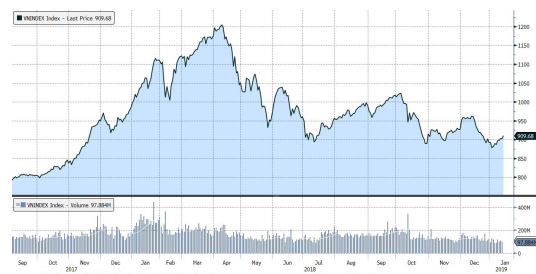


MARKET STRATEGY DAILY: Sẽ có điểm nổ về thanh khoản

Báo cáo chi tiết 15/01/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	909.68	7.88	0.87
HNXIndex	102.58	1.01	0.99
VN30	865.10	5.68	0.66
HN30	184.57	2.15	1.18

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	127.19	2,766.01	-11.58
HNX	23.00	302.18	-16.82
VN30	33.59	1,121.87	3.64
Upcom	5.36	132.02	16.78

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	479.27	414.68	64.59
HNX	13.90	8.18	5.72
Upcom	33.01	24.77	8.24

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2909.41	15.92	2.46
HNXIndex	188.20	8.86	1.00
Upcom	935.02	6.22	0.73

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường đã tích cực trở lại sau nhịp hồi mạnh ở gần cuối phiên chiều qua, thanh khoản dù được cải thiện nhưng vẫn ở mức thấp, tuy nhiên dòng tiền có sự lan tỏa rộng và điểm nhấn đã xuất hiện ở một số bluechip lớn. Ba nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn đều tăng điểm, chính là lực kéo giúp thị trường tăng dần đều gần như toàn bộ thời gian giao dịch hôm nay. Toàn thị trường ghi nhận tới 190 mã tăng/97 mã giảm, ở rổ VN30 cũng có tới 20 mã tăng/6 mã giảm..
- Thanh khoản phiên này tuy được cải thiện so với phiên hôm qua tuy nhiên vẫn ở mức thấp, giá trị khớp lệnh cũng chỉ đạt 2.093 tỷ đồng. Dòng tiền tập trung ở nhóm Dệt may, cao su tự nhiên, hóa chất, bản lẻ, logistics, v.v... Giao dịch khối ngoại tiếp tục là điểm sáng trong phiên hôm nay khi họ mua ròng gần 80 tỷ đồng, đây cũng là phiên mua ròng thứ 5 liên tiếp.
- Lúc này tình hình bên ngoài đang có nhiều tiến triển, trong khi ở bên trong thì khối ngoại cũng đang mua ròng liên tục trong bối cảnh dòng tiền quốc tế đang có dấu hiệu trở lại các thị trường mới nổi. Nếu dòng tiền đứng ngoài vẫn trông chờ thị trường điều chỉnh để vào mà thị trường không giảm như mong đợi thì sẽ đến lúc thị trường sẽ có điểm nổ về thanh khoản, trong khi đó khả năng thị trường điều chỉnh có lẽ cần cú shock mạnh, ở thời điểm này khả năng xảy ra thấp.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- POW:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu POW với giá mục tiêu 18.600 đồng, tương ứng P/E forward 16 lần (theo EPS ước tính 2016 khoảng 1.169 đồng. Với vị thế là Tổng Công ty sản xuất điện lớn nhất tại Việt Nam, chúng tôi cho rằng PV Power xứng đáng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư khi tiềm năng tăng trưởng của Công ty gắn liền với xu hướng phát triển của ngành.

Tin tức thế giới:

- Chính quyền Trung Quốc ngày càng nghiêng về biện pháp cắt giảm thuế nhằm vực dậy nền kinh tế đang hạ nhiệt một cách nhanh chóng. Bằng chứng rõ ràng hơn về sự chuyển dịch này xuất hiện trong sáng nay khi các nhà hoạch định chính sách cấp cao nước này đã cam rằng việc cắt giảm lớn trên "quy mô lớn" sẽ được thực hiện, trong bối cảnh số liệu kinh tế ngày càng xấu đi. Các chuyên gia kinh tế của JP Morgan Chase & Co. ước tính tổng ảnh hưởng của chính sách cắt giảm thuế này có thể sẽ vào khoảng 2.000 tỷ nhân dân tệ (tương đương khoảng 300 tỷ USD).

Nhận định thị trường HĐTL:

- Đà hồi phục trên thị trường cơ sở ngày hôm nay giúp cả 4 HĐTL ghi nhận mức tăng từ 11,8 đến 21,6 điểm, do các hợp đồng đều đã chiết khấu mạnh trong những phiên trước. Đóng cửa, hợp đồng VN30F1901 tăng 1,59% lên 860 điểm, hiện đang thấp hơn 5,1 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh ngày hôm nay được cải thiện, với 108.211 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (tăng 18,8% so với phiên liền trước).

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	134.90	-0.07	38.17
VRE	31.00	2.14	35.73
MSN	81.90	1.74	22.30
POW	15.70	0.64	11.50
NT2	28.00	2.00	8.24

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VJC	117.20	-0.26	-24.49
HPG	29.30	0.00	-21.17
VIC	101.50	0.10	-13.54
HDB	29.20	0.34	-9.27
SSI	26.00	0.78	-8.67

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Sẽ có điểm nổ về thanh khoản

Thị trường chứng khoán toàn cầu sau phiên giảm đồng loạt ngày hôm qua sau khi Trung Quốc công bố dữ liệu thương mại ảm đạm và đà suy yếu của sản lượng công nghiệp khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) làm dấy lên nỗi lo đà giảm đồng bộ về hoạt động sản xuất toàn cầu đang diễn ra đã khiến nhà đầu tư thận trọng hơn trong bối cảnh Phố Wall bước vào mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 4/2018. Thương mại của Trung Quốc sụt mạnh trong tháng cuối cùng của năm 2018, đặt ra sức ép ngày càng lớn cho các nhà đàm phán của nước này phải sớm đi đến một thỏa thuận để chấm dứt thế đối đầu thương mại với chính quyền Tổng thống Donald Trump. Trước bối cảnh nền kinh tế giảm tốc, ngày càng nhiều các dấu hiệu cho thấy Chính Phủ Trung Quốc đang có các động thái kích thích nền kinh tế như: cắt giảm thuế trị giá 300 tỷ USD hay ngân hàng trung ương mua lại các tài sản, giảm lãi suất... Chứng khoán Châu Á đã đồng loạt tăng điểm ngày hôm nay sau các dấu hiệu hỗ trợ nhiều hơn để ổn định nền kinh tế đang chậm lại từ Trung Quốc. Các chỉ số chính của thị trường chứng khoán Châu Âu và các chỉ số tương lai của thị trường Mỹ cũng đang đồng loạt tăng điểm khi nhà đầu tư đang dành sự quan tâm đến cuộc bỏ phiếu về thỏa thuận "ly hôn" giữa Anh với Liên minh châu Âu (EU) của Thủ tướng Theresa May vào ngày hôm nay. Điều này có khả năng châm ngòi cho phản ứng dữ dội trên thị trường, theo nhận định của một số chuyên viên phân tích. Jochen Stanzl, Chuyên viên phân tích tại CMC Markets, cho biết đồng Bảng Anh có thể suy yếu ngay sau thất bại của bà May, từ mức trên 1.28 USD (hiện nay) xuống 1.24 USD, gần mức thấp nhất kể từ đầu năm 2017.

Trở lại với thị trường trong nước ngày hôm nay, thị trường đã tích cực trở lại sau nhịp hồi mạnh ở gần cuối phiên chiều qua, thanh khoản dù được cải thiện nhưng vẫn ở mức thấp, tuy nhiên dòng tiền có sự lan tỏa rộng và điểm nhấn đã xuất hiện ở một số bluechip lớn. Ba nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn đều tăng điểm, chính là lực kéo giúp thị trường tăng dần đều gần như toàn bộ thời gian giao dịch hôm nay. Nhóm cổ phiếu ngân hàng tăng 1,2% nhờ sự đi lên của: VCB, BID, MBB, TCB, ACB... Trong khi đó nhóm cổ phiếu Vingroup cũng tăng 1,52% với bộ đôi VHM và VRE. Ngoài ra nhóm thực phẩm cũng có mức tăng nhẹ 0,2% phần lớn nhờ MSN tăng mạnh bất chấp VNM và SAB giảm nhẹ. Ngày 14/1, Hiệp định CPTPP đã chính thức có hiệu lực, theo đó hàng nghìn dòng thuế quan chính thức được cắt giảm theo lộ trình... các dòng cổ phiếu được hưởng lợi từ hiệp định này hôm nay cũng đồng loạt tăng điểm, mức tăng mạnh nhất thuộc về nhóm dệt may với 5,4%, nhóm thủy sản tăng 2% và nhóm logistics tăng 1,5%... Vì vậy động rộng hôm nay của thị trường rất tích cực, toàn thị trường ghi nhận tới 190 mã tăng/97 mã giảm, ở rổ VN30 cũng có tới 20 mã tăng/6 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap cũng đều có mức tăng 0,82% với số mã tăng áp đảo.

Thanh khoản phiên này tuy được cải thiện so với phiên hôm qua tuy nhiên vẫn ở mức thấp, giá trị khớp lệnh cũng chỉ đạt 2.093 tỷ đồng. Dòng tiền tập trung ở nhóm Dệt may, cao su tự nhiên, hóa chất, bản lẻ, logistics, v.v... Giao dịch khối ngoại tiếp tục là điểm sáng trong phiên hôm nay khi họ mua ròng gần 80 tỷ đồng, đây cũng là phiên mua ròng thứ 5 liên tiếp. VNM là cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất với 38,2 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top mua ròng của khối

ngoại lần lượt là VRE (35,7 tỷ đồng), MSN (22,28 tỷ đồng), VCB (20,72 tỷ đồng), E1VFN30 (15,56 tỷ đồng), v.v... Ở chiều ngược lại, VJC là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 24,5 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là HPG (21,18 tỷ đồng), VIC (13,56 tỷ đồng), HDB (9,3 tỷ đồng), SSI (8,68 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường vẫn từ từ bò lên bất chấp thanh khoản ở mức thấp sẽ khiến quan điểm của dòng tiền thay đổi. Lúc này tình hình bên ngoài đang có nhiều tiến triển, trong khi ở bên trong thì khối ngoại cũng đang mua ròng liên tục trong bối cảnh dòng tiền quốc tế đang có dấu hiệu trở lại các thị trường mới nổi. Nếu dòng tiền đứng ngoài vẫn trông chờ thị trường điều chỉnh để vào mà thị trường không giảm như mong đợi thì sẽ đến lúc thị trường sẽ có điểm nổ về thanh khoản, trong khi đó khả năng thị trường điều chỉnh có lẽ cần cú shock mạnh, ở thời điểm này khả năng xảy ra thấp.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - POW

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018F	2019F
Doanh thu (tỷ đồng)	23.230	28.212	29.710	33.363	35.031
Tăng trưởng (%)	-5%	21%	5%	12%	5%
LNST (tỷ đồng)	2.560	1.517	2.602	2.715	2.820
Tăng trưởng (%)	-7%	-41%	71%	4%	4%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	2.169	1.075	2.233	2.608	2.738
Biên LNR (%)	11%	5%	9%	17%	5%
ROE (%)	10%	4%	8%	9,8%	8%
EPS (đồng)	996	494	1.026	1.114	1.169

Nguồn: POW, MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu POW với **giá mục tiêu 18.600** đồng, tương ứng P/E forward 16 lần (theo EPS ước tính 2016 khoảng 1.169 đồng). Với vị thế là Tổng Công ty sản xuất điện lớn nhất tại Việt Nam, chúng tôi cho rằng PV Power xứng đáng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư khi tiềm năng tăng trưởng của Công ty gắn liền với xu hướng phát triển của ngành.

Trong thời gian tới, **POW sẽ thực hiện thoái vốn qua sàn thay vì lựa chọn bán cho nhà đầu tư chiến lược với tổng số lượng CP khoảng 676 triệu**. Đây sẽ là cơ hội cho các nhà đầu tư cá nhân sở hữu cổ phiếu POW nhiều hơn, đồng thời cải thiện giá cổ phiếu do giá không còn ấn định như các giao dịch thỏa thuận.

POW sẽ thực hiện thoái vốn qua sàn

Ngày 14/1/2019, Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam đưa 2,34 tỷ cổ phiếu niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) với mã chứng khoán POW với giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên là 14.900 đồng/cổ phiếu.

Đại diện doanh nghiệp cho biết trong thời gian tới Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam với tư cách là cổ đông lớn chiếm gần 80% cổ phần sẽ xem xét thoái vốn trên sàn do không đủ thời gian để NGĐT chiến lược tìm hiểu thông tin, thẩm định doanh nghiệp trước khi quyết định đầu tư.

Theo Quyết định số 1977/QĐ-TTg của Thủ tướng Chính phủ ngày 8/12/2017, POW sẽ bán cho nhà đầu tư chiến lược 676.385.364 cổ phần, tương ứng 28,82% vốn điều lệ. Như vậy, **với số lượng cổ phiếu lớn được thoái vốn qua sàn, các nhà đầu tư cá nhân sẽ có cơ hội sở hữu cổ phiếu nhiều hơn, đồng giúp cải thiện giá cổ phiếu trong tương lai do giá không còn ấn định như các giao dịch thỏa thuận**.

El Nino giúp cải thiện hoạt động nhóm nhiệt điện khí và than trong năm 2019

Thị trường Việt Nam là một trong những thị trường tăng trưởng nhanh nhất Đông Nam Á với nhu cầu tăng trưởng với tốc độ gộp bình quân năm là 10% trong 3 năm tới. Với vị thế là DN phát điện độc lập lớn thứ hai tại Việt Nam, tiềm năng tăng trưởng của POW gắn trực tiếp với tiềm năng tăng trưởng của ngành điện trong nước trong tương lai, đồng thời cải thiện thị phần từ 12% tại thời điểm hiện tại lên 15% vào cuối năm 2026.

Tổ chức Khí tượng thế giới WMO của Liên Hợp quốc cho biết có đến 75-80% khả năng hiện tượng El Nino yếu sẽ hình thành vào khoảng tháng 2/2019, tác

động đáng kể đến lượng mưa và mô hình nhiệt độ tại nhiều khu vực, thậm chí có thể làm tăng nhiệt độ toàn cầu trong năm 2019. El Nino trở lại khiến hoạt động của các nhà máy thủy điện bị ảnh hưởng, trong khi các nhà máy nhiệt điện khí và than sẽ được huy động hoạt động cao hơn. Chính điều này sẽ tác động tích cực đến KQKD của POW trong năm 2019 khi Tập đoàn này có đến 4/7 nhà máy nhiệt điện hoạt động với sản lượng điện bình quân năm khoảng gần 23 tỷ kWh, cao hơn nhiều so với con số hơn 1 tỷ kWh của các nhà máy thủy điện (Drakdrink, Hỏa Na, và Nậm Cắt).

Ngoài ra, **hai nhà máy Nhiệt điện Cà Mau 1 & 2 sẽ hết khấu hao khoảng 1.065 tỷ đồng trong năm 2019, giúp cải thiện trực tiếp lợi nhuận của POW.** Chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng của Tập đoàn năm 2019 đạt khoảng 35.031 tỷ đồng và 2.738 tỷ đồng, cao hơn 5% so với kết quả dự phóng năm 2018.

Các nhà máy Nhiệt điện Nhơn Trạch 3 & 4 dự kiến đưa vào vận hành thương mại cuối năm 2022, đầu năm 2023.

Bảng các nhà máy của POW:

Nhà máy	Công suất (MW)	Sản lượng điện bình quân / năm (triệu kWh)	Phát điện thương mại	Phát điện cạnh tranh	PPA	Tỷ lệ sở hữu của POW
Nhiệt điện						
Nhiệt điện than						
Vũng Áng 1	1.200	chưa ổn định	2015	2016	10 năm	100%
Nhiệt điện khí						
Cà Mau 1&2	1.500	8.000	2008	Không tham gia	20 năm	100%
Nhơn Trạch 1	450	2.500	2009	7/1/2012	10 năm	100%
Nhơn Trạch 2	750	5.200	2011	7/1/2012	10 năm	59%
Thủy điện						
Drakdrink	125	500	2014	2015	10 năm	95%
Hỏa Na	180	550	2013	2013	10 năm	84%
Nậm Cắt	3,2	15	2013	Không tham gia	20 năm	96%
Dự án			Thời gian đầu tư		Vốn đầu tư (triệu USD)	
Nhơn Trạch 3	750		2023	2019 – 2022	750	
Nhơn Trạch 4	750		2024	2019 - 2023	750	

Nguồn: POW, MBS Research

Tin tức thế giới: Cắt giảm 300 tỷ USD thuế là biện pháp chính nhằm ổn định tăng trưởng của Trung Quốc, theo JP Morgan.

Chính quyền Trung Quốc ngày càng nghiêng về biện pháp cắt giảm thuế nhằm vực dậy nền kinh tế đang hạ nhiệt một cách nhanh chóng. Bằng chứng rõ ràng hơn về sự chuyển dịch này xuất hiện trong sáng nay khi các nhà hoạch định chính sách cấp cao nước này đã cam rằng việc cắt giảm lớn trên “quy mô lớn” sẽ được thực hiện, trong bối cảnh số liệu kinh tế ngày càng xấu đi. Các chuyên gia kinh tế của JP Morgan Chase & Co. ước tính tổng ảnh hưởng của chính sách cắt giảm thuế này có thể sẽ vào khoảng 2.000 tỷ nhân dân tệ (tương đương khoảng 300 tỷ USD), hay 1,2% tổng sản phẩm quốc nội.

Tháng Năm năm ngoái, Trung Quốc đã cắt giảm thuế giá trị gia tăng cho các ngành sản xuất, vận tải, xây dựng, viễn thông và công nghiệp chế biến nông sản, sau đó là một đợt cắt giảm thuế thu nhập cá nhân và nhiều khoản khấu trừ khác. Đầu tháng này, Quốc vụ viện nước này đã tuyên bố kế hoạch cắt giảm thuế trị giá 29 tỷ USD đối với các doanh nghiệp nhỏ.

Sự thay đổi cách tiếp cận này chủ yếu là được thúc đẩy bởi những khoản nợ khổng lồ tiềm ẩn nhiều nguy cơ đối với sự ổn định tài chính của Trung Quốc. Trong bối cảnh tăng trưởng toàn cầu chậm lại và chiến tranh thương mại với Mỹ còn nhiều bất chắc, vẫn chưa rõ rằng liệu cách tiếp cận mới này sẽ đủ để ổn định nền kinh tế lớn thứ hai thế giới này.

“Chính phủ “đã nắm bắt được vấn đề” sau việc đầu tư quá mức trong nhiều năm dẫn đến hiệu quả đầu tư thấp và nợ gia tăng” Các chuyên gia kinh tế của JP Morgan viết trong một báo cáo gần đây. Tuy nhiên, họ cho rằng tác động của chính sách cắt giảm thuế này tới tăng trưởng kinh tế có thể tương đối khiêm tốn. Nhìn chung, những chính sách cắt giảm này có thể hỗ trợ GDP tăng khoảng 0,46 điểm phần trăm, theo ước tính của các chuyên gia này. Nền kinh tế Trung Quốc đang giáng một đòn mạnh mẽ bởi cả xu hướng giảm tốc tăng trưởng toàn cầu và bất chắc gắn liền với cuộc chiến tranh thương mại – những yếu tố được kỳ vọng sẽ chưa thể hoàn toàn biến mất ít nhất là trong ngắn hạn.

Zhu Hexin - phó thống đốc Ngân hàng nhân dân Trung Hoa, Xu Hongcai – trợ lý bộ trưởng Bộ Tài chính và Lian Weiliang – phó chủ tịch Ủy ban Cải cách và Phát triển Quốc gia Trung Quốc đã có bài trả lời phỏng vấn ngắn tại Bắc Kinh ngày hôm nay và cũng cam kết sẽ hỗ trợ tiêu thụ ô tô và đồ gia dụng. Doanh số bán xe tại Trung Quốc đã giảm lần đầu tiên trong 28 năm qua, theo số liệu được công bố ngày hôm qua cho thấy.

“Cắt giảm thuế gần như là cách duy nhất để đẩy mạnh tiêu dùng cá nhân và các doanh nghiệp tư nhân” Wang Jian, chuyên gia kinh tế của Shenwan Hongyuan Group Co. tại Thượng Hải cho biết. “Chính phủ sẽ rất miễn cưỡng khi phải quay lại với những biện pháp kích thích kinh tế mạnh, và chính sách nới lỏng thị trường bất động sản là điều không thể.”

JPMorgan dự báo thâm hụt ngân sách quốc gia Trung Quốc, bao gồm cả trái phiếu đặc biệt và bán đất tăng lên 11,3% sản lượng kinh tế trong năm nay từ mức 10,7% năm ngoái.

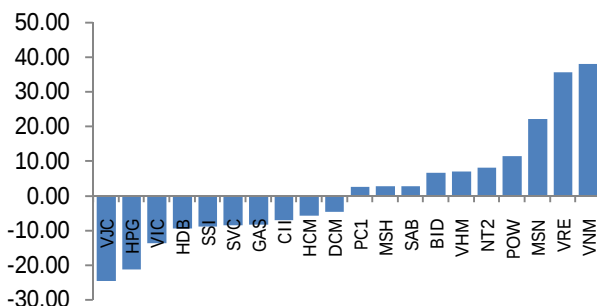
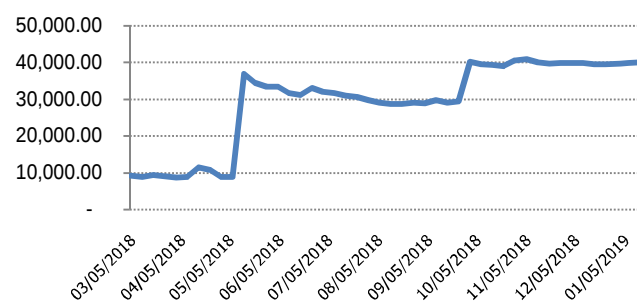
Trước đó, Trung Quốc cũng đã tuyên bố cắt giảm thuế suất thuế nhập khẩu trong năm ngoái, trong nỗ lực cắt giảm chi phí cho người tiêu dùng và thực hiện lời hứa mở cửa thị trường của Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	909.68	7.88	0.87	124/159	97.88	15.92	2.46	1.92
HNXIndex	102.58	1.01	0.99	61/69	27.75	8.86	1.00	- 1.58
VN30	865.10	5.68	0.66	9/16	32.41	13.43	2.51	1.18
HN30	184.57	2.15	1.18					- 0.56
Upcom	53.11	-0.03	-0.05	77/70	5.18	6.22	0.73	0.53
Shanghai	2570.35	34.58	1.36	438/967	14,027.48	12.07	1.34	3.07
Nikkei 225	20555.29	195.59	0.96	155/65	801.21	14.25	1.58	2.70
S&P 500	2582.61	-13.65	-0.53	169/332	600.99	17.61	3.08	3.02
Vàng	1287.68	-4.04	-0.31					0.40
Dầu WTI	50.81	0.30	0.59					11.89

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