

MARKET STRATEGY DAILY: Chấp nhận rủi ro

Báo cáo chi tiết 10/05/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	952.55	5.54	0.58
HNXIndex	105.86	0.60	0.57
VN30	876.45	4.95	0.57
HN30	193.94	1.82	0.95

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	131.03	2,892.94	-27.77
HNX	23.56	290.40	1.77
VN30	34.86	1,206.29	-11.34
Upcom	8.71	117.90	49.40

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	335.89	555.29	-219.40
HNX	29.95	18.99	10.96
Upcom	17.33	17.61	-0.28

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3156.93	16.49	2.40
HNXIndex	197.29	8.05	0.99
Upcom	929.16	7.55	0.84

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước bật tăng ngay từ khi mở cửa sau khi ông Trump nói đã nhận "một bức thư tuyệt vời" từ ông Tập và cho biết Mỹ và Trung Quốc vẫn có thể đạt được một thỏa thuận tuần này. Chỉ số VNIndex có lúc tăng hơn 6 điểm và chỉ phản ứng nhẹ khi tin áp thuế chính thức được công bố vào cuối phiên sáng. Tuy nhiên lực cầu bắt đáy sau chuỗi 6 phiên giảm liên tiếp đã kéo chỉ số lên mạnh mẽ trong phiên chiều và kết thúc phiên ở gần mức cao nhất bất chấp áp lực bán ròng của khối ngoại vẫn chưa chấm dứt.
- Thanh khoản phiên này tương đương so với phiên hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 2.317 tỷ đồng, đây là phiên có mức thanh khoản thấp nhất trong 7 phiên gần đây. Giao dịch của khối ngoại tiếp tục là điểm trừ trong phiên hôm nay, họ tiếp tục bán ròng sang phiên thứ 4 với tổng giá trị hơn 212 tỷ đồng.
- Một phiên tăng điểm là chưa đủ dấu hiệu để làm thay đổi xu hướng tuy nhiên lúc này thông tin đang dẫn dắt chỉ số là chủ đạo. Dấu hiệu tích cực ở phiên này là có sự đồng thuận của các nhóm cổ phiếu lớn dẫn dắt bất chấp thanh khoản thấp và khối ngoại vẫn duy trì áp lực bán ròng. Về mặt kỹ thuật, với chỉ một phiên tăng nhưng đã có rất nhiều nhóm cổ phiếu đã "vá đáy" thành công và chỉ số VNIndex cũng đòi lại lại ngưỡng hỗ trợ ở MA100 ngày. Thị trường phái sinh tăng "rực rỡ" cũng cho thấy kỳ vọng thị trường sẽ tích cực trong tuần sau khi basic tiếp tục duy trì dương và kỳ hạn tháng 6 đang cao hơn kỳ hạn tháng 5.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- HVN:** Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu HVN với giá mục tiêu 44.600 đồng/cổ phiếu. EPS forward năm 2019 khoảng 1.866 đồng.

Tin tức thế giới:

- Quyết định tăng thuế suất đối với 200 tỷ USD hàng nhập khẩu Trung Quốc của tổng thống Mỹ Donald Trump đã bắt đầu có hiệu lực từ 00 giờ 01 phút thứ Sáu ngày 10/05 hôm nay (theo giờ Mỹ). Tuy nhiên, theo nội dung quyết định nâng thuế được công bố vào thứ Tư vừa qua, mức thuế quan mới sẽ không áp dụng đối với những hàng hóa đã rời cảng Trung Quốc trước hạn chót ngày 10/05. Nói cách khác, mức thuế quan mới sẽ không thực sự bắt đầu có hiệu lực cho tới khi những chuyến tàu hàng rời Trung Quốc vào ngày hôm nay vượt Thái Bình Dương để cập bến đến Mỹ sau từ 3 đến 4 tuần nữa.

Nhận định thị trường HDTL:

- Cùng với sự hồi phục trên thị trường cơ sở, các HĐTL cũng bật tăng mạnh vào đầu giờ chiều giúp cả 4 hợp đồng đóng cửa với mức tăng từ 5,7 đến 11,9 điểm. Chốt phiên, VN30F1905 tăng 0,65% lên 876,7 điểm, chênh lệch không đáng kể so với VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh phiên hôm nay được cải thiện so với phiên trước, đạt 89.973 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (tăng nhẹ 6,2%).

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	128.20	1.48	7.31
PHR	51.10	-0.78	4.09
PVT	16.05	2.19	3.74
HSG	8.11	1.38	3.62
DRC	20.95	1.85	2.02

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VHM	84.00	-0.59	-47.72
HPX	26.30	-0.19	-39.91
HPG	32.85	-0.15	-18.14
AAA	17.30	1.78	-18.02
VCB	65.60	0.15	-12.30

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Chấp nhận rủi ro

Chứng khoán Châu Á rơi vào trạng thái trái chiều khi Mỹ chính thức nâng thuế lên 25% với 200 tỷ USD hàng Trung Quốc. Bắc kinh tuyên bố sẽ có biện pháp đáp trả Mỹ ngay sau khi nước này tăng thuế với 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc nhưng không nêu chi tiết. Đến nay, Mỹ đã áp thuế lên 250 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc và Trung Quốc đã áp thuế lên 110 tỷ USD hàng Mỹ. Việc ông Trump nâng thuế áp lên hàng Trung Quốc đẩy chiến tranh thương mại Mỹ-Trung lên một ngưỡng mới, có nguy cơ gây ra những xáo trộn mới trên thị trường tài chính toàn cầu và đẩy cao nỗi sợ về sự giảm tốc kinh tế toàn cầu. Đóng cửa phiên cuối tuần, chỉ số Nikkei 225 của thị trường Nhật Bản giảm 0,27% sau khi đã tăng vào buổi sáng. Thị trường Chứng khoán Trung Quốc đóng cửa tăng mạnh dù có lúc giảm bớt đà leo dốc vào buổi sáng. Chỉ số Shanghai tăng 3,1%, mức tăng mạnh nhất kể từ đầu tháng 4 tới nay. Trong khi đó, chỉ số Hang Seng của Hồng Kông cộng 270,93 điểm (tương đương 0,96%). Trên thị trường Hàn Quốc, chỉ số KOSPI của Hàn Quốc tiến 6,03 điểm (tương đương 0,29%), còn chỉ số ASX 200 của Australia cộng 15,6 điểm (tương đương 0,25%).

Thị trường trong nước bật tăng ngay từ khi mở cửa sau khi ông Trump nói đã nhận "một bức thư tuyệt vời" từ ông Tập và cho biết Mỹ và Trung Quốc vẫn có thể đạt được một thỏa thuận tuần này. Chỉ số VNIndex có lúc tăng hơn 6 điểm và chỉ phản ứng nhẹ khi tin áp thuế chính thức được công bố vào cuối phiên sáng. Tuy nhiên lực cầu bắt đáy sau chuỗi 6 phiên giảm liên tiếp đã kéo chỉ số lên mạnh mẽ trong phiên chiều và kết thúc phiên ở gần mức cao nhất bất chấp áp lực bán ròng của khối ngoại vẫn chưa chấm dứt.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex tiến 5,54 điểm (+0,58%) lên 952,55 điểm, trong khi chỉ số VN30 cũng vọt 4,95 điểm (+0,57%) đạt 876,45 điểm. Hệ số tăng/giảm rất tích cực, toàn thị trường ghi nhận 181 mã tăng/102 mã giảm, ở rổ VN30 có 22 mã tăng/6 mã giảm. Đà tăng phiên này trên diện rộng và tăng mạnh ở nhóm midcap. Nhóm midcap và smallcap tăng lần lượt 0,79% và 0,34% với hệ số tăng/giảm nghiêng về bên mua.

Một phiên tăng "giả bữa" của thị trường sau chuỗi giảm 6 phiên liên tiếp, dòng tiền lan tỏa rộng khắp các nhóm cổ phiếu. Ngoại trừ nhóm Vingroup, cao su tự nhiên và dịch vụ chỉ giảm nhẹ, phần lớn các nhóm cổ phiếu phiên này đều tăng điểm. Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ cho thị trường trong phiên này là: VNM(+1,48%), BID(+2,89%), GAS(+1,22%), SAB(+0,81%), TCB(+1,54%),... đã lấn áp mức giảm ở các cổ phiếu lớn khác như: VHM(-0,59%), MSN(-0,23%), MBB(-0,48%),...

Nhóm cổ phiếu có thành quả vượt trội trong phiên hôm nay là Chứng khoán với nhiều mã chủ chốt tăng điểm như: VCI(+5,02%), SSI(+1,83%), HCM(+1,15%), VND(+1,23%), SHS(+1,75%),...

Thanh khoản phiên này tương đương so với phiên hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 2.317 tỷ đồng, đây là phiên có mức thanh khoản thấp nhất trong 7 phiên gần đây. Việc thanh khoản thấp là điều dễ hiểu bởi sau chuỗi giảm vừa qua thì các nhịp phục hồi thương mại tính kỹ thuật và nhà đầu tư cũng chỉ giải ngân một phần để bắt đáy. Phiên này dòng tiền tập trung ở các nhóm cổ phiếu như:

ô tô và phụ tùng, hóa chất, thủy sản, xây dựng và vật liệu xây dựng, dầu khí,

Giao dịch của khối ngoại tiếp tục là điểm trừ trong phiên hôm nay, họ tiếp tục bán ròng với tổng giá trị hơn 212 tỷ đồng và đây đã là phiên bán ròng thứ 4 liên tiếp. Lực bán của khối ngoại tập trung chủ yếu vào VHM (48 tỷ đồng), HPX (40,3 tỷ đồng), HPG (18,14 tỷ đồng)...

Tóm lại, một phiên tăng điểm là chưa đủ dấu hiệu để làm thay đổi xu hướng tuy nhiên lúc này thông tin đang dẫn dắt chỉ số là chủ đạo. Thị trường đang rất nhạy cảm với thông tin cả bên trong lẫn bên ngoài. Dấu hiệu tích cực ở phiên này là có sự đồng thuận của các nhóm cổ phiếu lớn dẫn dắt bất chấp thanh khoản thấp và khối ngoại vẫn duy trì áp lực bán ròng. Về mặt kỹ thuật, với chỉ một phiên tăng nhưng đã có rất nhiều nhóm cổ phiếu đã "vá đáy" thành công và chỉ số VNINDEX cũng đòi lại lại ngưỡng hỗ trợ ở MA100 ngày. Ngoài ra, thị trường phái sinh tăng "rực rỡ" cũng cho thấy kỳ vọng thị trường sẽ tích cực trong tuần sau khi basic tiếp tục duy trì dương và kỳ hạn tháng 6 đang cao hơn kỳ hạn tháng 5. Nhìn chung, thông tin được giới đầu tư chờ đợi cả tuần nay cũng đã ra, dù đàm phán cuối tuần này có kết quả như thế nào thì thị trường cũng đã có thời gian chiết khấu, mua phiên này có thể gặp rủi ro khi đàm phán thất bại tuy nhiên thị trường lại đón nhận trong trạng thái ngược lại là điều đáng suy nghĩ, thị trường Châu Á phiên này và thị trường Châu Âu lúc mở cửa tích cực sẽ là dấu hiệu hỗ trợ cho thị trường ở tuần sau.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – HVN

Chỉ tiêu (*)	2016	2017	2018	2019E
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	70.089	82.951	96.810	111.634
Tăng trưởng (%)	6,3%	18,4%	16,7%	12%
LNST cổ đông công ty mẹ (tỷ đồng)	2.055	2.371	2.335	2.647
Tăng trưởng (%)	161,2%	26,3%	-2,3%	13,4%
Biên lợi nhuận ròng (%)	3,0%	3,2%	2,7%	2,7%
EPS (đồng)	1.308	1.931	1.646	1.866

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu HVN với **giá mục tiêu 44.600 đồng/cổ phiếu**. EPS 2019F khoảng 1.866 đồng.

Năm 2019, chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh của HVN sẽ tăng trưởng khá với lãi ròng tăng 13% nhờ (i) ngành hàng không tăng trưởng tốt trong điều kiện kinh tế ổn định & thu nhập người dân được cải thiện – thị trường hàng không quốc tế dự kiến tăng trưởng 12% trong khi nội địa tăng 16,3%, và (ii) giá dầu được dự báo bình quân khoảng 65 USD/thùng trong năm 2019 và 62 USD/thùng trong năm tiếp theo, theo dự báo mới nhất của Cơ quan Quản lý thông tin năng lượng Mỹ (EIA), kéo theo giá xăng Jet A1 cũng sẽ duy trì ở mức thấp hơn so với bình quân 2018, khoảng 80-82 USD/thùng.

Năm 2019, Nhà nước dự kiến sẽ thực hiện giảm sở hữu tại HVN thông qua bán một phần vốn kết hợp với phát hành thêm cổ phiếu. Đây có thể là yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu trong năm nay.

Kết quả kinh doanh Q1 2019 ghi nhận khả quan với doanh thu và LNST tăng lần lượt 4.6% và 10.8%, đạt tương ứng 25.536 tỷ đồng và 1.212 tỷ đồng. Doanh thu cung cấp dịch vụ tăng 5,4% so với cùng kỳ năm ngoái, trong đó doanh thu bình quân khách hàng nội địa tăng 2,9%, quốc tế tăng 3,7%. Biên LN gộp cải thiện từ mức 14,8% trong Q1 2018 lên 15,7% trong quý này.

Ngoài ra, LNST của các công ty con như TCS, Skypec... tăng cũng đóng góp vào mức tăng của lợi nhuận hợp nhất.

HVN chủ trương phát triển đội tàu bay, đổi mới đội tàu, nâng cao chất lượng dịch vụ, giảm chi phí và nâng cao năng lực cạnh tranh.

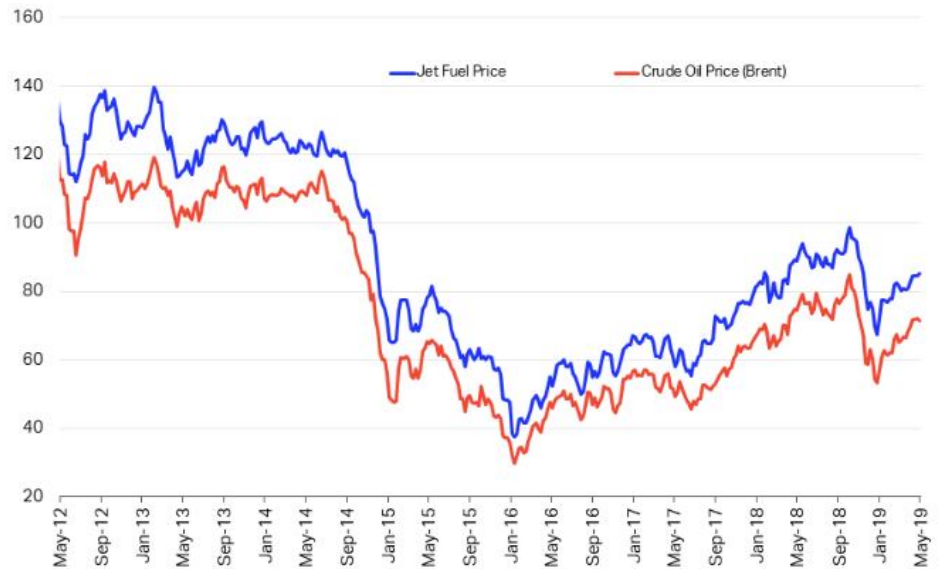
Dự kiến trong năm 2019, HVN sẽ nhận 17 tàu A321 Neo, 3 tàu B787-10, 2 tàu A350, trả các tàu bay thuê đã hết hạn, dừng khai thác tàu A321 cũ để chuẩn bị bán thanh lý, cho thuê tàu A321. Tổng số tàu bay khai thác đến cuối 2019 là 98 tàu bay. Đồng thời, doanh nghiệp sẽ giảm quy mô và tỷ lệ vốn vay thông qua thực hiện sale và leaseback cho 2 tàu bay A350-900 có lịch nhận năm 2019.

Ngoài ra, HVN cũng dự kiến đầu tư mua 50 tàu bay thân hẹp và 10 động cơ dự phòng giai đoạn 2021 – 2025 với mức đầu tư khoảng gần 3,8 tỷ USD trong đó, lấy từ vốn chủ sở hữu gần 500 triệu USD, nguồn chi phí sản xuất kinh doanh hàng năm gần 2 tỷ USD, còn lại gần 1,4 tỷ đồng phải huy động. Bên cạnh đó, Công ty còn chủ trương bán 5 tàu bay A321 CEO sản xuất năm 2004-2005 để đẩy mạnh việc đổi mới đội tàu, nâng cao chất lượng dịch vụ, giảm chi phí và cũng nâng cao năng lực cạnh tranh.

Thoái vốn kỳ vọng diễn ra trong 2019. HVN cho biết trong đề án trình Ủy ban Quản lý Vốn Nhà nước vào cuối tháng 2, Nhà nước sẽ giảm quyền sở hữu bằng cách bán một phần vốn và kết hợp với phát hành thêm cổ phiếu của công

ty. Việc thoái vốn được kỳ vọng sẽ diễn ra trong năm 2019. Đây có thể là yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu trong năm nay.

Năm 2019, chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh của HVN tăng trưởng khá với lãi ròng tăng khoảng 13% nhờ (i) ngành hàng không tăng trưởng tốt trong điều kiện kinh tế ổn định & thu nhập người dân được cải thiện – thị trường hàng không quốc tế dự kiến tăng trưởng 12% trong khi nội địa tăng 16,3%, và (ii) giá dầu được dự báo bình quân khoảng 65 USD/thùng trong năm 2019 và 62 USD/thùng trong năm tiếp theo, theo dự báo mới nhất của Cơ quan Quản lý thông tin năng lượng Mỹ (EIA), kéo theo giá xăng Jet A1 cũng sẽ duy trì ở mức thấp hơn so với bình quân 2018, khoảng 80-82 USD/thùng.



Nguồn: Platts, Datastream

Tin tức thế giới: Thuế quan tăng nhưng vẫn còn tin tốt

Quyết định tăng thuế suất đối với 200 tỷ USD hàng nhập khẩu Trung Quốc của tổng thống Mỹ Donald Trump đã bắt đầu có hiệu lực từ 00 giờ 01 phút thứ Sáu ngày 10/05 hôm nay (theo giờ Mỹ), làm leo thang căng thẳng giữa Washington và Bắc Kinh. Chính quyền tổng thống Trump đã nâng thuế suất thuế nhập khẩu từ 10% lên 25% đối với những hàng hóa này và ngay sau đó Trung Quốc cũng tuyên bố sẽ trả đũa lại Mỹ.

Trước đó, các nhà đàm phán đã gặp mặt vào tối thứ Năm, với nhà đàm phán thương mại cấp cao của Mỹ Robert Lighthizer và Bộ trưởng Tài chính Steven Mnuchin đã có một bữa ăn tối làm việc với nhà lãnh đạo phái đoàn Trung Quốc, Phó Thủ tướng Lưu Hạc. Nhà trắng cho biết, các cuộc thảo luận dự kiến sẽ được tiếp tục vào sáng thứ Sáu (theo giờ Mỹ).

Tuy nhiên, theo nội dung quyết định nâng thuế được công bố vào thứ Tư vừa qua, mức thuế quan mới sẽ không áp dụng đối với những hàng hóa nhập khẩu đã rời cảng Trung Quốc trước hạn chót Thứ Sáu ngày 10/05. Nói cách khác, mức thuế quan mới sẽ không thực sự bắt đầu có hiệu lực cho tới khi những chuyến tàu hàng rời Trung Quốc vào ngày hôm nay vượt Thái Bình Dương để cập bến đến Mỹ sau từ 3 đến 4 tuần nữa. Điều này trái ngược với thông báo đánh thuế 10% của tháng 9 năm trước khi thuế quan được tính cho tất cả các hàng hóa nhập khẩu vào Mỹ ngay sau khi quyết định đánh thuế có hiệu lực mà không có ngoại lệ “quá cảnh” nào.

Thông báo	Nội dung
09/05/2019 (Nâng thuế suất lên 25% đối với 200 tỷ USD hàng nhập khẩu Trung Quốc)	“Có hiệu lực với những hàng hóa (i) được nhập khẩu cho mục đích tiêu dùng, hoặc rút từ kho cho mục đích tiêu dùng, vào hoặc sau 00:01 ngày 10/05/2019, và được xuất khẩu đến Mỹ vào hoặc sau ngày 10/05/2019 , điều III chương 99...”
21/09/2018 (Áp dụng thuế suất 10% đối với 200 tỷ USD hàng nhập khẩu Trung Quốc)	“Sản phẩm của Trung Quốc được nhập khẩu cho mục đích tiêu dùng, hoặc rút từ kho cho mục đích tiêu dùng, vào hoặc sau 00:01 ngày 24/09/2018 sẽ chịu mức thuế quan bổ sung 10% đơn giá hàng hóa và dịch vụ...”
20/06/2018 (Áp dụng thuế suất 25% đối với 16 tỷ USD hàng nhập khẩu Trung Quốc)	“Sản phẩm của Trung Quốc được nhập khẩu cho mục đích tiêu dùng, hoặc rút từ kho cho mục đích tiêu dùng, vào hoặc sau 00:01 ngày 06/07/2018 sẽ chịu mức thuế quan bổ sung 25% đơn giá hàng hóa và dịch vụ...”

(Trích dẫn nội dung thông báo chính thức đánh thuế của chính phủ Mỹ)

“Nó sẽ tạo ra một khoảng thời gian phi chính thức, kéo dài khoảng vài tuần, để các cuộc đàm phán có thể tiếp tục và đi đến một hạn chót “mềm” nào đó mà hai bên có thể đạt được một thỏa thuận, theo Alec Phillips chuyên gia kinh tế chính trị của Goldman Sachs đánh giá.

Như vậy, chi tiết giảm nhẹ này có thể phần nào nâng đỡ triển vọng các cuộc đàm phán thương mại Mỹ Trung hơn so với việc nếu 00 giờ 01 phút ngày Thứ Sáu là một hạn chót “cứng”. Như vậy các sự kiện trong những ngày tới có thể gây ra rủi ro theo cả hai hướng. Mặc dù các cuộc đàm phán thương mại vẫn có thể tiếp diễn, nhưng Văn phòng đại diện thương mại Hoa Kỳ cũng có thể công bố đề xuất áp dụng thuế suất 25% lên số hàng nhập khẩu còn lại từ Trung Quốc trị giá gần 300 tỷ USD.

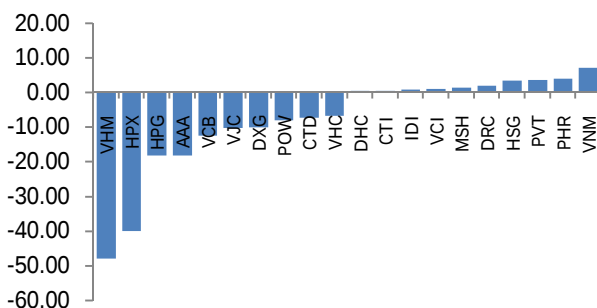
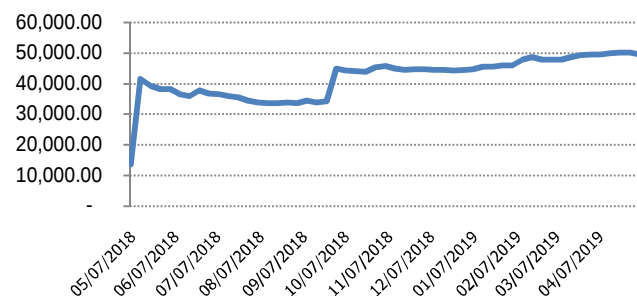
Về phía Trung Quốc, biện pháp trả đũa của nước này có thể được thực hiện thông qua việc nâng thuế suất lên 25% đối với 60 tỷ USD hàng nhập khẩu từ Mỹ đã chịu mức thuế suất 5-10% từ tháng 9 năm ngoái. Bên cạnh đó Trung Quốc cũng có thể áp dụng thêm thuế quan bổ sung đối với ô tô và phụ tùng ô tô nhập khẩu từ Mỹ....

Nguồn: Market Watch, Zero Hedge

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	952.55	5.54	0.58	115/176	114.34	16.49	2.40	6.72
HNXIndex	105.86	0.60	0.57	71/71	23.31	8.05	0.99	1.56
VN30	876.45	4.95	0.57	11/15	39.32	13.39	2.23	2.51
HN30	193.94	1.82	0.95					4.49
Upcom	55.15	0.28	0.50	81/88	7.54	7.55	0.84	4.39
Shanghai	2939.21	88.26	3.10	376/1064	19,979.56	14.22	1.45	17.86
Nikkei 225	21344.92	-57.21	-0.27	16/206	884.46	15.99	1.63	6.65
S&P 500	2870.72	-8.70	-0.30	234/262	544.49	18.77	3.34	14.52
Vàng	1285.34	1.26	0.10					0.22
Dầu WTI	62.06	0.36	0.58					36.67

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