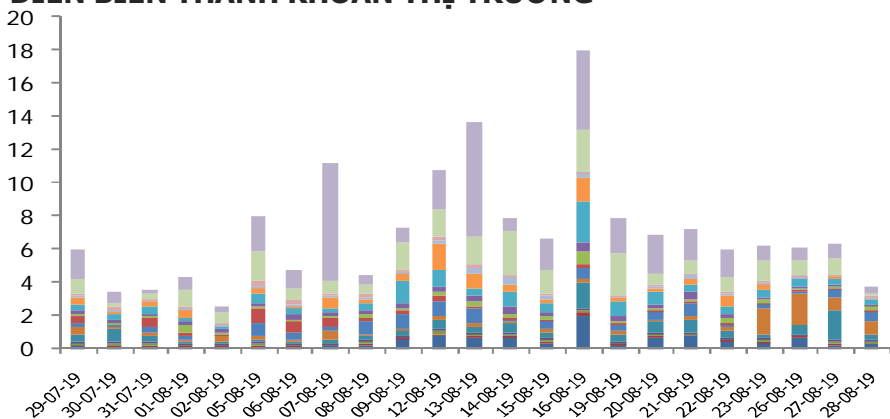


COVERED WARRANTS – CHUỖ ĐIỀU CHỈNH ĐANG Ở GIAI ĐOẠN CUỐI?

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Số lượng mã CW | 16 |
| Số lượng mã cổ phiếu cơ sở | 6 |
| Phân bù rủi ro bình quân | 15,44 |
| Tỷ lệ đòn bẩy bình quân | 5,09x |
| Ngày giao dịch cuối cùng trung bình | 2-11-2019 |

DIỄN BIẾN THANH KHOẢN THỊ TRƯỜNG



5 MÃ CW CÓ TỔNG ĐIỂM CHẤT LƯỢNG CAO NHẤT

| Mã CW | Điểm chất lượng | | | | | Tổng điểm |
|----------|-----------------|------|------|------|------|-----------|
| | Q(E) | Q(S) | Q(T) | Q(I) | Q(P) | |
| CMBB1901 | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | 5 |
| CFPT1902 | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | 4,6 |
| CMBB1902 | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | 4,4 |
| CFPT1903 | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | 4 |
| CFPT1901 | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | 4 |

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

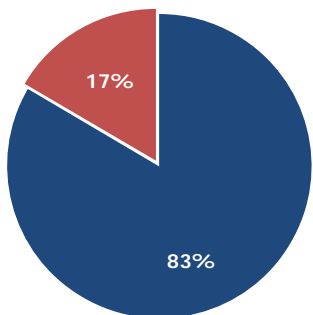
- Thị trường chứng tiếp tục chuỗi ngày giao dịch khó khăn khi chỉ có 2/6 mã cơ sở tăng điểm và một số CW cận ngày giao dịch cuối cùng vào tuần sau. Độ rộng thị trường kém tích cực sang phiên thứ 3 khi tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt 12,5%, thanh khoản cũng về mức thấp nhất trong vòng 18 phiên. Nhà đầu tư nước ngoài phiên này bán ròng ở mã CHPG1902
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 1,19 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,72 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 33,4% và giá trị giao dịch cũng giảm 41,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 28% về khối lượng và 41,6% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán với 2 mã tăng 10 mã giảm và 4 mã giữ tham chiếu. Thanh khoản thị trường ở nhóm các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày tăng lên mức 68%. Trong khi đó nhóm CW có thời gian đáo hạn còn dài (trên 110 ngày) lại giảm về 20% toàn thị trường. Cặp đôi CMBB1901 và CMBB1902 tiếp tục dẫn đầu về tỷ lệ thanh khoản trên toàn thị trường.
- Tóm lại, chuỗi điều chỉnh của thị trường chứng quyền có thể đang ở giai đoạn cuối khi thanh khoản đã về mức cạn kiệt trong vòng gần 1 tháng qua. Tỷ suất lợi nhuận sau 1 vòng quay đang có chuỗi âm 6 phiên liên tiếp, đỉnh điểm là phiên hôm nay đã lên đến âm 10%. Trong 2 phiên gần đây, ngoài cặp đôi CW dựa theo cổ phiếu MBB có lãi T3 thì phần lớn các mã còn lại đều lỗ. Do vậy, 2 mã CW này vẫn tiếp tục là sự lựa chọn cho nhà đầu tư khi cổ phiếu MBB đang hút được dòng tiền tốt và vẫn trong xu hướng tăng, bên cạnh đó còn có CMWG1901 đã vượt điểm hòa vốn và CFPT1901 cũng đang gần điểm hòa vốn. Nhà đầu tư nên chú ý các mã CW dựa theo các cổ phiếu MWG, FPT và MBB.

| KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI | | CFPT1902 |
|--------------------------|-------------------------|----------|
| Cổ phiếu cơ sở | FPT | |
| Giá thực hiện | 45140 đồng (ITM 13,36%) | |
| Tỷ lệ thực hiện | 0,9812:1 | |
| Ngày giao dịch cuối cùng | 26-9-2019 | |
| Số ngày còn lại | 33 ngày | |

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1902

| Tiêu chí | Điểm chất lượng |
|------------------------------------|----------------------|
| Đòn bẩy hiệu quả | 4,94 lần |
| Độ nhạy | 6,73 |
| Hao mòn thời gian | -0,01% |
| Độ biến động nội hàm | 67,35% |
| Phần bù rủi ro | 2,65% |
| Tổng điểm chất lượng | Tốt ★ ★ ★ ★ ★ |
| Phù hợp | |
| Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày) | ✔ |
| Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày) | ✔ |

CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



■ Giá trị nội tại (VND)
■ Giá trị thời gian (VND)

KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi duy trì khuyến nghị THEO DÕI đối với CW CFPT1902, dựa trên các luận điểm sau:

- CW đang ở trạng thái ITM +13,36%. Đòn bẩy hiệu quả hiện đạt 4,94 lần. Bên cạnh đó, phần bù rủi ro 2,65% - thấp thứ 4 trong số 16 CW và độ biến động nội hàm ở mức 67,35% - thấp thứ 3 trong 16 CW.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đang trong nhịp điều chỉnh kỹ thuật, trong khi các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, bằng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 61.700 đồng (tăng 18,43% so với giá ngày 28/08).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1902



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

| FPT | 2016 | 2017 | 2018 | 6T2019 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu (tỷ vnd) | 39.531 | 42.659 | 23.214 | 12.492 |
| Lãi ròng (tỷ vnd) | 1.991 | 2.932 | 2.620 | 1.780 |
| EPS (vnd) | 4.333 | 5.521 | 4.270 | 2.097 |
| ROA() | 7,1% | 10,7% | 9,6% | |
| ROE() | 18,4% | 23,8% | 18,7% | |
| P/E (lần) (TTM EPS) | 10,69 | 8,39 | 10,84 | 12,18 |
| P/B (lần) (TTM BVPS) | 2,23 | 2,15 | 2,28 | 2,69 |

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

| Các đường trung bình động | | | Chỉ báo kỹ thuật | Hành động |
|---------------------------|--------|--------|------------------|-----------|
| Kỳ | SMA | EMA | RSI(14) | Buy |
| MA5 | 53,200 | 52,898 | STOCH(9,6) | Sell |
| | Sell | Sell | Fear Greed | Buy |
| MA10 | 53,100 | 52,590 | MACD(12,26) | Sell |
| | Sell | Sell | ADX(14) | Buy |
| MA20 | 51,380 | 51,654 | Williams %R | Buy |
| | Buy | Buy | CCI(14) | Sell |
| MA50 | 48,804 | 49,367 | MAOs | Sell |
| | Buy | Buy | Momentum | Sell |
| MA100 | 46,425 | 46,851 | Bollinger band | Buy |
| | Buy | Buy | ROC | Buy |
| MA200 | 42,691 | 44,551 | Psar | Sell |
| | Buy | Buy | | |

Buy:08; Sell: 04;

Buy: 06; Sell: 05;

Summary: **BUY**Summary: **BUY**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

- FPT là doanh nghiệp đi đầu trong cách mạng 4.0: (i) tiến hành vận hành xe tự lái tại Ecopark hợp tác với yamaha; (ii) Bổ sung 3 chuyên ngành mới như IoT; trí tuệ nhân tạo và Digital Marketing tại đại học FPT liên kết với đại học công nghệ Swinburne là trường top 10 về công nghệ tại Úc.
- Xuất khẩu phần mềm tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FPT với tốc độ tăng trưởng bình quân 20%/năm. Các hoạt động M&A đảm bảo FPT cung cấp các giải pháp công nghệ tổng thể với giá trị cao hơn và toàn diện hơn.
- 7T2019 doanh thu FPT đạt 14.742 tỷ đồng tăng trưởng 21,8% và LNTT đạt 2.114 tỷ đồng tăng trưởng 26,8% so với cùng kỳ năm trước. EPS 7 tháng đạt 2.495 đồng tăng 28,6%. Khối Công nghệ ghi nhận DT và LNTT đạt lần lượt 8.218 tỷ đồng và 1.036 tỷ đồng, tăng tương ứng 26,7% và 43,4% so với cùng kỳ. Thị trường nước ngoài mang về cho FPT 6.169 tỷ đồng DT, tăng 32,7% và 966 tỷ đồng LNTT tăng 34,5%
- Bảng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 61.700 đồng (tăng 18,43% so với giá ngày 28/08).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

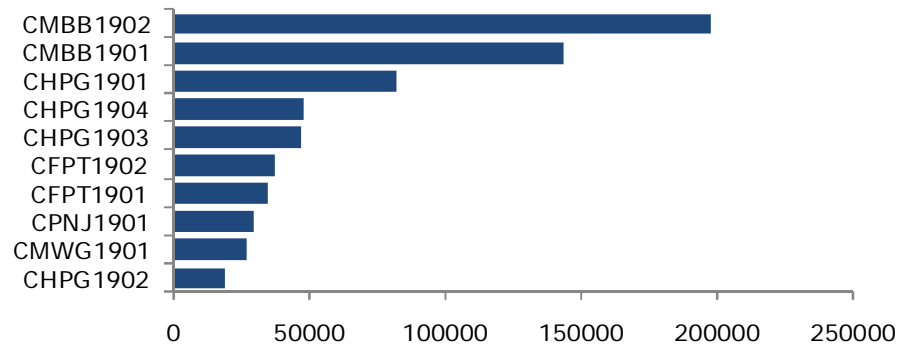
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Điều chỉnh kỹ thuật



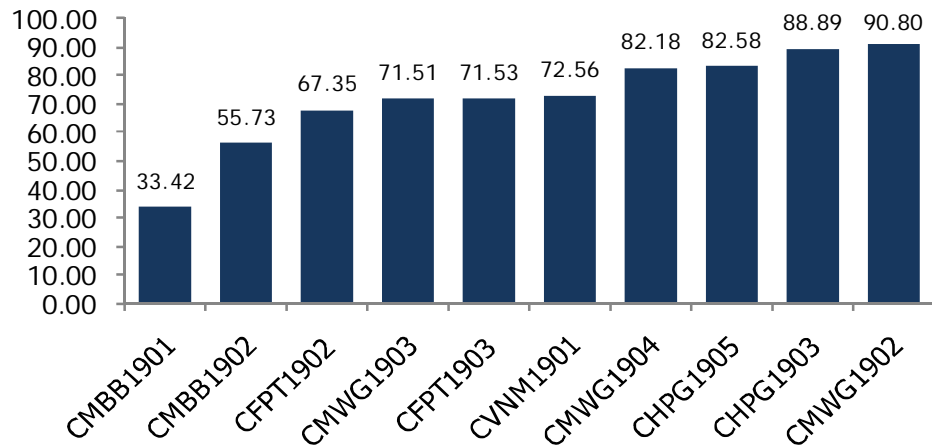
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

| Mã CW | 1 ngày (%) | 3 ngày (%) | 5 ngày (%) | YTD (%) |
|----------|------------|------------|------------|---------|
| CMBB1901 | 4,40 | 7,55 | 3,64 | 43,94 |
| CMBB1902 | -1,64 | 0,00 | -0,55 | 30,43 |
| CFPT1901 | -3,97 | -2,34 | -2,96 | 70,00 |
| CMWG1904 | 0,00 | -4,57 | -9,46 | 72,16 |
| CHPG1905 | 0,00 | -4,88 | 0,00 | 21,88 |

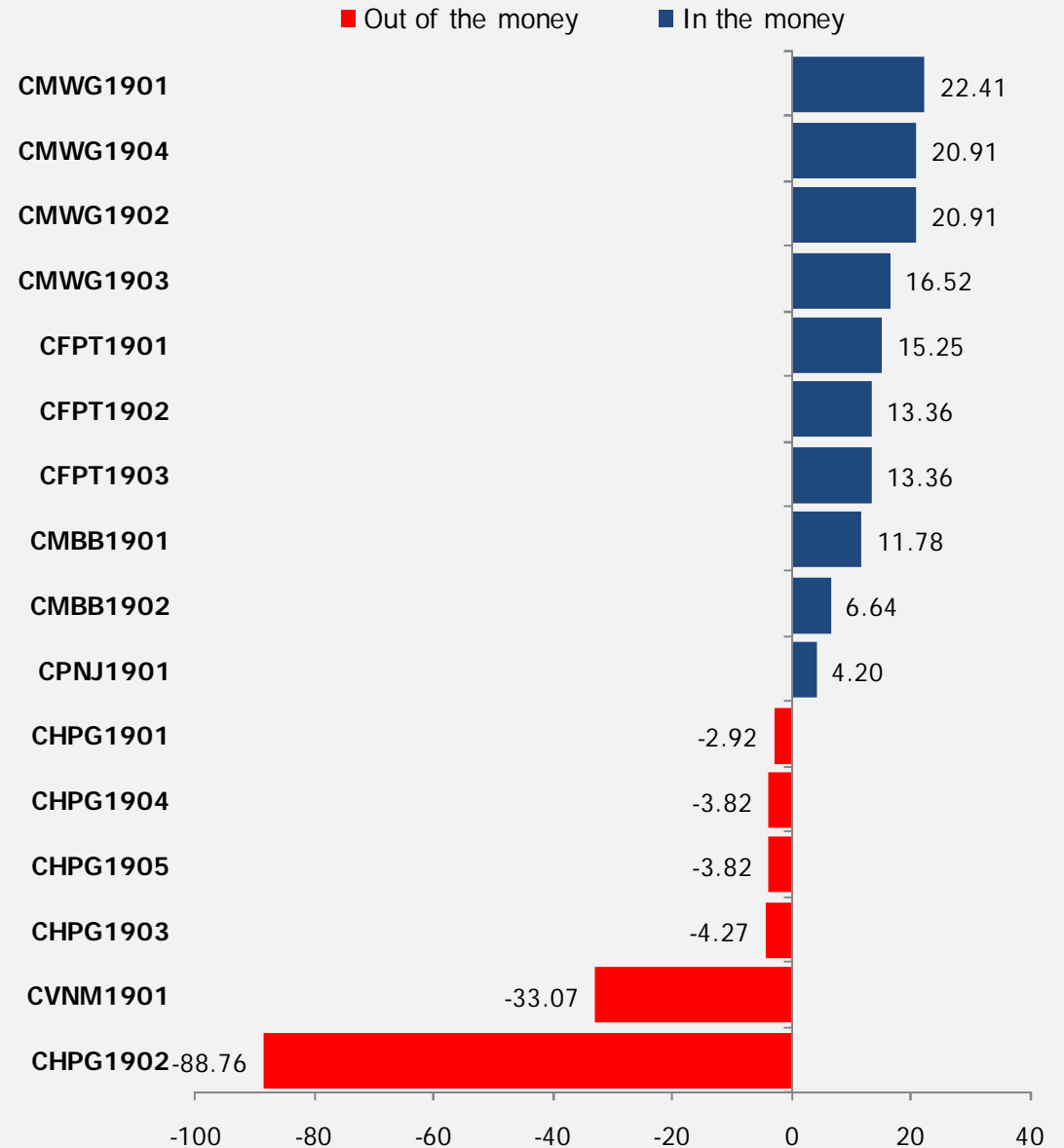
10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



TRẠNG THÁI LÃI/LỖ CỦA CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG



CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

| General Info | | | | | | | Price Guideline | | | | | Indicator | | | | | | | | |
|--------------|----------|---------|------------|-----------------|----------------|-------------------|------------------|-------|---------------------|--------|--------------------------|-----------------------|------------------------|-------------|-----------|----------------------------|--------------------------|--------------------|---------|---------------|
| STT | Mã | NPH | CPCS | Tỷ lệ thực hiện | Giá thực hiện | Ngày GD cuối cùng | Giá cơ sở (VND) | +/- % | Giá đóng cửa của CQ | +/- % | Giá lý thuyết theo BS | Trạng thái lãi/lỗ (%) | Đòn bẩy hiệu quả (lần) | Độ nhạy | Delta (%) | Hao mòn thời gian (%/ngày) | Độ biến động nội hàm (%) | Phân bù rủi ro (%) | KLGD | GTGD (Tỷ VND) |
| No | Code | Issuers | Underlying | Exercise Ratio | Exercise Price | Last trading date | Underlying price | | CW Price | | Black Scholes fair price | Moneyness | Effective Gearing | Sensitivity | Delta | Time decay per day | Implied Volatility | CW Premium | Volume | Turnover |
| 1 | CFPT1901 | VND | FPT | 1,96 | 44.150 | 9-9-19 | 52.100 | -1,33 | 4.590 | -3,97 | 4.049 | 15,25 | 4,77 | 3,71 | 82,55 | -0,01 | 100,84 | 2,04 | 69.310 | 0,32 |
| 2 | CFPT1902 | SSI | FPT | 0,98 | 45.140 | 26-9-19 | 52.100 | -1,33 | 8.500 | -3,41 | 7.102 | 13,36 | 4,94 | 6,73 | 79,08 | -0,01 | 67,35 | 2,65 | 37.130 | 0,31 |
| 3 | CFPT1903 | SSI | FPT | 0,98 | 45.140 | 26-12-19 | 52.100 | -1,33 | 12.200 | -6,15 | 7.407 | 13,36 | 3,09 | 4,39 | 70,97 | 0,00 | 71,53 | 9,62 | 8.050 | 0,10 |
| 4 | CHPG1901 | MBS | HPG | 2,00 | 22.900 | 6-9-19 | 22.250 | -0,67 | 650 | -19,75 | 122 | -2,92 | 8,06 | 0,22 | 47,12 | -0,25 | 94,51 | 8,76 | 163.620 | 0,11 |
| 5 | CHPG1902 | KIS | HPG | 5,00 | 41.999 | 9-12-19 | 22.250 | -0,67 | 490 | -3,92 | 0 | -88,76 | 2,91 | 0,00 | 31,99 | -833,86 | 140,30 | 99,77 | 96.350 | 0,05 |
| 6 | CHPG1903 | VPS | HPG | 2,00 | 23.200 | 10-9-19 | 22.250 | -0,67 | 600 | -10,45 | 98 | -4,27 | 8,22 | 0,18 | 44,36 | -0,27 | 88,89 | 9,66 | 94.230 | 0,06 |
| 7 | CHPG1904 | SSI | HPG | 1,00 | 23.100 | 26-9-19 | 22.250 | -0,67 | 2.000 | 12,99 | - | -3,82 | 11,13 | #DIV/0! | 100,00 | #VALUE! | 0,00 | 12,81 | 48.390 | 0,08 |
| 8 | CHPG1905 | SSI | HPG | 1,00 | 23.100 | 26-12-19 | 22.250 | -0,67 | 3.900 | 0,00 | 1.170 | -3,82 | 3,22 | 0,85 | 56,46 | -0,01 | 82,58 | 21,35 | 4.750 | 0,02 |
| 9 | CMBB1901 | SSI | MBB | 1,00 | 20.600 | 12-9-19 | 23.350 | 0,21 | 2.850 | 4,40 | 2.753 | 11,78 | 7,45 | 4,39 | 90,91 | 0,00 | 33,42 | 0,43 | 143.610 | 0,40 |
| 10 | CMBB1902 | HSC | MBB | 1,00 | 21.800 | 13-12-19 | 23.350 | 0,21 | 3.600 | -1,64 | 1.864 | 6,64 | 4,20 | 1,67 | 64,70 | -0,01 | 55,73 | 8,78 | 197.270 | 0,71 |

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

| General Info | | | | | | | Price Guideline | | | | | Indicator | | | | | | | | |
|--------------|----------|---------|------------|-----------------|----------------|-------------------|------------------|-------|---------------------|--------|--------------------------|-----------------------|------------------------|-------------|-----------|----------------------------|--------------------------|--------------------|---------|---------------|
| STT | Mã | NPH | CPCS | Tỷ lệ thực hiện | Giá thực hiện | Ngày GD cuối cùng | Giá cơ sở (VND) | +/- % | Giá đóng cửa của CQ | +/- % | Giá lý thuyết theo BS | Trạng thái lãi/lỗ (%) | Đòn bẩy hiệu quả (lần) | Độ nhạy | Delta (%) | Hao mòn thời gian (%/ngày) | Độ biến động nội hàm (%) | Phần bù rủi ro (%) | KLGD | GTGD (Tỷ VND) |
| No | Code | Issuers | Underlying | Exercise Ratio | Exercise Price | Last trading date | Underlying price | | CW Price | | Black Scholes fair price | Moneyness | Effective Gearing | Sensitivity | Delta | Time decay per day | Implied Volatility | CW Premium | Volume | Turnover |
| 11 | CMWG1901 | BSC | MWG | 4,00 | 88.300 | 5-9-19 | 113.800 | -0,18 | 6.200 | -5,20 | 6.375 | 22,41 | #N/A N/A | #VALUE! | #VALUE! | #VALUE! | #N/A N/A | -0,62 | 107.070 | 0,66 |
| 12 | CMWG1902 | VND | MWG | 4,00 | 90.000 | 9-12-19 | 113.800 | -0,18 | 8.420 | 0,00 | 5.971 | 20,91 | 2,59 | 1,36 | 76,59 | 0,00 | 90,80 | 8,68 | 8.810 | 0,07 |
| 13 | CMWG1903 | HSC | MWG | 5,00 | 95.000 | 24-12-19 | 113.800 | -0,18 | 5.640 | -1,05 | 3.843 | 16,52 | 2,98 | 1,01 | 73,94 | 0,00 | 71,51 | 8,26 | 20.440 | 0,11 |
| 14 | CMWG1904 | SSI | MWG | 1,00 | 90.000 | 26-12-19 | 113.800 | -0,18 | 33.400 | 0,00 | 23.941 | 20,91 | 2,61 | 5,50 | 76,71 | 0,00 | 82,18 | 8,44 | 13.430 | 0,43 |
| 15 | CPNJ1901 | MBS | PNJ | 4,95 | 77.980 | 6-9-19 | 81.400 | -2,16 | 1.890 | -17,83 | 772 | 4,20 | 5,38 | 0,51 | 61,77 | -0,08 | 125,64 | 7,29 | 146.100 | 0,28 |
| 16 | CVNM1901 | KIS | VNM | 10,00 | 158.888 | 11-12-19 | 119.400 | 0,34 | 730 | 0,00 | 1 | -33,07 | 4,87 | 0,00 | 29,78 | -9,11 | 72,56 | 39,19 | 34.850 | 0,03 |

Nguồn: Bloomberg

BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

| Thuật ngữ | Chú giải |
|---|---|
| Đòn bẩy hiệu quả (Effective Gearing) | Đòn bẩy hiệu quả cho biết thay đổi giá của CW nếu giá tài sản cơ sở thay đổi 1%. Ví dụ một CW có đòn bẩy hiệu quả là 10 lần, có nghĩa là khi giá cổ phiếu cơ sở thay đổi 1%, giá CW sẽ thay đổi xấp xỉ khoảng 10%. Đòn bẩy hiệu quả càng cao, tỷ lệ lãi/lỗ của nhà đầu tư vào CW đó càng lớn. |
| Độ nhạy (Sensitivity) | Độ nhạy đo lường mức độ dao động giá. Ví dụ một CW có độ nhạy là 2, có nghĩa là khi giá cổ phiếu cơ sở thay đổi 1 bước giá, giá CW sẽ thay đổi khoảng 2 bước giá. CW có độ nhạy càng cao sẽ có mức độ dao động giá càng rộng. |
| Hao mòn thời gian (Time decay per day) | Giá trị hao mòn thời gian là tỷ lệ mất giá của DW sau một ngày (nếu giả định các yếu tố khác không đổi). Nhà đầu tư nên tránh nắm giữ các DW có tỷ lệ hao mòn thời gian cao trong một thời gian dài. |
| Độ biến động nội hàm (Implied Volatility) | Độ biến động nội hàm là độ biến động hàm ý bởi mức giá thị trường của một CW. Chỉ số này dùng để so sánh hai CW có cùng cổ phiếu cơ sở. CW có độ biến động nội hàm càng cao thì CW đó càng đắt (nếu giả định các yếu tố khác không đổi). |
| Phần bù rủi ro (Warrant Premium) | Phần bù rủi ro cho biết mức độ đắt/rẻ nếu mua một CW và chuyển đổi sang cổ phiếu cơ sở so với việc mua một cổ phiếu cơ sở ngay tại thời điểm đó. Phần bù rủi ro của những CW kỳ hạn dài thường cao hơn so với CW kỳ hạn ngắn. Do đó, nhà đầu tư nên dùng phần bù rủi ro để so sánh những CW có kỳ hạn tương đương nhau. |
| Giá trị nội tại (Intrinsic Value) | Giá trị nội tại là khoản tiền mặt nhà đầu tư sẽ nhận được nếu thực hiện quyền ngay tại thời điểm hiện tại. Giá trị nội tại của CW luôn lớn hơn hoặc bằng 0. Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện) * Tỷ lệ thực hiện, 0); Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS) * Tỷ lệ thực hiện, 0). |
| Giá trị thời gian (Time Value) | Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian |
| Giá lý thuyết theo BS | Mức giá lý thuyết của CW tính theo mô hình Black Scholes continuous của Bloomberg. |

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ COVERED WARRANT

1. Xác định điểm chất lượng (Q-score) cho từng chỉ số của mỗi CW

| Tiêu chí / Q-score | Không hấp dẫn Q (x) = 0 | Ít hấp dẫn Q (x) = 1 | Trung lập Q (x) = 2 | Tương đối hấp dẫn Q (x) = 3 | Hấp dẫn Q (x) = 4 | Rất hấp dẫn Q (x) = 5 |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------|
| Đòn bẩy hiệu quả (E) | < 1 | 1,0 – 2,0 | 2,0 – 2,5 | 2,5 – 3,0 | 3,0 – 4,0 | ≥ 4 |
| Độ nhạy (S) | < 0,2 | 0,2 – 0,4 | 0,4 – 0,7 | 0,7 – 1,0 | 1,0 – 1,5 | ≥ 1,5 |
| Hao mòn thời gian (T) | > 3% | 1,5 – 3% | 0,75 – 1,5% | 0,4 – 0,75% | 0,2 – 0,4% | ≤ 0,2% |
| Độ biến động nội hàm (I) | > 100% | 85 – 100% | 75 – 85% | 65 – 75% | 55 – 65% | ≤ 55% |
| Phần bù rủi ro (P) | > 20% | 16 – 20% | 12 – 16% | 8 – 12% | 4 – 8% | ≤ 4% |

2. Tổng điểm chất lượng của CW là giá trị trung bình có trọng số của các chỉ số phụ được tính trong bước 1.

| | Q (E) | Q (S) | Q (T) | Q (I) | Q (P) |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tổng điểm ngắn hạn | 40% | 40% | 20% | 0% | 0% |
| Tổng điểm trung – dài hạn | 10% | 10% | 35% | 10% | 35% |
| Tổng điểm chất lượng | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% |

3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

| Diễn giải | |
|----------------------------------|--|
| Tổng điểm ngắn hạn | Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch) |
| Tổng điểm trung – dài hạn | Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch) |
| Tổng điểm chất lượng | Tổng điểm chất lượng cho biết chất lượng tổng thể của CW |

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2019 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

Tel: +84 24 3726 2600 - Fax: +84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

| | | |
|-------------------|-------------------------------|--|
| Trần Hoàng Sơn | Trưởng bộ phận/Kiểm soát | son.tranhoang@mbs.com.vn |
| Ngô Quốc Hưng | Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp | hung.ngoquoc@mbs.com.vn |
| Nguyễn Quỳnh Hoa | Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp | hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn |
| Phạm Văn Quỳnh | Chuyên viên Nghiên cứu | quynh.phamvan@mbs.com.vn |
| Nguyễn Hòa Hợp | Chuyên viên Nghiên cứu | hop.nguyenhoa@mbs.com.vn |
| Nguyễn Thị Hải Hà | Chuyên viên Nghiên cứu | ha.nguyenthihai@mbs.com.vn |