

MARKET STRATEGY DAILY: ĐIỀU CHỈNH TÍCH CỰC

Báo cáo chi tiết 20/07/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	933.39	-10.58	-1.12
HNXIndex	107.62	2.03	1.93
VN30	926.5	-14.59	-1.55
HN30	191.34	2.55	1.35

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	204.00	4,942.78	2.40
HNX	43.73	636.28	2.36
VN30	56.21	2,012.86	17.37
Upcom	10.97	153.69	-27.50

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	635.87	856.80	-220.93
HNX	18.70	10.56	8.14
Upcom	8.83	151.01	-142.18

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2997.74	17.71	2.54
HNXIndex	199.46	11.50	1.11
Upcom	815.63	9.66	1.20

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Sau chuỗi 6 phiên tăng liên tiếp đồng thời tâm lý chờ đợi quỹ ETF nội VFMVN30 tiến hành cơ cấu danh mục đã khiến thị trường giao dịch thận trọng, chỉ số Vnindex gặp phải áp lực chốt lời mạnh mẽ trên diện rộng và bị đẩy lùi về ngưỡng 933,39 điểm trong phiên hôm nay
- Thanh khoản đã tăng, giá trị khớp lệnh đạt 3.832 tỷ đồng so với phiên hôm qua 3.670 tỷ đồng và thanh khoản tăng lên là dấu hiệu tích cực.
- Nếu đây chỉ là nhịp retest thì sẽ thấy dòng tiền trở lại nếu không muốn bỏ lỡ cơ hội với kịch bản thị trường có khả năng hồi phục lên mức 955 đến 975 điểm như nhận định của chúng tôi trong các bản tin hàng ngày vừa qua, ngược lại nếu dòng tiền lại tiếp tục giảm thì cần phải thận trọng, ngưỡng hỗ trợ của thị trường ở vùng 900 điểm đến 920 điểm. Thị trường phải sinh hôm nay đóng cửa với basic dương khá lớn, cho thấy khả năng những phiên điều chỉnh chỉ là cơ hội cho dòng tiền vào sau.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- DRC:** Quý 2/2018, DRC ghi nhận doanh thu 927,6 tỷ đồng, tăng trưởng 7,4%; trong khi đó giá vốn giảm gần 6% còn 795,2 tỷ đồng giúp biên lợi nhuận gộp tăng từ 12,9% lên 14,3%. Lợi nhuận sau thuế quý 2 của công ty tăng 56,7% đạt mức 54,4 tỷ đồng.
- NTP:** Doanh thu thuần quý 2/2018 của NTP đạt 1.233 tỷ đồng, tăng 20% so với cùng kỳ 2017. Tuy nhiên, giá vốn hàng bán cao 33%, khiến lợi nhuận gộp giảm hơn 5% xuống 328,8 tỷ đồng. Sau khi trừ đi các loại chi phí, lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 109,4 tỷ đồng, tăng gần 1% so với cùng kỳ.

Tin tức thế giới:

- Chỉ 3 tuần sau lần cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc gần nhất, Ngân hàng nhân dân Trung Hoa (PBOC) đã tuyên bố thực hiện những biện pháp nới lỏng hơn nữa bao gồm những chính sách ưu đãi nhằm thúc đẩy thanh khoản của các ngân hàng thương mại, giúp các ngân hàng này mở rộng cho vay; gia tăng đầu tư vào trái phiếu được phát hành bởi các doanh nghiệp và tổ chức kinh tế khác.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Hôm nay dự kiến là một ngày khó khăn do áp lực chốt lời đã có dấu hiệu từ sự phân hóa của thị trường ngày hôm qua. HĐTL tháng 8 cũng có dấu hiệu điều chỉnh nên sẽ tìm ngưỡng hỗ trợ để Long. Chỉ số VN30 có các ngưỡng hỗ trợ ở: 926.82, 924.65, 920.62; kháng cự ở 939.22, 937.05, 933.02. Mở cửa, HĐTL tháng 8 giảm tạo một GAP gần 6 điểm như dự kiến, sau đó dao động trong vùng 7 điểm (927.5 - 933.8), giao dịch khá khó chịu trong phiên sáng trước khi hồi phục mạnh mẽ trong phiên chiều khi VN30 về sát ngưỡng hỗ trợ 927 điểm. Đóng cửa các HĐ tạo basic dương khá lớn. Thanh khoản toàn thị trường hôm nay đạt 101.470 hợp đồng (+4,8%).

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VCB	56.80	0.00	22.55
SSI	29.15	0.87	10.51
GAS	82.70	-1.78	8.94
HNG	14.70	2.08	5.95
HCM	56.50	1.80	5.91

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VIC	103.60	-1.33	-289.53
VHM	106.90	0.38	-25.13
HPG	36.70	-1.34	-16.43
SAB	200.00	-6.98	-7.24
DXG	24.50	-2.20	-6.06

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Điều chỉnh tích cực

Sau chuỗi 6 phiên tăng liên tiếp đồng thời tâm lý chờ đợi quỹ ETF nội VFMVN30 tiến hành cơ cấu danh mục đã khiến thị trường giao dịch thận trọng, chỉ số Vnindex gặp phải áp lực chốt lời mạnh mẽ trên diện rộng và bị đẩy lùi về ngưỡng 933,39 điểm trong phiên hôm nay. Theo đó độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, thị trường chung ghi nhận 127 mã tăng/149 mã giảm, trong khi ở rổ VN30 bình quân cứ 1 mã tăng thì có tới hơn 4 mã giảm giá. Thị trường đã có sự phân hóa trong phiên hôm qua vì vậy độ rộng hôm nay phản ánh hoạt động chốt lời trên diện rộng là điều dễ hiểu. Các cổ phiếu ngân hàng ACB, CTG, MBB, HDB, VCB...tuy có sự nỗ lực cuối phiên nhưng không thể kéo thị trường hồi phục. Trong 10 cổ phiếu vốn hóa lớn tăng điểm chỉ đóng góp hơn 1 điểm cho thị trường thì 10 cổ phiếu vốn hóa giảm lại lấy đi của thị trường hơn 6 điểm. Hôm nay khối ngoại bán ròng 207 tỷ đồng trong đó tập trung vào VIC hơn 275 tỷ đồng.

Hôm nay có hai quỹ ETF bám vào chỉ số VN30 thực hiện tái cơ cấu vì vậy thanh khoản đã tăng, giá trị khớp lệnh đạt 3.832 tỷ đồng so với phiên hôm qua 3.670 tỷ đồng. Đây là phiên đầu tiên thị trường điều chỉnh sau chuỗi 6 phiên tăng liên tiếp và thanh khoản tăng lên là dấu hiệu tích cực. Nếu đây chỉ là nhịp retest thì dòng tiền sẽ vào nếu không muốn bỏ lỡ cơ hội. Trong trường hợp thị trường giảm mà dòng tiền lại không vào mới cần phải thận trọng.

Tóm lại, thị trường điều chỉnh sau chuỗi 6 phiên tăng liên tục là điều bình thường, thanh khoản đã tăng lên là dấu hiệu tích cực. Nếu đây chỉ là nhịp retest thì sẽ thấy dòng tiền trở lại nếu không muốn bỏ lỡ cơ hội với kịch bản thị trường có khả năng hồi phục lên mức 955 đến 975 điểm như nhận định của chúng tôi trong các bản tin hàng ngày vừa qua, ngược lại nếu dòng tiền lại tiếp tục giảm thì cần phải thận trọng, ngưỡng hỗ trợ của thị trường ở vùng 900 điểm đến 920 điểm. Thị trường phái sinh hôm nay đóng cửa với basic dương khá lớn, cho thấy khả năng những phiên điều chỉnh chỉ là cơ hội cho dòng tiền vào sau.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp

Công ty cổ phần Cao su Đà Nẵng – DRC

Quý 2/2018, CTCP Cao su Đà Nẵng ghi nhận doanh thu 927,6 tỷ đồng, tăng trưởng 7,4%; trong khi đó giá vốn giảm gần 6% còn 795,2 tỷ đồng giúp biên lợi nhuận gộp tăng từ 12,9% lên 14,3%. Do đó, lãi gộp đạt 132,4 tỷ đồng, tăng trưởng 18,3% so với cùng kỳ năm trước. Mặt khác, chi phí bán hàng đã giảm 9 tỷ đồng từ 36,7 tỷ quý II/2017 về 27,8 tỷ quý này. Kết quả, lợi nhuận sau thuế quý 2 của công ty tăng 56,7% đạt mức 54,4 tỷ đồng.

Tuy nhiên, lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần của DRC đạt 1.661 tỷ đồng, giảm 6% so với nửa đầu năm ngoái. Lợi nhuận sau thuế đạt 75 tỷ đồng, giảm 29% so với lợi nhuận đạt được nửa đầu năm ngoái. So với kế hoạch năm, DRC đã thực hiện được 36% chỉ tiêu doanh thu và 46,7% chỉ tiêu lãi trước thuế.

Ngoài ra, trên bảng cân đối kế toán của công ty còn ghi nhận khoản tài sản thiếu chờ xử lý hơn 19,6 tỷ đồng – là thiếu hàng tồn kho so với đầu kỳ.

Công ty cổ phần Nhựa Thiểu niên Tiên Phong – NTP

Theo báo cáo tài chính quý 2/2018, doanh thu thuần của NTP đạt 1.233 tỷ đồng, tăng 20% so với cùng kỳ 2017. Tuy nhiên, giá vốn hàng bán cao 33%, khiến lợi nhuận gộp giảm hơn 5% xuống 328,8 tỷ đồng. Trong kỳ, chi phí tài chính tăng 51% lên gần 27 tỷ đồng chủ yếu là chi phí lãi vay. Chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp được công ty tiết giảm lần lượt 7% và 36%. Nhờ đó, lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 109,4 tỷ đồng, tăng gần 1% so với cùng kỳ.

Lũy kế 6 tháng, NTP ghi nhận doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế lần lượt 2.071 tỷ đồng và 149,6 tỷ đồng, tăng lần lượt 1% và 3%, hoàn thành 43,1% kế hoạch doanh thu và 48,3% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Công ty cổ phần Pin Ấc quy Miền Nam – PAC

Trong quý 2/2018, PAC có doanh thu thuần tăng 15% so với cùng kỳ năm trước, đạt 798 tỷ đồng. Giá vốn hàng bán cũng tăng 14%, đạt 684 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp tăng 20%, đạt 114 tỷ đồng. Tuy nhiên, doanh thu hoạt động tài chính lại giảm 18% so với cùng kỳ năm trước chỉ đạt 12 tỷ đồng. Trong khi đó, chi phí tài chính và các chi phí còn lại đều tăng so với cùng kỳ năm trước. Đồng thời, công ty cũng không còn khoản thu nhập bất thường 25 tỷ đồng nên lợi nhuận hoạt động khác giảm mạnh từ 24 tỷ đồng xuống 500 triệu đồng. Kết quả, lợi nhuận sau thuế của công ty giảm 51% so với cùng kỳ năm trước, đạt 28 tỷ đồng.

Lũy kế 6 tháng đầu năm của PAC ghi nhận doanh thu thuần tăng 10% so với cùng kỳ năm trước, đạt 1,527 tỷ đồng. Nhưng lợi nhuận sau thuế lại giảm 26% so với cùng kỳ năm trước, đạt 57 tỷ đồng.

Công ty cổ phần Công viên nước Đầm Sen - DSN

Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần của DSN đạt 128 tỷ đồng, tăng 8% so với cùng kỳ năm trước. Hệ số lợi nhuận gộp/doanh thu thuần ở mức 69%. Sau khi trừ đi các loại chi phí, lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 58,7 tỷ đồng, tăng 8% cùng kỳ năm trước. EPS đạt 4.127 đồng.

Năm 2018, công ty đặt kế hoạch doanh thu 200 tỷ đồng, như vậy sau 6 tháng DSN đã hoàn thành 64% kế hoạch doanh thu được HĐQT giao phó.

Tin tức thế giới: Trung Quốc thực hiện một dạng nới lỏng định lượng tàng hình để hỗ trợ các ngân hàng và thị trường trái phiếu đang trượt dốc.

Với chương trình nới lỏng định lượng (QE) của NHTW châu Âu sắp kết thúc vào cuối năm nay, một vài nhà đầu tư đã bày tỏ lo ngại rằng liệu ngân hàng trung ương nào sẽ bước vào và chống lưng cho thị trường trái phiếu toàn cầu, đặc biệt một khi NHTW Nhật Bản tham gia vào làn sóng thắt chặt chính sách toàn cầu (mới gần đây BOJ tuyên bố sẽ cắt giảm thu mua trái phiếu kỳ hạn 10-25 năm và trên 25 năm).

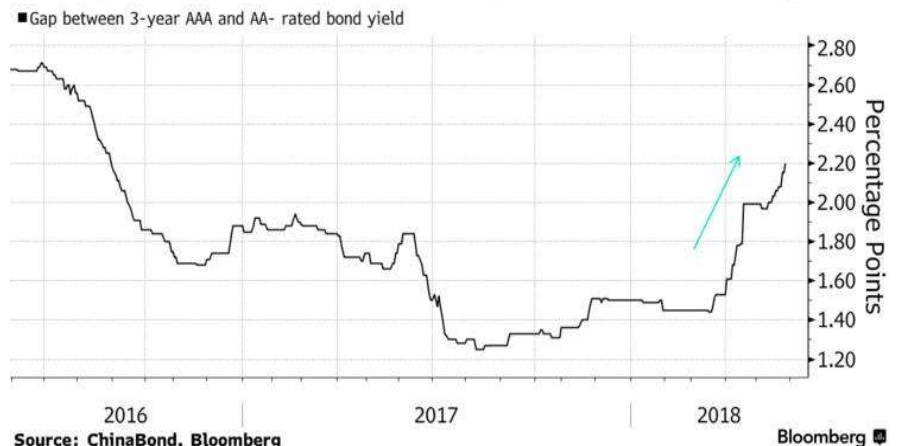
Ngày hôm nay, NHTW Trung Quốc đã trả lời câu hỏi đó. Chỉ 3 tuần sau lần cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc gần nhất, Ngân hàng nhân dân Trung Hoa (PBOC) đã tuyên bố thực hiện những biện pháp nới lỏng hơn nữa bao gồm những chính sách ưu đãi nhằm thúc đẩy thanh khoản của các ngân hàng thương mại, giúp các ngân hàng này mở rộng cho vay; gia tăng đầu tư vào trái phiếu được phát hành bởi các doanh nghiệp và tổ chức kinh tế khác.

Và điểm đáng ngạc nhiên ở đây là trong những nỗ lực nhằm đảm bảo các ngân hàng và tổ chức tài chính Trung Quốc gia tăng thanh khoản, PBOC có vẻ như đang gần tiến tới một chương trình nới lỏng định lượng – bằng cách sử dụng các công cụ chính sách tiền tệ như nới lỏng điều kiện cho vay trung hạn (MLF) nhằm hỗ trợ ngân hàng và thị trường trái phiếu địa phương, đặc biệt là những tổ chức đã đầu tư vào trái phiếu xếp hạng AA+ và thấp hơn. Như vậy Trung Quốc sẽ trực tiếp bơm vốn cho các ngân hàng với một lời chỉ dẫn đơn giản là: "hãy gia tăng cho vay và thu mua trái phiếu." Và vì các ngân hàng Trung Quốc đều có một phần thuộc sở hữu của nhà nước, điều mà Bắc Kinh đang làm hiện nay chính là khởi động một dạng nới lỏng định lượng tàng hình mà ở đây, thay cho ngân hàng trung ương, ngân hàng thương mại sẽ là tổ chức thực hiện hoạt động thu mua tài sản... sử dụng thanh khoản của ngân hàng trung ương.

Trong khi đó, chênh lệch lợi suất giữa trái phiếu xếp hạng AAA và AA- của Trung Quốc đã tăng vọt trong 3 tháng qua, leo lên mức cao nhất kể từ tháng 8 năm 2016, một chỉ báo cho thấy thị trường đang ngày càng lo ngại về sự gia tăng khả năng vỡ nợ của các doanh nghiệp Trung Quốc.

Default Woes

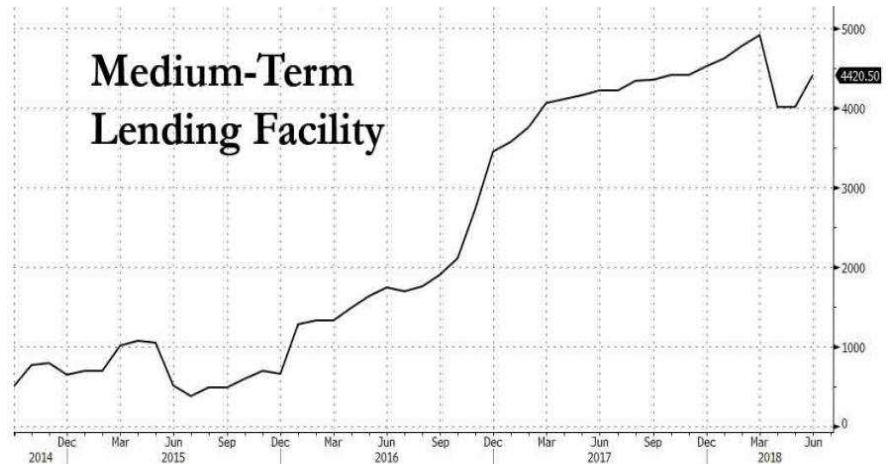
Yield spread between top-rated and junk bonds is widening



Thông qua MLF và hàng loạt các phương tiện nới lỏng cho vay khác của ngân hàng trung ương, PBOC muốn quản lý thanh khoản ngắn và trung hạn trong hệ

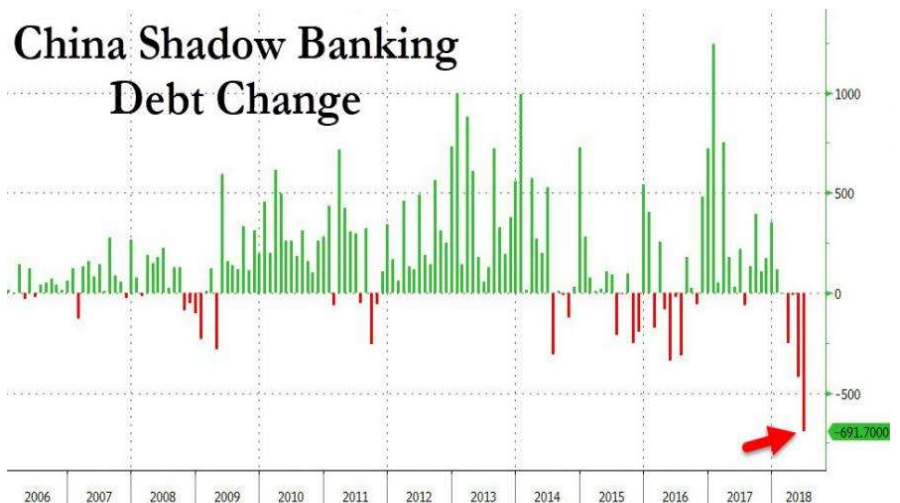
thống ngân hàng, đồng thời đảm bảo luôn có đủ thanh khoản trên thị trường đặc biệt khi có những mối đe dọa bất chắc trong nền kinh tế như cuộc tranh chấp thương mại với Hoa Kỳ.

Nói về nới lỏng điều kiện cho vay trung hạn, trong tháng 6 Trung Quốc đã cho vay 663 tỷ nhân dân tệ tương đương gần 100 tỷ USD, cho các tổ chức tài chính thông qua kênh MLF, nâng tổng dư nợ qua kênh này lên tới 4.425,5 tỷ nhân dân tệ vào cuối tháng Sáu, từ mức 4.017 tỷ nhân dân tệ vào cuối tháng Năm.



Nhận xét về động thái này của NHTW Trung Quốc, Goldman nói rằng đây là dấu hiệu chính phủ đang đẩy mạnh các biện pháp nới lỏng khi tổng tài trợ vốn trong toàn xã hội (TSF) của Trung Quốc sụt giảm trong tháng 5 và tháng 6, hoạt động kinh tế ảm đạm trong tháng 6, thị trường tài sản lao dốc và những căng thẳng thương mại gia tăng.

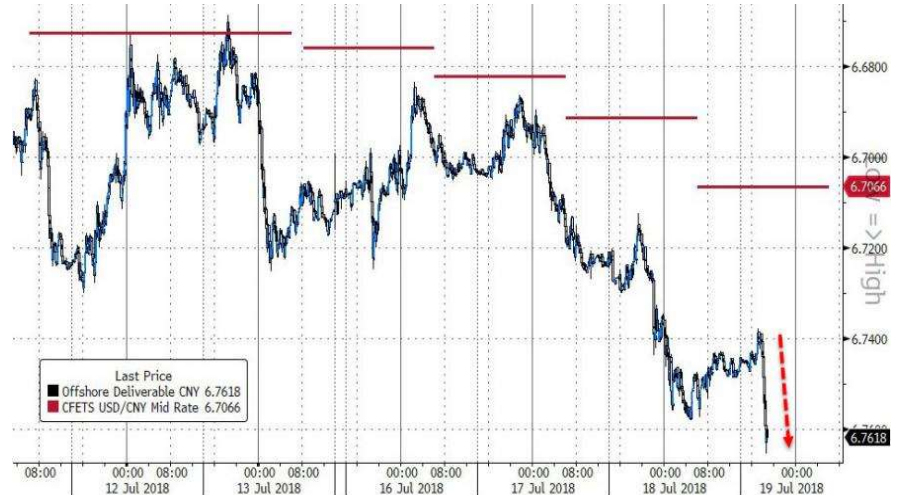
Trên thực tế, Bắc Kinh đã đẩy mạnh nới lỏng từ tháng 6, thể hiện qua sự phục hồi trong tăng trưởng các khoản cho vay mới. Tuy nhiên, TSF phi tín dụng ngoài bảng cân đối kế toán, đặc biệt là hoạt động cho vay ngầm của ngân hàng, sụt giảm sâu hơn.



Trong bối cảnh này, Goldman lưu ý rằng bất kỳ biện pháp hướng dẫn nào làm chậm tốc độ cho vay ngầm trong hệ thống ngân hàng sẽ là một công cụ nới lỏng chính sách hiệu quả vì hoạt động cho vay ngầm đang là ràng buộc lớn nhất đối với tăng trưởng TSF của Trung Quốc.

Trong tương lai, Goldman kỳ vọng chính phủ sẽ tiếp tục thực hiện các biện pháp để đảm bảo sự tăng trưởng ổn định bao gồm cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt

buộc, giảm lãi suất liên ngân hàng và quan trọng nhất là các chỉ thị hành chính. Hơn nữa, ngân hàng Mỹ này lưu ý rằng sự mất giá của đồng nhân dân tệ là rủi ro song hành với các biện pháp nới lỏng trên. Thực vậy, ngay sau khi chỉ thị của PBOC được công bố ngày hôm nay, đồng nhân dân tệ đã lao dốc và hiện đang thấp hơn 600 pips so với mức tỷ giá tham chiếu của PBOC (các đường đỏ trong biểu đồ dưới).



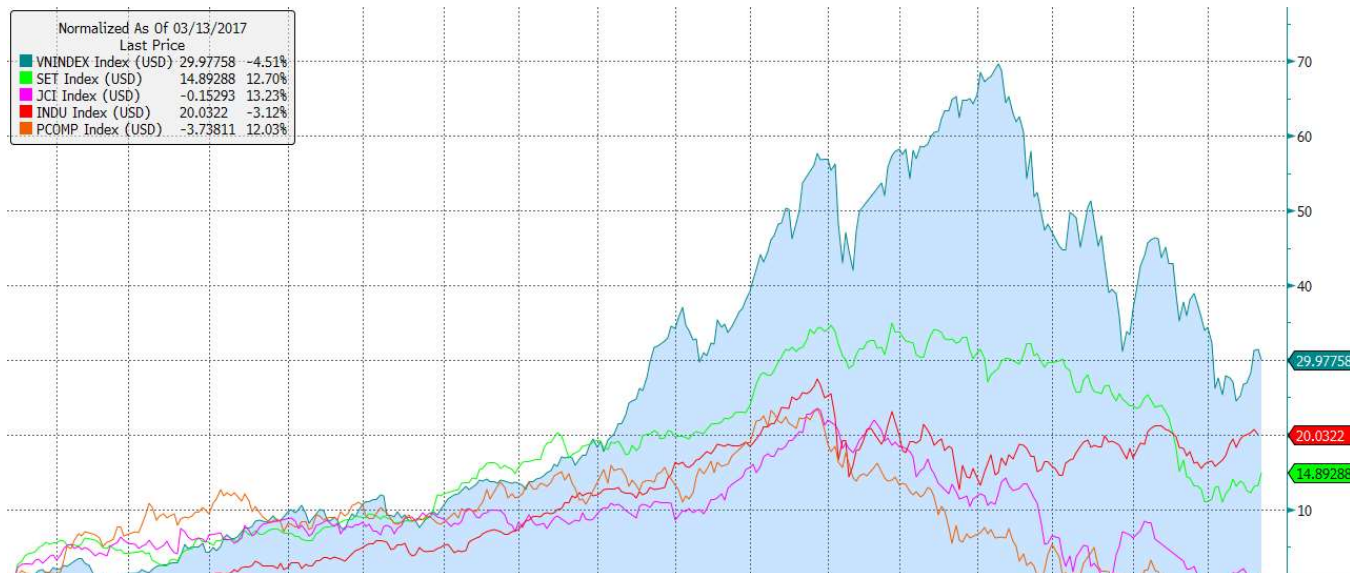
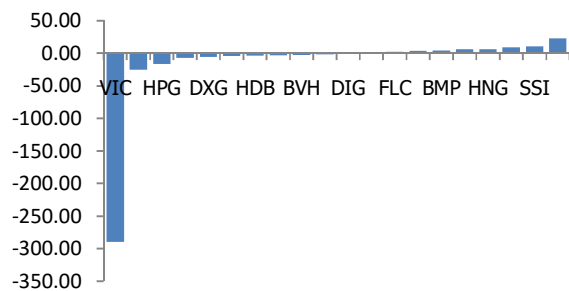
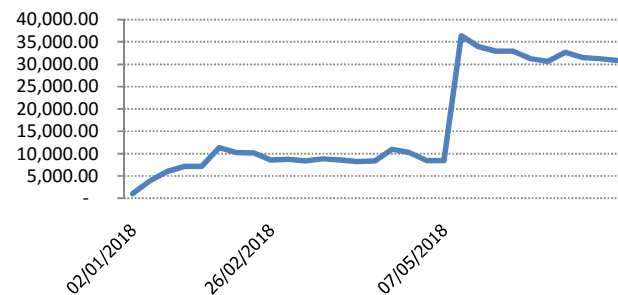
Tuy nhiên, các bước nới lỏng tiền tệ của Trung Quốc không phải là điều gì quá kinh ngạc, khi căng thẳng thương mại gia tăng thì rõ ràng là sự ổn định của thị trường và nền kinh tế sẽ trở thành ưu tiên trong ngắn hạn hơn là các vấn đề như kiểm soát đòn bẩy, ô nhiễm môi trường hay giá cả bất động sản. Rủi ro lớn nhất lúc này nằm trong 2 câu hỏi chính là: tới điểm nào, sự mất giá của đồng nhân dân tệ sẽ làm bùng lên cơn bão rút vốn giống như giai đoạn 2014-2016 khi dự trữ ngoại tệ của Trung Quốc đã giảm 1 nghìn tỷ USD từ 4 xuống 3 nghìn tỷ để bù đắp cho dòng vốn chạy trốn khỏi thị trường nước này; và Tổng thống Trump sẽ phản ứng ra sao với việc Trung Quốc sử dụng các công cụ tiền tệ để phá giá đồng nội tệ nước này.

Trong khi đó căng thẳng thương mại vẫn chưa có dấu hiệu ngừng leo thang.

Nguồn tổng hợp: ZeroHedge

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	933.39	-10.58	-1.12	153/141	166.86	17.71	2.54	-5.17
HNXIndex	107.62	2.03	1.93	78/71	49.08	11.50	1.11	-7.91
VN30	941.09	-14.59	-1.55	14/11	47.89	15.26	2.81	-5.03
HN30	191.34	2.55	1.35					-13.66
Upcom	50.55	-0.03	-0.07	71/73	16.12	9.66	1.20	-7.94
Shanghai	2829.27	56.73	2.05	288/1100	11,447.73	13.76	1.51	-14.45
Nikkei 225	22697.88	-66.80	-0.29	114/108	643.17	17.26	1.84	-0.29
S&P 500	2804.49	-11.13	-0.40	251/251	506.88	21.12	3.38	4.90
Vàng	1223.73	0.76	0.06					-6.07
Dầu WTI	69.94	0.48	0.69					15.76

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 sản 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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -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 HỘI 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