

## MARKET STRATEGY DAILY: Dấu hiệu thị trường khỏe!

Báo cáo chi tiết 19/02/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1173.5	231.18	76.13
<b>Thay đổi</b>	-0.88	0.22	0.78
<b>%Chg</b>	-0.07	0.10	1.03
<b>YTD</b>	6.31	13.81	2.25
<b>KLGD (tr.cp)</b>	578.28	101.84	77.07
<b>%Chg</b>	-6.32	-24.94	24.98
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	14745.08	1772.61	879.98
<i>Số mã tăng</i>	203	99	183
<i>Số mã giảm</i>	230	97	117
<i>Không đổi</i>	57	67	84
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	4382.92	257.48	1042.36
<b>PE</b>	18.05	17.42	27.75
<b>PB</b>	2.46	1.57	2.53
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1416.93	13.76	48.63
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1429.77	14.37	47.09
<b>Ròng</b>	-12.84	-0.61	1.54

### THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1180.59	-7.35	-0.62
<b>VN30F2102</b>	1178.00	-5.00	-0.42
<b>VN30F2103</b>	1182.80	N/A	N/A
<b>VN30F2106</b>	1183.50	-0.50	-0.04
<b>VN30F2109</b>	1185.60	0.80	0.07

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước khép lại tuần giao dịch đầu tiên sau kỳ nghỉ lễ kéo dài với mức tăng trưởng mạnh nhất trên thế giới (+5,3%). Trong khi chỉ số Vn30 đang ngập ngừng ở vùng đỉnh lịch sử thì Vindex vẫn giữ được ngưỡng 1.170 điểm, tương đương đỉnh cuối tháng 1 và tiến gần mức đỉnh lịch sử. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 0,88 điểm còn 1.173,5 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 203 mã tăng/230 mã giảm.
- Thị trường vẫn thu hút dòng tiền khá tốt với tổng giá trị khớp lệnh đạt gần 13.528 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn ra không mấy tích cực khi họ quay trở lại bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị 10 tỷ đồng
- Nhịp tăng 3 phiên liên tiếp của thị trường bị chặn ngang dưới áp lực từ thị trường chứng khoán thế giới, tuy vậy mức giảm phiên hôm nay rất nhẹ so với các thị trường trong khu vực, thậm chí gần như toàn bộ thời gian giao dịch là nỗ lực ngược dòng của thị trường sau khi giảm gần 15 điểm ở phiên mở cửa, những dấu hiệu này cho thấy thị trường tương đối khỏe dù đã tăng 8/11 phiên gần đây. Phiên điều chỉnh tương đối nhẹ ở vùng đỉnh tháng 1 (tương ứng với ngưỡng 1.200 điểm) chưa làm thay đổi xu hướng tăng của thị trường, tuy vậy nhà đầu tư cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- HPG:** Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** với cổ phiếu HPG trên cơ sở (i) HPG là công ty dẫn đầu thị trường thép tại Việt Nam, (ii) HPG sẽ có mức tăng trưởng ổn định trong 2-3 năm tới từ dự án Dung Quất, và (iii) Tiềm năng tăng trưởng dài hạn từ kinh tế vĩ mô thuận lợi.

### Tin tức thế giới:

- Lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ tăng đe dọa đến đà phục hồi trên các thị trường mới nổi. Trên cơ sở triển vọng nền kinh tế bật tăng mạnh mẽ cùng các gói kích thích khổng lồ tại Mỹ, các chiến lược gia của Goldman Sachs và Amundi đều kỳ vọng vào xu hướng tăng giá trên thị trường tài sản của các quốc gia đang phát triển. Tuy nhiên đà bán tháo trái phiếu Kho bạc Mỹ hiện nay là tín hiệu cảnh báo nhà đầu tư cần lưu ý, theo JPMorgan Chase.

### Nhận định thị trường HỘTL:

- Phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến sự điều chỉnh của thị trường sau 3 phiên tăng liên tiếp, khiến các HỘTL cũng điều chỉnh nhẹ từ 5 đến 0,5 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2102 giảm 0,42%, hiện thấp hơn 2,59 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, thanh khoản thị trường phiên nay cũng giảm nhẹ 1,8% so với phiên trước, với 168.876 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	0.17	-1.60
Tài chính	-0.15	11.92
Công nghiệp	0.29	7.56
Hàng TD thiết yếu	-0.51	0.95
Nguyên vật liệu	-0.45	4.92
Hàng TD không thiết yếu	-0.88	13.69
Năng lượng	-1.39	15.39
Y tế	2.23	3.96
Công nghệ thông tin	-1.94	26.97
Bất động sản	-0.75	11.80

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
ACB	31.10	6.69	1.13
BID	44.10	1.61	0.75
GVR	28.10	2.37	0.69
MBB	26.85	2.48	0.49
LGC	79.90	6.96	0.27

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	109.00	-0.91	-0.90
VCB	101.30	-0.69	-0.69
GAS	88.90	-1.33	-0.61
VNM	108.00	-0.92	-0.56
VPB	40.60	-1.69	-0.46

## Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VHM	103.10	-0.10	88.64
VCB	101.30	-0.69	75.32
FUEVFNVD	19.79	-0.80	63.57
MSN	94.90	-0.21	49.97
MBB	26.85	2.48	45.49

## Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VNM	108.00	-0.92	-116.25
CTG	37.00	0.54	-96.33
HSG	25.15	1.00	-54.47
NVL	80.30	-1.47	-44.36
PVD	22.65	-3.21	-14.54

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Dấu hiệu thị trường khỏe!

Thị trường khu vực châu Á giảm theo giá dầu và Phố Wall. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Nhật Bản trong tháng 1 giảm 0,6% so với cùng kỳ năm ngoái, theo số liệu từ cơ quan thống kê quốc gia Nhật Bản. Đây là tháng giảm thứ 6 liên tiếp. Doanh số bán lẻ tháng 1 tại Australia tăng 0,6% sau khi điều chỉnh theo yếu tố mùa vụ, thấp hơn dự báo tăng 2% từ giới chuyên gia.

Dẫn đầu đà giảm trong khu vực là chỉ số ASX 200 của Australia với mức giảm 1,34%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,72%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức giảm 0,12%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức giảm 0,67%. Ở chiều ngược lại, thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI tăng 0,68%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt tăng 0,57% và 0,35%.

Phố Wall đã giảm vào thứ Năm, sau khi sự gia tăng bất ngờ về số lượng người thất nghiệp hàng tuần làm dấy lên lo ngại rằng các dự đoán sự phục hồi kinh tế trong năm có thể đã đi quá nhanh. Báo cáo từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy số đơn xin trợ cấp thất nghiệp tại Mỹ trong tuần tăng lên 861.000 từ con số 848.000 của tuần trước.

Thị trường chứng khoán trong nước khép lại tuần giao dịch đầu tiên sau kỳ nghỉ lễ kéo dài với mức tăng trưởng mạnh nhất trên thế giới (+5,3%). Trong khi chỉ số Vn30 đang ngấp ngùng ở vùng đỉnh lịch sử thì Vnindex vẫn giữ được ngưỡng 1.170 điểm, tương đương đỉnh cuối tháng 1 và tiến gần mức đỉnh lịch sử. Thanh khoản thị trường đang trong xu hướng tăng và khối ngoại giao dịch tích cực đã giúp thị trường có tuần thăng hoa sau tết âm lịch.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 0,88 điểm (-0,07%) còn 1.173,5 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 7,35 điểm (-0,62%) xuống 1.180,59 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 203 mã tăng/230 mã giảm, ở rổ VN30 có 6 mã tăng, 22 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap lại tăng lần lượt là 0,03% và 0,48%.

Các cổ phiếu lớn gây áp lực lên thị trường phiên này là: VIC (-0,91%), VCB (-0,69%), VNM (-0,92%), VNM (-0,92%), VPB (-1,69%),... đã lấn át nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: ACB (+6,69%), BID (+1,61%), GVR (+2,37%), MBB (+2,48%), LGC (+6,96%),...

Thị trường vẫn thu hút dòng tiền khá tốt với tổng giá trị khớp lệnh đạt gần 13.528 tỷ đồng. Việc thanh khoản vẫn giữ ở mức cao cho thấy nhà đầu tư kỳ vọng về sự phục hồi tiếp diễn của thị trường trong những ngày tới.

Giao dịch khối ngoại diễn ra không mấy tích cực khi họ quay trở lại bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị 10 tỷ đồng. Áp lực bán tập trung vào các cổ phiếu VNM (116 tỷ đồng), CTG (96 tỷ đồng), HSG (55 tỷ đồng),...

Tóm lại, nhịp tăng 3 phiên liên tiếp của thị trường bị chặn ngang dưới áp lực từ thị trường chứng khoán thế giới, tuy vậy mức giảm phiên hôm nay rất nhẹ so với các thị trường trong khu vực, thậm chí gần như toàn bộ thời gian giao dịch là nỗ lực ngược dòng của thị trường sau khi giảm gần

15 điểm ở phiên mở cửa, những dấu hiệu này cho thấy thị trường tương đối khỏe dù đã tăng 8/11 phiên gần đây. Phiên điều chỉnh tương đối nhẹ ở vùng đỉnh tháng 1 (tương ứng với ngưỡng 1.200 điểm) chưa làm thay đổi xu hướng tăng của thị trường, tuy vậy nhà đầu tư cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - HPG**

Chi tiêu	2017	2018	2019	2020
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	46.162	55.836	63.658	90.119
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>38,7%</i>	<i>21,0%</i>	<i>14,0%</i>	<i>41,6%</i>
LNST (tỷ đồng)	8.015	8.601	7.578	13.506
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>21,3%</i>	<i>7,3%</i>	<i>-11,9%</i>	<i>78,2%</i>
Biên lợi nhuận ròng (%)	17,4%	15,4%	11,9%	15,0%
EPS (đồng)	5.278	4.036	2.726	4.056

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** với cổ phiếu HPG trên cơ sở (i) HPG là công ty dẫn đầu thị trường thép tại Việt Nam, với sức khỏe tài chính và khả năng cạnh tranh mạnh mẽ với giá thành sản xuất thấp hơn hẳn so với các DN trong ngành, (ii) HPG sẽ có mức tăng trưởng ổn định trong 2-3 năm tới từ dự án Dung Quất, và những năm sau sẽ có hiệu quả và biên lợi nhuận ngày càng cao do giảm dần sức ép từ chi phí vay và khấu hao, và (iii) Tiềm năng tăng trưởng dài hạn từ kinh tế vĩ mô thuận lợi: tăng trưởng GDP cao, lãi suất duy trì thấp và ổn định, đầu tư công tăng trưởng trong những năm tới và tỷ lệ sử dụng thép trên đầu người của Việt Nam vẫn ở mức tương đối thấp.

Giá mục tiêu đối với cổ phiếu HPG sẽ được chúng tôi cập nhật trong các báo cáo sau.

**Tiêu thụ thép thành phẩm tăng nhẹ trong tháng 1 trong khi HRC chứng kiến tăng mạnh.** Trong tháng 1/2021, HPG tiêu thụ được 186.000 tấn thép xây dựng thành phẩm, tăng nhẹ 6% n/n, tuy nhiên giảm 42% so với tháng 12/2020 chủ yếu do gần đến dịp Tết Nguyên Đán cùng với tâm lý chờ giá bán giảm của người mua. Trong khi đó, lượng phôi thép phục vụ cho thị trường trong và ngoài nước đạt gần 140.000 tấn, tăng 40% so với cùng kỳ.

Mặc dù tăng trưởng sản lượng thép xây dựng không mấy khả quan trong tháng đầu năm, nhưng tiêu thụ HRC lại tăng đáng kể so với cùng kỳ. Cụ thể, sản lượng sản xuất thép thô của Hòa Phát đạt mức cao nhất từ trước đến nay với hơn 670.000 tấn, tăng 67% so với cùng kỳ, trong đó, HRC tăng trưởng mạnh nhất, đạt 252.000 tấn, tăng 48% so với tháng 12/2020.

Việc lò cao số 4 của Khu liên hợp sản xuất gang thép Hòa Phát Dung Quất đi vào hoạt động trong tháng 1 đã chính thức nâng tổng sản lượng thép thô của toàn Tập đoàn lên 8 triệu tấn/năm. Đồng thời, sản lượng thép thô theo tháng đã đạt mức cao nhất từ trước đến nay. Đây là cơ sở để Hòa Phát đẩy mạnh sản xuất và cung cấp HRC cho thị trường trong nước.

**Dự báo giá quặng sắt & HRC sẽ tăng 10% do thiếu hụt nguồn cung.** Trước diễn biến phức tạp của dịch bệnh Covid-19, hoạt động sản xuất thép tại Trung Quốc bị ảnh hưởng không nhỏ khi làn sóng dịch bệnh

mới tại tỉnh Hà Bắc – vốn đóng góp hơn 20% tổng sản lượng cho quốc gia này – khiến các hoạt động giao thông vận tải với tỉnh này bị hạn chế.

Các chuyên gia trong ngành dự báo giá quặng sắt và HRC sẽ tăng thêm 10% trong ngắn hạn trong bối cảnh nguồn cung bị sụt giảm trong khi nhu cầu sử dụng sản phẩm thép vẫn gia tăng khi các nước liên tục công bố kế hoạch tăng đầu tư công từ năm 2021.

Tại thị trường trong nước, nhu cầu thép dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng trên cơ sở (i) dịch bệnh kiểm soát tốt hơn, (ii) kỳ vọng kinh tế vĩ mô phục hồi, (iii) chính sách đẩy mạnh đầu tư công, và (iv) nhu cầu đầu tư nhà xưởng, Khu công nghiệp tăng nhờ thu hút FDI gia tăng. Chính điều này sẽ thúc đẩy ngành thép sản xuất trong nước tăng trưởng hơn nữa trong năm 2021.

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	31,493.3	-0.38	2.90
S&P500	3,914.0	-0.44	4.20
VIX	23.1	2.49	1.32
DJ Futures	31,439.0	0.03	3.09
S&P Futures	3,909.5	-0.47	4.29
Nikkei 225	30,017.9	-0.72	9.38
KOSPI	3,107.6	0.68	8.15
Shanghai	3,696.2	0.57	6.42
Hang Seng	30,644.7	0.16	12.54
ASX	6,793.8	-1.34	3.14
FTSE 100	6,605.5	-0.18	2.24
DAX	13,912.0	0.18	1.41
CAC40	5,741.8	0.23	3.43

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1773.98	-0.10	-6.55
Dầu WTI	59.46	-1.75	22.55
Dầu Brent	63.05	-1.38	21.72

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1123.9	-0.25	0.32
USD/JPY	105.37	0.30	-2.01
USD/CNY	6.4538	0.53	1.14
EUR/USD	1.213	0.31	-0.70
GBP/USD	1.3996	0.15	2.38

(\* ) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ tăng đe dọa các thị trường mới nổi.

Lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ tăng đe dọa đến đà phục hồi trên các thị trường mới nổi. Trên cơ sở triển vọng nền kinh tế bật tăng mạnh mẽ cùng các gói kích thích khổng lồ tại Mỹ, các chiến lược gia của Goldman Sachs và Amundi đều kỳ vọng vào xu hướng tăng giá trên thị trường tài sản của các quốc gia đang phát triển. Tuy nhiên đà bán tháo trái phiếu Kho bạc Mỹ hiện nay là tín hiệu cảnh báo nhà đầu tư cần lưu ý, theo JPMorgan Chase.



Mối nguy hiểm cho nhóm tài sản biến động cao này là nếu lạm phát tại Mỹ gia tăng trở lại, điều đó sẽ khiến các mức lãi suất tham chiếu tăng cao hơn. Nếu đà bán tháo kéo dài, các nhà đầu tư mua chứng khoán lợi suất cao trên các thị trường đang phát triển có thể xem xét rút vốn do sức hấp dẫn tương đối khi nắm giữ những tài sản này suy yếu dần.

Tuần này, lợi suất trái phiếu kho bạc kỳ hạn 10 năm của Mỹ đã tăng lên mức cao nhất trong một năm qua, khi các nhà đầu tư bắt đầu đánh giá toàn bộ tác động kinh tế của gói kích thích trị giá 1,9 nghìn tỷ USD được tổng thống Joe Biden đề xuất. Theo Sid Marthur, chuyên gia phân tích tại BNP Paribas, biến động trên có thể dẫn đến việc định giá lại giá trái phiếu thị trường mới nổi.

"Mặt bằng lãi suất tại Mỹ tăng mạnh hơn có thể tạo ra làn sóng bán tháo lớn hơn đối với các tiền tệ thị trường mới nổi lợi suất cao đang được nắm giữ nhiều trong thời gian vừa qua," các chiến lược gia tại Goldman Sachs viết.

Tuy nhiên, không phải tất cả mọi người đều nhận thấy xu hướng tăng của lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ là một cản trở cho các thị trường mới nổi, khi chỉ ra thực tế rằng dòng vốn có xu hướng giải ngân mạnh hơn khi nền kinh tế toàn cầu mở rộng, lấn át những tác động tiêu cực do chi phí đi vay gia tăng.

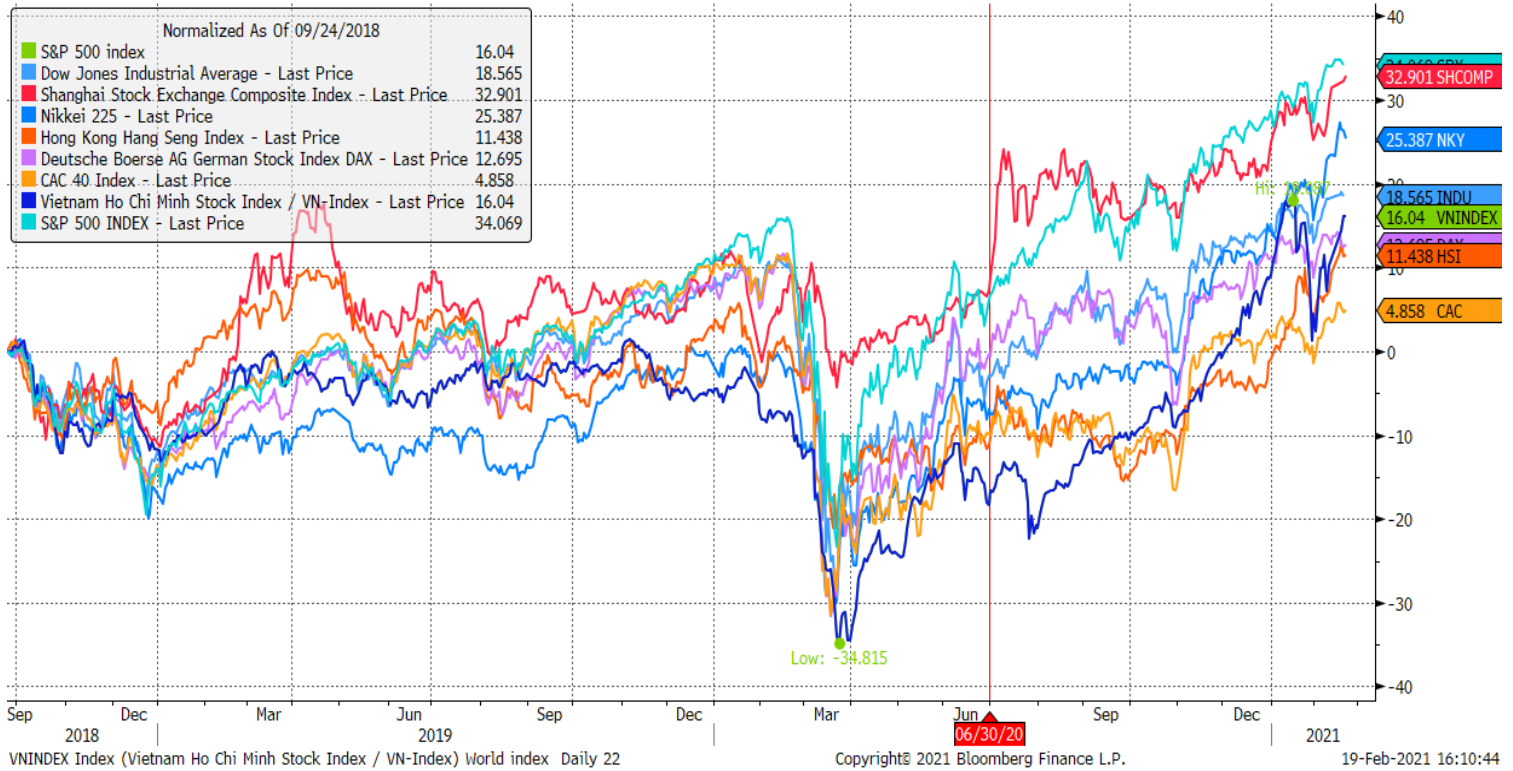
So với những tài sản thu nhập cố định khác, trái phiếu các thị trường mới nổi đang có mức giá rẻ hơn tương đối và lợi suất hấp dẫn hơn, theo Mark Baker, giám đốc đầu tư tại Aberdeen Standard Investments, Hong Kong.

Nguồn: Bloomberg

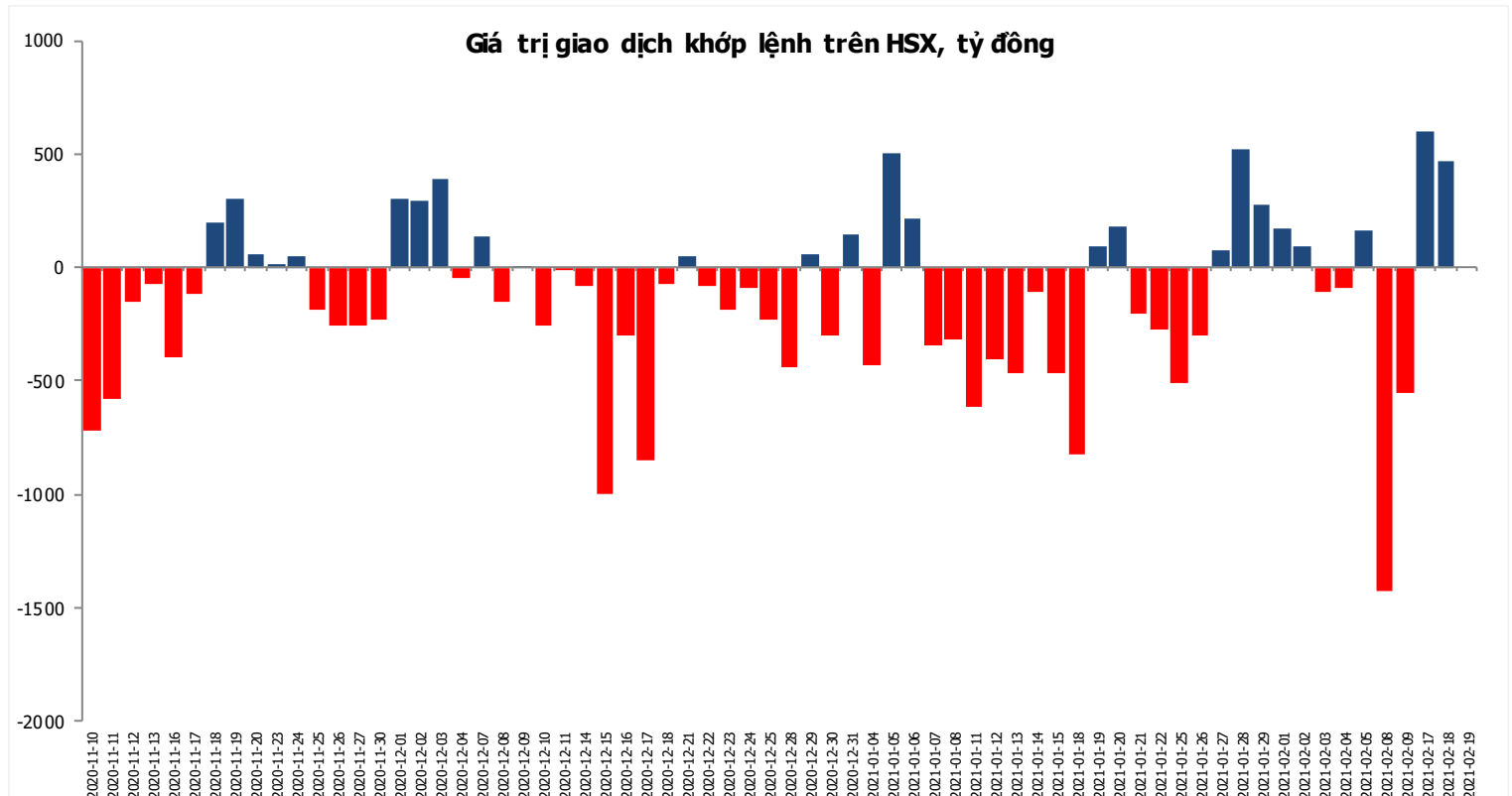


## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

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 Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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

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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)