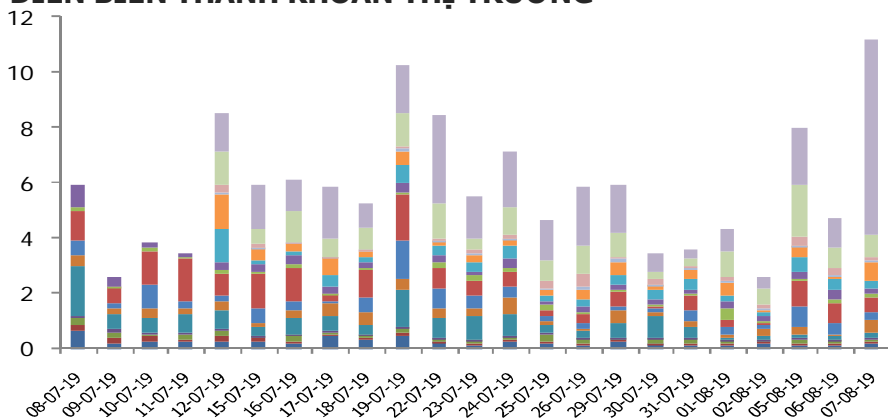


COVERED WARRANTS – CHỨNG QUYỀN MWG LẬP ĐỈNH MỚI

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Số lượng mã CW | 16 |
| Số lượng mã cổ phiếu cơ sở | 6 |
| Phân bù rủi ro bình quân | 15,16 |
| Tỷ lệ đòn bẩy bình quân | 5,43x |
| 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) | |
| CFPT1902 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| CFPT1903 | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 | 4,8 |
| CMWG1904 | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 | 4,8 |
| CFPT1901 | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 | 4,6 |
| CPNJ1901 | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 | 4,4 |

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

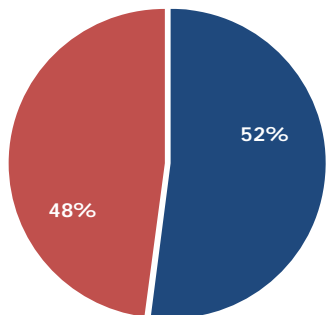
- Thị trường cơ sở phục hồi đã giúp các mã cơ sở đồng loạt tăng giá, nổi bật là MWG và PNJ, tuy nhiên chỉ có các chứng quyền của MWG là có mức tăng mạnh, thậm chí lập đỉnh mới. Thanh khoản phiên này vẫn được duy trì trên mức bình quân 5 phiên, giá trị giao dịch phiên này cũng đạt mức cao nhất từ trước tới nay, nhà đầu tư nước ngoài quay ra bán ròng ở CVNM1901 trong khi mua ròng ở CHPG1902 và CMWG1904
- Chốt phiên, đã có hơn 1,72 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,21 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 4% tuy nhiên giá trị giao dịch lại đạt mức cao nhất kể từ trước tới nay và tăng tới 135%. Thanh khoản thị trường tiếp tục vượt ngưỡng bình quân 5 phiên trước đó 15,4% về khối lượng và 141% về giá trị. Một phiên tăng trên diện rộng, độ rộng thị trường ghi nhận có 14 mã tăng và 2 mã giảm. Thanh khoản quy đổi ở các mã tăng chiếm tới 72,6% toàn thị trường so với mức 27,4% ở các mã giảm.
- Một phiên tăng mạnh tuy nhiên thanh khoản quy đổi chỉ co cụm ở 2 mã nổi bật là CMBB1902(17,6%), CMWG1904(26,4%) toàn thị trường,...
- Theo thống kê, tỷ suất lợi nhuận dương trong 3 phiên vừa qua tập trung chủ yếu ở các mã CW của MWG, PNJ và FPT. Nổi bật là các mã như: CMWG1901, CMWG1902, CPNJ1901, CMWG1904, CMWG1903, CFPT1902. Bên cạnh đó, nhà đầu tư cũng gặt hái thành công từ chứng quyền của MWG, cả 4 mã CW này đều lập đỉnh mới trong phiên hôm nay. Kể từ khi chào sàn tới phiên này, CMWG1901 và CMWG1902 là 2 mã nổi bật nhất thị trường với mức tăng lần lượt 145,77% và 129,1%.
- Các mã CW đang theo sát sự biến động của cổ phiếu cơ sở, nổi bật là 2 mã ngành bán lẻ MWG và PNJ. Nhà đầu tư nên chú ý thời gian còn lại của một số mã dưới 40 ngày, thông thường 2 tuần cuối cùng các CW có rất ít giao dịch và giá cũng có xu hướng giảm. Tiếp tục nắm giữ đối với các mã CW của MWG, PNJ,...trong khi có thể xem xét bắt đáy một phần với các mã CW có thời gian còn lại trên 40 ngày đối với HPG và FPT.

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| KHUYẾN NGHỊ - MUA | CFPT1903 |
| Cổ phiếu cơ sở | FPT |
| Giá thực hiện | 46000 đồng (ITM 7,54%) |
| Tỷ lệ thực hiện | 1:1 |
| Ngày giao dịch cuối cùng | 26-12-2019 |
| Số ngày còn lại | 145 ngày |

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1903

| Tiêu chí | Điểm chất lượng |
|--|-----------------|
| Đòn bẩy hiệu quả | 4,3 lần |
| Độ nhạy | 1,67 |
| Hao mòn thời gian | 0% |
| Độ biến động nội hàm | 48,16% |
| Phần bù rủi ro | 6,93% |
| 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 khuyến nghị MUA đối với CW CFPT1903 , dựa trên các luận điểm sau:

- CW hiện đang ở trạng thái ITM 7,54%, với đòn bẩy hiệu quả đang ở mức 4,30 lần. Trong khi đó, phần bù rủi ro hiện đang ở mức 6,93%, thấp thứ 8 trong số 16 CW. Chứng quyền CFPT1903 còn thời gian giao dịch dài (145 ngày) và độ biến động nội hàm tương đối thấp (48,16%) cho thấy CW này rẻ hơn tương đối so với các CW còn lại.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT duy trì trend tăng trong trung hạn, các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng 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 55.400 đồng (tăng 11,3% so với giá ngày 07/08).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1903



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

| FPT | 2016 | 2017 | 2018 | Q1 2019 |
|----------------------|--------|--------|--------|---------|
| 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 | 11,29 |
| P/B (lần) (TTM BVPS) | 2,23 | 2,15 | 2,28 | 2,49 |

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

| Các đường trung bình động | | Chỉ báo kỹ thuật | | Hành động |
|---------------------------|--------|------------------|---------------------|-----------------|
| Kỳ | SMA | EMA | RSI(14) | Buy |
| MA5 | 48,970 | 49,099 | STOCH(9,6) | Overbought |
| | Buy | Buy | STOCHRSI(14) | Overbought |
| MA10 | 48,710 | 48,729 | MACD(12,26) | Buy |
| | Buy | Buy | ADX(14) | Neutral |
| MA20 | 48,175 | 48,165 | Williams %R | Overbought |
| | Buy | Buy | CCI(14) | Neutral |
| MA50 | 46,465 | 46,766 | ATR(14) | High Volatility |
| | Buy | Buy | Highs/Lows(14) | Buy |
| MA100 | 44,712 | 44,969 | Ultimate Oscillator | Overbought |
| | Buy | Buy | ROC | Buy |
| MA200 | 41,600 | 43,299 | Bull/Bear Power(13) | Sell |
| | Buy | Buy | | |

Buy: 12; Sell: 0;

Buy: 4; Sell: 1; Neutral: 2

Summary: **STRONG 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.
- 6T2019 doanh thu FPT đạt 12.492 tỷ đồng tăng trưởng 22,2% và LNST đạt 1.780 tỷ đồng tăng trưởng 26,1% so với cùng kỳ năm trước. EPS 6 tháng đạt 2.097 đồng tăng 28%. Khối Công nghệ ghi nhận DT và LNTT đạt lần lượt 6.964 tỷ đồng và 855 tỷ đồng, tăng tương ứng 27,6% và 44,4% so với cùng kỳ. Thị trường nước ngoài mang về cho FPT 5.208 tỷ đồng DT, tăng 34,0% và 802 tỷ đồng LNTT tăng 36,1%
- 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 55.400 đồng (tăng 11,3% so với giá ngày 07/08).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

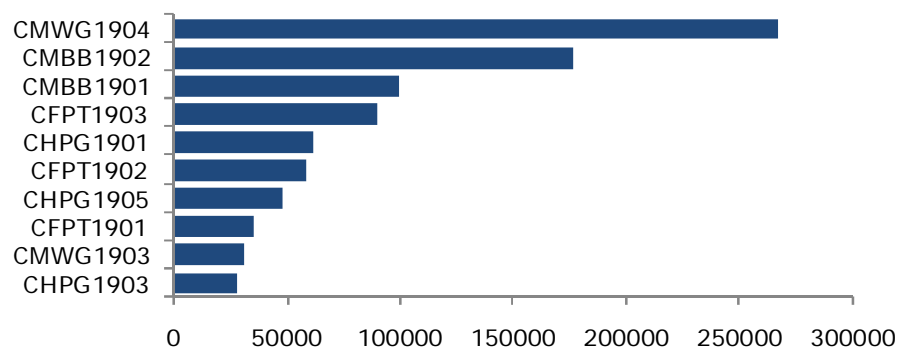
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Duy trì trend tăng trung hạn



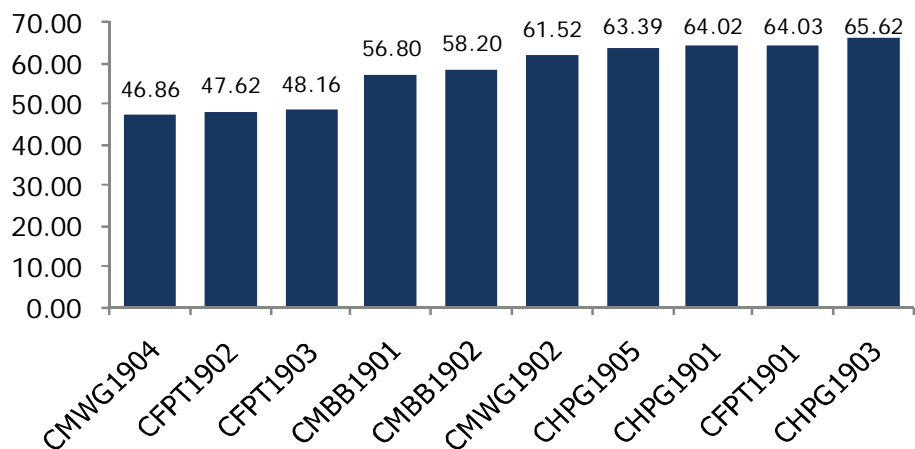
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

| Mã CW | 1 ngày (%) | 3 ngày (%) | 5 ngày (%) | YTD (%) |
|----------|------------|------------|------------|---------|
| CMWG1902 | 21,71 | 29,14 | 33,82 | 129,10 |
| CMWG1901 | 19,44 | 25,54 | 26,53 | 145,77 |
| CMWG1903 | 14,68 | 19,78 | 28,33 | 61,38 |
| CMWG1904 | 11,08 | 15,84 | 19,77 | 42,11 |
| CFPT1901 | 5,76 | 5,00 | 1,38 | 8,89 |

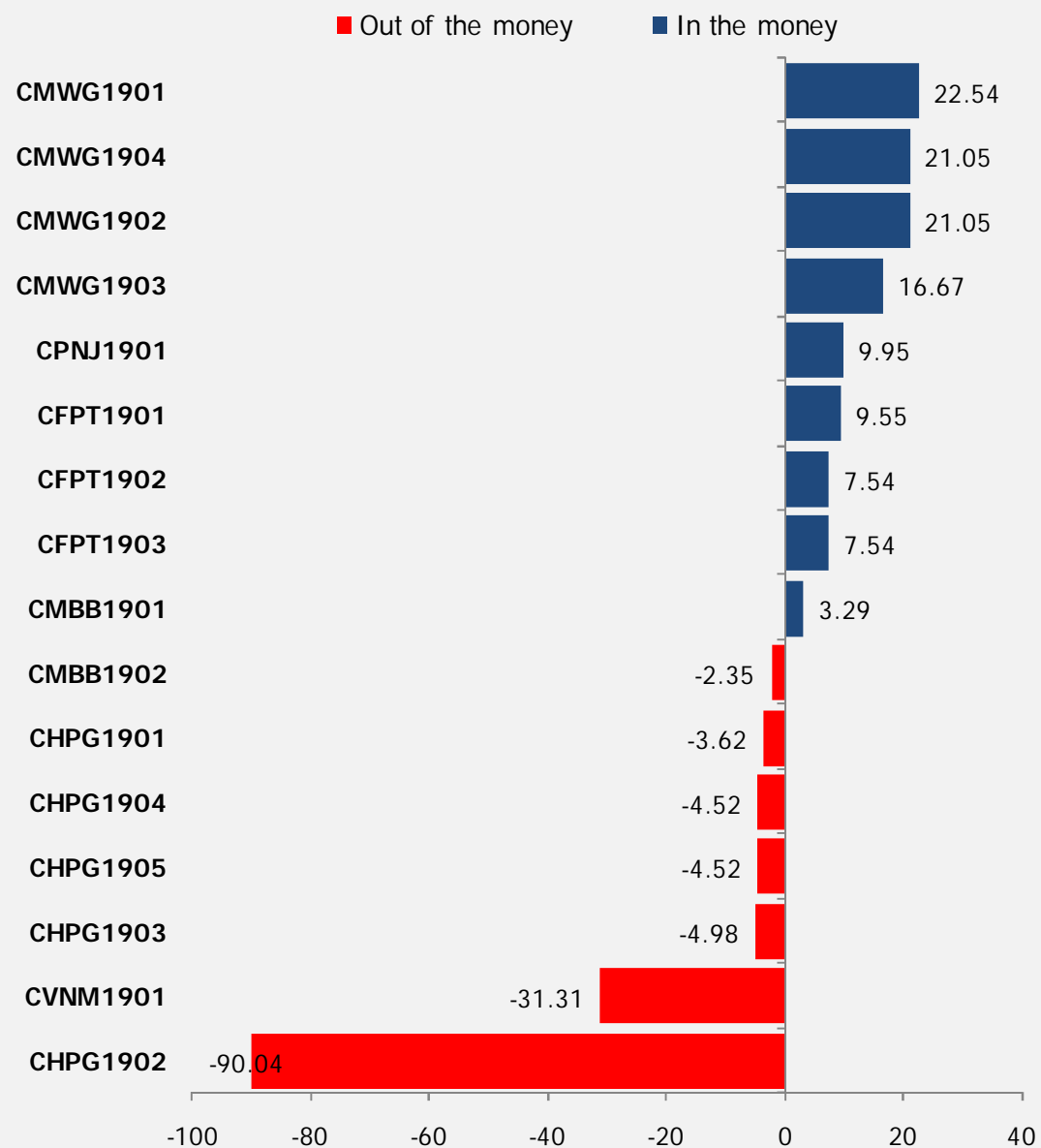
10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



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 | 2 | 45.000 | 9-9-19 | 49.750 | 1,63 | 2.940 | 5,76 | 1.930 | 9,55 | 5,75 | 1,11 | 67,90 | -0,01 | 64,03 | 2,27 | 70.410 | 0,20 |
| 2 | CFPT1902 | SSI | FPT | 1 | 46.000 | 26-9-19 | 49.750 | 1,63 | 5.010 | 6,60 | 3.154 | 7,54 | 6,41 | 2,03 | 64,59 | -0,01 | 47,62 | 2,53 | 58.250 | 0,29 |
| 3 | CFPT1903 | SSI | FPT | 1 | 46.000 | 26-12-19 | 49.750 | 1,63 | 7.200 | 3,30 | 3.856 | 7,54 | 4,30 | 1,67 | 62,18 | 0,00 | 48,16 | 6,93 | 90.230 | 0,66 |
| 4 | CHPG1901 | MBS | HPG | 2 | 22.900 | 6-9-19 | 22.100 | 1,61 | 690 | 11,29 | 205 | -3,62 | 7,47 | 0,35 | 46,64 | -0,06 | 64,02 | 9,86 | 123.220 | 0,08 |
| 5 | CHPG1902 | KIS | HPG | 5 | 41.999 | 9-12-19 | 22.100 | 1,61 | 470 | 2,17 | 0 | -90,04 | 2,94 | 0,00 | 31,28 | -755,25 | 126,94 | 100,67 | 137.970 | 0,07 |
| 6 | CHPG1903 | VPS | HPG | 2 | 23.200 | 10-9-19 | 22.100 | 1,61 | 680 | 23,64 | 171 | -4,98 | 7,27 | 0,28 | 44,72 | -0,07 | 65,62 | 11,13 | 55.660 | 0,04 |
| 7 | CHPG1904 | SSI | HPG | 1 | 23.100 | 26-9-19 | 22.100 | 1,61 | 1.600 | 11,11 | - | -4,52 | 13,81 | #DIV/0! | 100,00 | #VALUE! | 0,00 | 11,76 | 21.310 | 0,03 |
| 8 | CHPG1905 | SSI | HPG | 1 | 23.100 | 26-12-19 | 22.100 | 1,61 | 3.100 | 10,71 | 1.091 | -4,52 | 3,82 | 0,94 | 53,55 | -0,01 | 63,39 | 18,55 | 48.600 | 0,14 |
| 9 | CMBB1901 | SSI | MBB | 1 | 20.600 | 12-9-19 | 21.300 | -0,23 | 2.160 | -1,37 | 943 | 3,29 | 5,95 | 1,32 | 60,37 | -0,02 | 56,80 | 6,85 | 99.170 | 0,21 |
| 10 | CMBB1902 | HSC | MBB | 1 | 21.800 | 13-12-19 | 21.300 | -0,23 | 2.750 | -5,50 | 625 | -2,35 | 4,21 | 0,62 | 54,33 | -0,02 | 58,20 | 15,26 | 176.690 | 0,49 |

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 |
| 11 | CMWG1901 | BSC | MWG | 4 | 88.300 | 5-9-19 | 114.000 | 3,64 | 6.390 | 19,44 | 6.425 | 22,54 | #N/A N/A | #VALUE! | #VALUE! | #VALUE! | #N/A N/A | -0,12 | 39.090 | 0,23 |
| 12 | CMWG1902 | VND | MWG | 4 | 90.000 | 9-12-19 | 114.000 | 3,64 | 7.400 | 21,71 | 6.017 | 21,05 | 3,07 | 1,62 | 79,81 | 0,00 | 61,52 | 4,91 | 78.200 | 0,56 |
| 13 | CMWG1903 | HSC | MWG | 5 | 95.000 | 24-12-19 | 114.000 | 3,64 | 5.390 | 14,68 | 3.867 | 16,67 | 3,17 | 1,07 | 74,88 | 0,00 | 60,08 | 6,97 | 156.490 | 0,79 |
| 14 | CMWG1904 | SSI | MWG | 1 | 90.000 | 26-12-19 | 114.000 | 3,64 | 27.570 | 11,08 | 24.105 | 21,05 | 3,43 | 7,24 | 82,85 | 0,00 | 46,86 | 3,13 | 266.020 | 7,11 |
| 15 | CPNJ1901 | MBS | PNJ | 5 | 77.980 | 6-9-19 | 86.600 | 3,34 | 2.400 | 0,84 | 1.787 | 9,95 | 5,33 | 1,10 | 73,05 | -0,01 | 67,08 | 3,76 | 54.410 | 0,13 |
| 16 | CVNM1901 | KIS | VNM | 10 | 158.888 | 11-12-19 | 121.000 | 0,67 | 820 | 3,80 | 1 | -31,31 | 4,58 | 0,00 | 31,04 | -4,56 | 70,04 | 38,09 | 227.220 | 0,18 |

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 |