

BÁO CÁO NGẮN – CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN NHÀ ĐÀ NẴNG (NDN- HNX)

Báo cáo chi tiết 10/08/2015

Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	18.000 đ/CP
Tiềm năng tăng giá	31%
Cổ tức (VND)	1.500 đ/CP
Lợi suất cổ tức	10,9%

Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



Thông tin cổ phiếu, ngày 10/08/2015

Giá hiện tại (VND)	13.700
Số lượng CP niêm yết	32.330.544
Vốn điều lệ (tỷ VND)	323.305
Vốn hóa (tỷ VND)	443
Khoảng giá 52 tuần (VND)	6.500- 15.800
% sở hữu nước ngoài	12.16%
% giới hạn sở hữu NN	49%

Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2012	2013	2104
EPS (vnd)	626	1.660	3.156
BVPS (vnd)	10.768	12.366	14.163
Cổ tức (vnd)	500		1500
ROA (%)	1,4	3,6	10,3
ROE (%)	5,7	14,4	27,4

Hoạt động chính

Công ty cổ phần đầu tư phát triển nhà Đà Nẵng là một doanh nghiệp nhà nước được thành lập theo quyết định số 3160/ QĐ-UB ngày 5-11-1992 của UBND tỉnh Quảng Nam Đà Nẵng. So với các công ty nhà nước hoạt động cùng ngành nghề của thành phố Đà Nẵng, Công ty Đầu tư Phát triển Nhà Đà Nẵng là một trong các đơn vị hàng đầu của thành phố trong việc quản lý đầu tư xây dựng các khu quy hoạch, tổ chức xây dựng cơ sở hạ tầng và khai thác quỹ đất tăng nguồn thu cho Ngân sách thành phố.

Nguồn: MBS tổng hợp

TRIỂN VỌNG ỔN ĐỊNH NHỜ DÒNG TIỀN TỪ CÁC DỰ ÁN GỐI ĐẦU

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Chúng tôi khuyến nghị Mua đôi với cổ phiếu Công ty Cổ phần Đầu tư Phát triển Nhà Đà Nẵng với mức định giá 18.000 đồng/cp, với tiềm năng tăng giá ~ 31% so với giá 13.700 đồng/cp ngày 10/08/2015 trên cơ sở (1) Doanh nghiệp BĐS được hưởng lợi từ các chính sách mới; (2) Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp có sự tăng trưởng vững chắc, cơ cấu tài chính lành mạnh; (3) Kết quả kinh doanh dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng khá trong năm 2015 và dòng tiền từ các dự án gối đầu có thể giúp hoạt động của doanh nghiệp tiếp tục phát triển ổn định trong giai đoạn 2016 – 2018.

TIÊU ĐIỂM

- **Thị trường Bất Động Sản phục hồi tạo cơ hội cho các doanh nghiệp ngành Bất Động Sản.**

Thị trường Bất Động Sản đang ấm dần nên trong năm 2015, áp lực tài chính đối với các Doanh nghiệp BĐS sẽ giảm đáng kể. Thông tư 36/2014/TT-NHNN làm giảm tỷ lệ rủi ro cho vay BĐS từ 250% xuống 150% được kỳ vọng sẽ giúp thúc đẩy dòng tín dụng đối với lĩnh vực BĐS, các DN trong ngành nối lại hoạt động bán hàng và đầu tư cho các dự án. Bên cạnh đó, lãi suất đi vay thấp hơn sẽ giảm áp lực về chi phí lãi vay đối với những DN đã vay nợ nhiều trong các năm trước.

Với tốc độ phát triển đô thị hóa hiện nay, việc xây dựng cơ sở hạ tầng, văn phòng làm việc, khu thương mại du lịch, cũng như khu nhà ở cho người dân là rất cần thiết. Bên cạnh đó ngành xây dựng cũng đang phát triển nhanh chóng, hoàn thiện hệ thống chính sách trong lĩnh vực xây dựng, quản lý và phát triển đô thị, vì vậy sẽ tạo thuận lợi cho các doanh nghiệp hoạt động kinh doanh và xây lắp như NDN.

- **NDN là một công ty xây dựng và kinh doanh Bất Động Sản uy tín trên địa bàn thành phố Đà Nẵng và các tỉnh miền Trung.**

Thành phố Đà Nẵng là một trong những địa bàn thu hút nhiều dự án lớn có vốn đầu tư nước ngoài. Các dự án đang và sắp triển khai nằm ven tuyến biển của thành phố, đây là cơ hội cho các công ty tham gia đấu thầu các công trình xây dựng hạ tầng, khu du lịch, khu nhà ở, qua đó giúp phát triển ngành nghề và tăng doanh thu cho các công ty.

So với các công ty nhà nước hoạt động cùng ngành nghề của thành phố Đà Nẵng, Công ty Đầu tư Phát triển Nhà Đà Nẵng là một trong các đơn vị hàng đầu của thành phố trong việc quản lý đầu tư xây dựng các khu quy hoạch, tổ chức xây dựng cơ sở hạ tầng và khai thác quỹ đất tăng nguồn thu cho Ngân sách thành phố.

- **NDN duy trì được hiệu quả kinh doanh tốt ngay cả trong giai đoạn khó khăn nhất của thị trường bất động sản trong nước.**

Trong giai đoạn 2010 – 2013, thời kỳ khó khăn nhất của các doanh nghiệp hoạt động trong ngành bất động sản khi thị trường đóng băng, trong khi lãi suất cao, tăng trưởng tín dụng thấp, chi phí hoạt động tăng cao khiến đa số các doanh nghiệp bất động sản kinh doanh thua lỗ và giải thể hàng loạt. Trong bối cảnh đó thì CTCP Đầu tư Phát triển nhà Đà Nẵng là một trong số ít các doanh nghiệp vẫn duy trì hoạt động kinh doanh có lãi, hiệu quả hoạt động tăng khá, cụ thể: 2011 – 2013 NDN luôn duy trì doanh thu từ 100 – 139 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế tương ứng 16 – 29 tỷ đồng, duy trì trả cổ tức hàng năm 12% - 16%.

Năm 2014, hoạt động kinh doanh của NDN tăng trưởng mạnh mẽ khi đạt doanh thu hơn 235 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế hơn 51 tỷ đồng, tăng gấp 2 lần về doanh thu và tăng gấp 2,5 lần về lợi nhuận so với năm 2013.

Đạt được những kết quả này là do NDN thực hiện chiến lược đầu tư trọng tâm vào các dự án hiệu quả trong từng giai đoạn, không đầu tư dàn trải. Đồng thời hạn chế vay nợ cũng khiến áp lực chi phí lãi vay thấp so với mặt bằng chung của ngành.

- **NDN có nhiều dự án lớn được đưa vào kế hoạch khai thác gối đầu, đảm bảo doanh thu ổn định.**

Một số dự án tiêu biểu thời gian qua mà NDN đã và đang thực hiện:

Dự án chung cư Đà Nẵng Plaza:

Dự án nằm tại vị trí ngã tư Nguyễn Du – Trần Phú, có diện tích 3.269 m² với tổng mức đầu tư hơn 185 tỷ đồng. Dự án bao gồm 2 tòa nhà 18 tầng, bao gồm 1 tầng hầm, 3 tầng siêu thị và 15 tầng căn hộ, có tổng cộng 158 căn hộ cao cấp với diện tích từ 70 – 160 m², 8 căn penthouse diện tích mỗi căn từ 280 – 300 m². Việc hoạch toán phần lớn doanh thu và lợi nhuận từ dự án này đã giúp cho NDN đạt được kết quả kinh doanh đột biến trong năm 2014.

Dự án Lapaz Tower

Lapaz Tower thuộc loại hình chung cư cho người có thu nhập trung bình, xuất hiện lần đầu tiên tại thành phố Đà Nẵng, là nơi lý tưởng để an cư lạc nghiệp tại trung tâm thành phố tiện cho sinh hoạt và công tác cho các cán bộ công nhân viên chức. Dự án được xây dựng trên khu đất mặt tiền số 38 đường Nguyễn Chí Thanh, thuộc quận Hải Châu, thành phố Đà Nẵng. Dự án gồm 16 tầng và 1 tầng hầm, trong đó 14 tầng căn hộ, diện tích trung bình 65 m²/ căn hộ được thiết kế đảm bảo thông thoáng và ánh sáng trời cho từng phòng, 2 tầng thương mại và dịch vụ có diện tích 1200 m², hoàn thiện dự án có 99 căn hộ và 6 căn penthouse.

Dự án này đã được hoàn thiện 100% và tính đến hết quý 2/2015 thì NDN đã ghi nhận mức tiêu thụ lên đến 95% dự án, và trong thời gian còn lại của năm 2015 NDN sẽ tiếp tục bàn giao và ghi nhận doanh thu lợi nhuận từ dự án này. Có thể nói, đây là dự án trọng tâm cho doanh thu của NDN trong năm 2015 này.

Dự án khu phức hợp The Monarchy 1

Dự án bao gồm 2 tòa tháp 15 tầng và 1 tòa tháp 26 tầng bao gồm khu văn phòng, căn hộ, khu tiện ích sinh hoạt, hồ bơi, phòng tập thể dục, tầng hầm. Hiện tại, NDN đã gần như hoàn thành một tòa nhà hơn 15 tầng (block A) và bán được 25% số căn hộ của block A này (tổng tòa nhà này có 92 căn hộ với tổng diện tích 6.843 m², và phần dịch tích của khu dịch vụ thương mại – tầng hầm kinh doanh là hơn 2.800 m²), dự kiến phần doanh thu và lợi nhuận từ tòa nhà này sẽ được bắt đầu hoạch toán trong quý 1/2016. Đồng thời, dự kiến trong quý 3/2015 này NDN sẽ tiếp tục triển khai phần móng của tòa nhà thứ 2 (block B) của dự án để bắt đầu khai thác vào đầu năm 2016.

Dự án The Monarchy 2 – Khu căn hộ liền kề

Đây là dự án mà NDN đã hoàn thành cơ sở hạ tầng trong năm 2014, và tính tới hết quý 2/2015 theo thông tin từ doanh nghiệp thì NDN đã bán được trên 80% tổng số diện tích khai thác từ dự án này. Với dự án này chúng tôi chưa có nhiều thông tin do đó chưa dự phóng được khả năng đóng góp vào doanh thu và lợi nhuận của NDN.

Dự án Green Lake

Green Lake Đà Nẵng được quy hoạch với diện tích 13 hecta, tuy nhiên chỉ hơn 4 hecta là được phân lô đất nền nhà phố và biệt thự của đô thị, 3 hecta được quy hoạch cho hồ sinh thái chạy dọc dự án và phần diện tích còn lại được quy hoạch các tuyến đường nội bộ cùng công viên cây xanh bao phủ. Theo thông tin từ doanh nghiệp thì NDN đã hoàn thành cơ sở hạ tầng và phần thảm nhựa, công ty cũng đã bán được 80% trên phần diện tích khai thác và kỳ vọng bán hết phần còn lại trong 6 tháng cuối năm 2015 và đủ điều kiện hoạch toán doanh thu trong năm 2015.

Tiếp tục khai thác quỹ đất tại: Khu dân cư phía Bắc đường Phan Bá Phiến, Khu dân cư Hòa Phát 3 MR, khu dân cư Bắc nút giao thông Hòa Cầm.

Đồng thời theo thông tin chia sẻ từ doanh nghiệp, thì hiện tại NDN đang tiếp tục đẩy mạnh triển khai mua lại một số khu đất lớn và đàm phán mua lại một số dự án mới nhằm chuẩn bị phát triển trong những năm tới, tạo nguồn dự án dồi dào cho hoạt động kinh doanh bất động sản.

▪ **Cơ cấu tài chính của công ty lành mạnh, nợ vay tiếp tục giảm qua từng năm.**

Công ty chủ trương hướng cơ cấu nợ vay về mức an toàn, tổng giá trị vay nợ của NDN đến cuối 2014 chỉ còn 85.6 tỷ đồng, giảm gần 51% so với cuối năm 2013. Nợ vay của NDN tập trung chủ yếu ở nợ vay dài hạn với 74.4 tỷ đồng. Trong quý 2/2015 NDN đã tăng vốn thành công, nâng vốn điều lệ lên mức hơn 323 tỷ đồng, với tình hình tài chính khả quan NDN tiếp tục thực hiện trả nợ ngân hàng và giảm mạnh các khoản phải trả và tính đến hết quý 2 NDN đã không còn nợ vay.

▪ **Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2015 sẽ tiếp tục khả quan.**

Năm 2015, doanh thu và lợi nhuận của NDN phần lớn tập trung vào dự án Chung cư 17 tầng Lapaz Tower và dự án The Monarchy đơn nguyên 1A. Dự án Chung cư 17 tầng Lapaz Tower có tổng mức đầu tư 106 tỷ đồng, doanh thu dự kiến đạt 158,8 tỷ đồng. Dự án The Monarchy có tổng mức đầu tư 96 tỷ đồng với doanh thu dự kiến trên 120 tỷ đồng.

Quý I năm 2015, Doanh thu của NDN đạt 91,4 tỷ đồng tăng 215 % so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 11 tỷ đồng tăng 9 lần so với cùng kỳ. Trong 6 tháng đầu năm 2015, dự kiến NDN đạt hơn 155 tỷ đồng doanh thu và gần 29 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tăng mạnh hơn 200% về doanh thu và hơn 151% về lợi nhuận sau thuế so với cùng kỳ năm trước.

Với kết quả kinh doanh khả quan 6 tháng đầu năm 2015, chúng tôi dự báo lạc quan về khả năng hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2015 của NDN, dự kiến doanh thu năm 2015 có thể đạt hơn 350 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt gần 70 tỷ đồng, điểm tựa cho dự kiến lạc quan này là phần doanh thu và lợi nhuận tiếp tục được hoạch toán từ các dự án Lapaz Tower, dự án The Monarchy, Đà Nẵng Plaza, Green Lake, khai thác quỹ đất tại KDC đường Phan Bá Phiến, Hòa Cầm, Hòa Phát theo kế hoạch thực hiện của năm 2015.

▪ **Định giá.**

Với mức lợi nhuận sau thuế dự kiến năm 2015 đạt hơn 70 tỷ đồng, và tính trên phần vốn điều lệ mới là hơn 323 tỷ đồng thì mức EPS dự kiến năm 2015 của NDN là gần 2.200 đồng/cp. So với vùng giá 13.700 đồng/cp hiện nay thì NDN đang giao dịch tại mức P/E 6,2 lần, thấp hơn nhiều mức trung bình ngành là 22,9 lần.

Bằng các phương pháp định giá P/E, P/B, FCFE, FCFF chúng tôi đưa ra mức định giá bình quân đối với cổ phiếu NDN là ở mức 18.000 đ/cp, cao hơn 31% so với mức giá hiện tại là 13.700 đ/cp tại ngày 10/08/2015. Do đó chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu NDN tại vùng giá hiện nay.

ĐỊNH GIÁ THEO PHƯƠNG PHÁP CHỈ SỐ

ĐỊNH GIÁ THEO PHƯƠNG PHÁP CHỈ SỐ P/E

	2010	2011	2012	2013	2014	2015F
EPS	1,797	2,894	626	1,660	3,156	2,173
P		4,900	4,500	5,000	11,700	
P/E		1.69	7.19	3.01	3.71	4.64
P/E Ngành						22.90
P/E HOSE						12.70
P/E HNX						9.70
P/Ef						8.28
Pf						17,996

ĐỊNH GIÁ THEO PHƯƠNG PHÁP CHỈ SỐ P/B

	2010	2011	2012	2013	2014	2015F
BV	11,797	12,728	10,768	12,366	14,163	14,135
P		4,900	4,500	5,000	11,700	
P/B		0.38	0.42	0.40	0.83	0.55
P/B Ngành						2.50
P/B HOSE						2.60
P/B HNX						1.80
P/Bf						1.20
Pf						16,958

Các giả định	Lợi tức trái phiếu dài hạn	Rf	9.0%
	Lãi suất thị trường	Rm	14.0%
	Beta	β	1.39
	Hệ số chiết khấu theo CAPM	k	16.0%

CHIẾT KHẤU DÒNG TIỀN CỦA CHỦ SỞ HỮU

Chỉ tiêu	Đvt	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
LNST	Tỷ vnd	51.0	70.3	77.3	85.0	93.5	102.9	113.1
Chi đầu tư	Tỷ vnd	(313.1)	71.3	30.0	16.5	13.9	10.8	7.4
Khấu hao tài sản	Tỷ vnd	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Thay đổi VLĐ ngoài TM	Tỷ vnd	(108.4)	320.2	43.4	23.9	20.0	15.6	10.7
Nợ mới - Trả nợ cũ	Tỷ vnd	(88.8)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
FCFE	Tỷ vnd	384.2	(321.1)	3.9	44.6	59.6	76.4	880.0
PV FCFE, GTKT	Tỷ vnd	334.3	(243.2)	2.6	25.6	29.7	33.2	382.1
Sum (+)TM	Tỷ vnd				553.1			
Số lượng CP lưu hành	Triệu cp				32.3			
PVf	vnd				17,109			

CHIẾT KHẤU DÒNG TIỀN CỦA DOANH NGHIỆP

Chỉ tiêu		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
LNST	Tỷ vnd	51.0	70.3	77.3	85.0	93.5	102.9	113.1
Chi đầu tư	Tỷ vnd	(313.1)	71.3	30.0	16.5	13.9	10.8	7.4
Khấu hao tài sản	Tỷ vnd	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Thay đổi VLĐ ngoài TM	Tỷ vnd	(108.4)	320.2	43.4	23.9	20.0	15.6	10.7
FCFF	Tỷ vnd	473.0	(321.0)	4.1	44.8	59.8	76.6	877.0
PV FCFF, GTKT	Tỷ vnd	411.6	(243.1)	2.7	25.7	29.8	33.3	380.8
Sum (+)TM (-)Nợ	Tỷ vnd				629.6			
Số lượng CP lưu hành	Triệu cp				32.3			
PVf	vnd				19,474			

TÓM TẮT KQKD BÁO CÁO TÀI CHÍNH

BÁO CÁO KQKD 3 NĂM GẦN NHẤT			
Tỷ VND	2012	2013	2014
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>
Doanh thu thuần	139.7	132.3	235.1
<i>Tăng trưởng</i>		-5%	78%
Giá vốn hàng bán	123	86.9	145.2
Lãi gộp	16.7	45.5	89.9
<i>Tỷ suất lãi gộp</i>	12%	34%	38%
Thu nhập tài chính	1.8	2.7	2
Thu nhập từ đầu tư tài chính			
Chi phí tài chính	7	12.2	13.3
Chi phí bán hàng	0.7	1.7	2.6
Chi phí quản lý Doanh nghiệp	3.2	6.4	5.7
Lãi/lỗ từ HĐ Kinh doanh	7.6	27.9	70.3
<i>Tỷ suất lãi từ HĐKD</i>	5%	21%	30%
Lãi/lỗ từ công ty con, liên kết	0	0	0.3
Thu nhập/(chi phí) khác	1.8	0.1	1.3
Lãi/(lỗ) trước thuế	9.4	28	69.3
Thuế TNDN-hiện thời	2.2	8.9	18.3
Thuế TNDN-hoãn lại	0	0	0
Lãi/(lỗ) ròng	7.2	19.2	51
<i>Tỷ suất lãi ròng</i>	5%	15%	22%
EPS	626	1.660	3.156

CÂN ĐỐI KẾ TOÁN 3 NĂM GẦN NHẤT			
Tỷ VND	2012	2013	2014
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>
Tiền và Tương đương tiền	0.7	1.3	9.8
Đầu tư Tài chính ngắn hạn	0.1	0.3	6.3
Các khoản phải thu	127	83.6	79.9
Hàng tồn kho, rỗng	315.7	326.4	181.3
TS lưu động khác	0.3	0.5	1.4
Tổng tài sản Ngắn hạn	443.8	412.2	278.8
Phải thu dài hạn	0	0	0
Tài sản Cố định rỗng	30.8	27.6	153.1
Bất động sản đầu tư	16.3	16.3	24.8
Đầu tư tài chính dài hạn	52.9	52.7	23.1
Tài sản dài hạn khác	0.8	0.4	0.1
Tổng Tài sản dài hạn	100.8	97.1	201.1
Tổng Tài sản	544.6	509.3	479.9
<i>Tăng trưởng</i>		-6%	-6%
Vay ngắn hạn	134.3	42.6	11.3
Phải trả nhà cung cấp	109.1	103.6	113.2
Nợ ngắn hạn khác			
Công nợ ngắn hạn	326	188.9	155.3
Vay dài hạn	47	131.8	74.4
Phải trả nhà cung cấp dài hạn	0	0	0
Nợ dài hạn khác			
Công nợ dài hạn	94.2	177.6	93.3
Vốn góp	115.5	115.5	161.7
Thặng dư vốn cổ phần	0	0	0
Vốn khác	0	0	0
Cổ phiếu quỹ	-5.4	-5.4	0
Chênh lệch đánh giá lại TS	0	0	0
Các quỹ			
Lãi chưa phân phối	12.2	29.9	62.6
Quỹ khen thưởng phúc lợi	0.2	0	0.7
Vốn chủ Sở hữu	124.3	142.8	228.9
<i>Tăng trưởng</i>		15%	60%
Lợi ích cổ đông thiểu số	0	0	2.3
Tổng công nguồn vốn	544.6	509.3	479.9
<i>Tăng trưởng</i>		-6%	-6%

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 bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), 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; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI 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

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.