

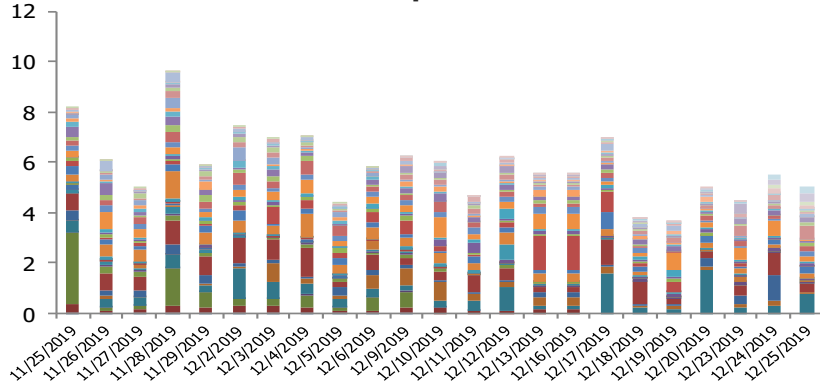
# COVERED WARRANTS – CHỨNG QUYỀN FPT ĐỒNG LOẠT TĂNG ĐIỂM

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 25/12/2019

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	40
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	11.54
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.13x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30/3/2020

## 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)	
CHPG1905	■	■	■	■	■	5
CFPT1907	■	■	■	■	■	5
CVNM1906	■	■	■	■	■	5
CREE1904	■	■	■	■	■	4.8
CHPG1908	■	■	■	■	■	4.6

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

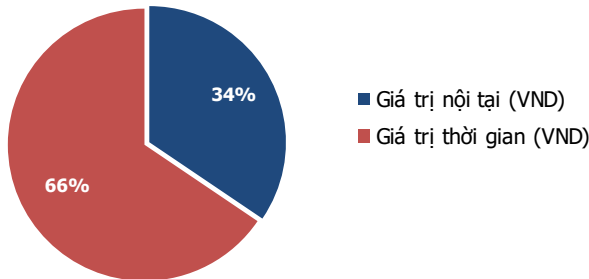
- Thị trường chứng quyền vẫn trong trạng thái giao dịch trầm lắng khi số mã cổ phiếu cơ sở tăng và giảm tương đương, bên cạnh đó phiên này cũng có tới 5 mã cổ phiếu cơ sở giữ mức tham chiếu. Mặc dù độ rộng thị trường ở thị trường chứng quyền vẫn nghiêng về bên bán nhưng số mã tăng lại tập trung chủ yếu ở nhóm chứng quyền dựa theo mã cổ phiếu cơ sở FPT. Ở phiên hôm nay, các chứng quyền dựa theo mã FPT tăng 100% với mức tăng bình quân 8,77% so với mức tăng 1,95% ở cổ phiếu và chiếm 1/3 thanh khoản toàn thị trường.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,24 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,08 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm nhẹ 1,2% và giá trị giao dịch giảm 8,1%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 9,4% về khối lượng và 12,43% về giá trị. Độ rộng thị trường chưa được cải thiện khi số mã tăng chỉ đạt 37,5% với 15 mã tăng, trong khi có tới 22 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày với tỷ lệ 58%, mặc dù số mã tăng ít hơn số mã giảm nhưng thanh khoản tập trung ở nhóm CW tăng giá vẫn chiếm 47,7% so với mức 45,1% ở nhóm các mã CW giảm giá.
- Các mã CW đáng chú ý trong phiên hôm nay thuộc về nhóm dựa theo mã cổ phiếu cơ sở FPT và MBB. Trong khi cả 4 mã CW dựa theo mã FPT đều tăng giá và chiếm 19% về khối lượng và 33,3% về giá trị so với toàn thị trường thì các mã CW dựa theo mã MBB cũng có tới 75% tăng giá, lần lượt chiếm 17,8% về khối lượng và 7% về giá trị so với toàn thị trường. Theo thống kê, toàn thị trường hiện có 40 mã CW, trong đó các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT và MBB đều chiếm 10%, tương ứng với 8 mã CW. Chiếm tỷ trọng về số lượng mã CW đang niêm yết thuộc về cổ phiếu VNM với 12,5% (tương ứng 5 mã CW). Phiên này cả 5 mã CW dựa theo cổ phiếu VNM đều giảm với mức giảm bình quân 6,17% trong khi cổ phiếu cơ sở chỉ giảm nhẹ 0,51%.
- Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân trở lại đối với các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT, PNJ, MSN, MBB, MWG...

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CFPT1905
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	55000 đồng (ITM 4.35%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020	
Số ngày còn lại	119 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1905

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.9 lần
Độ nhạy	3.71
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	46.31%
Phần bù rủi ro	8.26%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

### CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với CW CFPT1905, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CFPT1905 hiện đang ở mức 4,35%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,9 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 46,31% và 8,26% - thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT duy trì xu hướng tăng giá trong trung hạn, với 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 65.300 đồng.

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá FPT và CFPT1905



## CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	39.531	42.659	23.214	19.597
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.991	2.932	2.620	2.939
EPS (vnd)	4.333	5.521	4.270	3.513
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	12,27
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,87

## CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	56,460	56,628	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	56,380	56,371	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	55,895	56,359	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	57,186	56,435	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Sell
MA100	56,019	54,859	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	49,887	51,169	PSAR	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.
- 9T2019 doanh thu FPT đạt 19.597 tỷ đồng tăng trưởng 20,5% và LNTT đạt 3.507 tỷ đồng tăng trưởng 28,1% so với cùng kỳ năm trước. EPS 9 tháng đạt 3.513 đồng tăng 29,5%. Khối Công nghệ ghi nhận DT và LNTT đạt lần lượt 11.068 tỷ đồng và 1.471 tỷ đồng, tăng tương ứng 25,3% và 41,8% so với cùng kỳ. Thị trường nước ngoài mang về cho FPT 8.221 tỷ đồng DT, tăng 28,5% và 1.344 tỷ đồng LNTT tăng 29,4%. Tỷ trọng doanh thu và LNTT thị trường nước ngoài đóng góp vào kết quả hợp nhất của Tập đoàn lần lượt đạt 42% và 38% (9 tháng đầu năm 2018 lần lượt là 39% và 38%).
- 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 65.300 đồng.

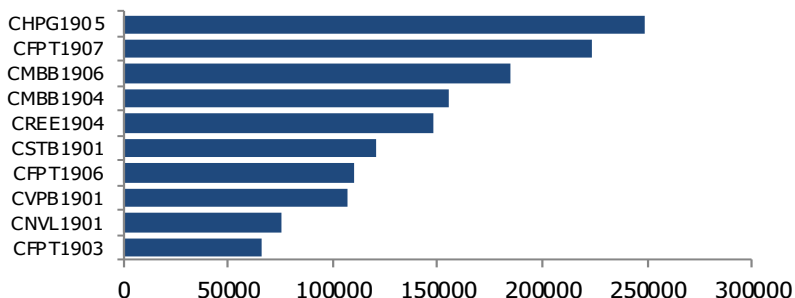
## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT



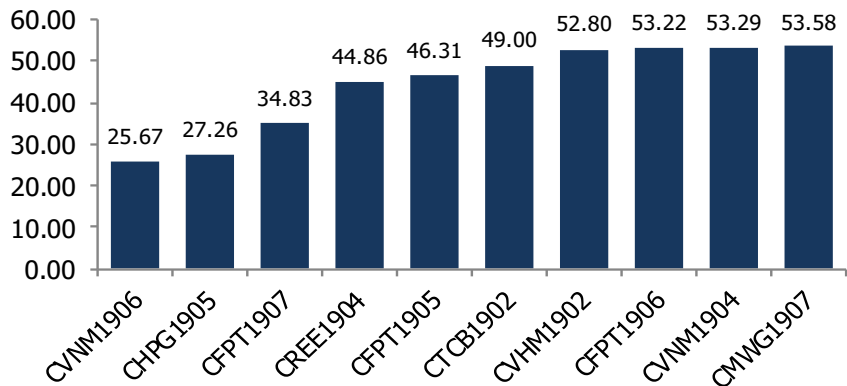
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSBT1901	-6.98	14.29	-14.89	-33.33
CPNJ1902	5.52	12.42	14.67	-24.89
CFPT1907	16.75	10.23	26.06	-46.74
CFPT1905	9.02	7.41	16.19	-28.78
CMWG1904	6.70	6.70	14.70	18.25

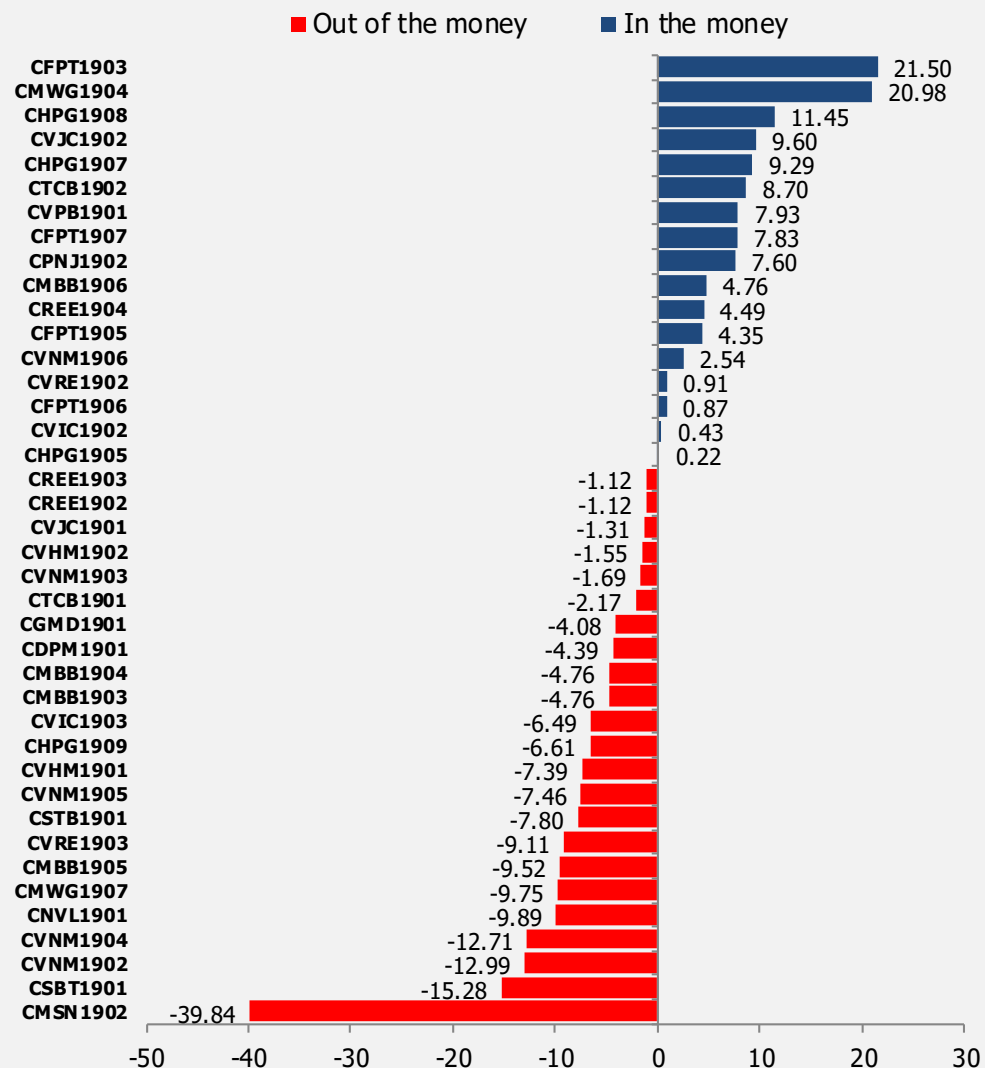
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	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	Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
1	CDPM1901	KIS	DPM	1.00	13,988	7/1/20	13,400	-0.37	410	-8.89	108	-4.39	12.58	0.51	38.48	-0.19494	59.90	7.45	18,820	0.01
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	57,500	1.95	11,650	1.30	12,597	21.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.62	66,350	0.78
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	57,500	1.95	7,250	9.02	4,348	4.35	4.90	3.71	61.80	-0.00562	46.31	8.26	33,420	0.24
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	57,500	1.95	1,350	8.00	612	0.87	4.85	0.52	56.88	-0.01007	53.22	10.87	110,150	0.15
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	57,500	1.95	2,370	16.7	2,270	7.83	10.71	4.23	88.29	-0.00583	34.83	0.42	223,670	0.52
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,950	0.00	1,000	-5.66	191	-4.08	4.40	0.18	52.09	-0.02402	58.10	15.91	33,650	0.03
7	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	23,150	-0.22	320	-17.95	254	0.22	38.59	2.12	53.34	-0.12177	27.26	1.17	248,830	0.10
8	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,150	-0.22	4,220	-2.09	2,467	9.29	3.71	1.97	67.54	-0.00491	60.49	8.94	880	0.00
9	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,150	-0.22	1,620	0.6	1,329	11.45	5.55	1.59	77.70	-0.00844	65.37	2.55	57,450	0.09
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	23,150	-0.22	1,290	-0.77	319	-6.61	4.45	0.31	49.54	-0.01767	55.56	17.75	47,020	0.06

## 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	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,000	1.20	1,970	7.65	344	-4.76	4.89	0.40	45.92	-0.02538	55.54	14.14	17,720	0.03
12	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,000	1.20	920	3.37	117	-4.76	9.49	0.26	41.56	-0.2007	57.40	9.14	155,050	0.14
13	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,000	1.20	790	5.33	68	-9.52	5.32	0.09	39.99	-0.07047	57.56	17.05	42,000	0.03
14	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,000	1.20	780	-6.02	519	4.76	9.15	1.13	67.97	-0.02933	59.15	2.67	184,950	0.15
15	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	55,700	2.20	900	8.43	41	-39.84	4.02	0.03	32.48	-0.16437	77.31	47.92	63,400	0.05
16	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	113,900	2.34	22,940	6.70	23,900	20.98	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.84	13,880	0.31
17	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	113,900	2.34	880	1.15	201	-9.75	5.55	0.10	42.86	-0.03057	53.58	17.47	49,400	0.05
18	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,500	0.89	800	1.27	19	-9.89	6.86	0.02	38.86	-0.76407	67.81	15.55	75,030	0.06
19	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	85,500	1.18	1,720	5.52	1,208	7.60	6.96	0.98	69.98	-0.01118	56.59	2.46	46,150	0.08
20	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,600	-0.84	2,130	2.90	740	-1.12	8.44	0.88	50.51	-0.05634	58.83	7.11	11,600	0.03

## 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	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,600	-0.84	4,600	-1.29	979	-1.12	3.83	0.53	49.46	-0.01589	71.05	14.04	11,000	0.05
22	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	35,600	-0.84	1,110	0.00	873	4.49	11.37	1.39	70.92	-0.02145	44.86	1.74	147,570	0.18
23	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,400	-0.27	800	-6.98	5	-15.28	7.30	0.01	31.72	-3.15845	63.95	19.63	1,100	0.00
24	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,100	0.00	230	-4.17	5	-7.80	13.17	0.04	30.00	-2.80737	63.00	10.08	120,860	0.03
25	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,000	0.00	520	-1.89	138	-2.17	10.29	0.31	46.51	-0.09982	54.78	6.70	8,300	0.00
26	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,000	0.00	3,970	-13.32	2,475	8.70	3.89	2.09	67.06	-0.00338	49.00	8.57	48,830	0.20
27	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	83,700	0.00	1,530	-6.13	93	-7.39	6.03	0.07	44.08	-0.26057	74.04	14.70	12,130	0.02
28	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	83,700	0.00	9,470	-1.04	2,934	-1.55	4.77	1.67	53.97	-0.01437	52.80	12.87	19,580	0.19
29	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,500	0.00	14,620	-1.22	3,441	0.43	4.49	1.34	56.78	-0.01744	54.96	12.23	15,340	0.22
30	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,500	0.00	1,320	0.00	103	-6.49	4.37	0.04	49.91	-0.05587	56.53	17.92	8,930	0.01

## 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 (%)	Phản 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	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	143,800	0.21	1,580	0.00	196	-1.31	4.92	0.07	54.01	-0.06734	69.95	12.29	4,030	0.01
32	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	143,800	0.21	25,750	-0.62	14,060	9.60	3.80	3.72	68.08	-0.0051	58.08	8.31	8,080	0.21
33	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	118,000	-0.51	1,280	-4.48	50	-12.99	4.12	0.02	44.68	-0.19378	80.06	23.84	45,540	0.06
34	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	118,000	-0.51	14,520	-3.39	3,851	-1.69	4.33	1.41	53.34	-0.01609	59.46	14.00	14,670	0.22
35	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	118,000	-0.51	760	-3.80	67	-12.71	5.85	0.03	37.68	-0.0851	53.29	19.15	24,350	0.02
36	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	118,000	-0.51	1,270	-2.31	169	-7.46	4.35	0.06	46.77	-0.03561	62.36	18.22	34,810	0.05
37	CVNM1906	VND	VNM	2.00	115,000	3/3/20	118,000	-0.51	6,300	-16.89	5,025	2.54	10.82	4.61	57.79	-0.00565	25.67	2.80	43,000	0.28
38	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	19,550	1.30	3,130	6.46	1,793	7.93	4.15	1.90	66.40	-0.00856	69.06	8.08	106,550	0.33
39	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	32,800	-0.30	1,050	-4.55	405	0.91	4.48	0.28	57.36	-0.01182	58.18	11.89	29,530	0.03
40	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	32,800	-0.30	1,840	-1.60	339	-9.11	4.28	0.22	47.99	-0.02516	59.36	20.33	42,990	0.08



## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS )*Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>