

MARKET STRATEGY DAILY: Hồi kỹ thuật!

Báo cáo chi tiết 23/07/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	856.75	113.87	57.32
Thay đổi	1.67	-1.45	-0.25
%Chg	0.20	-1.26	-0.44
YTD	-10.85	11.08	1.34
KLGD (tr.cp)	240.49	48.17	14.77
%Chg	-15.85	17.92	-84.56
GTGD (tỷ đ)	3863.16	449.42	218.35
<i>Số mã tăng</i>	145	64	78
<i>Số mã giảm</i>	227	88	90
<i>Không đổi</i>	61	55	60
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	2993.54	214.61	841.40
PE	14.14	8.27	19.25
PB	1.90	0.97	1.85
NĐTNN Mua (tỷ đ)	439.92	4.24	2.04
NĐTNN Bán (tỷ đ)	522.41	5.88	3.29
Ròng	-82.49	-1.64	-1.25

THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	800.29	2.44	0.31
VN30F2008	797.10	5.10	0.64
VN30F2009	794.20	4.70	0.60
VN30F2012	790.00	3.00	0.38
VN30F2103	787.30	3.60	0.46

Diễn biến thị trường:

- Sau khi giảm qua vùng hỗ trợ trong phiên hôm qua, thị trường trong nước đã có phiên nỗ lực phục hồi thành công dù cả phiên sáng và chiều chỉ số VNIndex bị ép về gần ngưỡng 850 điểm. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 1,67 điểm lên 856,75 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 2,44 điểm lên 800,29 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 145 mã tăng/227 mã giảm, ở rổ VN30 có 16 mã tăng, 12 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản hôm nay tương đương với phiên hôm qua với giá trị khớp lệnh đạt hơn 3.369 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi quay tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 85 tỷ đồng.
- Phiên hồi phục mang nhiều tính kỹ thuật, tuy nhiên ngưỡng hỗ trợ ở vùng 850 điểm đang có tín hiệu tin cậy khi cả 2 lần thị trường bị ép về vùng này đều bật lên trong phiên hôm nay. Thị trường chứng khoán thế giới vẫn tiếp tục hồi phục, thị trường trong nước đang trong tuần cao điểm của mùa công bố lợi nhuận quý 2, do vậy chỉ số VNIndex nhiều khả năng sẽ dao động trong biên độ hẹp phía trên vùng hỗ trợ 840 -850 điểm trong các phiên sắp tới.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- PNJ:** Chúng tôi khuyến nghị NẮM GIỮ đối với cổ phiếu PNJ với giá mục tiêu 12 tháng 66.000 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi dự kiến dịch COVID-19 sẽ ảnh hưởng tiêu cực tới thu nhập của người tiêu dùng đến hết năm 2021. Điều này làm giảm nhu cầu các hàng hóa cao cấp như trang sức và giảm tiến độ mở mới số lượng cửa hàng PNJ trong 2 năm tiếp theo.

Tin tức thế giới:

- Jeff Shen, nhà phân tích dữ liệu cấp cao của BlackRock có một tin xấu cho những nhà đầu tư kỳ vọng vào sự trở lại của nhóm cổ phiếu giá trị. Theo quan điểm của ông, những nhà quản lý tiền tệ cần những phương pháp đầu tư mới, bởi không có cách nào để biết rằng liệu việc đặt cược vào những công ty giá rẻ sẽ lại phát huy hiệu quả hay không.

Nhận định thị trường HỘTL:

- Sau phiên giảm điểm hôm trước, thị trường đã phục hồi trở lại với 4 hợp đồng tương lai ghi nhận mức tăng điểm nhẹ từ 3 đến 5,1 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2008 tăng 0,64% lên 797,1 điểm, hiện chỉ thấp hơn 3,19 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay bật tăng 19,8% so với phiên liền trước, với 176.190 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	-0.53	-13.99
Tài chính	-0.07	-5.07
Công nghiệp	-0.08	-14.58
Hàng TD thiết yếu	-0.12	-3.45
Nguyên vật liệu	0.04	15.16
Hàng TD không thiết yếu	-0.10	-23.67
Năng lượng	1.01	-27.81
Y tế	-0.06	-13.02
Công nghệ thông tin	0.58	-4.96
Bất động sản	0.94	-13.60

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VHM	78.80	1.68	1.24
VRE	28.30	5.01	0.90
GAS	71.10	1.28	0.49
PLX	46.00	1.55	0.26
VIC	90.00	0.22	0.19

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
SAB	187.80	-1.21	-0.42
GVR	11.50	-2.13	-0.29
HNG	13.00	-5.80	-0.25
BID	39.85	-0.38	-0.17
NT2	21.70	0.46	-0.12

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
VRE	28.30	5.01	48.59
FUESSVFL	9.27	-1.17	25.10
KDC	31.25	0.16	14.99
VHM	78.80	1.68	9.09
PLX	46.00	1.55	5.21

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
HPG	28.20	0.36	-22.24
VPB	22.50	0.22	-21.50
NVL	63.00	0.48	-20.91
CII	17.80	-1.66	-19.15
MBB	17.05	-0.58	-16.37

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Hồi kỹ thuật!

Thị trường khu vực Châu Á diễn biến trái chiều khi căng thẳng Mỹ - Trung leo thang chưa từng có. Ngày 21/7, Mỹ bắt ngờ yêu cầu Trung Quốc đóng cửa lãnh sự quán tại thành phố Houston. Đáp trả lại, người phát ngôn Bộ Ngoại giao Trung Quốc Wang Wenbin cho biết: "Nếu Mỹ tiếp tục đi con đường sai lầm, chúng tôi sẽ kiên quyết đáp trả".

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,82%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite tăng 0,32% và chỉ số Shenzhen Component giảm 0,41%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,32%. Ở chiều ngược lại, thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,58%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI giảm 0,56%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức giảm 0,25%.

Phổ Wall tăng điểm sau phiên giao dịch nhiều biến động. Các nghị sĩ Dân chủ và Cộng hòa còn bất đồng về nội dung gói kích thích kinh tế mới, ước tính trị giá 1.000 tỷ USD hoặc hơn, trong bối cảnh chương trình hỗ trợ thất nghiệp cho hàng triệu người dân Mỹ hiện tại sẽ kết thúc trong tháng Bảy.

Sau khi giảm qua vùng hỗ trợ trong phiên hôm qua, thị trường trong nước đã có phiên nỗ lực phục hồi thành công dù cả phiên sáng và chiều chỉ số VNIndex bị ép về gần ngưỡng 850 điểm. Thanh khoản thị trường vẫn không tăng khi nhà đầu tư vẫn thận trọng khi cho rằng các phiên tăng như hôm nay chỉ mang tín hiệu hồi kỹ thuật.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 1,67 điểm (+0,2%) lên 856,75 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 2,44 điểm (+0,31%) lên 800,29 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 145 mã tăng/227 mã giảm, ở rổ VN30 có 16 mã tăng, 12 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap cũng giảm lần lượt 0,61% và 0,70%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: VHM (+1,68%), VRE (+5,01%), GAS (+1,28%), PLX (+1,55%), VIC (+0,22%),... đã lần lượt áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: SAB (-1,21%), GVR (-2,13%), HNG (-5,8%), BID (-0,38%), MSN (-0,55%),...

Thanh khoản hôm nay tương đương với phiên hôm qua với giá trị khớp lệnh đạt hơn 3.369 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi quay tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 85 tỷ đồng. Áp lực bán tập trung vào HPG (22,3 tỷ đồng), VPB (21,5 tỷ đồng), NVL (20,9 tỷ đồng)...

Tóm lại, phiên hồi phục mang nhiều tính kỹ thuật, tuy nhiên ngưỡng hỗ trợ ở vùng 850 điểm đang có tín hiệu tin cậy khi cả 2 lần thị trường bị ép về vùng này đều bật lên trong phiên hôm nay. Thị trường chứng khoán thế giới vẫn tiếp tục hồi phục, thị trường trong nước đang trong tuần cao điểm của mùa công bố lợi nhuận quý 2, do vậy chỉ số VNIndex nhiều khả năng sẽ dao động trong biên độ hẹp phía trên vùng hỗ trợ 840 -850 điểm trong các phiên sắp tới.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – PNJ

Chi tiêu	2017	2018	2019	2020E
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	10.977	14.573	17.001	18.630
Tăng trưởng (%)	28,2%	32,8%	16,7%	9,5%
LNST (tỷ đồng)	725	960	1.194	1.145
Tăng trưởng (%)	60,9%	32,4%	24,4%	-4,1%
Biên lợi nhuận ròng (%)	6,6%	6,7%	7,0%	6,1%
EPS (đồng)	6.705	5.749	5.260	5.081

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu PNJ với **giá mục tiêu 12 tháng 66.000 đồng/cổ phiếu**. Chúng tôi dự kiến dịch COVID-19 sẽ ảnh hưởng tiêu cực tới thu nhập của người tiêu dùng đến hết năm 2021. Điều này làm giảm nhu cầu các hàng hóa cao cấp như trang sức và giảm tiến độ mở mới số lượng cửa hàng PNJ trong 2 năm tiếp theo.

LNST Q2 2020 giảm 81% n/n – thấp nhất trong 5 năm. Kể từ đầu tháng 4, khi dịch bệnh Covid-19 trong nước bùng phát, PNJ đã tạm đóng phần lớn cửa hàng theo chỉ thị của Cơ quan chức năng và mở lại hoạt động bình thường khi dịch đã được kiểm soát hơn trong nửa cuối tháng 4, kết quả là doanh thu trong tháng bị ảnh hưởng nặng nề tuy nhiên đã chứng kiến phục hồi tích cực trong 2 tháng còn lại của Quý 2 khi dịch bệnh đã được kiểm soát hoàn toàn trong nước. Doanh thu vì vậy ghi nhận giảm nhẹ khoảng 7% n/n, đạt tương ứng 2.745 tỷ đồng.

Về cơ cấu doanh thu, kênh bán lẻ giảm 8,8%, doanh thu kênh sỉ giảm 24%, trong khi doanh thu vàng 24k tăng 10% so cùng kỳ năm trước.

Biên LN gộp giảm khá từ 21,5% xuống còn 17,3% do vàng miếng với biên LN gộp thấp hơn chiếm tỷ trọng cao hơn trong cơ cấu doanh thu. Trong khi đó, do nhu cầu vốn lưu động phục vụ kinh doanh khiến **dư nợ vay ngắn hạn tăng mạnh** từ 1.448 tỷ đồng tại ngày 30/06/2019 lên 2.647 tỷ đồng tại ngày 30/06/202 đã khiến chi phí lãi vay tăng từ 21 tỷ đồng trong Q2 2019 lên 44 tỷ đồng trong Q2 2020.

Kết quả là LNST Q2 năm nay chỉ đạt ~32 tỷ đồng, giảm mạnh 81% so với kết quả thực hiện cùng kỳ năm ngoái. Đây cũng là quý PNJ chứng kiến lãi ròng thấp nhất trong vòng 5 năm trở lại đây.

Lũy kế 6T2020, LNST giảm 26% n/n. Trong nửa đầu năm 2020, PNJ ghi nhận **doanh thu 7.746 tỷ đồng, tương đương cùng kỳ năm ngoái, chủ yếu nhờ KQKD tốt hơn trong Q1.** Hoạt động kinh doanh vàng miếng chứng kiến tăng trưởng mạnh với 14% và cũng là mảng kinh doanh có tỷ trọng tăng khá trong 6T2020, từ 20,3% trong 6T2019 lên 23,1% trong kỳ này. **Kênh bán lẻ chỉ ghi nhận tăng 2% n/n trong khi kênh bán sỉ giảm 20% n/n** trong bối cảnh hoạt động xuất khẩu tiếp tục chịu ảnh hưởng khi tình hình dịch bệnh đang có dấu hiệu quay trở lại tại nhiều nước trên thế giới.

Biên LN gộp giảm từ 21,8% xuống còn khoảng 19,7% trong khi chi phí lãi vay tăng 86% khiến LNST nửa đầu năm đạt 440 tỷ đồng, giảm 26% n/n. Với kết quả này, PNJ hoàn thành 53,5% kế hoạch doanh thu và 53% kế hoạch lợi nhuận.

Về số lượng cửa hàng, tính đến cuối tháng 6/2020, PNJ có 291 cửa hàng PNJ Gold, 42 PNJ Silver, 4 CAO, 2 PNJ Art, và 45 PNJ Watch. Trong nửa đầu năm 2020, Công ty đã thực hiện mở mới 14 và nâng cấp 2 cửa hàng Gold, đóng 22 cửa hàng (9 Silver và 13 Gold), đồng thời mở mới 20 cửa hàng đồng hồ.

LNST 2020 ước giảm 4% n/n do mảng bán lẻ có kết quả tăng trưởng thấp hơn kỳ vọng. Chúng tôi dự phóng doanh thu của PNJ sẽ tăng 9,5% n/n trong năm 2020, đạt tương ứng 18.630 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng tăng trưởng doanh thu từng cửa hàng ước giảm 4% n/n (năm 2019 +15% n/n) do hiệu ứng đóng cửa hàng trong tháng 4 và sức mua mặt hàng xa xỉ giảm. Tổng số cửa hàng bán lẻ dự phóng đạt 360 cửa hàng vào cuối 2020 (+14 cửa hàng). Chúng tôi giảm 16% dự phóng lợi nhuận năm 2020 so với dự phóng trước đây, xuống còn 1.145 tỷ đồng, do mảng bán lẻ trang sức (mảng có biên lợi nhuận cao nhất) có kết quả tăng trưởng thấp hơn kì vọng của chúng tôi.

Năm 2021, chúng tôi kỳ vọng doanh thu/cửa hàng phục sẽ hồi nhẹ 6% CK, kéo theo doanh thu tăng trưởng 13,3% lên 21.112 tỷ đồng. Số lượng cửa hàng dự kiến tăng 40 cửa hàng, nâng tổng số cửa hàng lên 400 cửa hàng. LNST dự phóng khoảng 1.310 tỷ đồng.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	27,005.8	0.62	-5.37
S&P500	3,276.0	0.57	1.40
VIX	24.0	-1.52	73.80
DJ Futures	27,001.0	0.44	-5.29
S&P Futures	3,284.0	0.56	1.64
Nikkei 225	22,751.6	-0.58	-3.83
KOSPI	2,216.2	-0.56	0.84
Shanghai	3,325.1	-0.24	9.02
Hang Seng	25,263.0	0.82	-10.38
ASX	6,094.5	0.32	-8.82
FTSE 100	6,245.2	0.61	-17.20
DAX	13,183.5	0.60	-0.49
CAC40	5,066.8	0.59	-15.24

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1882.29	0.58	24.06
Dầu WTI	42.31	0.98	-30.71
Dầu Brent	44.73	0.99	-32.23

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1191.12	-0.19	0.53
USD/JPY	107.17	-0.02	1.34
USD/CNY	6.9984	0.03	-0.50
EUR/USD	1.1589	0.16	3.35
GBP/USD	1.2722	-0.09	-4.04

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Định giá cổ phiếu là một bí ẩn không đáng tìm lời giải

Jeff Shen, nhà phân tích dữ liệu cấp cao của BlackRock có một tin xấu cho những nhà đầu tư kỳ vọng vào sự trở lại của nhóm cổ phiếu giá trị. Theo quan điểm của ông, những nhà quản lý tiền tệ cần những phương pháp đầu tư mới, bởi không có cách nào để biết rằng liệu việc đặt cược vào những công ty giá rẻ sẽ lại phát huy hiệu quả hay không. Trên thực tế, việc so sánh giá cổ phiếu với các yếu tố cơ bản như lợi nhuận doanh nghiệp hay giá trị sổ sách dường như rất vô nghĩa trong những thị trường phức tạp hiện nay.

Để khắc phục nhược điểm của các chiến lược sử dụng thuật toán, vị đồng giám đốc của BlackRock đưa ra một lời gợi ý hoàn toàn mới lạ, đó là nhà đầu tư nên tìm những dữ liệu thay thế làm tín hiệu giao dịch và ngừng ám ảnh với các thước đo định giá.



"Thị trường đang nhìn vào hàng tỷ thứ mà chúng ta biết rất ít về chúng", Shen cho biết trong một cuộc phỏng vấn điện thoại. "Trong khi về mặt triết lý, đúng là sẽ có sự tương quan nào đó giữa các yếu tố cơ bản và giá cổ phiếu, tuy nhiên thị trường định giá những yếu tố cơ bản khác nhau, tâm lý khác nhau, dòng vốn khác nhau như thế nào vẫn là một điều bí ẩn lớn đối với hầu hết chúng ta."

Phố Wall có lẽ không muốn nghe rằng chúng ta thực sự không thể hiểu rõ về định giá cổ phiếu, đặc biệt là từ một giám đốc điều hành 16 năm tại công ty quản lý tài sản lớn nhất thế giới. Nhưng ý tưởng này có thể khiến các nhà đầu tư suy ngẫm về nguy cơ hình thành bong bóng của nhóm cổ phiếu công nghệ và ngưỡng đỉnh cao kỷ lục của chỉ số S&P500, ngay cả khi đại dịch virus corona vẫn đang lây lan mạnh mẽ.

Điều này đặc biệt có liên quan đến những nhà đầu tư hệ thống đang đặt cược vào nhịp phục hồi của những cổ phiếu giá rẻ đang ở mức chiết khấu lịch sử.

Định giá cho nhóm cổ phiếu tăng trưởng đã tăng vọt trong giai đoạn suy thoái kinh tế tồi tệ nhất kể từ cuộc Đại Suy thoái, trong khi những cổ phiếu rẻ nhất lại đang giao dịch ở mức chiết khấu cao kỷ lục so với những cổ phiếu đắt giá nhất. Khi một công ty như Tesla giao dịch ở mức giá cao gấp 10.392 lần so với lợi nhuận trượt, 33 lần so với giá trị sổ sách và 11 lần so với doanh thu, thì thị trường đang sử dụng cái gì để đưa ra mức giá trị hợp lý của cổ phiếu này?

Tin tốt là các nhà quản lý tiền tệ giờ có thể chuyển sang những dữ liệu thay thế mới, theo Shen, một tiền sỹ tài chính đã gia nhập BlackRock từ thương vụ mua Barclays Global Investors vào năm 2009.

"Một khi có những dữ liệu đó, chúng ta nên tìm kiếm cơ hội tốt nhất có liên quan đến chúng thay vì đặt dữ liệu đó lên trên một con số giá," ông cho biết. "Một khi chúng ta áp số giá vào, nó có thể phá hủy tính hiệu quả của cả nguồn dữ liệu mới đó."

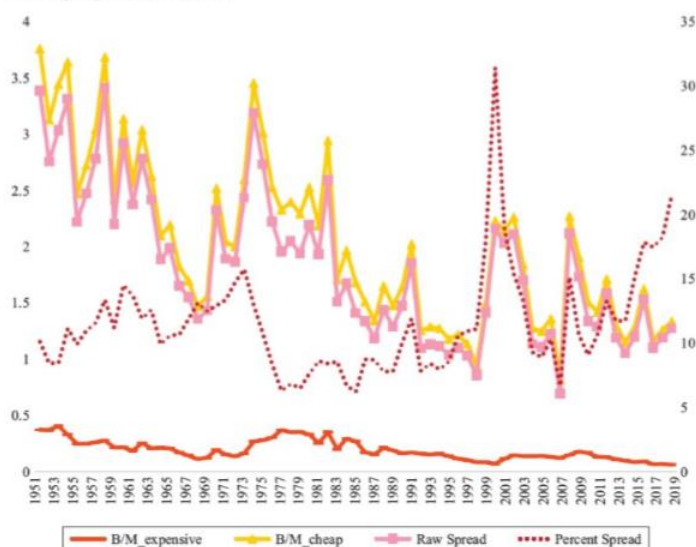
BlackRock đã không thực hiện nghiên cứu về yếu tố giá trị của cổ phiếu Mỹ trong nhiều năm nay. Theo quan điểm của họ, giá luôn thay đổi. Nó tự nhiên lẫn át tất cả các công thức định giá. Và điều đó có nghĩa rằng những hệ số đó trở thành một sản phẩm của những kết quả lịch sử thay vì công cụ dự báo cho những biến động tương lai.

Để xây dựng danh mục, công ty này gõ vào truyền thông xã hội để đánh giá tâm lý nhân viên, phân tích các bài đăng tuyển dụng trực tuyến để xem doanh nghiệp nào đang tuyển dụng lao động và sử dụng các thuật toán học máy (machine learning) để tìm ra cách vô số biến trong mô hình của họ tương tác với nhau như thế nào.

Các nhà đầu tư giá trị truyền thống phản biện rằng chiến lược đầu tư theo quy tắc của họ được xây dựng cho dài hạn và cuối cùng sẽ bật trở lại sau một thập kỷ không phát huy hiệu quả. Ngay cả với những nhà đầu tư còn mang tâm lý nghi ngờ thì họ vẫn nhất chí là điều chỉnh chiến lược, ví dụ như bằng cách gộp thêm những tài sản vô hình vào giá trị sổ sách, thay vì hoàn toàn từ bỏ chúng.

Shen lưu ý rằng các yếu tố truyền thống bao gồm giá trị vẫn có chỗ đứng trong các danh mục của công ty ông. Sau cùng thì BlackRock vẫn có ít nhất 300 tỷ USD nằm trong các ETFs niêm yết trên thị trường chứng khoán Mỹ nói riêng.

EXHIBIT 5
Raw and Percentage Spreads, 1950-2019



Nguồn: "Value in Listed Equities: It's Just a Story" của Gerald Garvey

Dù vậy, nhóm của Shen vẫn có rất nhiều sự hoài nghi. Gerald Garvey, cũng là một thành viên của BlackRock đã phản bác phương pháp đầu tư giá trị trong bài nghiên cứu được đăng trên Journal of Portfolio Management. Ông

lập luận rằng việc sử dụng một hệ số trong số hai hệ số định giá là một phương pháp khiếm khuyết mà chỉ khiến gia tăng rủi ro hay vì gia tăng lợi nhuận. Thay vào đó, mức chênh lệch giữa hai thước đo này cho thấy cổ phiếu giá trị không thực sự rẻ.

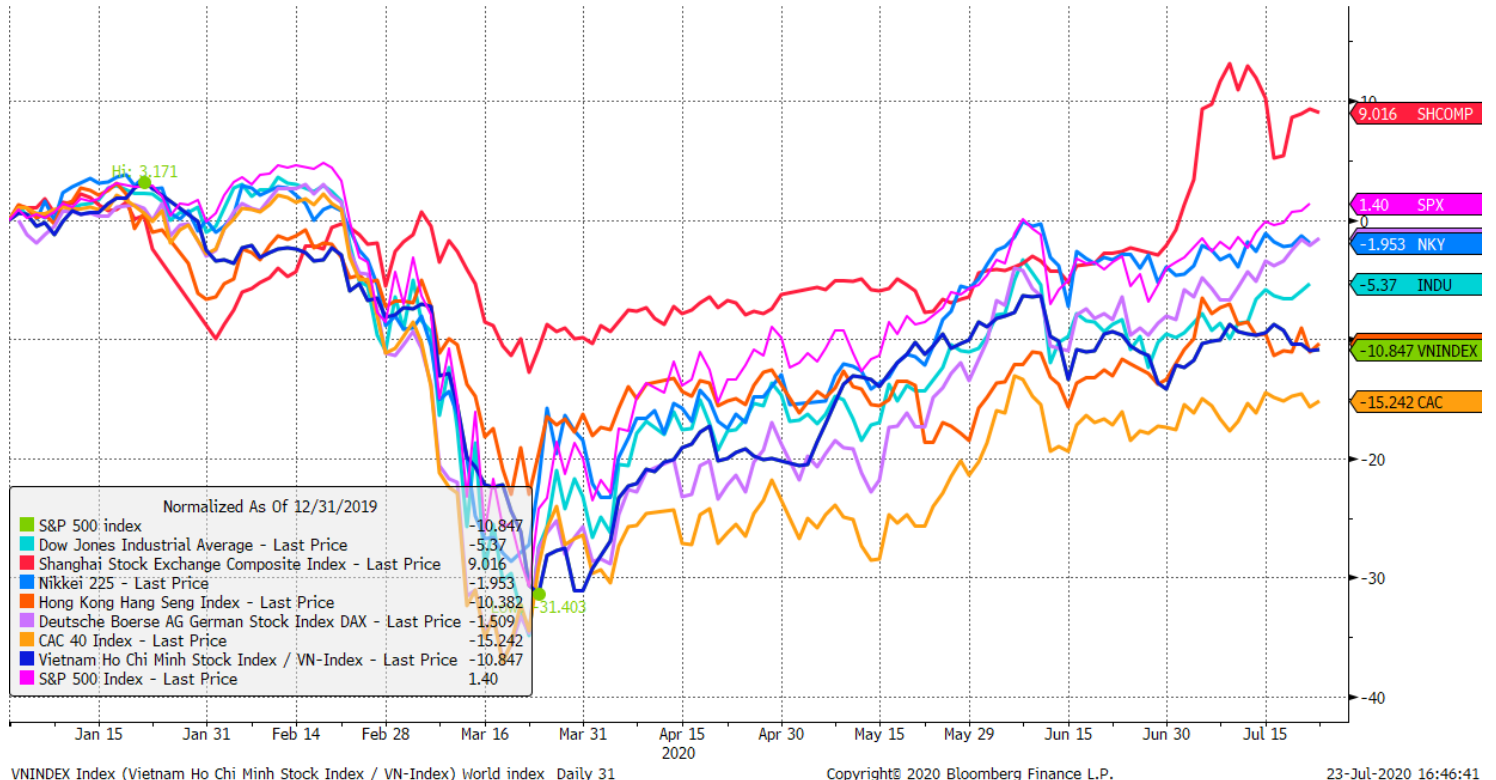
Tóm lại, cuộc tranh luận giữa hai trường phái vẫn chưa có hồi kết, nhưng có một điều rõ ràng là thị trường vẫn đang khiến những nhà đầu tư giá trị truyền thống thất vọng.

Đối với Shen, tất cả những điều này đều hỗ trợ cho tầm nhìn của ông về tương lai của thuật toán sử dụng một khối lượng khổng lồ những thông tin thay thế để dự báo lợi nhuận cổ phiếu.

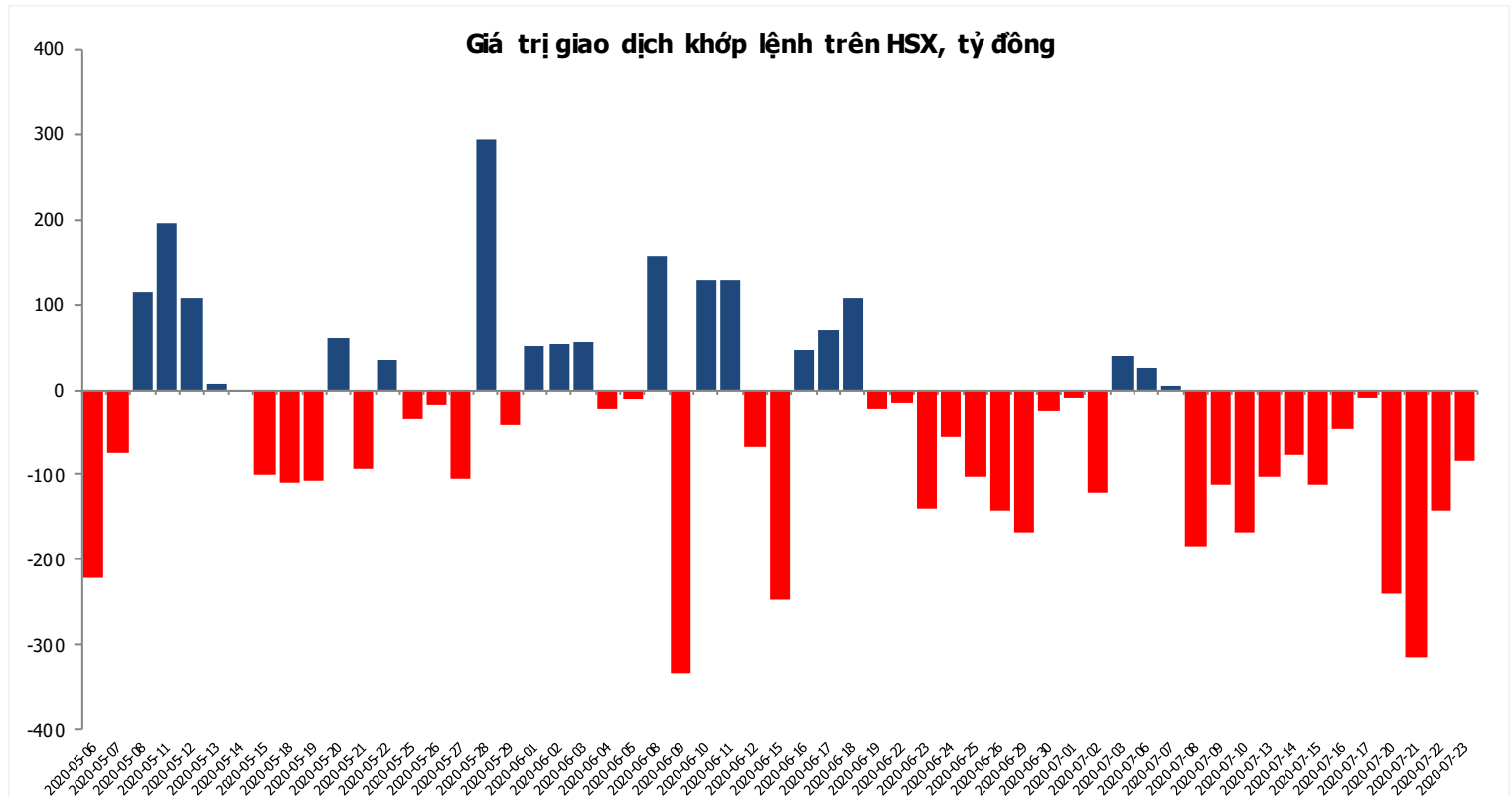
Nguồn: Bloomberg

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

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;
- 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 HỢI 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