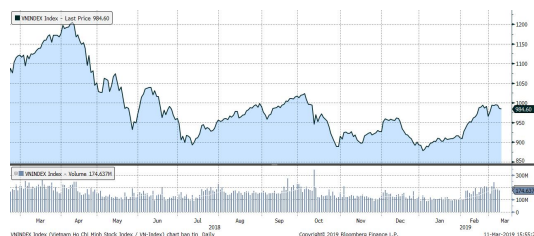


MARKET STRATEGY DAILY: Tích lũy chờ bùng nổ

Báo cáo chi tiết 11/03/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	984.60	-0.65	-0.07
HNXIndex	108.32	0.10	0.09
VN30	916.24	1.50	0.16
HN30	199.07	-0.08	-0.04

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	178.66	3,716.19	-11.77
HNX	37.41	380.34	-14.16
VN30	32.01	1,293.53	-23.49
Upcom	10.27	193.53	-30.33

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	600.70	594.70	6.00
HNX	25.53	39.24	-13.71
Upcom	11.97	9.45	2.52

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3225.41	16.55	2.56
HNXIndex	200.60	8.89	1.03
Upcom	999.91	6.50	0.77

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Sau phiên giảm điểm cuối tuần trước thị trường tiếp tục thử thách sự kiên nhẫn của nhà đầu tư trong bối cảnh chỉ số dao động nhẹ và thanh khoản cạn kiệt. Phần lớn thời gian giao dịch phiên đầu tuần thị trường ở trong trạng thái giằng co, phân hóa. Tuy nhiên, kể từ 14h thị trường đã hồi phục khá tốt nhờ lực kéo của các cổ phiếu trụ thị trường là VNM và VRE bên cạnh đó NVL cũng đóng góp vào mức tăng chung của thị trường. Đóng cửa, chỉ số VNIndex lùi 0,07% về 984,60 điểm, rổ VN30 tăng 0,16% lên 916,24 điểm. Toàn thị trường ghi nhận 158 mã tăng/151 mã giảm, rổ VN30 có 14 mã tăng/12 mã giảm.
- Thanh khoản phiên này sụt về mức 2.900 tỷ đồng so với 3.500 tỷ đồng ở phiên cuối tuần trước. Việc thanh khoản giảm cũng đã ảnh hưởng tới sự phục hồi của thị trường, phần vì áp lực chốt lời phần vì bên thị trường phái sinh vẫn chiều khấu mạnh nên đã hạn chế việc giải ngân của nhà đầu tư. Về giao dịch của khối ngoại, họ đã bán ròng nhẹ với giá trị hơn 5 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, khối ngoại bán ròng trên HNX và mua ròng trên HoSE, Upcom.
- Thị trường đang hình thành một vùng tích lũy ngay dưới ngưỡng cản quan trọng. Trong bối cảnh thị trường bên ngoài còn nhiều biến động, thị trường trong nước thiếu vắng những chất xúc tác tích cực khiến nhà đầu tư dễ chốt lời. Như chúng ta đã biết, thời điểm tháng 9/2018 VN-Index đã từng dao động tích lũy khá lâu ở mức điểm này. Vì thế, việc trở lại mức giá cũ có thể khiến VN-Index cần thêm nhiều thời gian, động lực nữa mới có thể bùng nổ trở lại.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VEA:** Chúng tôi khuyến nghị PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG đối với cổ phiếu VEA của TCT Máy động lực và Máy Nông nghiệp Việt Nam với giá mục tiêu 48.800 đồng dựa trên phương pháp so sánh P/E.

Tin tức thế giới:

- Chủ tịch Cục dự trữ liên bang Mỹ Jerome Powell vừa cho biết rằng Ngân hàng trung ương Mỹ “không cảm thấy vội vã” phải điều chỉnh mức lãi suất một lần nữa trong bối cảnh tốc độ tăng trưởng toàn cầu chậm lại đang ảnh hưởng đến các điều kiện kinh tế nước này. Lãi suất hiện đang ở mức “phù hợp” và “gần mức lãi suất trung lập”. Điều đó có nghĩa là lãi suất liên bang của Mỹ hiện nay không kích thích cũng không hạn chế tăng trưởng kinh tế.

Nhận định thị trường HDTL:

- Sau phiên giảm sâu cuối tuần trước, cả 4 HDTL đều hồi phục mạnh trong phiên giao dịch ngày hôm nay, ghi nhận mức tăng từ 10,8 đến 12,9 điểm. Đóng cửa, hợp đồng VN30F1903 bật tăng 1,42% lên 911,8 điểm, hiện chỉ còn thấp hơn 4,44 điểm so với VN30. Tuy nhiên, tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay tiếp tục suy giảm, chỉ đạt 138.578 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên, giảm 12,7% so với phiên liền trước.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VRE	35.50	2.31	44.71
MSN	89.60	-0.22	18.25
NVL	60.10	4.52	17.49
SSI	28.60	0.53	15.68
PLX	60.40	-0.17	14.81

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HBC	20.35	-0.25	-28.26
VNM	137.60	0.44	-27.12
HPG	33.80	-0.44	-26.23
DHG	119.10	0.08	-23.66
POW	16.35	-2.10	-21.38

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Tích lũy chờ bùng nổ

Phiên đầu tuần, chứng khoán Châu Á- Thái Bình Dương và đặc biệt là Chứng khoán Trung Quốc trở lại mạnh mẽ. Kết thúc phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc tăng 55,60 điểm (tương đương 1,87%), còn Shenzhen Composite vọt 2,98%. Tỷ giá đồng Nhân dân tệ tại Trung Quốc được giao dịch ở mức 6.7209 đổi 1 USD, sau khi lên tới 6.7244 đổi 1 USD. Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBoC) được dự báo sẽ nới lỏng chính sách tiền tệ để khuyến khích hoạt động cho vay khi họ muốn hỗ trợ cho nền kinh tế vốn trên đà giảm tốc. Hôm Chủ nhật (10/03), Thống đốc PBoC Yi Gang cho biết sẽ không sử dụng tỷ giá để thúc đẩy hoạt động xuất khẩu hoặc xem đó là một công cụ trong cuộc xung đột thương mại với Mỹ. Trên thị trường Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 tăng 0,47% lên 21.125,09 điểm, còn Topix cộng 0,57% lên 1.581,44 điểm.

Trở lại với thị trường trong nước, sau phiên giảm điểm cuối tuần trước thị trường tiếp tục thử thách sự kiên nhẫn của nhà đầu tư trong bối cảnh chỉ số dao động nhẹ và thanh khoản cạn kiệt. Phần lớn thời gian giao dịch phiên đầu tuần thị trường ở trong trạng thái giằng co, phân hóa. Tuy nhiên, kể từ 14h thị trường đã hồi phục khá tốt nhờ lực kéo của các cổ phiếu trụ thị trường là VNM và VRE bên cạnh đó NVL cũng đóng góp vào mức tăng chung của thị trường. Mặc dù vậy, đà hồi phục của thị trường vẫn còn gặp trở ngại lớn khi mà hàng loạt cổ phiếu trụ cột như VHM, VCB, ROS, PLX, BID... vẫn chìm trong sắc đỏ. Thanh khoản giảm trong phiên cũng là nguyên nhân khiến thị trường không thể duy trì được lực kéo, bên cạnh đó là áp lực bán ở nhóm cổ phiếu có tính thị trường cao như Ngân hàng, dầu khí,... đã lấn át hoàn toàn sự tích cực ở các nhóm cổ phiếu Micap như bất động sản, dệt may, cao su tự nhiên, cảng biển,.. Cổ phiếu ngành khu công nghiệp đáng chú ý hôm nay là ITA và LHG khi đạt sắc tím trong hầu hết cả phiên giao dịch. KBC tăng 2,3% với thanh khoản gần 5 triệu đơn vị, khá cao so với bình quân chung 10 phiên gần nhất.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex lùi 0,07% về 984,60 điểm, rổ VN30 tăng 0,16% lên 916,24 điểm. Toàn thị trường ghi nhận 158 mã tăng/151 mã giảm, rổ VN30 có 14 mã tăng/12 mã giảm. Nhóm Midcap và Smallcap đi ngược xu hướng thị trường với mức tăng lần lượt 0,24% và 0,64% với số mã tăng giá nhiều hơn số mã giảm giá.

Thanh khoản phiên này sụt về mức 2.900 tỷ đồng so với 3.500 tỷ đồng ở phiên cuối tuần trước. Việc thanh khoản giảm cũng đã ảnh hưởng tới sự phục hồi của thị trường, phần vì áp lực chốt lời phần vì bên thị trường phái sinh vẫn chiều khâu mạnh nên đã hạn chế việc giải ngân của nhà đầu tư. Về giao dịch của khối ngoại, họ đã bán ròng nhẹ với giá trị hơn 5 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, khối ngoại bán ròng trên HNX và mua ròng trên HoSE, Upcom. Đáng chú ý, chứng chỉ quỹ E1FVN30 tiếp tục được mua ròng khá mạnh với giá trị gần 46 tỷ đồng. Tuy nhiên, theo ước tính từ đầu năm tới nay, lượng tiền ngoại đổ vào thị trường chứng khoán Việt Nam thông qua 4 quỹ VNM ETF, FTSE Vietnam ETF và VFMVN30 ETF, iShare MSCI Frontier 100 ETF vào khoảng 2.500 tỷ đồng. Nếu dòng tiền vào các quỹ ETF tiếp tục tăng, cuộc vui vẫn có thể tiếp diễn và chỉ số Vn-Index có thể vượt mốc 1.000 điểm trong thời gian tới.

Tóm lại, thị trường đang hình thành một vùng tích lũy ngay dưới ngưỡng cản quan trọng. Trong bối cảnh thị trường bên ngoài còn nhiều biến động, thị trường trong nước thiếu vắng những chất xúc tác tích cực khiến nhà đầu tư dễ chốt lời. Như chúng ta đã biết, thời điểm tháng 9/2018 VN-Index đã từng dao động tích lũy khá lâu ở mức điểm này. Vì thế, việc trở lại mức giá cũ có thể khiến VN-Index cần thêm nhiều thời gian, động lực nữa mới có thể bùng nổ trở

lại. Những phiên tăng/giảm đan xen với việc chỉ số biến động chậm lại cả về chỉ số lẫn thanh khoản là một điều lành mạnh. Cần chú ý, dòng tiền vẫn đang giao dịch rất sôi động trong 2 tuần gần đây và hoạt động bắt đáy diễn ra thường xuyên. Khối ngoại duy trì đà mua ròng kể từ đầu năm và trong các phiên gần đây khối này tập trung vào chứng chỉ quỹ E1VFN30. Điều này cho thấy kỳ vọng tăng trưởng của Việt Nam trong mắt nhà đầu tư nước ngoài là khá lớn. Các nhóm cổ phiếu lớn luân phiên tăng giá dẫn dắt thị trường và vẫn giữ được vùng hỗ trợ của mình. Chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm, cơ hội vẫn còn nguyên vẹn cho thị trường khi xu hướng tăng dài hạn vẫn chưa có gì thay đổi, thị trường càng có thời gian tích lũy thì khả năng đi tiếp càng vững chắc, cơ hội vượt đỉnh vẫn đang rộng mở.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - VEA

Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019E
Doanh thu (tỷ đồng)	6.307	6.563	7.073	7.427
Tăng trưởng (%)		4%	8%	5%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	4.504	5.046	7.070	7.553
Tăng trưởng (%)		13%	40%	7%
Biên LNR (%)	71%	77%	101%	103%
EPS (đồng)	3.390	3.797	5.321	5.684

Nguồn: VEA & MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG** đối với cổ phiếu VEA của TCT Máy động lực và Máy Nông nghiệp Việt Nam với **giá mục tiêu 48.800 đồng** dựa trên phương pháp so sánh P/E.

Mặc dù hoạt động kinh doanh cốt lõi kém hiệu quả với biên LN thấp, chúng tôi cho rằng **triển vọng 2019 của VEA vẫn duy trì tích cực nhờ (i) triển vọng thị trường xe máy và ô tô trong nước vẫn được đánh giá là khả quan trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế duy trì ổn định song song với mức thu nhập ngày càng cao trong dân cư, và (ii) thu được LN lớn từ hoạt động liên doanh kết do đầu tư hiệu quả vào các doanh nghiệp sản xuất xe có động cơ gồm Honda Việt Nam, Toyota Việt Nam và Ford Việt Nam.**

Lãi ròng ghi nhận kỷ lục năm 2018, tăng 40% n/n

Hoạt động LDLK tiếp tục là động lực tăng trưởng chính trong năm 2018. Kết thúc năm 2018, VEA đạt 7.074 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 8% trong khi lãi ròng tăng mạnh 40%, đạt tương ứng 7.070 tỷ đồng. Kết quả này đạt được là nhờ doanh nghiệp ghi nhận khoản lãi lớn từ hoạt động liên doanh liên kết với 6.849 tỷ đồng. Tính đến cuối năm 2018, giá trị khoản đầu tư của VEAM vào Honda Việt Nam (HVN) theo phương pháp vốn chủ là 5.264 tỷ đồng, Toyota Việt Nam (TMV) khoảng 930 tỷ đồng và Ford Việt Nam 643 tỷ đồng.

Năm 2018, HVN ghi nhận doanh thu 105,9 nghìn tỷ đồng là LNST 16,6 nghìn tỷ đồng nhờ doanh số xe máy và ô tô của Honda Việt Nam tăng trưởng lần lượt 7% và 123% so với năm 2017. Trong khi đó, đối với TMV, doanh số bán hàng trong 4 tháng cuối năm tăng mạnh trở lại sau khoảng thời gian giảm mạnh do tác động từ Nghị định 116 đối với việc nhập khẩu xe ô tô. Kết quả là, doanh số cả năm tăng 10%, đạt 66,4 nghìn chiếc, doanh thu và LNST đạt tương ứng 34 nghìn tỷ đồng và 3,6 nghìn tỷ đồng. Điều này đã khiến cho cổ tức chi trả cho VEA ở mức cao, tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của doanh nghiệp.

Hoạt động kinh doanh cốt lõi tiếp tục kém hiệu quả. Biên LN gộp giảm nhẹ từ 9,5% năm 2017 xuống còn 8,5% trong năm 2018 khiến LN gộp giảm khoảng 3% xuống còn 604 tỷ đồng. Tuy nhiên, nhờ quản lý chi phí hiệu quả hơn, VEA ghi nhận lãi thuần từ HĐKD 301 tỷ đồng, cải thiện tốt hơn nhiều so với mức lỗ 45 tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái.

VEA xem xét tăng cổ tức tiền mặt 2018 lên 3.500 – 3.800 đồng/cổ phiếu, cao hơn mức 2.800 đồng kế hoạch đưa ra đầu năm.

Năm 2019, VEA đặt kế hoạch 6.429 tỷ đồng LNST công ty mẹ. Hoạt động kinh doanh cốt lõi vẫn chưa thể có LN trong năm 2019 trong khi hoạt động tài chính dự kiến đem lại khoảng 6.648 tỷ đồng, trong đó có 6.050 tỷ đồng là từ hoạt động LDLK. Cổ tức tiền mặt 2019 dự kiến 5.000 đồng/cổ phiếu.

Dự phóng KQKD 2019 và định giá

Cho năm 2019, chúng tôi dự phóng doanh thu và LNST cổ đông công ty mẹ của VEA đạt tương ứng **7.427 tỷ đồng và 5.684 tỷ đồng**, tăng lần lượt 5% và 7% so với kết quả thực hiện năm 2018. Lãi từ hoạt động liên kết tiếp tục là động lực tăng trưởng chính cho VEA trong năm nay.

Đơn vị: Tỷ đồng	2018	2019F
Doanh thu thuần	7.073	7.427
LN gộp	604	634
Lãi/lỗ từ hoạt động kinh doanh	301	156
Lãi/lỗ từ HĐ liên doanh, liên kết	6.849	7.534
Lãi ròng	7.070	7.553
EPS	5.321	5.684
Cổ tức tiền mặt	28%	50%

Nguồn: MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG** đối với cổ phiếu VEA của TCT Máy động lực và Máy Nông nghiệp Việt Nam với **giá mục tiêu 48.800 đồng** dựa trên phương pháp so sánh P/E do hoạt động kinh doanh cốt lõi của VEAM kém hiệu quả trong khi lợi nhuận phần lớn đến từ hoạt động liên doanh, liên kết – yếu tố nhạy cảm với các chính sách chi trả cổ tức của các công ty liên kết. Chúng tôi tổng hợp các công ty hoạt động trong lĩnh vực ô tô và xe máy, chủ yếu là các hãng xe có mặt tại thị trường Việt Nam, để xác định mức P/E dự phóng. Mặt khác, chúng tôi cũng áp dụng tỷ lệ chiết khấu 5% do kết quả kinh doanh của VEAM phụ thuộc phần lớn vào kết quả kinh doanh của các công ty liên kết.

Mặc dù hoạt động kinh doanh cốt lõi kém hiệu quả với biên LN thấp, **chúng tôi cho rằng triển vọng 2019 của VEA vẫn duy trì tích cực nhờ (i) triển vọng thị trường xe máy và ô tô trong nước vẫn được đánh giá là khả quan trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế duy trì ổn định song song với mức thu nhập ngày càng cao trong dân cư, và (ii) thu được LN lớn từ hoạt động liên doanh kết do đầu tư hiệu quả vào các doanh nghiệp sản xuất xe có động cơ gồm Honda Việt Nam, Toyota Việt Nam và Ford Việt Nam.**

Tin tức thế giới: Fed không vội vã thay đổi lãi suất giữa những rủi ro toàn cầu hiện nay.

Chủ tịch Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell vừa có bài phỏng vấn trên truyền hình Chủ nhật vừa qua, và cho biết rằng Ngân hàng trung ương Mỹ “không cảm thấy vội vã” phải điều chỉnh mức lãi suất một lần nữa trong bối cảnh tốc độ tăng trưởng toàn cầu chậm lại đang ảnh hưởng đến các điều kiện kinh tế nước này.

Lãi suất hiện đang ở mức “phù hợp” và “gần mức lãi suất trung lập”, Powell nhận xét. Điều đó có nghĩa là lãi suất liên bang của Mỹ hiện nay không kích thích cũng không hạn chế tăng trưởng kinh tế.

Sự giảm tốc tăng trưởng kinh tế tại Trung Quốc, châu Âu và các vấn đề toàn cầu khác đang trở thành những rủi ro lớn nhất đối với triển vọng sức khỏe kinh tế Mỹ, chủ tịch Fed bổ sung, mặc dù ngay cả trong bối cảnh đó, ông vẫn cảm thấy sẽ không có “hậu quả nào quá nghiêm trọng”.

Đây là lần thứ hai một vị chủ tịch Fed tham gia phỏng vấn trên chương trình bản tin 60 Minutes của đài CBS, với lần đầu tiên cách đây gần 8 năm khi cựu chủ tịch Ben Bernanke xuất hiện trên chương trình này để thảo luận về những hành động quyết liệt của Fed trong giai đoạn suy thoái kinh tế sâu sắc từ 2007 đến 2009. Buổi phỏng vấn với ông Powell vừa qua đã đề cập đến nhiều vấn đề, bao gồm sức khỏe hệ thống tài chính, ảnh hưởng của khủng hoảng thuốc phiện tới lực lượng lao động, và những chỉ trích gay gắt của tổng thống Donald Trump về quyết định nâng lãi suất của Ngân hàng Trung ương. Trong đó, Powell xác nhận về sức khỏe và sự an toàn của nền kinh tế Mỹ; hệ thống ngân hàng nước này đã hồi phục trên nhiều phương diện; tỷ lệ thất nghiệp ở ngưỡng thấp kỷ lục...

“Cuộc khủng hoảng tài chính đã ảnh hưởng nặng nề tới cuộc sống của nhiều người. Và, tất nhiên, không phải tất cả những người đó đến nay đều bình an vô sự”, Powell nói. Tuy nhiên, “hệ thống của chúng ta đang trở nên vững mạnh và kiên cố hơn nhiều so với thời kỳ tiền khủng hoảng tài chính.” Dù vậy, ông vẫn cho biết rủi ro an ninh mạng vẫn là một mối quan ngại lớn hiện nay. “Chu kỳ kinh doanh không phải đã biến mất. Nhưng tôi phải nói rằng không có lý do nào mà nền kinh tế này không thể tiếp tục tăng trưởng.”

Powell cho biết gần như không có bằng chứng nào cho thấy định giá thị trường đang quá cao hay tự mãn một cách phi lý trí như người tiền nhiệm của ông, cựu chủ tịch Alan Greenspan từng nhận xét thị trường. Chênh lệch lãi suất tín dụng, các chỉ số thị trường chứng khoán và những chỉ báo thị trường tài chính khác đều đang ở chạy sát ngưỡng dài hạn.

Về chỉ trích của tổng thống Mỹ, Powell nói rằng sẽ không “phù hợp” để ông có thể trực tiếp nhận xét những lời đánh giá của tổng thống Trump bao gồm cả việc gọi Fed là “điên rồ” khi nâng lãi suất 4 lần trong năm 2018 vừa qua. Mức lãi suất liên bang mục tiêu, hiện đang ở trong khoảng 2,25% đến 2,5%, thấp hơn so với những ngưỡng tiêu chuẩn trong lịch sử. Dù vậy, ông vẫn cho rằng tổng thống, theo luật, sẽ không có quyền sa thải ông bởi lý do khác biệt quan điểm hoạch định chính sách.

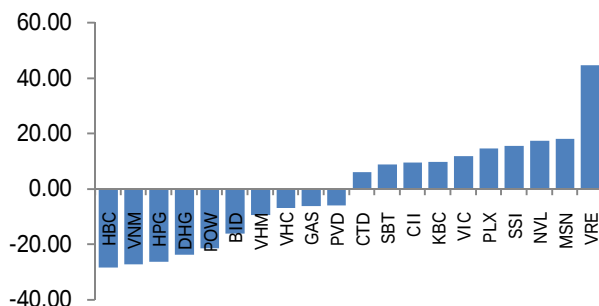
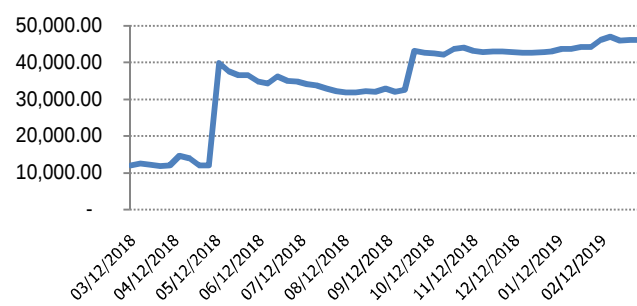
Dù gần đây Fed chuyển sang cách tiếp cận “kiên nhẫn” khi giữ nguyên mức lãi suất hiện tại, nhưng điều này, theo Powell, không có bất kỳ mối liên quan nào với tổng thống Trump. Và Fed sẽ “không bao giờ” xem xét các “yếu tố chính trị” trong việc quyết định chính sách lãi suất của mình.

Nguồn: Reuters

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	984.60	-0.65	-0.07	116/190	174.64	16.55	2.56	10.31
HNXIndex	108.32	0.10	0.09	68/84	43.58	8.89	1.03	3.92
VN30	916.24	1.50	0.16	4/25	41.84	13.88	2.49	7.16
HN30	199.07	-0.08	-0.04					7.25
Upcom	56.04	0.09	0.17	88/93	15.87	6.50	0.77	6.07
Shanghai	3026.99	57.13	1.92	112/1382	57,762.19	14.27	1.58	21.38
Nikkei 225	21125.09	99.53	0.47	4/220	1,028.99	15.59	1.62	5.55
S&P 500	2743.07	-5.86	-0.21	209/294	530.75	18.07	3.25	9.42
Vàng	1296.64	-1.66	-0.13					1.10
Dầu WTI	56.76	0.69	1.23					24.99

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