

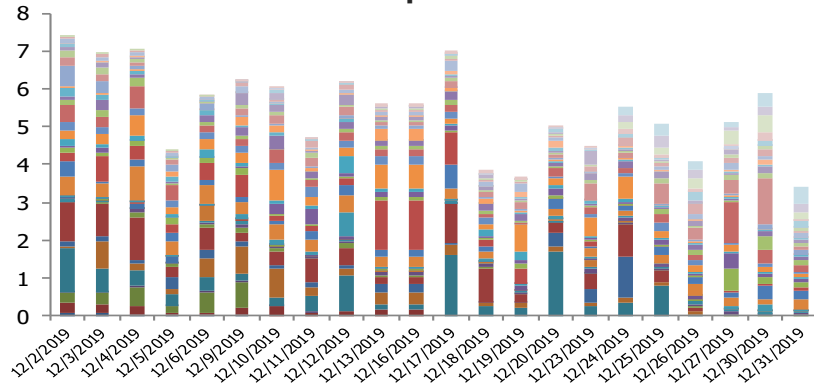
COVERED WARRANTS – ÁP LỰC CHỐT LỜI!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 31/12/2019

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	11.96
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.89x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	6/4/2020

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)	
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CREE1904	5	5	5	5	5	5
CVNM1906	5	5	5	5	5	5
CFPT1905	5	5	5	5	4.8	4.8
CTCB1902	5	5	5	5	4.6	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền khép lại năm 2019 bằng phiên chốt lời trên diện rộng, phiên này chỉ có 4 mã cơ sở tăng trong khi có tới 10 mã giảm và 5 mã giữ tham chiếu. Giảm mạnh nhất phiên này là các chứng quyền dựa theo cổ phiếu DPM và STB, số lượng các mã CW thuộc 2 mã cơ sở này đều chiếm tỷ trọng thấp. MBB và VNM là 2 mã cơ sở có nhiều mã CW, lần lượt chiếm 10,8% và 13,5% toàn thị trường, phiên này các mã CW dựa theo MBB giảm bình quân 7,7% trong khi các mã CW dựa theo VNM giảm bình quân 1,04%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,28 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,39 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 29,4% và giá trị giao dịch giảm 42,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 17,3% về khối lượng và 34% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên áp lực bán chiếm ưu thế, có tới 26 mã giảm trong khi chỉ có 11 mã tăng, tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt 30%, đây cũng là mức thấp nhất 6 phiên vừa qua.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày với tỷ lệ 51%, các mã CW dựa theo cổ phiếu VNM, FPT và VPB lần lượt chiếm 15,7%, 12,8% và 12,5% toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng 19,3% trong khi có 80,7% tập trung ở các mã giảm.
- Tỷ lệ các mã tăng giá và mức lãi T3 đang trong xu hướng tăng, hiện đang tập trung ở nhóm CW dựa theo các cổ phiếu như: FPT, PNJ, MSN, VRE, ...Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân trở lại đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu này.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	11T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	39.531	42.659	23.214	24.533
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.991	2.932	2.620	3.734
EPS (vnd)	4.333	5.521	4.270	4.469
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	12,53
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,93

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	57,880	57,811	STOCH(9,6)	Sell
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	56,970	57,287	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	56,415	57,013	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	57,292	56,743	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	56,342	55,155	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	50,652	51,608	Psar	Buy
	Buy	Buy		Buy

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 10; Sell: 01;

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.
- Lũy kế 11 tháng đầu 2019, doanh thu của FPT vượt ngưỡng 1 tỷ USD, đạt 24.533 tỷ đồng, tăng 19,7% so với cùng kỳ, tương đương 92% kế hoạch năm. LNTT đạt 4.439 tỷ đồng, tăng 24,3% so với cùng kỳ, hoàn thành 100% kế hoạch năm. Tỷ suất LNTT đạt 18,1% (11 tháng đầu năm 2018 đạt 17,4%). Công ty báo lãi sau thuế 3.734 tỷ đồng, tăng 24% so với cùng kỳ.
- 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 71.000 đồng (tăng 21,78% so với giá ngày 31/12).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT



FPT VN Equity (FPT Corp) Quỳnh CIV Daily 03JUL2019-31DEC2019

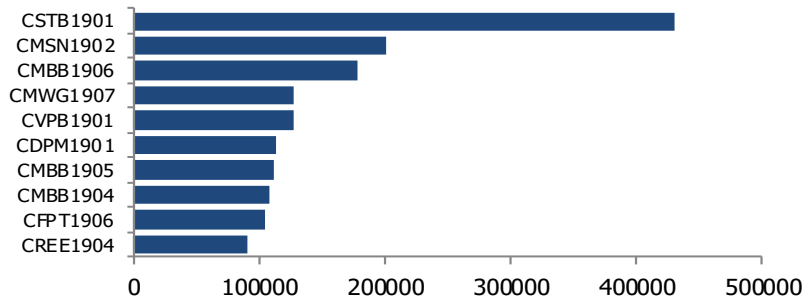
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

31-Dec-2019 15:28:29

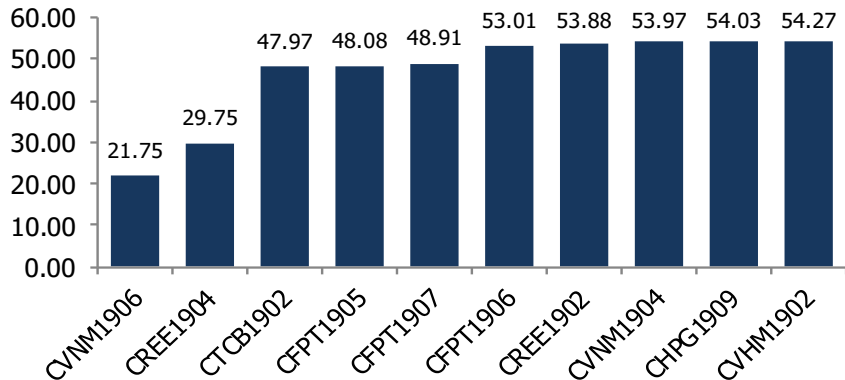
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB1901	12.28	25.49	20.75	-61.21
CHPG1908	11.76	25.00	18.01	14.46
CVRE1902	6.20	19.13	24.55	2.24
CNWL1901	5.56	14.46	20.25	-67.24
CPNJ1902	6.45	13.14	21.47	-13.54

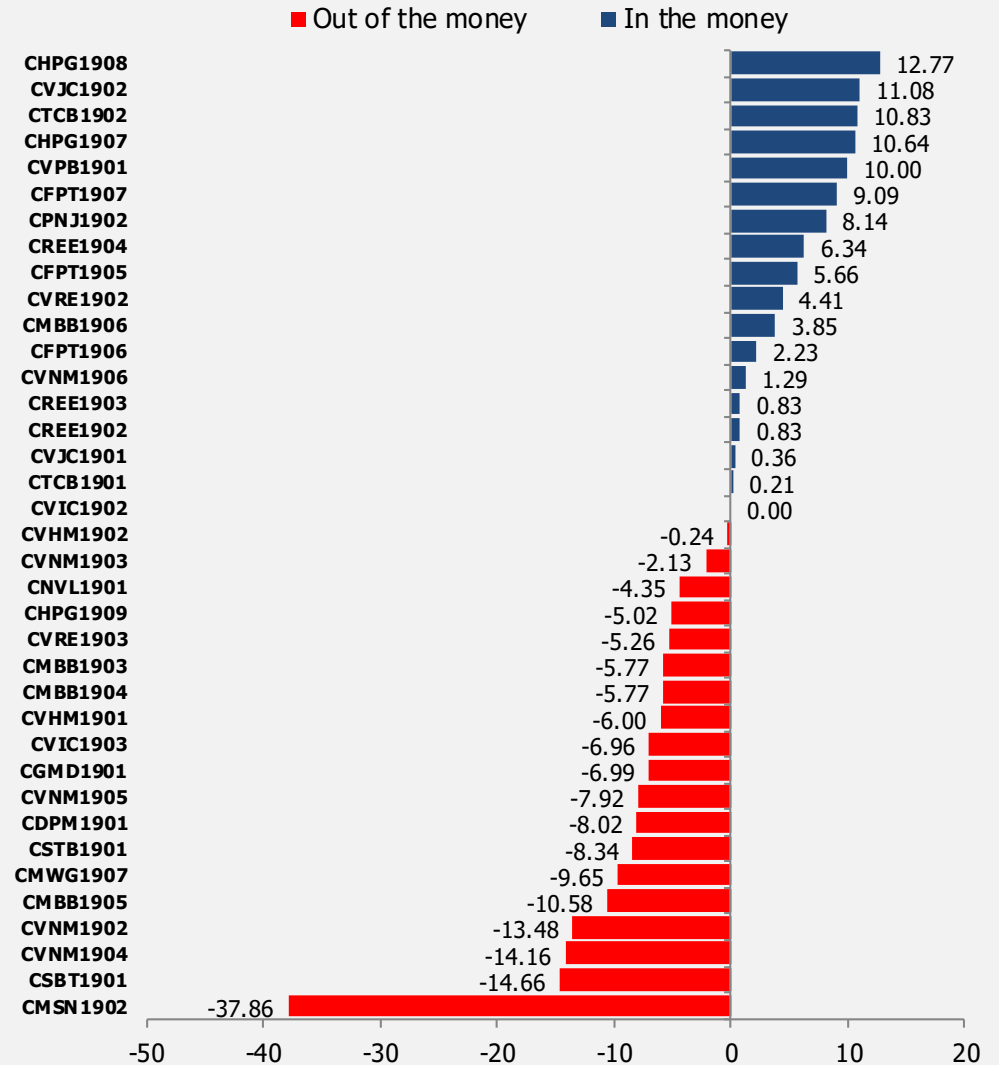
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 <i>Black Scholes fair price</i>	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)
<i>No</i>	<i>Code</i>	<i>Issuers</i>	<i>Underlying</i>	<i>Exercise Ratio</i>	<i>Exercise Price</i>	<i>Last trading date</i>	<i>Underlying price</i>		<i>CW Price</i>		<i>Black Scholes fair price</i>	<i>Moneyyness</i>	<i>Effective Gearing</i>	<i>Sensitivity</i>	<i>Delta</i>	<i>Time decay per day</i>	<i>Implied Volatility</i>	<i>CW Premium</i>	<i>Volume</i>	<i>Turnover</i>
1	CDPM1901	KIS	DPM	1.00	13,988	7/1/20	12,950	-0.77	130	-23.53	11	-8.02	20.65	0.09	20.73	-1.72102	57.05	9.02	112,890	0.01
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	58,300	-0.51	7,820	-1.26	4,791	5.66	4.75	3.91	63.74	-0.00541	48.08	7.75	24,720	0.19
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	58,300	-0.51	1,400	-6.04	681	2.23	4.89	0.57	58.70	-0.00931	53.01	9.78	104,730	0.15
4	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	58,300	-0.51	2,760	-2.13	2,651	9.09	9.50	4.32	89.96	-0.00812	48.91	0.38	33,010	0.09
5	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,300	0.00	1,050	15.4	113	-6.99	3.99	0.10	50.89	-0.0476	68.40	19.75	30,850	0.03
6	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,500	-0.63	4,360	-1.13	2,726	10.64	3.73	2.17	69.29	-0.00448	59.92	7.91	26,810	0.12
7	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,500	-0.63	1,900	11.76	1,501	12.77	4.74	1.51	76.61	-0.01221	90.48	3.40	67,060	0.12
8	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	23,500	-0.63	1,300	-5.11	360	-5.02	4.58	0.35	50.65	-0.01582	54.03	16.09	4,250	0.01
9	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	20,800	-0.72	1,780	-4.8	252	-5.77	5.15	0.31	44.08	-0.03444	54.83	14.33	67,350	0.12
10	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	20,800	-0.72	720	-7.69	49	-5.77	10.84	0.13	37.54	-0.53454	58.65	9.23	107,680	0.08

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	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	20,800	-0.72	710	-11.25	43	-10.58	5.58	0.06	38.06	-0.11082	57.33	17.40	110,730	0.08
12	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	20,800	-0.72	660	-7.04	412	3.85	10.46	1.04	66.39	-0.05561	67.46	2.50	177,590	0.11
13	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,500	-1.05	940	-5.05	48	-37.86	4.01	0.03	33.34	-0.15232	78.49	46.18	201,410	0.18
14	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	114,000	0.00	950	-2.06	190	-9.65	5.27	0.09	43.88	-0.03616	57.99	17.98	127,320	0.12
15	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	59,500	1.71	950	5.56	107	-4.35	7.18	0.13	45.87	-0.15049	63.86	10.74	74,600	0.07
16	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	86,000	-0.58	1,980	6.45	1,407	8.14	6.23	1.02	71.69	-0.01656	71.08	3.37	36,310	0.07
17	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,300	-0.95	2,060	-5.94	995	0.83	9.71	1.33	55.13	-0.04391	53.88	4.85	11,750	0.03
18	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,300	-0.95	4,860	-1.42	1,210	0.83	3.82	0.64	51.18	-0.01326	71.46	12.56	8,600	0.04
19	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,300	-0.95	1,180	-14.49	1,160	6.34	14.19	2.27	92.29	-0.0057	29.75	0.17	90,270	0.11
20	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,500	0.00	730	-5.19	4	-14.66	7.82	0.01	30.85	-4.33354	63.66	18.61	20	0.00

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
21	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,050	-0.50	100	-28.57	0	-8.34	20.39	0.00	20.29	-46.5573	58.16	9.33	430,510	0.04
22	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,550	0.43	640	12.28	222	0.21	9.81	0.46	53.30	-0.08411	62.00	5.22	17,260	0.01
23	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,550	0.43	4,240	-0.93	2,885	10.83	3.88	2.38	69.90	-0.00285	47.97	7.18	36,000	0.15
24	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	84,800	-0.82	1,530	-10.00	111	-6.00	6.27	0.08	45.25	-0.24341	75.10	13.22	4,140	0.01
25	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	84,800	-0.82	10,090	-8.44	3,355	-0.24	4.68	1.85	55.69	-0.01337	54.27	12.13	8,400	0.09
26	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,000	0.00	14,310	2.21	2,719	0.00	4.52	1.07	56.22	-0.02315	56.29	12.44	3,600	0.05
27	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,000	0.00	1,240	-1.59	60	-6.96	4.54	0.02	48.92	-0.09534	55.79	17.74	2,200	0.00
28	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	146,200	1.25	1,610	6.62	281	0.36	5.08	0.10	55.94	-0.04938	69.05	10.66	7,300	0.01
29	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	146,200	1.25	27,050	4.24	16,290	11.08	3.78	4.21	69.99	-0.00449	58.35	7.42	10,760	0.29
30	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	116,500	0.00	1,190	-0.83	47	-13.48	4.36	0.02	44.20	-0.21734	77.83	23.61	510	0.00

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
31	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	116,500	0.00	14,010	-0.28	3,906	-2.13	4.51	1.51	53.83	-0.0171	58.02	14.05	12,700	0.18
32	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	116,500	0.00	720	-2.70	54	-14.16	5.99	0.03	37.04	-0.11648	53.97	20.34	59,160	0.04
33	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	116,500	0.00	1,200	1.69	193	-7.92	4.66	0.08	47.60	-0.03423	58.63	18.13	58,700	0.07
34	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	116,500	0.00	5,030	-3.08	4,539	1.29	13.30	5.18	57.42	-0.00713	21.75	3.03	48,300	0.24
35	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	20,000	1.01	3,380	4.00	2,144	10.00	4.10	2.20	69.27	-0.00751	70.33	6.90	126,910	0.42
36	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	34,000	-1.45	1,370	6.20	590	4.41	3.84	0.33	61.97	-0.00988	68.29	11.71	7,500	0.01
37	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	34,000	-1.45	2,090	-3.24	538	-5.26	4.20	0.33	51.60	-0.01683	59.46	17.56	31,020	0.06

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 CW sau một ngày (nếu giả định các yếu tố khác không đổi). Nhà đầu tư nên tránh nắm giữ các CW 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