

## MARKET STRATEGY DAILY: Xanh vỏ đỏ lòng!

Báo cáo chi tiết 12/10/2020

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	925.83	135.90	63.47
<b>Thay đổi</b>	1.83	-1.01	-0.54
<b>%Chg</b>	0.20	-0.74	-0.84
<b>YTD</b>	-3.66	32.57	12.22
<b>KLGD (tr.cp)</b>	457.23	74.50	35.29
<b>%Chg</b>	15.11	-42.17	-23.32
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	9004.38	985.12	495.25
<i>Số mã tăng</i>	127	64	78
<i>Số mã giảm</i>	295	90	96
<i>Không đổi</i>	52	54	72
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	3347.89	252.09	869.21
<b>PE</b>	15.24	9.98	22.21
<b>PB</b>	2.02	1.13	2.03
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	498.68	146.20	11.10
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	875.50	141.42	28.58
<b>Ròng</b>	-376.82	4.78	-17.48

### THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	874.9	0.37	0.04
<b>VN30F2010</b>	875.00	3.40	0.39
<b>VN30F2011</b>	873.20	4.40	0.51
<b>VN30F2103</b>	869.60	2.60	0.30
<b>VN30F2106</b>	864.30	0.80	0.09

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước gặp áp lực chốt lời khi tiến về vùng 930 điểm, dòng tiền tập trung ở nhóm ngân hàng khiến thị trường dù có phiên tăng nhưng trong trạng thái "xanh vỏ đỏ lòng". Bên cạnh đó, việc khối ngoại bán ròng cũng gây áp lực lên thị trường. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 1,83 điểm lên 925,83 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 0,37 điểm lên 874,9 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 127 mã tăng/295 mã giảm, ở rổ VN30 có 12 mã tăng, 16 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục được cải thiện so với phiên cuối tuần trước với tổng giá trị khớp lệnh đạt hơn 7.696 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại tiếp tục diễn ra không mấy tích cực khi họ bán ròng với tổng giá trị hơn 490 tỷ đồng.
- Áp lực chốt lời sau chuỗi tăng hơn 2 tháng không chỉ riêng phiên hôm nay mà đã xuất hiện ở các phiên trong tuần trước đó, thanh khoản luôn được giữ ở mức cao trừ phiên cuối tuần. Về kỹ thuật, phiên tăng nhẹ hôm nay thị trường khi chịu áp lực vào cuối phiên chiều cùng thanh khoản được đẩy lên mức cao thì luôn có những ý kiến trái chiều giữa người bán và người mua. Dầu vậy thì điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng hoặc thấp.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- GEX:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu GEX với giá mục tiêu 12 tháng khoảng 29.000 đồng. Hoạt động sản xuất kinh doanh của công ty cơ bản ổn định trong 6 tháng đầu năm với doanh thu đạt 7.312 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 528 tỷ đồng lần lượt bằng 103% và 91% cùng kỳ năm trước. Công ty đã thực hiện thoái vốn tại lĩnh vực Logistics và hiện tại đang đẩy mạnh chào mua công khai cổ phần của Tổng công ty Viglacera (VGC) cho mục tiêu sở hữu chi phối tại VGC.

### Tin tức thế giới:

- Niềm lạc quan rằng kết quả bầu cử Tổng thống Mỹ vào tháng 11 sắp tới sẽ không gây tranh cãi và phỏng đoán rằng một gói kích thích kinh tế Mỹ sẽ được thông qua bất kể kết quả ra sao đang xoa dịu những ngại ngại của nhà đầu tư về biến động thị trường từ nay đến cuối năm.

### Nhận định thị trường HỘTL:

- Mặc dù chỉ số cơ sở gần như đi ngang trong phiên giao dịch đầu tuần, nhưng cả 4 HỘTL vẫn ghi nhận mức tăng từ 0,8 đến 4,4 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2010 tăng 0,39% lên 875 điểm, hiện cao hơn 0,1 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay đã có sự cải thiện, đạt 92.966 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (tăng 15,5% so với phiên liền trước).

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	-0.44	-10.24
Tài chính	0.25	4.75
Công nghiệp	-0.69	-8.36
Hàng TD thiết yếu	0.28	9.43
Nguyên vật liệu	-0.82	37.20
Hàng TD không thiết yếu	-1.40	-9.59
Năng lượng	-1.76	-18.32
Y tế	-0.87	-8.32
Công nghệ thông tin	0.00	2.09
Bất động sản	-0.01	-10.78

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
CTG	29.10	5.24	1.54
VCB	85.90	1.30	1.16
MSN	70.20	3.08	0.70
BID	40.95	1.49	0.69
BVH	52.90	6.22	0.66

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
SAB	188.10	-2.54	-0.90
VRE	27.10	-1.99	-0.37
LGC	60.40	-6.93	-0.25
HPG	28.25	-0.88	-0.24
MWG	107.50	-1.38	-0.19

## Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	28.25	-0.88	31.64
SSI	17.85	-0.83	13.75
VCB	85.90	1.30	12.18
DCM	11.95	-1.24	11.70
GAS	75.00	0.94	9.35

## Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
CTG	29.10	5.24	-183.76
MSN	70.20	3.08	-88.63
VRE	27.10	-1.99	-24.99
DIG	18.15	-1.36	-21.32
VNM	107.00	0.28	-17.75

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Điều chỉnh tích cực!

Chứng khoán khu vực Châu Á phần lớn tăng điểm khi Nhà đầu tư theo dõi diễn biến nhân dân tệ phiên hôm nay, ngân hàng trung ương Trung Quốc thông báo một thay đổi quy định giúp việc bán khống nhân dân tệ trở nên dễ dàng hơn. Nhà giao dịch thường bán khống nhân dân tệ khi họ dự báo đồng tiền sẽ suy yếu trong tương lai. Một cách để bán khống là vay nhân dân tệ với hy vọng mua vào để trả lại khi giá giảm, hưởng lợi nhuận từ chênh lệch giá.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt tăng 2,64% và 3,15%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi tăng 0,49%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,49%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,62%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 2,20%. Ở chiều ngược lại, thị trường tài chính tại Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,26%.

Thị trường trong nước gặp áp lực chốt lời khi tiến về vùng 930 điểm, dòng tiền tập trung ở nhóm ngân hàng khiến thị trường dù có phiên tăng nhưng trong trạng thái "xanh vỏ đỏ lòng". Bên cạnh đó, việc khối ngoại bán ròng cũng gây áp lực lên thị trường.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 1,83 điểm (+0,2%) lên 925,83 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 0,37 điểm (0,04%) lên 874,9 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 127 mã tăng/295 mã giảm, ở rổ VN30 có 12 mã tăng, 16 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap giảm lần lượt 0,79% và 1,19%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: CTG (+5,24%), VCB (+1,3%), MSN (+3,08%), BID (+1,49%), BVH (+6,22%),... đã lần át áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: SAB (-2,54%), VRE (-1,99%), HPG (-0,88%), LGC (-6,93%), MWG (-1,38%),...

Thanh khoản thị trường tiếp tục được cải thiện so với phiên cuối tuần trước với tổng giá trị khớp lệnh đạt hơn 7.696 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại tiếp tục diễn ra không mấy tích cực khi họ bán ròng với tổng giá trị hơn 490 tỷ đồng. Áp lực bán tập trung vào CTG (tỷ đồng), MSN (31,64 tỷ đồng), VRE (22,8 tỷ đồng)...

Tóm lại, áp lực chốt lời sau chuỗi tăng hơn 2 tháng không chỉ riêng phiên hôm nay mà đã xuất hiện ở các phiên trong tuần trước đó, thanh khoản luôn được giữ ở mức cao trừ phiên cuối tuần. Về kỹ thuật, phiên tăng nhẹ hôm nay thị trường khi chịu áp lực vào cuối phiên chiều cùng thanh khoản được đẩy lên mức cao thì luôn có những ý kiến trái chiều giữa người bán và người mua. Dẫu vậy thì điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng hoặc thấp.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

12-Oct-2020 17:04:58

**Cập nhật thông tin doanh nghiệp – GEX**

Chi tiêu	2018	2019	2020E	2021E
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	13.699	15.315	25.508	26.978
Tăng trưởng y.o.y (%)	14,3%	11,8%	66,6%	5,8%
Lãi ròng (tỷ đồng)	942	635	863	825
Tăng trưởng y.o.y (%)	41,7%	-33,6%	35,9%	-4,4%
EPS (đồng)	2.318	1.300	1.767	1.698

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu GEX với **giá mục tiêu 12 tháng khoảng 29.000 đồng**. Hoạt động sản xuất kinh doanh của công ty cơ bản ổn định trong 6 tháng đầu năm với doanh thu đạt 7.312 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 528 tỷ đồng lần lượt bằng 103% và 91% cùng kỳ năm trước. Công ty đã thực hiện thoái vốn tại lĩnh vực Logistics và hiện tại đang đẩy mạnh chào mua công khai cổ phần của Tổng công ty Viglacera (VGC) cho mục tiêu sở hữu chi phối tại VGC.

**Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2020.** Mặc dù trước những khó khăn của dịch Covid-19, hoạt động của công ty vẫn có sự tăng trưởng nhẹ nhờ vào sự ổn định của lĩnh vực thiết bị điện, nước sạch và tăng trưởng của mảng sản xuất điện.

Doanh thu 6 tháng đầu năm đạt 7.312 tỷ đồng, tăng 3% so với cùng kỳ năm trước, lĩnh vực điện năng có sự tăng trưởng mạnh 42% với doanh thu đạt 104 tỷ đồng do dự án điện mặt trời Ninh Thuận đi vào hoạt động từ giữa năm 2019 đã mang lại doanh thu cho công ty trong 6 tháng đầu năm 2020. Lĩnh vực thiết bị điện đạt doanh thu 6.069 tỷ đồng, tăng 3% so với cùng kỳ, trong khi lĩnh vực nước sạch đạt 262 tỷ đồng, bằng 99% cùng kỳ năm trước và lĩnh vực logistics đạt 759 tỷ đồng doanh thu, giảm 4% so với cùng kỳ.

Trong khi doanh thu tăng 3%, giá vốn hàng bán tăng nhanh hơn với 5% và đạt giá trị 6,093 tỷ đồng, giá vốn tăng hầu hết các lĩnh vực hoạt động, trong đó lĩnh vực nước sạch và sản xuất điện có mức tăng nhanh nhất. Kết quả là biên lợi nhuận tổng thể đạt 16,7%, giảm so với mức 18,1% cùng kỳ năm trước.

Doanh thu tài chính đạt 363 tỷ đồng, tăng mạnh 117% so với cùng kỳ năm trước, điều này nhờ vào hoạt động chuyển nhượng mảng logistics mang lại lợi nhuận. Trong khi đó, chi phí tài chính cũng tăng 45% và đạt 540 tỷ đồng, trong đó, chi phí lãi vay đạt 365 tỷ đồng, tăng 28% so với cùng kỳ năm trước

Lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 528 tỷ đồng và 420 tỷ đồng, bằng 91% cùng kỳ năm trước, lợi nhuận cổ đông công ty mẹ đạt 351 tỷ đồng, tăng 10% so với cùng kỳ 2019.

**Dự báo kết quả kinh doanh cả năm 2020.** Với điều kiện thị trường hoạt động khả quan hơn trong nửa cuối năm 2020 khi dịch Covid 19 được kiểm soát, chúng tôi đánh giá hoạt động kinh doanh của công ty sẽ ổn định trở lại trong nửa cuối năm 2020. Dự báo doanh thu và lợi nhuận cả năm của công ty ở mức 15.706 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 825 tỷ đồng.

Trong 6 tháng cuối năm 2020, sản lượng sản xuất và kinh doanh vẫn có sự tăng trưởng ổn định, mặc dù vậy, hiệu quả hoạt động khả năng sẽ bị ảnh hưởng bởi giá nguyên vật liệu đầu vào chính như Đồng, Nhôm đã tăng khá mạnh trong 3 tháng qua với lần lượt 26% và 13% đến giữa tháng 9/2020. Chúng tôi dự báo trong 6 tháng cuối năm, doanh thu lĩnh vực thiết bị điện đạt 7.865 tỷ đồng, lũy kế cả năm đạt mức 13.950 tỷ đồng.

Trong khi đó, đối với lĩnh vực sản xuất điện, trong nửa cuối năm 2020, dự kiến các nhà máy thủy điện sẽ hoạt động tốt hơn, sản lượng điện 6 tháng cuối năm dự kiến đạt 102,5 triệu kwh. Chúng tôi dự báo doanh thu sản xuất điện cả năm 2020 đạt khoảng 250 tỷ đồng.

Trong trường hợp công ty thực hiện thành công nâng sở hữu tại VGC lên 51%, chúng tôi dự báo doanh thu sẽ đạt mức 25,508 tỷ đồng (tính cho cả năm 2020), lợi nhuận trước thuế đạt 1,575 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 1.292 tỷ đồng, trong đó lợi nhuận sau thuế dành cho cổ đông công ty mẹ đạt 831 tỷ đồng, thu nhập mỗi cổ phần có thể đạt mức 1,770 đồng.

**Tiềm năng tăng trưởng to lớn khi thu tóm VGC nhưng cũng sẽ gặp thách thức không nhỏ.** Công ty thực hiện chiến lược phát triển mở rộng sang lĩnh vực bất động sản cho thuê khu công nghiệp bằng cách mua chi phối vốn cổ phần của Tổng Công ty Viglacera (VGC). Hiện tại, công ty đã hoàn thành chào mua công khai thêm 94,61 triệu cổ phần, tương ứng tỷ lệ 21,19%, với giá chào mua gần đây nhất là 23.500 đồng/cổ phần (sau khi đã nâng từ 17.700 đồng/cổ phần lên 21.500 đồng/cổ phần). Qua trao đổi, công ty đã thu xếp được bên bán, sau khi thực hiện thành công, tỷ lệ sở hữu của công ty sẽ đạt khoảng 46,11% và sẽ tiếp tục mua thêm để sở hữu đến 51% cho đến hết năm 2020, ngay cả khi không cần cổ đông lớn là Bộ Xây dựng thoái bán.

Thông qua việc thu tóm VGC, chúng tôi đánh giá sẽ tạo tiềm năng tăng trưởng to lớn cho GEX khi (i) mở rộng hoạt động sang lĩnh vực bất động sản khu công nghiệp, là lĩnh vực đang được đánh giá có tiềm năng phát triển mạnh mẽ trong thời gian tới nhờ vào dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài FDI vào Việt Nam, (ii) Mở rộng hoạt động kinh doanh sản phẩm dây và thiết bị điện, nước sạch và kinh doanh điện năng cho các khách hàng công nghiệp tại các khu công nghiệp hiện tại và phát triển trong tương lai, và (iii) Nguồn lực tài chính sẽ được củng cố, các hệ số tài chính sẽ tốt hơn dựa trên năng lực tài chính khá dồi dào hiện nay của VGC.

Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rằng hiệu quả hoạt động của các khu công nghiệp của VGC đang ở mức thấp hơn so với trung bình ngành trong khi GEX chưa thực sự có kinh nghiệm trong lĩnh vực phát triển và kinh doanh hạ tầng khu công nghiệp. Chúng tôi cho rằng sẽ cần phải có thời gian để GEX có thể thúc đẩy sự phát triển mạnh mẽ và hiệu quả trong lĩnh vực phát triển và kinh doanh hạ tầng khu công nghiệp.

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	28,586.9	0.57	0.17
S&P500	3,477.1	0.88	7.63
VIX	25.4	1.76	84.62
DJ Futures	28,497.0	-0.07	-0.04
S&P Futures	3,484.3	0.32	7.84
Nikkei 225	23,558.7	-0.26	-0.41
KOSPI	2,403.7	0.49	9.38
Shanghai	3,358.5	2.64	10.11
Hang Seng	24,649.7	2.20	-12.56
ASX	6,132.0	0.49	-8.26
FTSE 100	6,013.5	-0.05	-20.27
DAX	13,080.2	0.22	-1.27
CAC40	4,965.8	0.38	-16.93

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1922.66	-0.40	26.72
Dầu WTI	39.97	-1.55	-34.54
Dầu Brent	42.26	-1.38	-35.97

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1164.96	0.19	-1.68
USD/JPY	105.52	0.09	2.93
USD/CNY	6.7518	-0.85	3.13
EUR/USD	1.1804	-0.19	5.27
GBP/USD	1.3018	-0.14	-1.80

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Cuộc bầu cử tổng thống Mỹ có thể sẽ không tác động lớn đến các thị trường mới nổi

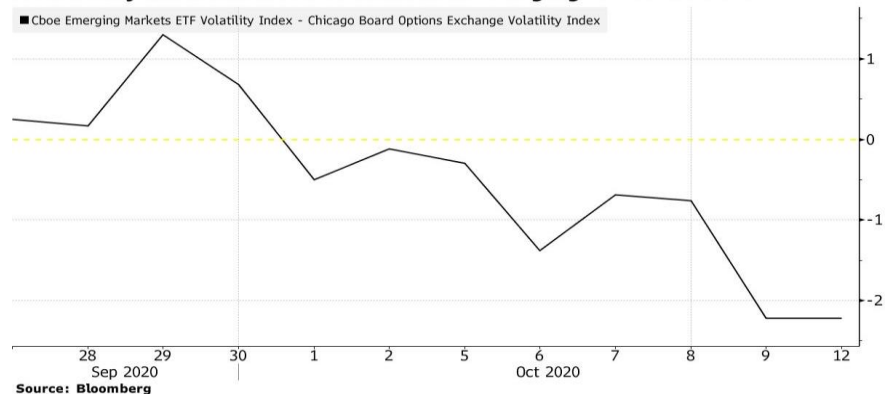
Các nhà đầu tư trên khắp thế giới có thể đang dần nhận thấy rằng cuộc bầu cử Mỹ sẽ không còn là một sự kiện gây hỗn loạn cho thị trường như từng được kỳ vọng.

Niềm lạc quan rằng kết quả bầu cử Tổng thống Mỹ vào tháng 11 sắp tới sẽ không gây tranh cãi và phỏng đoán rằng một gói kích thích kinh tế Mỹ sẽ được thông qua bất kể kết quả ra sao đang xoa dịu những quan ngại của nhà đầu tư về biến động thị trường từ nay đến cuối năm. Tuy nhiên, trong khi các hợp đồng tương lai VIX của Mỹ đều đã giảm trong tuần trước, nhưng mức giảm của chỉ số độ biến động trên các thị trường mới nổi lại đáng chú ý hơn.

Có vẻ các nhà đầu tư thị trường mới nổi đang lạc quan về những rủi ro từ nay đến cuối năm hơn so với những gì chúng ta đang chứng kiến trên các thị trường phát triển," Nick Stadtmiller, chiến lược gia tại Medley Global Advisors, New York nhận xét. "Chừng nào thanh khoản toàn cầu còn dồi dào, và các thị trường toàn cầu không bị bán tháo, tôi kỳ vọng các tài sản thị trường mới nổi sẽ tăng giá. Lợi suất của nhiều tài sản thị trường mới nổi đang cao, đặc biệt so với mức lợi suất thấp kỷ lục trên các thị trường phát triển."

### Easing Angst

EM volatility index trades at a discount to the VIX gauge for U.S. stocks



Độ biến động giảm có thể cho nhà đầu tư thêm tự tin để giải ngân vào một nhóm tài sản. Citigroup nhận định rằng điều tồi tệ nhất đã qua đi trên các thị trường đang phát triển và Morgan Stanley đang đặt cược rằng độ biến động sẽ tiếp tục giảm khi kết quả cuộc bầu cử tháng 11 trở nên rõ ràng hơn.

Cổ phiếu và tiền tệ các thị trường mới nổi đã chạm đỉnh cao nhất 8 tháng vào thứ Sáu tuần trước, trong khi trái phiếu nội tệ của các thị trường này cũng ghi nhận tuần giao dịch tốt nhất kể từ tháng 5 trước triển vọng về gói kích thích tài khóa của Mỹ. Độ biến động nội hàm 1 tháng của đồng Real Breazile, Rand Nam phi và Ruble Nga đều giảm mạnh trong tuần qua, cho thấy sự cải thiện khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư.

"Các thị trường đang đặt cược vào khả năng Quốc hội Mỹ thông qua một gói kích thích tài khóa mới và cựu phó tổng thống Biden sẽ đắc cử..." Piotr Matys, chiến lược gia tại Rabobank, London nhận xét. "Ngay cả nếu không có một thỏa thuận trước ngày 3/11, các thị trường vẫn biết rằng sớm muộn gì một gói kích thích tài khóa cũng sẽ được triển khai."

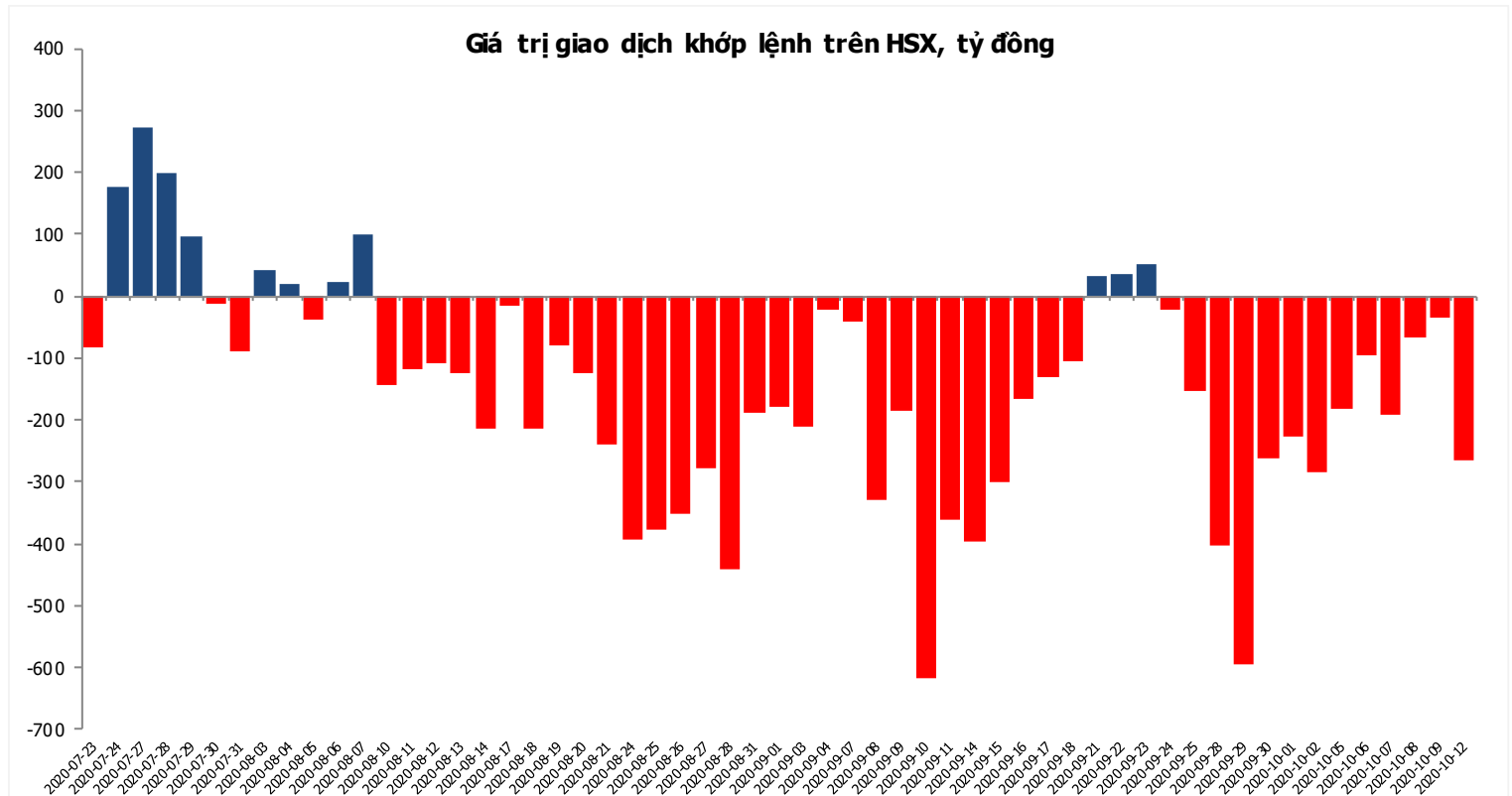
Nguồn: Bloomberg

## 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



Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

<b>Trần Hoàng Sơn</b>	<b>Trưởng bộ phận/Kiểm soát</b>	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
<b>Ngô Quốc Hưng</b>	<b>Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp</b>	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
<b>Phạm Văn Quỳnh</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
<b>Nguyễn Quỳnh Hoa</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
<b>Nguyễn Hòa Hợp</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>

**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

<b>Xếp hạng</b>	<b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại</b>
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 HỢI 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](http://www.mbs.com.vn)