoản phiên hôm nay bùng nổ với giá trị khớp lệnh 9.673 tỷ đồng, việc thanh khoản vẫn được duy trì ở mức sôi động đã giúp thị trường giữ vững đà tăng trong phiên hôm nay.

Giao dịch khối ngoại diễn biến kém tích cực hơn khi quay trở lại bán ròng với tổng giá trị gần hơn 1.150 tỷ đồng. Lực bán tập trung vào DIG (1.644 tỷ đồng), GMD (77 tỷ đồng), NLG (23 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường đã bước vào một chân sóng mới, nhà đầu tư đã hoàn toàn bị thuyết phục bởi xu hướng tăng của thị trường và mạnh tay xuống tiền. Sau khi phiên này vượt qua ngưỡng tâm lý 1.010 điểm, thanh khoản tiếp tục ở mức bùng nổ. Như vậy có thể thấy dòng tiền đã được kích hoạt và nhà đầu tư đã chờ đợi thị trường vượt cản rõ ràng để mua vào mạnh mẽ. Về kỹ thuật, điểm số tăng mạnh kèm theo sự hỗ trợ của thanh khoản là dấu hiệu xác nhận xu hướng tăng tiếp tục của thị trường. Với quán tính tăng như hiện nay, mốc cản gần 1.030 điểm hoàn toàn có thể bị chinh phục, tuy vậy những nhịp rung lắc để kiểm tra các ngưỡng hỗ trợ sẽ xảy

ra trước khi thị trường đến các mức cao mới với mục tiêu ngắn hạn xoay quanh khu vực 1.050 điểm.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - POW

	Đơn vị tính	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
Doanh thu	Tỷ đồng	35.374	29.616	32.730	38.601
EBIT	Tỷ đồng	4.319	3.315	3.229	4.064
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	2.855	2.050	2.210	3.071
EPS	VND	1.028	719	764	1.111
Tăng trưởng EPS	%	26%	-30%	6%	45%
P/E	Lần		14,3x	13,4x	9,2x
Cổ tức	VND	-	300	600	600
Tỷ suất cổ tức	%	0%	2,9%	5,9%	5,9%
ROE	%	9%	6%	6%	9%
Nợ ròng/vốn CSH	%	72%	60%	71%	99%

Nguồn: MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu POW với **giá mục tiêu 12.700 đồng** do nhu cầu phụ tải điện dự kiến phục hồi trong năm 2021 với mức tăng trưởng 8-10%, cùng với điều kiện thủy văn thuận lợi cho thủy điện và giá nhiên liệu đầu vào đang ở mức thấp cho nhiệt điện khí.

Giá mục tiêu được xác định dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 16,6 lần (theo EPS 2021F khoảng 764 đồng).

Lãi ròng Q3 2020 giảm 85% n/n còn 105 tỷ đồng do (i) sản lượng điện sản xuất trong kỳ giảm, trong đó Nhà máy điện Cà Mau 1&2 giảm 5,5% n/n, nhà máy Nhơn Trạch 1 giảm 45,6% n/n, nhà máy Nhơn Trạch 2 giảm 31,5% n/n do thực hiện trung tu từ 15/09, (ii) biên LN gộp giảm mạnh từ 15% xuống còn ~9% do phát sinh chi phí bảo dưỡng định kỳ nhà máy điện Vũng Áng, và (iii) tăng trích lập dự phòng ~68 tỷ đồng đối với các khoản phải thu khó đòi từ tiền điện của EPTC/EVN. Doanh thu hợp nhất Q3 giảm ~23% n/n còn 6.112 tỷ đồng.

Lũy kế 9T2020, lãi ròng giảm 41% n/n. Tổng sản lượng điện giảm 8% n/n còn 15.104 triệu do (i) dịch COVID-19 làm giảm nhu cầu tiêu thụ điện, (ii) tình hình thủy văn không thuận lợi trong nửa đầu năm 2020 ảnh hưởng đến sản lượng của nhà máy thủy điện Hòa Na (-33% n/n) và Đakrinh (-15% n/n), (iii) sản lượng Qc được phân bổ cho NMD Nhơn Trạch 1 rất thấp (-63% n/n), (iv) thực hiện trung tu nhà máy Nhơn Trạch 2 khiến sản lượng điện giảm 14% n/n, và (v) trích lập dự phòng 332 tỷ đồng với khoản phải thu khó đòi từ EPTC/EVN. Doanh thu hợp nhất đạt 21.795 tỷ đồng, giảm ~17% n/n.

Chúng tôi kì vọng sản lượng điện của POW sẽ phục hồi và tăng trưởng ở mức 9,4% n/n trong năm 2021 đến từ nhu cầu phụ tải điện tăng mạnh nhờ kinh tế phục hồi, tình hình thủy văn thuận lợi và sự bổ sung nguồn khí mới từ mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	29,823.9	0.63	4.50
S&P500	3,662.5	1.13	13.36
VIX	21.0	0.87	52.03
DJ Futures	29,710.0	-0.32	4.22
S&P Futures	3,660.5	1.03	13.29
Nikkei 225	26,801.0	0.05	13.29
KOSPI	2,675.9	1.58	21.76
Shanghai	3,449.4	-0.07	13.09
Hang Seng	26,532.6	-0.13	-5.88
ASX	6,590.2	0.03	-1.40
FTSE 100	6,389.2	0.07	-15.29
DAX	13,327.2	-0.41	0.59
CAC40	5,569.1	-0.22	-6.84

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1822.58	0.40	20.12
Dầu WTI	44.55	0.00	-27.04
Dầu Brent	47.48	0.13	-28.06

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1137.66	0.09	-3.98
USD/JPY	104.61	-0.27	3.82
USD/CNY	6.5637	0.13	6.09
EUR/USD	1.2061	-0.08	7.56
GBP/USD	1.337	-0.37	0.85

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Bất chấp chủ nghĩa bảo hộ thương mại, dòng hàng hóa tiếp tục lưu thông

Thương mại quốc tế đã sụt giảm nhanh và sâu trong đợt phong tỏa đầu tiên nhằm ngăn chặn sự lây lan của virus corona, tuy nhiên hoạt động này đã bắt tăng trở lại nhờ các gói kích thích tiền tệ và tài khóa khẩn cấp từ NHTW và chính phủ các nước. Thương mại toàn cầu có thể sẽ khép lại năm 2020 với một đà tăng mạnh mẽ.

Sau cuộc chiến thuế quan kéo dài 2 năm giữa Mỹ và Trung Quốc, hoạt động thương mại được thực hiện thông qua mạng lưới rộng lớn của các nhà cung cấp và đóng vai trò như phao cứu sinh và đệm giảm sốc cho nhiều doanh nghiệp.

"Điều chúng ta học được là các chuỗi cung ứng rất linh hoạt và dễ thích nghi," kinh tế trưởng Tổ chức thương mại thế giới (WTO) Robert Koopman trả lời phỏng vấn. "Thương mại là một phần của giải pháp."

Bouncing Back

Strong rebound in third quarter may still slow in the closing months of the year



Đà phục hồi bền vững của hoạt động thương mại trong năm 2020 được thể hiện qua số liệu từ những quốc gia xuất khẩu hàng đầu châu Á như Hàn Quốc, Trung Quốc, Nhật Bản, Đài Loan... Cụ thể:

Hàn Quốc cho biết hoạt động xuất khẩu của quốc gia này đã tăng trưởng trở lại trong tháng vừa qua, dẫn dắt bởi những thị trường lớn như Mỹ và Liên minh châu Âu.

Chỉ số PMI Caixin cho hoạt động sản xuất của Trung Quốc đã tăng lên mức cao nhất một thập kỷ trong tháng vừa qua, trong khi chỉ số PMI chính thức của quốc gia này cũng cho thấy xuất khẩu thúc đẩy hoạt động sản xuất tăng trưởng nhanh hơn so với kỳ vọng trong tháng 11.

Hoạt động nhà máy tại Nhật Bản đã quay trở lại mức tiền đại dịch, trong khi tại Đài Loan tăng lên mức cao nhất kể từ 2018.

Vào đầu năm, WTO đã dự báo dòng chảy thương mại toàn cầu có thể giảm tới 32% trong năm nay – giảm mạnh hơn so với trong giai đoạn Đại Suy thoái.

Nếu các con số hiện tại được duy trì đến hết quý 4, WTO dự báo thương mại hàng hóa toàn cầu sẽ chỉ giảm 9,2% trong năm 2020 – thấp hơn mức giảm 12% của thương mại toàn cầu vào đỉnh điểm của cuộc khủng hoảng tài chính năm 2009.

Để đối phó với đại dịch, các công ty đa quốc gia đang phát triển những các mới và tìm những địa điểm mới để sản xuất hàng hóa.

Ví dụ như Samsonite, công ty chịu ảnh hưởng nặng nề từ những cú sốc thương mại trong suốt 3 năm qua (gồm thuế quan và các lệnh hạn chế đi lại), hiện đang mở rộng chuỗi cung ứng sang Thái Lan, Việt Nam và Campuchia. Đại diện của công ty này cho biết năm tới sẽ có chưa đến 35% số sản phẩm phân phối tại thị trường Bắc Mỹ của công ty này được sản xuất tại Trung Quốc, giảm mạnh so với mức 95% vào 2 năm trước.

Globalization in Reverse

Cost to 2050 GDP if global ties unravel versus advance

■ 0%-5% ■ 5%-10% ■ 10%-15% ■ 15%-20% ■ 20%-25% ■ 25%+



Source: Bloomberg Economics

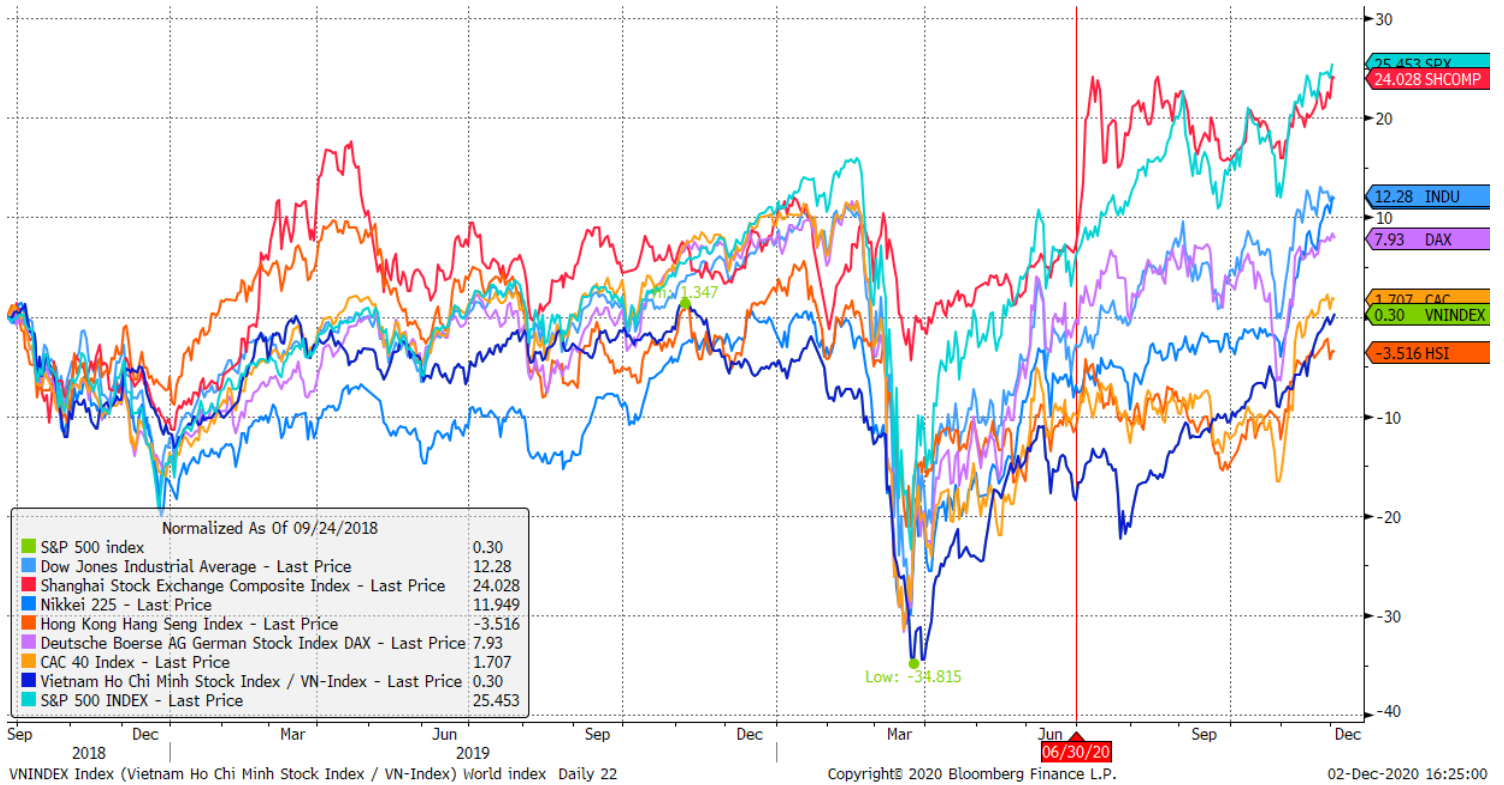
Một yếu tố quan trọng khác trong khả năng phục hồi của hệ thống thương mại toàn cầu là quyết định của các quốc gia chống lại xu hướng bảo hộ thương mại. Nhìn chung, các chính phủ đã tôn trọng những cam kết WTO của họ và tiếp tục mở cửa giữ cho dòng chảy thương mại được lưu thông trong suốt làn sóng lây nhiễm đầu tiên của virus, theo báo cáo mới nhất của WTO về các lệnh hạn chế thương mại của các quốc gia G20.

Trong số những nền kinh tế đó, giá trị thương mại chịu tác động bởi các biện pháp hạn chế nhập khẩu nhưng không liên quan đến Covid-19 đã giảm xuống 42,9 tỷ USD trong giai đoạn từ giữa tháng 5 đến giữa tháng 10 năm 2020 – thấp hơn so với con số 417,5 tỷ USD trong giai đoạn 5 tháng liền trước đó.

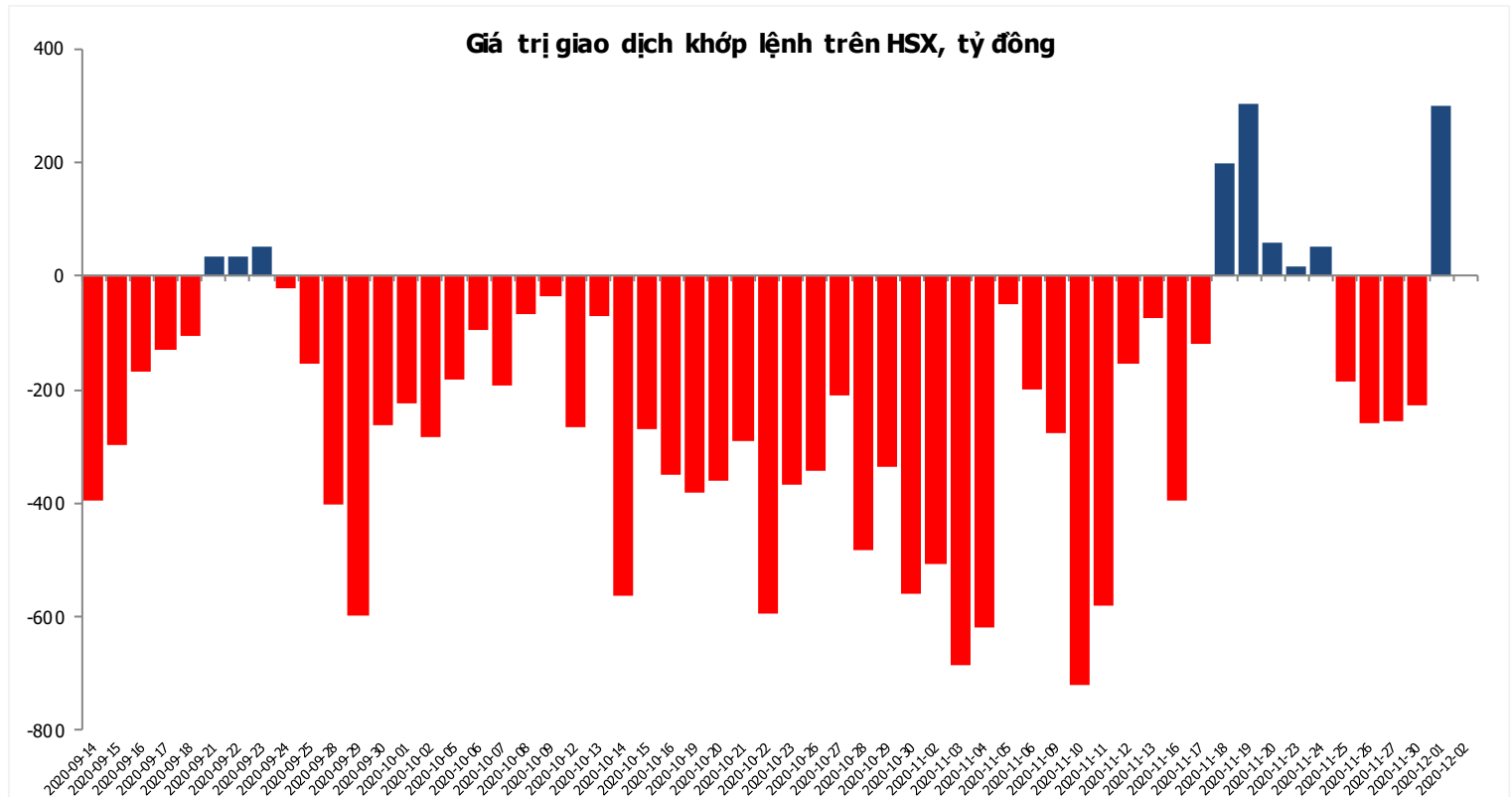
Nguồn: Bloomberg

Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX



Nguồn: Bloomberg, Finpro

Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	viet.dangduy@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn