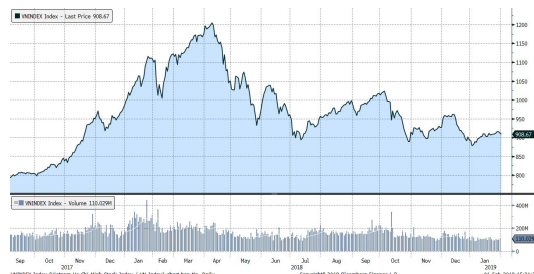


MARKET STRATEGY DAILY: Cân lệnh không tốt, thị trường mất điểm ở những phút cuối

Báo cáo chi tiết 01/02/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	908.67	-1.98	-0.22
HNXIndex	103.34	0.46	0.44
VN30	859.81	-6.25	-0.72
HN30	187.12	0.79	0.43

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	140.80	3,890.71	1.99
HNX	15.37	169.63	-22.80
VN30	59.94	2,170.11	27.67
Upcom	12.23	167.96	-9.68

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	853.81	691.30	162.51
HNX	7.69	2.80	4.89
Upcom	6.91	10.61	-3.70

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2983.73	15.30	2.38
HNXIndex	190.13	8.41	0.99
Upcom	958.43	6.45	0.76

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước bước vào phiên giao dịch cuối cùng trước kỳ nghỉ tết với diễn biến khá trầm lắng. Chỉ số VNIndex tiếp tục dao động trong biên độ hẹp và xoay quanh mốc 910 điểm. Nhóm cổ phiếu bluechips vẫn chịu áp lực bán sang phiên thứ 3 liên tiếp, tuy nhiên hệ số tăng/giảm của toàn thị trường vẫn trong trạng thái tích cực. Một phiên cơ cấu của ETF nội, lệnh cân không tốt ở VIC khiến thị trường mất điểm ở những phút cuối cùng. Toàn thị trường ghi nhận 182 mã tăng/92 mã giảm, trong khi rổ VN30 có 9 mã tăng/16 mã giảm.
- Nhờ có đợt cơ cấu của ETF nội giúp thanh khoản của thị trường đạt mức cao nhất trong vòng 1 tháng qua, giá trị khớp lệnh phiên này được đẩy lên 2.448 tỷ đồng so với mức 2.290 tỷ đồng của phiên hôm qua. Khối ngoại trở lại mua ròng với giá trị gần 165 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- VNIndex đã khép lại năm Mậu Tuất ở 908,67 điểm, diễn biến phiên cuối năm cùng với đợt cơ cấu của ETF nội không thực sự có nhiều ý nghĩa. Thanh khoản lớn là dấu hiệu tích cực duy nhất vì thể hiện nhiều người sẵn sàng đặt cược cho thị trường sau Tết. Các thông tin bên ngoài lúc này dù tốt hay xấu cũng không tác động đến thị trường nữa, nếu trong thời gian nghỉ tết mà bên ngoài xấu thì lại may cho thị trường, sau kỳ nghỉ lễ sẽ có các diễn biến mới hơn.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- DGW:** Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu DGW của CTCP Thế giới số, với giá mục tiêu 27.400 đồng/cổ phiếu. Kết quả dự phóng của chúng tôi thấp hơn so với kế hoạch DGW đưa ra nhưng vẫn ghi nhận tăng trưởng 19% lợi nhuận ròng so với kết quả thực hiện năm 2018 do thận trọng về mảng chăm sóc sức khỏe trong bối cảnh cạnh tranh từ các đối thủ như Vinamilk, Abbot hay Friesland Campina, trong khi mảng kinh doanh, phân phối ĐTDĐ khó có thể ghi nhận tăng trưởng mạnh mẽ như 2018 khi thị phần Xiaomi và Nokia tương đối ổn định tại thị trường trong nước.

Tin tức thế giới:

- Sau kết quả u ám của năm 2018 trên cả các thị trường mới nổi – EM (giảm 19%) và thị trường các nền kinh tế phát triển - EAFE (không bao gồm Mỹ, giảm 15%), các thị trường cổ phiếu thế giới đang định hình về mặt định giá như thế nào trong mối tương quan với thị trường cổ phiếu Mỹ?

Nhận định thị trường HDTL:

- Phiên giao dịch cuối cùng trước kỳ nghỉ lễ dài, giao dịch kém sôi động khiến tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh ngày hôm nay giảm 12 % so với phiên liền trước, chỉ đạt 91.866 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên. Về mặt giá trị chỉ số, các HDTL phiên này tiếp tục diễn biến giằng co trong biên độ dao động hẹp. Chốt phiên, hợp đồng VN30F1902 tăng nhẹ 0,18% lên mức 868,5 điểm, bất ngờ cao hơn 8,69 điểm so với chỉ số cơ sở VN30.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
SCS	144.00	-0.69	120.39
VNM	135.00	0.00	60.47
VRE	29.00	-0.68	59.18
MSN	78.40	0.90	31.34
VCB	56.50	-0.53	21.74

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HPG	27.30	-1.44	-61.27
HDB	30.50	0.00	-49.33
VHM	80.00	0.00	-43.15
VIC	98.80	-4.91	-23.83
PLX	53.50	-0.74	-22.39

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Cân lệnh không tốt, thị trường mất điểm ở những phút cuối.

Sau khi FED phát tín hiệu ngừng nâng lãi suất, thị trường hướng sự chú ý sang đàm phán thương mại Mỹ – Trung. Kết thúc vòng đàm phán thương mại kéo dài 2 ngày tại Washington, cả 2 bên đều không đi đến một thỏa thuận nào và vẫn còn nhiều việc cần phải làm. Trung Quốc cam kết tăng cường mua mạnh hàng hóa Mỹ sau khi vòng đàm phán thương mại khép lại và cả hai bên còn lên kế hoạch đàm phán thêm để đạt được bước đột phá khi chỉ còn một tháng nữa là tới hạn chót ngày 01/03/2019. Vòng đàm phán kế tiếp sẽ diễn ra vào giữa tháng 2/2019. Nhóm đàm phán đã đạt được “bước tiến to lớn” nhưng “điều đó không có nghĩa là chúng ta đã có một thỏa thuận, ông Trump nói với các phóng viên ở Văn phòng Bầu dục sau cuộc gặp gỡ với Phó Thủ tướng Trung Quốc, Lưu Hạc. Những nhận định của ông Trump là những tín hiệu rõ ràng nhất thể hiện mong muốn chấm dứt thương mại với Trung Quốc. Trước đó, ông còn cho biết thỏa thuận thương mại với Trung Quốc có “khả năng xảy ra rất cao”.

Chứng khoán Châu Á phiên hôm nay rơi vào trạng thái trái chiều khi dữ liệu sản xuất công nghiệp của Trung Quốc thấp hơn dự báo. Chỉ số PMI sản xuất công nghiệp của Caixin/Markit ở mức 48.3 trong tháng 1/2019, thấp hơn nhiều so với mức 49.7 trong tháng 12/2018 và cũng thấp hơn dự báo 49.5 của các chuyên viên phân tích tham gia cuộc thăm dò của Reuters. Đà giảm mạnh của chỉ số PMI Caixin giảm từ mức 49.7 (tháng 12/2018) xuống chỉ 48.3 trong tháng 1/2019 cho thấy việc Mỹ và Trung Quốc tiến tới một thỏa thuận thương mại hiện quan trọng đến nhường nào. Một thỏa thuận sẽ ngăn chặn việc Mỹ nâng thuế đối với hàng hóa Trung Quốc”, Robert Carnell, Chuyên gia kinh tế trưởng và là người phụ trách bộ phận nghiên cứu khu vực châu Á-Thái Bình Dương, cho biết trong một báo cáo.

Thị trường chứng khoán trong nước bước vào phiên giao dịch cuối cùng trước kỳ nghỉ tết với diễn biến khá trầm lắng. Chỉ số VNIndex tiếp tục dao động trong biên độ hẹp và xoay quanh mốc 910 điểm. Nhóm cổ phiếu bluechips vẫn chịu áp lực bán sang phiên thứ 3 liên tiếp, tuy nhiên hệ số tăng/giảm của toàn thị trường vẫn trong trạng thái tích cực. Một phiên cơ cấu của ETF nội, lệnh cân không tốt ở VIC khiến thị trường mất điểm ở những phút cuối cùng. Nhìn chung, với phiên giao dịch cuối năm thì diễn biến cung cầu không thật sự có ý nghĩa, đặc biệt là phiên này lại là phiên cơ cấu của quỹ ETF. Điểm tích cực của phiên này là các cổ phiếu vẫn tăng tốt bất chấp rủi ro bluechips bị bán, bên cạnh đó là thanh khoản tiếp tục tăng và nhà đầu tư nước ngoài tích cực giải ngân. Toàn thị trường nghi nhận 182 mã tăng/92 mã giảm, trong khi rổ VN30 chỉ có 9 mã tăng/16 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap phiên này tăng mạnh trên 1% với số mã tăng áp đảo số mã giảm.

Nhờ có đợt cơ cấu của ETF nội giúp thanh khoản của thị trường đạt mức cao nhất trong vòng 1 tháng qua, giá trị khớp lệnh phiên này được đẩy lên 2.448 tỷ đồng so với mức 2.290 tỷ đồng của phiên hôm qua.

Khối ngoại trở lại mua ròng với giá trị gần 165 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, lực mua tập trung vào một số cổ phiếu như SCS (120,39 tỷ đồng), VNM (60,47 tỷ đồng), VRE (59,18 tỷ đồng), MSN (31,34 tỷ đồng), VCB (21,74 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, HPG là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất

với 61,27 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là HDB (49,33 tỷ đồng), VHM (43,15 tỷ đồng), VIC (23,83 tỷ đồng), PLX (22,39 tỷ đồng),...

Tóm lại, VNIndex đã khép lại năm Mậu Tuất ở 908,67 điểm, diễn biến phiên cuối năm cùng với đợt cơ cấu của ETF nội không thực sự có nhiều ý nghĩa. Thanh khoản lớn là dấu hiệu tích cực duy nhất vì thể hiện nhiều người sẵn sàng đặt cược cho thị trường sau Tết. Các thông tin bên ngoài lúc này dù tốt hay xấu cũng không tác động đến thị trường nữa, nếu trong thời gian nghỉ tết mà bên ngoài xấu thì lại may cho thị trường, sau kỳ nghỉ lễ sẽ có các diễn biến mới hơn. Nhìn chung thị trường vẫn rất tích cực với mặt bằng cổ phiếu tăng tốt, khi mọi yếu tố cản trở thị trường đã được gỡ bỏ thì cửa tăng cho thị trường sau tết sẽ cao, thanh khoản 2 phiên cuối năm đang cho thấy điều đó. Cuối cùng, chúc quý nhà đầu tư một năm mới nhiều sức khỏe và may mắn trong năm mới.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - DGW

Chỉ tiêu	2016	2017	2018F	2019F
DTT (tỷ VNĐ)	3.800	3.821	5.656	6.970
% tăng trưởng		1%	48%	23%
LNST (tỷ VNĐ)	67	78	106	132
% tăng trưởng		18%	36%	25%
Biên LNR (%)	1,8%	2,1%	1,9%	1,9%
EPS (VNĐ)	2.180	1.943	2.218	3.239

Nguồn: DGW, MBS Research

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu DGW của CTCP Thế giới số, với **giá mục tiêu 27.400 đồng/cổ phiếu**.

Kết quả dự phóng của chúng tôi thấp hơn so với kế hoạch DGW đưa ra nhưng vẫn ghi nhận tăng trưởng 19% lợi nhuận ròng so với kết quả thực hiện năm 2018 do thận trọng về mảng chăm sóc sức khỏe trong bối cảnh cạnh tranh từ các đối thủ như Vinamilk, Abbot hay Friesland Campina, trong khi mảng kinh doanh, phân phối ĐTDĐ khó có thể ghi nhận tăng trưởng mạnh mẽ như 2018 khi thị phần Xiaomi và Nokia đã tương đối ổn định tại thị trường trong nước.

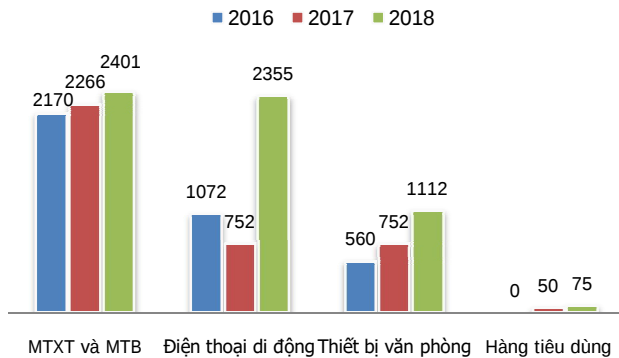
Lãi ròng 2018 vượt 8% kế hoạch, đạt tương ứng 109 tỷ đồng

Năm 2018, Công ty cổ phần thế giới số (Digiworld) ghi nhận kết quả hoạt động kinh doanh tích cực với **doanh thu thuần đạt 5.934 tỷ đồng, tăng trưởng 55%** so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 126% kế hoạch doanh thu cả năm. Trong đó đóng góp lớn nhất vào tổng doanh thu của công ty vẫn là ngành hàng Máy tính xách tay và máy tính bảng, với doanh thu của ngành hàng này đạt 2.401 tỷ đồng, tăng trưởng 6% so với năm trước. **Mảng điện thoại di động ghi nhận tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ 213% y.o.y**, đạt 2.355 tỷ đồng doanh thu và hoàn thành 196% kế hoạch năm. Trong khi đó, ngành hàng thiết bị văn phòng có sự tăng trưởng tốt đều đặn ở các quý, đạt 1.112 tỷ đồng doanh thu, tăng 48% so với cùng kỳ năm trước. Ngành hàng tiêu dùng ghi nhận mức tăng 50% so với cùng kỳ năm trước, đạt 75 tỷ đồng, nhưng mới chỉ hoàn thành 38% kế hoạch năm. Dù vậy, **công ty vẫn đánh giá cao tiềm năng tăng trưởng ngành hàng tiêu dùng trong tương lai**, đặc biệt là hoạt động cung cấp dịch vụ phát triển thị trường MES.

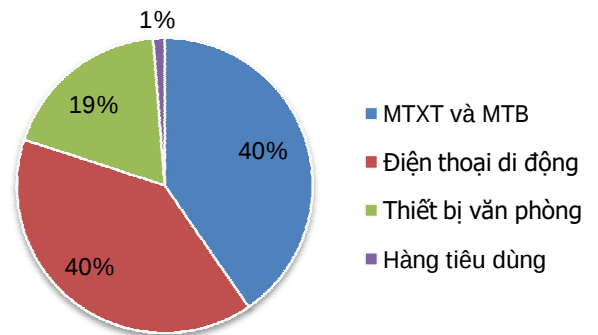
Ngày 18/01/2019, Digiworld và Nestlé đã ký hợp tác chiến lược phát triển thị trường cho sản phẩm dinh dưỡng y học. Theo thỏa thuận hợp tác, Digiworld sẽ trở thành nhà phân phối tổng (master distributor) cho dòng sản phẩm dinh dưỡng y học của Nestlé tại Việt Nam. Bước đi này cho thấy nỗ lực tái cấu trúc danh mục sản phẩm cũng như phát triển các chính sách bán hàng, kênh phân phối của DGW nhằm cải thiện hơn về doanh số.

Trong năm, **Digiworld tiếp tục đầu tư mở rộng mạng lưới phục vụ để triển khai ngành hàng tiêu dùng khiến chi phí hoạt động tăng cao**. Cụ thể, chi phí quản lý doanh nghiệp tăng gần 64% so với năm trước, ảnh hưởng đến biên lợi nhuận toàn công ty. Kết quả, **lợi nhuận sau thuế năm 2018 của DGW đạt 109 tỷ đồng, tăng trưởng 39%** so với năm trước, vượt 8% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Biên lợi nhuận ròng đạt khoảng 1,8%, giảm nhẹ so với mức 2% của năm 2017.

Doanh thu ngành hàng YoY



Cơ cấu doanh thu 2018



Nguồn: DGW

Kế hoạch kinh doanh năm 2019

Năm 2019, DGW đặt kế hoạch doanh thu đạt 7.150 tỷ đồng và LNST đạt 137 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 20% và 25% so với năm 2018. Trong đó, doanh thu mảng máy tính xách tay và máy tính bảng được kỳ vọng duy trì ở mức 2.410 tỷ đồng. Mảng điện thoại di động dự kiến tăng trưởng 27% lên mức 3.000 tỷ đồng, với kế hoạch **tập trung vào các nhãn hàng lớn là Xiaomi và Nokia** để nâng cao hiệu quả kinh doanh. Mảng thiết bị văn phòng dự kiến tăng trưởng 25% lên 1.390 tỷ đồng.

Đáng chú ý, Digiworld đặt mục tiêu **ngành hàng tiêu dùng sẽ có bước tăng trưởng nhảy vọt trong năm 2019** lên 350 tỷ đồng, tương đương tốc độ tăng trưởng 367% y.o.y, trong đó mảng FMCG đóng góp 170 tỷ đồng và mảng chăm sóc sức khỏe đóng góp 180 tỷ đồng trên cơ sở hợp đồng mới ký với Nestlé Việt Nam trong tháng 1 vừa qua.

Tin tức thế giới: Định giá cổ phiếu toàn cầu: “Rẻ cũng có lý do của nó”.

Sau kết quả u ám của năm 2018 trên cả các thị trường mới nổi – EM (giảm 19%) và thị trường các nền kinh tế phát triển - EAFE (không bao gồm Mỹ, giảm 15%), các thị trường cổ phiếu thế giới đang định hình về mặt định giá như thế nào trong mối tương quan với thị trường cổ phiếu Mỹ?

Có 3 điểm chính trong chủ đề này:

1. Các thị trường cổ phiếu của phần còn lại của thế giới (ngoài Mỹ), trên thực tế đang được giao dịch ở mức giá chiết khấu tương đối lớn so với cổ phiếu Mỹ hiện nay. Theo dữ liệu từ MSCI:
 - Cổ phiếu Mỹ được giao dịch ở mức P/E forward 15,4 lần; cổ phiếu ngoài nước Mỹ được giao dịch ở mức 12,0 lần.
 - Cụ thể, cổ phiếu EAFE (gồm châu Âu, Nhật Bản và các thị trường viễn đông) được giao dịch ở mức P/E forward 12,4 lần, trong đó châu Âu (11,8 lần) và Nhật Bản (11,7 lần) cho thấy mức định giá dự phóng tương đương nhau và rẻ hơn một chút so với các thị trường còn lại trong rổ chỉ số EAFE.
 - Các thị trường mới nổi được giao dịch ở mức P/E forward 11,0 lần, nhưng độ chênh lệch giữa các quốc gia trong khu vực EM lớn hơn nhiều so với khu vực EAFE: định giá các thị trường mới nổi châu Á là 11,3 lần, Đông Âu là 6,3 lần và Mỹ Latin là 12,6 lần.

Tóm lại: Cổ phiếu các thị trường ngoài nước Mỹ đang được giao dịch với mức chiết khấu từ 19% (đối với EAFE) đến 29% (đối với EM) so với cổ phiếu Mỹ.

2. Sự chênh lệch giữa cổ phiếu Mỹ và ngoài Mỹ ngày càng gia tăng kể từ cuộc Đại khủng hoảng tài chính.
 - Cả cổ phiếu Mỹ và ngoài Mỹ đều chạm đáy ở mức P/E forward 14 lần trong năm 2009.
 - Chênh lệch định giá giữa hai nhóm tài sản này đạt đỉnh vào cuối năm 2017/đầu năm 2018 khi cổ phiếu phần còn lại của thế giới được giao dịch ở mức P/E forward 14 lần trong khi cổ phiếu Mỹ được giao dịch ở mức 18,5 lần. (chênh lệch hơn 4,5 điểm PE)
 - Mức chênh lệch này hiện nay đã thu hẹp về 3,4 điểm PE.

Tóm lại: Mức chiết khấu đối với cổ phiếu các thị trường EAFE và EM không phải là điều gì mới mẻ, điều này đã diễn ra trong gần 10 năm qua ở những mức độ khác nhau. Điều tốt nhất có thể nói lúc này là độ chênh lệch đã được thu hẹp dần lại (dù mới ở mức khiêm tốn) trong một vài năm qua.

3. Các yếu tố cơ bản như phân bổ dòng tiền theo ngành/quốc gia là động lực chính của định giá dài hạn, và chúng vừa giải thích cho những sự khác nhau trong quá khứ, vừa là vấn đề nền tảng để đánh giá lợi nhuận tiềm năng trong tương lai.
 - Trong cả hai chỉ số cổ phiếu thị trường EM và EAFE, cổ phiếu tài chính đều chiếm tỷ trọng lớn nhất, lần lượt đạt 24% và 19%. Trong chỉ số cổ phiếu S&P500, nhóm cổ phiếu tài chính chỉ chiếm 14%.
Điều quan trọng là cổ phiếu tài chính có xu hướng định giá thấp hơn, bất kể ở thị trường nào, do đó tỷ trọng cao hơn sẽ khiến giá trị chỉ số P/E thấp hơn, như dữ liệu trong điểm 1 cho thấy rõ ràng.
 - Tỷ trọng nhóm cổ phiếu công nghệ cũng tương tự như vậy nhưng ở chiều ngược lại, bởi trong rổ chỉ số S&P500 của Mỹ, cổ phiếu công nghệ

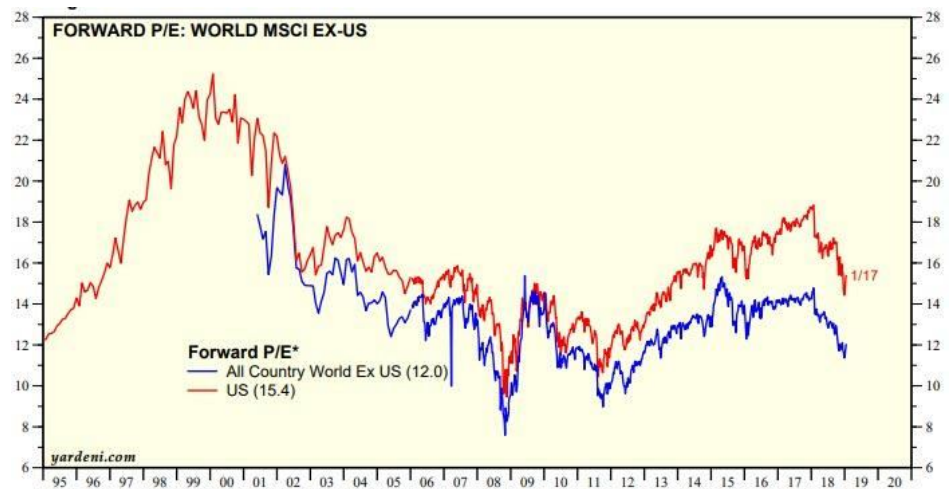
chiếm tới 20% (và hơn 30% nếu tính cả Facebook, Google, và Amazon). Con số này cao hơn nhiều so với tỷ trọng 14% tại chỉ số các thị trường mới nổi và chỉ 6% trong chỉ số EAFE.

Cũng như nhóm cổ phiếu tài chính, các tỷ trọng này sẽ làm lệch các chỉ số định giá như P/E forward do tỷ lệ P/E của các công ty công nghệ thường cao hơn bất kể khu vực địa lý.

- Tỷ trọng quốc gia cũng đóng một vai trò. Chiếm một nửa rổ chỉ số EAFE là cổ phiếu Nhật Bản (P/E forward 11,7 lần); Anh (11,7 lần) và Pháp (12,1 lần), ba quốc gia với những thách thức kinh tế và dân số khác nhau có thể cùng hưởng những mức định giá thấp tương đối như nhau.

Chỉ số các thị trường mới nổi gồm 54% là cổ phiếu Trung Quốc (P/E forward 10,4 lần), Hàn Quốc (8,8 lần) và Đài Loan (13,2 lần). Nếu xét đến vai trò của các cuộc đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc hiện nay đến tăng trưởng kinh tế tương lai của các quốc gia này, mức định giá cổ phiếu thấp hơn so với Mỹ là hoàn toàn hợp lý.

Tổng quát lại: Các thị trường cổ phiếu trên thế giới rẻ hơn tương đối so với cổ phiếu Mỹ là có lý do. Chênh lệch định giá giữa các thị trường này đã gia tăng trong nhiều năm bắt nguồn từ các yếu tố cơ bản ngành và địa lý. Đây không phải là điều bất thường, cũng không phải là một khoản đầu tư hấp dẫn hơn trong bối cảnh cổ phiếu phần còn lại của thế giới đang có định giá thấp hơn tương đối so với cổ phiếu Mỹ.



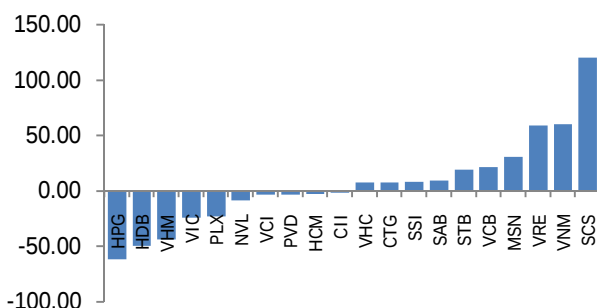
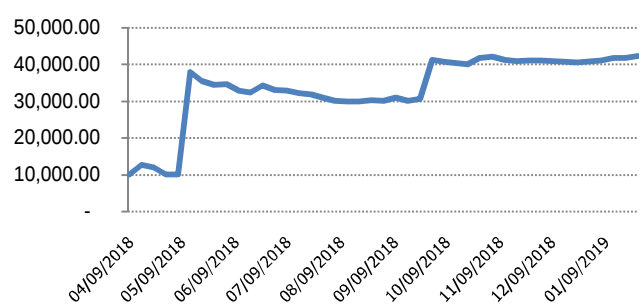
* Price divided by 12-month forward consensus expected operating earnings per share. Monthly through December 2005, weekly thereafter.
Source: Thomson Reuters I/B/E/S.

Nguồn: DataTrek Research

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	908.67	-1.98	-0.22	146/125	110.03	15.30	2.38	1.81
HNXIndex	103.34	0.46	0.44	62/64	21.08	8.41	0.99	0.86
VN30	859.81	-6.25	-0.72	12/14	46.95	13.50	2.38	0.56
HN30	187.12	0.79	0.43					0.82
Upcom	54.81	0.14	0.25	79/57	17.59	6.45	0.76	3.75
Shanghai	2618.23	33.66	1.30	363/1091	15,184.40	12.31	1.36	4.99
Nikkei 225	20788.39	14.90	0.07	185/35	779.60	14.37	1.60	3.87
S&P 500	2704.10	23.05	0.86	341/163	1,024.22	18.14	3.21	7.87
Vàng	1318.80	-2.45	-0.19					2.83
Dầu WTI	53.77	-0.02	-0.04					18.41

Đồ thị so sánh VNINDEX và thị trường Thái Lan, DowJones, HangSheng

Top mua bán NĐTNN (tỷ đồng)

Giá trị mua ròng lũy kế 2 sàn giao dịch (tỷ đồng)


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
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	ha.nguyenthilai@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