

MARKET STRATEGY DAILY: HƯỚNG VỀ MỐC LỊCH SỬ 1.204 ĐIỂM!

Báo cáo chi tiết 08/01/2021

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1167.3	217.40	76.01
Thay đổi	10.81	1.17	0.63
%Chg	0.93	0.54	0.83
YTD	5.75	7.03	2.09
KLGD (tr.cp)	803.65	168.23	102.00
%Chg	4.97	-0.67	44.34
GTGD (tỷ đ)	17022.34	2788.63	896.46
<i>Số mã tăng</i>	311	130	200
<i>Số mã giảm</i>	137	79	109
<i>Không đổi</i>	55	57	90
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	4317.16	204.17	1028.82
PE	19.49	17.87	26.78
PB	2.52	1.50	2.53
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1162.36	9.19	23.87
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1462.43	37.08	55.14
Ròng	-300.07	-27.89	-31.27

THỊ TRƯỜNG HĐTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1147.09	16.50	1.46
VN30F2101	1176.60	27.70	2.41
VN30F2102	1179.00	29.50	2.57
VN30F2106	1180.70	35.20	3.07
VN30F2109	1178.10	25.10	2.18

Diễn biến thị trường:

- Tiếp tục là một phiên tăng tốt và dòng tiền cũng có sự lan tỏa mạnh mẽ bất chấp áp lực chốt lời khi VNIndex tiệm cận mốc 1.200 điểm, do vậy việc thống kê là điều không cần thiết. Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 11,2 điểm (+0,97%) lên 1.167,69 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 17,27 điểm (+1,53%) lên 1.147,86 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 311 mã tăng/137 mã giảm, ở rổ VN30 có 23 mã tăng, 6 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường trong phiên cuối tuần tiếp tục lập kỷ lục mới với giá trị khớp lệnh phiên đạt hơn 16.180 tỷ đồng.
- Dòng tiền lớn vẫn đang vào thị trường, nhiều nhà đầu tư đã bắt đầu quan tâm hơn đến thị trường hơn, triển vọng kinh tế vĩ mô vẫn đang là động lực khiến động thái giải ngân từ phía nhà đầu tư trong và ngoài nước mạnh hơn. Về kỹ thuật, chỉ số VNIndex đã vượt ngưỡng 1.100 điểm một cách thuyết phục. Do vậy về xu hướng rõ ràng thị trường đang trong xu hướng tăng dài hạn. Trong ngắn hạn, đường về mốc 1.200 điểm đang trở nên rộng mở.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- HPG:** Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu 46.000 đồng 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.

Tin tức thế giới:

- Tiền tệ đã tăng vào năm 2020 với tốc độ chưa từng thấy kể từ khi Thế chiến II kết thúc. Sự gia tăng lớn về nhu cầu tiền mặt thường báo hiệu sự thay đổi của chu kỳ kinh tế và dẫn đến sự bùng nổ. Theo dữ liệu của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ, trong bối cảnh dòng tiền mặt khổng lồ từ các cơ quan tài chính và tiền tệ, tổng số tiền đang lưu thông đã tăng lên 2,07 nghìn tỷ USD vào cuối năm 2020.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Phiên giao dịch cuối tuần đầu tiên năm 2021 hứng khởi với các HĐTL đóng cửa ghi nhận mức tăng từ 25,1 đến 35,2 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2101 bật tăng 2,4% lên 1.176,6 điểm, hiện cao hơn 28,74 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay tiếp tục tăng với 192.750 hợp đồng được khớp lệnh (tăng 11%).

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	0.06	3.59
Tài chính	1.45	10.57
Công nghiệp	0.83	4.93
Hàng TD thiết yếu	1.34	3.45
Nguyên vật liệu	0.15	3.63
Hàng TD không thiết yếu	0.82	2.42
Năng lượng	2.06	8.08
Y tế	-0.04	-0.28
Công nghệ thông tin	1.01	6.19
Bất động sản	1.93	6.52

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	111.80	1.54	1.55
VHM	96.40	1.69	1.44
NVL	75.70	6.17	1.17
TCB	35.60	2.89	0.94
VRE	35.35	4.28	0.91

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	105.00	-1.87	-2.00
BID	48.50	-0.82	-0.43
HNG	16.70	-2.91	-0.15
SSI	33.95	-1.31	-0.07
VIB	34.80	-0.57	-0.06

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VRE	35.35	4.28	156.72
NVL	75.70	6.17	95.53
MSB	20.55	2.75	64.60
FUEVFNVD	18.25	0.83	61.70
HDB	27.05	0.93	40.58

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	42.75	-0.12	-305.08
SSI	33.95	-1.31	-74.92
DXG	17.20	-0.86	-58.51
VIC	111.80	1.54	-45.93
VND	29.60	-1.33	-37.70

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Hướng về mốc lịch sử 1.204 điểm!

Thị trường chứng khoán châu Á tăng điểm với nổi bật thị trường Hàn Quốc tăng gần 4%. Thủ tướng Nhật Bản Yoshihide Suga ngày 7/1 tuyên bố tình trạng khẩn cấp tại Tokyo và 3 khu vực khác để ứng phó Covid-19. Tổ chức Y tế Thế giới (WHO) cùng ngày cảnh báo về điểm ngoặt trong cuộc chiến chống Covid-19 trong bối cảnh xuất hiện lo ngại các biến thể mới của SARS-CoV-2 dẫn tới số ca nhiễm toàn cầu tăng mạnh.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI tăng 3,97%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,68%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,54%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 tăng 2,36%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 1,12%. Ở chiều ngược lại, tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 0,17% và 0,24%.

Phố Wall tăng tiếp tục tăng hôm thứ Năm, do kỳ vọng rằng Đảng Dân chủ sẽ nhắm mục tiêu cứu trợ tài khóa hơn nữa làm lu mờ căng thẳng chính trị gia tăng khi áp lực gia tăng đối với các nhà lập pháp nhằm loại bỏ Tổng thống Donald Trump khỏi nhiệm sở sau cuộc bạo động hôm thứ Tư.

Tiếp tục là một phiên tăng tốt và dòng tiền cũng có sự lan tỏa mạnh mẽ bất chấp áp lực chốt lời khi VNIndex tiệm cận mốc 1.200 điểm, do vậy việc thống kê là là điều không cần thiết. Thanh khoản phiên này tiếp tục được đẩy lên mức cao nhất từ trước tới nay bất chấp khối ngoại tiếp tục bán ròng và hệ thống giao dịch bị trục trặc trong phiên chiều.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 11,2 điểm (+0,97%) lên 1.167,69 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 17,27 điểm (+1,53%) lên 1.147,86 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 311 mã tăng/137 mã giảm, ở rổ VN30 có 23 mã tăng, 6 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap với mức tăng lần lượt 0,52% và 0,93%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: VIC (+1,54%), VHM (+1,69%), NVL (+6,17%), TCB (+3,18%), VRE (+4,72%),... đã lần ạt áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: VCB (-2,06%), BID (-0,82%), CTG (-0,39%), HNG (-1,45%), VIB (-0,71%),...

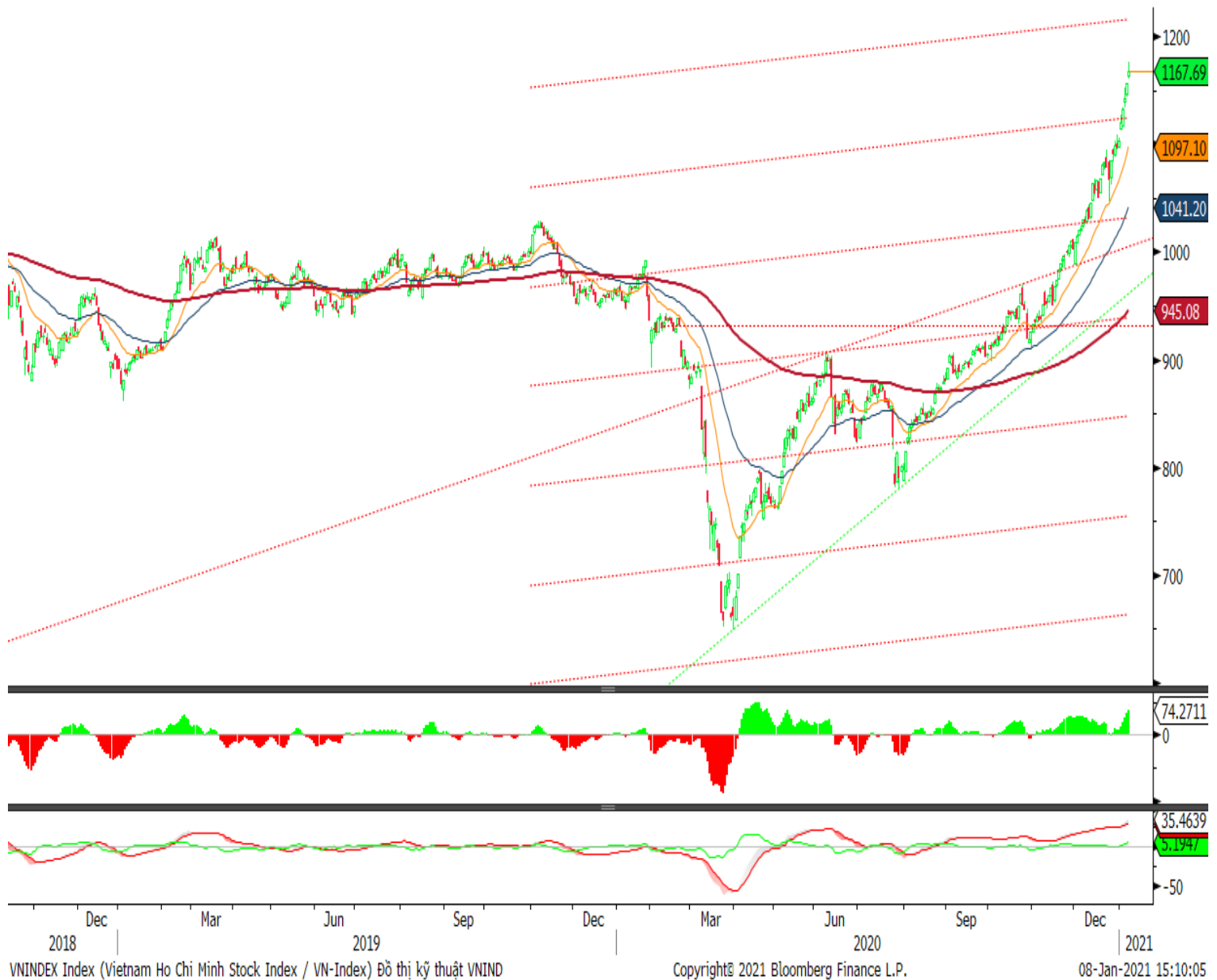
Thanh khoản thị trường trong phiên cuối tuần tiếp tục lập kỷ lục mới với giá trị khớp lệnh phiên đạt hơn 16.180 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại không mấy tích cực khi quay trở lại bán ròng với tổng giá trị hơn 380 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán của khối ngoại tập trung chủ yếu vào HPG (305 tỷ đồng), SSI (75 tỷ đồng), VIC (63 tỷ đồng)...

Tóm lại, thanh khoản tiếp tục tăng lên mức cao nhất từ trước tới nay. Dòng tiền lớn vẫn đang vào thị trường, nhiều nhà đầu tư đã bắt đầu quan tâm hơn đến thị trường hơn, triển vọng kinh tế vĩ mô vẫn đang là động lực khiến động thái giải ngân từ phía nhà đầu tư trong và ngoài nước mạnh hơn. Về kỹ thuật, chỉ số VNIndex đã vượt ngưỡng 1.100 điểm một cách thuyết phục. Do vậy về xu hướng rõ ràng thị trường đang trong

xu hướng tăng dài hạn. Trong ngắn hạn, đường về mốc 1.200 điểm đang trở nên rộng mở.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – HPG

Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020E	2021E
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	46.162	55.836	63.658	76.978	98.488
Tăng trưởng (%)	38,7%	21,0%	14,0%	20,9%	27,9%
LNST (tỷ đồng)	8.015	8.601	7.578	10.482	11.908
Tăng trưởng (%)	21,3%	7,3%	-11,9%	38,3%	13,6%
Biên lợi nhuận ròng (%)	17,4%	15,4%	11,9%	13,6%	12,1%
EPS (đồng)	5.278	4.036	2.582	2.976	3.381

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** với cổ phiếu HPG với **giá mục tiêu 46.000 đồng** 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.

Sản lượng thép cả năm 2020 tăng 22,5% n/n. Chính sách đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ trên thực tế đã tác động tích cực nhu cầu tiêu thụ thép xây dựng nói chung và đến hoạt động kinh doanh của HPG nói riêng. Thép xây dựng Hòa Phát được lựa chọn sử dụng trong rất nhiều công trình hạ tầng lớn như: tuyến Metro Nhổn-Ga Hà Nội, Vành đai 3 trên cao (đoạn Mai Dịch – Nam Thăng Long), Cao tốc Bắc Nam (đoạn qua Quảng Trị - Huế), cao tốc Vân Đồn – Móng Cái, Cầu Cửa Hội (Nghệ An), cao tốc Long Thành – Dầu Giây, cao tốc Trung Lương – Mỹ Thuận, dự án cải tạo Sân bay quốc tế Nội Bài, Tân Sơn Nhất,...

Tính riêng trong tháng 12, HPG tiêu thụ được 319.000 tấn thép xây dựng, tăng 12% n/n, trong đó sản lượng xuất khẩu tăng 48% n/n lên 59.000 tấn. Thị phần của HPG giữ vững vị trí dẫn đầu toàn ngành với 33%, tăng 6,8% so với năm 2019.

Lũy kế 12 tháng đầu năm 2020, sản lượng thép xây dựng tăng 22,5% n/n lên 3,4 triệu tấn. Xét theo vùng miền, miền Nam chứng kiến tăng trưởng vượt bậc về sản lượng thép tiêu thụ với mức tăng 70% so với cùng kỳ, đạt tương ứng 784.000 tấn. Tại khu vực miền Trung, sản lượng bán hàng chỉ ghi nhận tăng nhẹ do tác động của dịch bệnh và điều kiện thời tiết không thuận lợi. Trong khi đó, miền Bắc đóng góp tỷ trọng lớn nhất với 48% tổng số thép thành phẩm bán ra của thép xây dựng.

Ngoài thép thành phẩm, HPG đã cung cấp cho thị trường trong và ngoài nước 1,7 triệu tấn phôi thép, trong đó sản lượng phôi xuất sang Trung Quốc cao gấp 12 lần so với năm 2019 do do nhu cầu phôi thép tại đây tăng cao trong bối cảnh (i) nhu cầu thép tăng mạnh khi quốc gia này đẩy mạnh đầu tư cơ sở hạ tầng, và (ii) cung phôi thép nội địa giảm do các biện pháp bảo vệ môi trường được chú trọng tại các nhà máy sản xuất thép tại Trung Quốc.

Bên cạnh đó, tiêu thụ thép cán nóng HRC của Hòa Phát cũng đạt ~700.000 tấn. DN cho biết lượng đơn đặt hàng với HPG đã vượt 300% năng lực sản xuất của Tập đoàn. DN đặt mục tiêu 2,7 triệu tấn HRC trong

năm 2021 nhằm đáp ứng nhu cầu của các DN ống thép, tôn mạ và ngành cơ khí chế tạo khác.

LNST 2021 ước đạt 11.910 tỷ đồng. Chúng tôi dự phóng LNST 2020 sẽ đạt khoảng 10.500 tỷ đồng, tăng ~40% n/n và tăng tiếp 14% trong năm 2021 lên 11.910 tỷ đồng trong bối cảnh sản lượng tiêu thụ thép tăng 9% lên 3,6 triệu tấn khi hoạt động đầu tư công trong nước được Chính phủ đẩy mạnh, kéo theo nhu cầu về thép & VLXD liên quan gia tăng. Sản lượng ống thép ước tăng 5% n/n trong năm 2021.

Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý biên lợi nhuận của công ty trong những năm đầu Dung Quất đi vào hoạt động giảm sút do: (1) áp lực lên giá bán do cạnh tranh về thị phần; (2) cạnh tranh tăng lên tại thị trường trong nước, đặc biệt khi HPG đầu tư vào 2 mảng mới là thị trường Miền Nam và thị trường tôn mạ; (3) rủi ro tính chu kỳ và sức ép từ thép thế giới, đặc biệt là Trung Quốc. Biên LN gộp 2021 ước đạt 18,5%, thấp hơn mức 20,3% trong cả năm 2020.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	31,041.1	0.69	1.42
S&P500	3,803.8	1.48	1.27
VIX	22.4	-10.77	-1.67
DJ Futures	31,099.0	0.51	1.97
S&P Futures	3,795.6	1.47	1.25
Nikkei 225	28,139.0	2.36	2.53
KOSPI	3,152.2	3.97	9.70
Shanghai	3,570.1	-0.17	2.79
Hang Seng	27,829.2	1.02	2.20
ASX	6,757.9	0.68	2.59
FTSE 100	6,857.0	0.22	6.14
DAX	13,968.2	0.55	1.82
CAC40	5,669.9	0.70	2.13

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1906.73	-0.38	0.44
Dầu WTI	51.22	0.77	5.56
Dầu Brent	54.82	0.81	5.83

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1121.51	0.08	0.11
USD/JPY	103.97	-0.15	-0.69
USD/CNY	6.467	0.17	0.93
EUR/USD	1.2234	-0.31	0.15
GBP/USD	1.3575	0.05	-0.70

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Tiền mặt trong lưu thông đang tăng vọt tác động tích cực cho nền kinh tế.

Tiền tệ đã tăng vào năm 2020 với tốc độ chưa từng thấy kể từ khi Thế chiến II kết thúc. Sự gia tăng lớn về nhu cầu tiền mặt thường báo hiệu sự thay đổi của chu kỳ kinh tế và dẫn đến sự bùng nổ.



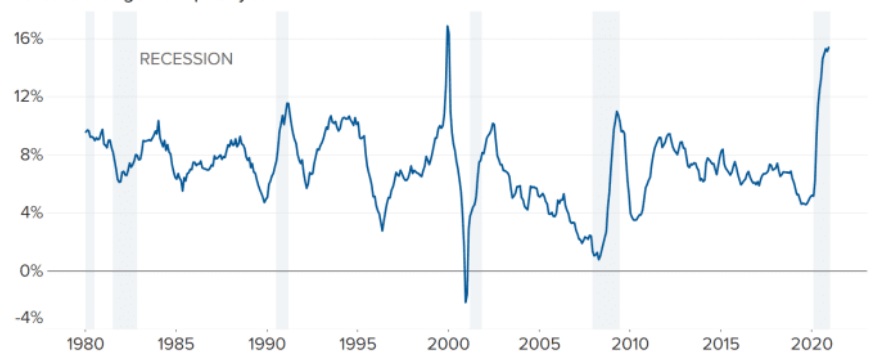
Số lượng tiền tệ lưu hành đã tăng vọt vào năm 2020 với tốc độ chưa từng thấy kể từ Thế chiến thứ hai, cung cấp những gì trong lịch sử là một dấu hiệu tốt cho nền kinh tế.

Theo dữ liệu của Cục Dự trữ Liên bang, trong bối cảnh dòng tiền mặt khổng lồ từ các cơ quan tài chính và tiền tệ, tổng số tiền đang lưu thông đã tăng lên 2,07 nghìn tỷ USD vào cuối năm 2020.

Con số này đánh dấu mức tăng 11,6% so với một năm trước đó và là mức tăng phần trăm lớn nhất trong một năm kể từ năm 1945, khi quốc gia này sắp ra khỏi chiến tranh và tổ hợp công nghiệp-quân sự đã nắm giữ.

U.S. currency in circulation

Percent change from prior year



SOURCE: Board of Governors of the Federal Reserve System, retrieved from FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis



Một lý do chính là dự luật kích thích trị giá 2,2 nghìn tỷ đô la mà chính phủ đã thông qua vào tháng 5, cùng với việc in tiền kỹ thuật số của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ đã chứng kiến bảng cân đối của ngân hàng trung ương Mỹ tăng hơn 3 nghìn tỷ đô la.

Tuy nhiên, các động lực khác đang diễn ra khi tiền trong lưu thông tăng lên.

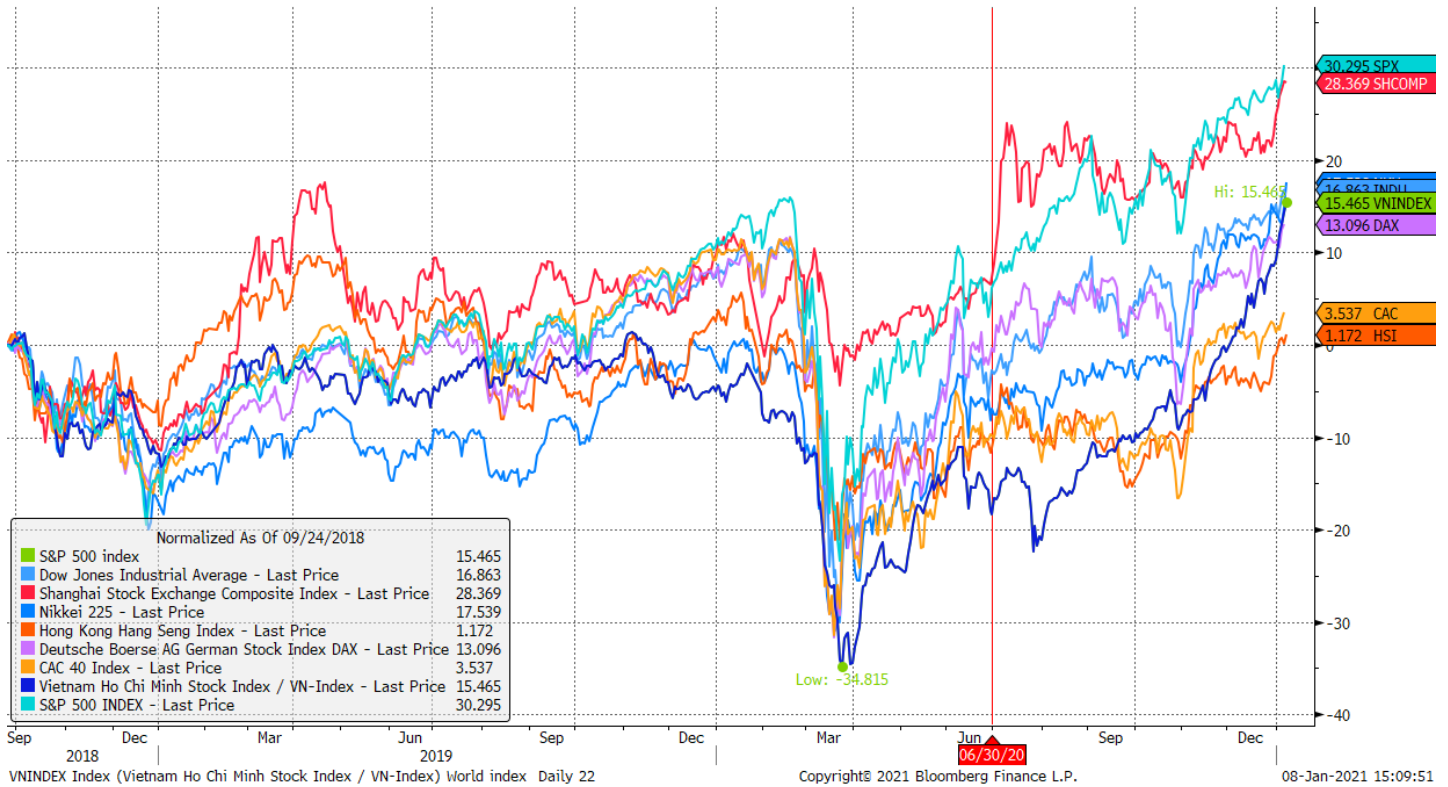
Nhu cầu lớn từ các ngân hàng trung ương nước ngoài là một yếu tố quan trọng trong giai đoạn hiện tại. Ngoài ra, nhu cầu về tiền mặt trong thời gian bất ổn cũng tăng mức độ.

Thời điểm kinh tế gặp nguy hiểm trong lịch sử trùng hợp với sự gia tăng của tiền tệ trong lưu thông. Ngược lại, khi tất cả tiền mặt tích tụ, nó có xu hướng tìm kiếm một nơi để đi, dẫn đến thời kỳ bùng nổ kinh tế.

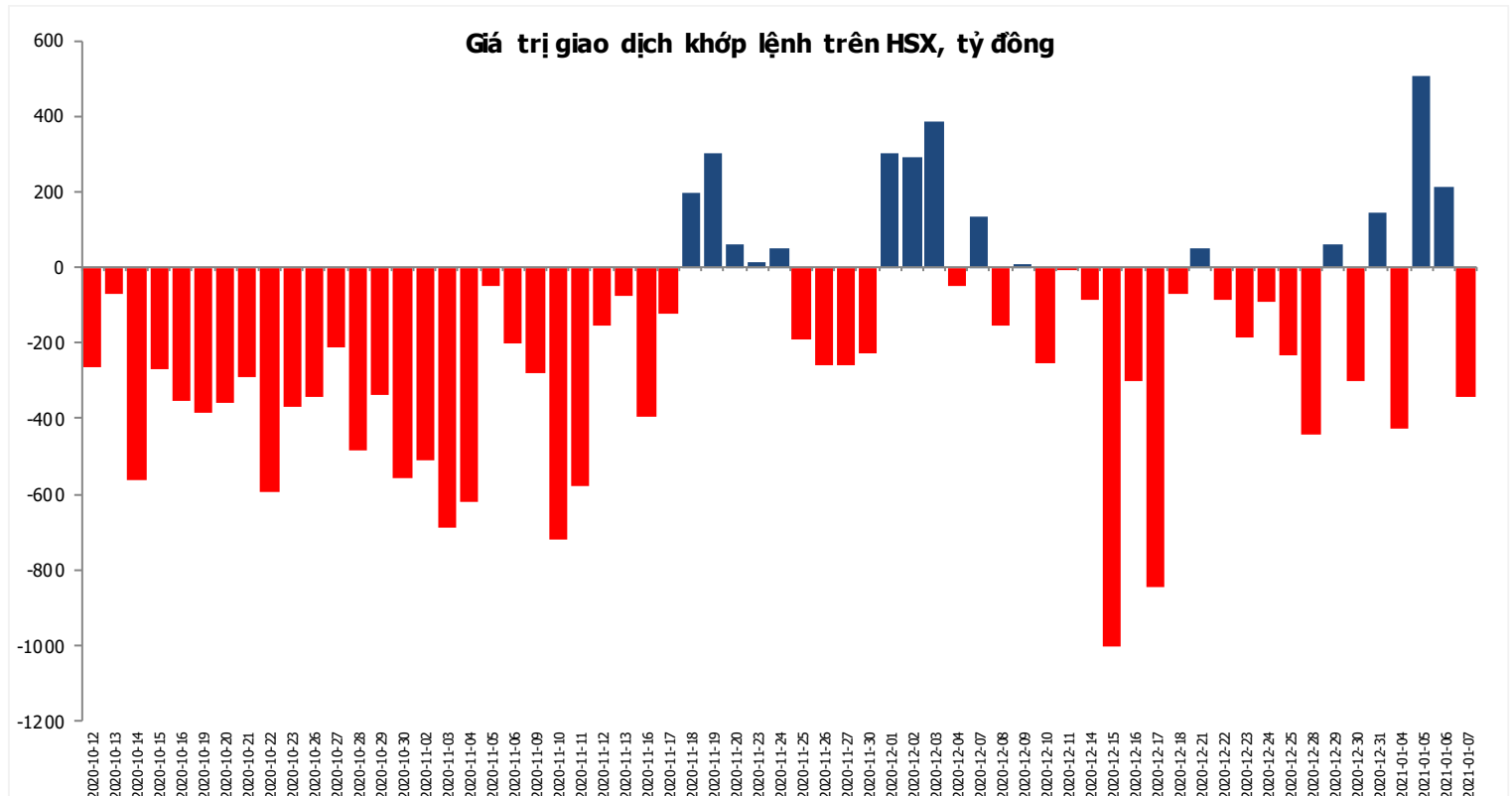
Nguồn: Bloomberg

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 trung tâm nghiên cứu:

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

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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn