

MARKET STRATEGY DAILY: Hưng phấn qua nhanh

Báo cáo chi tiết 21/05/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	986.29	-0.84	-0.09
HNXIndex	106.28	-0.03	-0.03
VN30	901.36	0.30	0.03
HN30	195.80	-1.02	-0.52

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	206.55	9584.71	34.86
HNX	27.25	313.41	-5.58
VN30	43.01	1622.7	1.10
Upcom	7.87	160.36	-13.71

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	6308.16	712.66	5595.49
HNX	4.66	22.31	-17.64
Upcom	26.96	33.90	-6.93

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3297.08	17.06	2.49
HNXIndex	101.14	7.99	0.98
Upcom	428.86	7.58	0.83

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Sau phiên tăng mạnh hôm qua, thị trường trong nước cũng đã giảm nhiệt, áp lực chốt lời sau chuỗi tăng liên tiếp cùng việc khối ngoại bán ròng đã khiến thị trường suy yếu trong phiên chiều và không thể giữ được thành quả trong cả phiên hôm nay. Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex sụt 0,84 điểm về 986,29 điểm, trong khi chỉ số VN30 tiếp tục tăng 0,3 điểm lên 901,36 điểm. Hệ số tăng/giảm kém tích cực, toàn thị trường ghi nhận 126 mã tăng/ 167 mã giảm, ở rổ VN30 cũng chỉ có 12 mã tăng/17 mã giảm.
- Thanh khoản phiên này tương đương so với phiên hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 3.024 tỷ đồng. Về giao dịch khối ngoại, họ mua ròng đột biến với giá trị 5.800 tỷ đồng. Tuy vậy, nếu trừ đi giao dịch thỏa thuận VIC (bên mua nhiều khả năng là SK Group) thì thực chất khối ngoại vẫn bán ròng hơn 240 tỷ trong phiên hôm nay.
- Phiên điều chỉnh nhẹ không bất ngờ với nhà đầu tư sau chuỗi tăng liên tiếp, áp lực chốt lời sẽ tiếp tục diễn ra trong các phiên tiếp theo khi thị trường đã vượt ngưỡng kháng cự quan trọng ở vùng 978 đến 980 điểm. Về kỹ thuật, phiên này khối lượng tiếp tục ở mức cao trong khi chỉ số lại đóng cửa ở mức thấp nhất trong phiên là điều cần lưu ý và thận trọng, bên cạnh đó là việc khối ngoại bán ròng mạnh trở lại. Giữ nguyên quan điểm như phiên hôm qua, áp lực chốt lời ngắn hạn kèm theo đó sẽ là những phiên rung lắc sẽ còn tiếp diễn, nhà đầu tư không nên mua đuổi trong các phiên tới.

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).

Tin tức thế giới:

- Chủ tịch Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell phát biểu trong buổi tối thứ Hai vừa qua rằng cho vay kinh doanh không phải là mối đe dọa tới nền kinh tế Mỹ như cho vay thế chấp dưới chuẩn đã từng một thập kỷ trước. Ông thừa nhận rằng đang có một bộ phận nợ tăng trưởng nhanh hơn so với thu nhập của người đi vay ngay cả khi người cho vay nới lỏng các tiêu chuẩn xóa nợ, và phần lớn các khoản vay đó được tài trợ ngoài hệ thống ngân hàng.

Nhận định thị trường HDTL:

- Sau phiên tăng điểm mạnh mẽ hôm trước, thị trường giao dịch HDTL đã phải chật vật trong việc duy trì đà tăng vào nửa cuối phiên giao dịch hôm nay, dù vậy, cả 4 hợp đồng vẫn đóng cửa trong sắc xanh nhẹ. Cụ thể, hợp đồng VN30F1906 tăng 0,19% lên 910,6 điểm, hiện đang cao hơn 9,24 điểm so với VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay tiếp tục được cải thiện, tăng nhẹ 2,9% so với phiên liền trước, đạt 102.700 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VIC	117.50	0.00	5778.22
SSI	26.05	-0.19	11.03
BVH	79.20	0.76	9.62
HVN	42.30	2.79	8.46
VCB	67.70	-0.15	6.54

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	133.50	-2.91	-77.63
NBB	21.05	1.69	-30.17
VHM	86.70	-0.12	-21.94
HPG	32.90	0.30	-18.44
HBC	16.90	-3.15	-17.25

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Hưng phấn qua nhanh

Chứng khoán châu Á gượng dậy sau phiên bình ổn hôm qua khi Mỹ nới lỏng ràng buộc cho Huawei, mặc dù vậy nhà đầu tư vẫn đứng ngoài cuộc vì lo ngại về sự leo thang thêm trong căng thẳng thương mại Mỹ – Trung.

Chỉ số Nikkei 225 trên thị trường Nhật Bản giảm 0,14% khi cổ phiếu chiếm tỷ trọng cao trong chỉ số chung Fanuc lùi nhẹ. Chỉ số Hang seng của Hồng Kông cũng giảm 0,51% trong phiên này

Trong khi đó, thị trường Trung Quốc và Hàn Quốc đã bật tăng trở lại. Chỉ số Shanghai tăng 1,23% còn chỉ số Kospi cũng tăng 0,27%.

Sau phiên tăng mạnh hôm qua, thị trường trong nước cũng đã giảm nhiệt, áp lực chốt lời sau chuỗi tăng liên tiếp cùng việc khối ngoại bán ròng đã khiến thị trường suy yếu trong phiên chiều và không thể giữ được thành quả trong cả phiên hôm nay.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex sụt 0,84 điểm (-0,09%) về 986,29 điểm, trong khi chỉ số VN30 tiếp tục tăng 0,3 điểm (+0,03%) lên 901,36 điểm. Hệ số tăng/giảm kém tích cực, toàn thị trường ghi nhận 126 mã tăng/167 mã giảm, ở rổ VN30 cũng chỉ có 12 mã tăng/17 mã giảm. Áp lực chốt lời khiến dòng tiền dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu nhỏ và nhóm bluechips, nhóm smallcap tăng 0,22% trong khi nhóm midcap giảm 0,25%.

Thị trường yếu đi trong phiên chiều, nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn đồng loạt giảm giá trở lại và gây áp lực rất lớn lên thị trường chung. Trong đó, VNM là cổ phiếu tạo áp lực lớn nhất khi giảm 2,9% xuống 133.500 đồng/cp. Bên cạnh đó, các cổ phiếu như ROS, PVS, PNJ, GAS, CTD... đều chìm trong sắc đỏ. GAS giảm 1,3% xuống 111.500 đồng/cp. ROS giảm 3,1% xuống 32.450 đồng/cp.

Dù vậy, đà giảm của các chỉ số chính đều không quá mạnh do lực đẩy ở nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn tốt. Trong đó, BID tăng 1,1% lên 33.050 đồng/cp. MSN tăng mạnh 3,7% lên 91.300 đồng/cp. VPB tăng 1,1% lên 19.000 đồng/cp.

Thanh khoản phiên này tương đương so với phiên hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 3.024 tỷ đồng. Việc thanh khoản đang ở mức cao trong 2 phiên vừa qua tuy nhiên phiên này chỉ số lại đóng cửa ở mức thấp nhất trong này là tín hiệu nên thận trọng, bên cạnh đó việc khối ngoại bán ròng mạnh trở lại cũng là nhân tố góp phần làm thành khoản tăng so với bình quân ở tuần trước đó.

Về giao dịch khối ngoại, họ mua ròng đột biến với giá trị 5.800 tỷ đồng. Tuy vậy, nếu trừ đi giao dịch thỏa thuận VIC (bên mua nhiều khả năng là SK Group) thì thực chất khối ngoại vẫn bán ròng hơn 240 tỷ trong phiên hôm nay.

Tóm lại, phiên điều chỉnh nhẹ không bất ngờ với nhà đầu tư sau chuỗi tăng liên tiếp, áp lực chốt lời sẽ tiếp tục diễn ra trong các phiên tiếp theo khi thị trường đã vượt ngưỡng kháng cự quan trọng ở vùng 978 đến 980 điểm. Về kỹ thuật, phiên này khối lượng tiếp tục ở mức cao trong khi chỉ số lại đóng cửa ở mức thấp nhất trong phiên là điều cần lưu ý và thận trọng, bên cạnh đó là việc khối ngoại bán ròng mạnh trở lại. Giữ nguyên quan điểm như phiên hôm qua, áp lực chốt lời ngắn hạn kèm theo đó sẽ là những phiên rung lắc sẽ còn tiếp diễn, nhà đầu tư không nên mua đuổi trong các phiên tới.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – POW

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018	2019F
Doanh thu (tỷ đồng)	23.230	28.212	29.710	32.662	35.031
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-5%	21%	5%	10%	5%
LNST (tỷ đồng)	2.560	1.517	2.602	2.287	2.820
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-7%	-41%	71%	-12%	4%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	2.169	1.075	2.233	1.921	2.738
Biên LNR (%)	11%	5%	9%	7%	5%
ROE (%)	10%	6%	8%	12%	8%
EPS (đồng)	996	494	1.026	977	1.169

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. Mặc dù giá khí và than có xu hướng tăng trở lại trong thời gian gần đây, tuy nhiên những tác động từ giá nguyên liệu đầu vào sẽ được bù đắp bởi sự gia tăng nhu cầu sản lượng nhiệt điện do ảnh hưởng từ El Nino.

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.

Tăng trưởng lợi nhuận quý 1 nhờ lãi chênh lệch tỷ giá. Quý 1/2019, doanh thu thuần của POW tăng trưởng không đáng kể (chỉ hơn 1%) đạt 8.435,6 tỷ đồng, do đó lợi nhuận gộp cũng gần như đi ngang ở mức 1.312,5 tỷ đồng. Tuy nhiên trong kỳ, công ty ghi nhận khoản lãi chênh lệch tỷ giá đánh giá lại cuối kỳ từ các nhà máy điện gần 49 tỷ đồng (cùng kỳ 2018 lỗ 127 tỷ đồng) và kiểm soát tốt các loại chi phí hoạt động nên lợi nhuận sau thuế tăng 17,4% đạt 915,8 tỷ đồng. Biên lợi nhuận ròng của công ty nhờ đó cũng được cải thiện từ 9,34% lên 10,86%.

POW là doanh nghiệp 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. Năm 2019, triển vọng của công ty đến từ sự phục hồi lợi nhuận của nhà máy điện Vũng Áng nhờ sản lượng theo hợp đồng tăng mạnh. Cùng với đó, hai nhà máy Nhiệt điện Cà Mau 1 & 2, theo ước tính của chúng tôi, sẽ hết khấu hao khoảng 1.065 tỷ đồng trong năm 2019, giúp cải thiện trực tiếp lợi nhuận của POW.

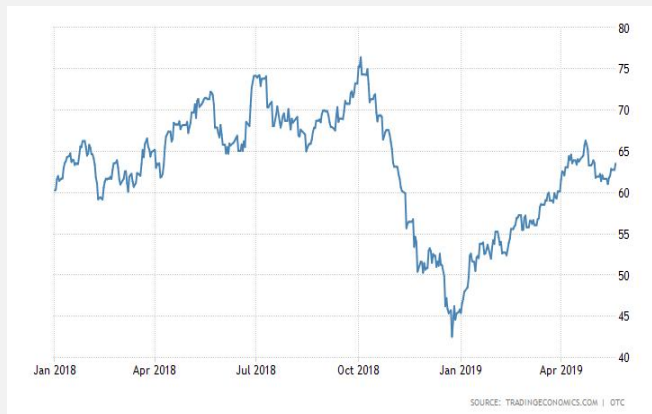
Tuy nhiên, ban lãnh đạo PVPower vẫn đặt kế hoạch thận trọng cho năm 2019 với lợi nhuận sau thuế riêng lẻ đạt 1.900 tỷ đồng, giảm 15% so với số liệu trước kiểm toán năm 2018. Như vậy sau 3 tháng đầu năm, công ty đã hoàn thành hơn 46% kế hoạch lợi nhuận công ty mẹ cả năm.

El Nino sẽ bù đắp những ảnh hưởng từ xu hướng tăng trở lại của giá khí và giá than. Theo Tổ chức Khí tượng thế giới WMO của Liên Hợp quốc, hiện tượng El Nino bắt đầu hình thành từ đầu năm 2019 sẽ tác động đáng kể đến lượng mưa và mô hình nhiệt độ tại nhiều khu vực. Điều này khiến hoạt động của các nhà máy thủy điện bị ảnh hưởng trong khi các nhà máy nhiệt

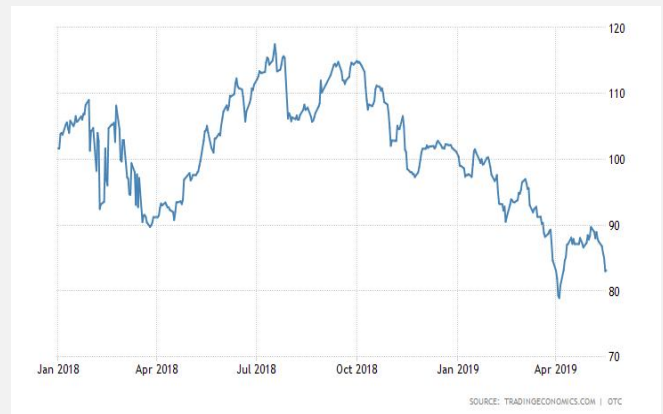
điện khí và than sẽ được huy động hoạt động cao hơn và sẽ tác động tích cực đến KQKD của POW trong năm 2019 khi Tập đoàn này có đến 4/7 nhà máy nhiệt điện hoạt động với sản lượng điện bình quân năm khoảng gần 23 tỷ kWh.

Với đặc thù nguồn cung điện chủ yếu là nhiệt điện than và khí, giá khí (phụ thuộc vào giá dầu) và giá than là nhân tố chính trong cơ cấu giá vốn của POW. Việc giá 2 nhiên liệu này tăng trong thời gian gần đây có thể sẽ tác động tới biên lợi nhuận bán điện của công ty trong năm nay. Tuy nhiên áp lực tăng giá vốn hàng bán sẽ được xoa dịu bởi sự gia tăng nhu cầu sản lượng nhiệt điện gây ra bởi El Nino.

Diễn biến giá dầu



Diễn biến giá than



Thoái vốn qua sàn là cơ hội cho nhà đầu tư cá nhân. 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 POW 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 NĐT 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.

Tin tức thế giới: Đối mặt với chỉ trích, Powell lập luận rằng bùng nổ nợ doanh nghiệp không giống như mối đe dọa cho vay thế chấp dưới chuẩn.

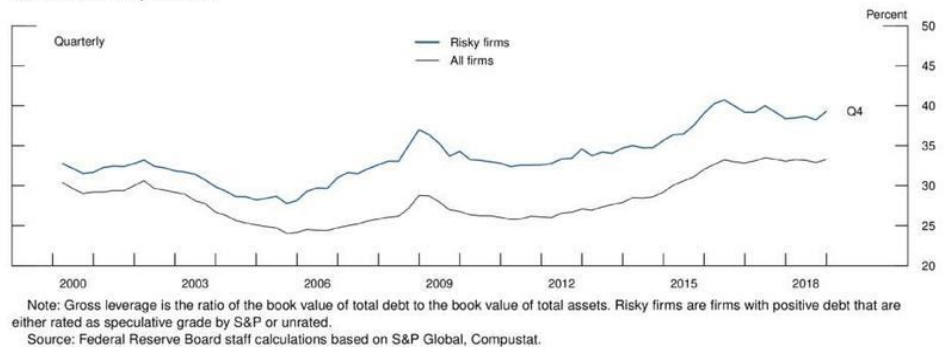
Chủ tịch Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell phát biểu trong buổi tối thứ Hai vừa qua rằng cho vay kinh doanh không phải là mối đe dọa tới nền kinh tế Mỹ như cho vay thế chấp dưới chuẩn đã từng một thập kỷ trước.

Thừa nhận rằng đang có một bộ phận nợ tăng trưởng nhanh hơn so với thu nhập của người đi vay ngay cả khi người cho vay nới lỏng các tiêu chuẩn xóa nợ, và phần lớn các khoản vay đó được tài trợ ngoài hệ thống ngân hàng, Powell cho biết tại hội nghị ngân hàng Fed Atlanta vào tối qua.



Business Leverage Historically High

Figure 1
Gross Balance Sheet Leverage of Public Nonfinancial Corporations

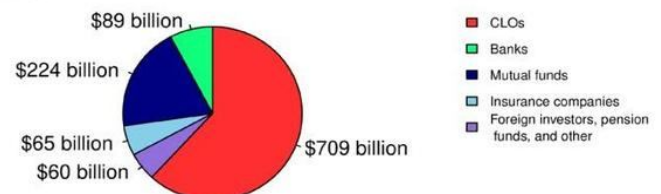


“Hệ thống tài chính hiện nay có vẻ như đủ mạnh để xử lý những khoản lỗ tiềm năng trong lĩnh vực kinh doanh, trái ngược so với các khoản nợ thế chấp dưới chuẩn 10 năm trước. Và có những điểm khác biệt khác như: nợ kinh doanh không tăng trưởng quá mạnh trong một giai đoạn dài kinh tế mở rộng, tín dụng kinh doanh không bị thúc đẩy bởi bong bóng giá tài sản giống như các khoản nợ thế chấp và cấu trúc các nghĩa vụ khoản vay được thế chấp (CLO) đang tốt hơn nhiều so với những cấu trúc từng được sử dụng trong giai đoạn bong bóng tín dụng thế chấp.”



CLOs Are the Largest Holders of Leveraged Loans

Figure 4
Leveraged Loans, by Type of Holder



Note: The data, which are taken from 2018:Q4, are for institutional leveraged loans and generally exclude credit lines and the share of term loans primarily held by banks. “Other” includes the household sector; nonfinancial corporate and noncorporate business; federal, state, and local governments; federal, state, and local government retirement funds; money market funds; closed-end funds; exchange-traded funds; government-sponsored enterprises (GSEs); agency- and GSE-backed mortgage pools; asset-backed securities issuers; hedge funds; finance companies; real estate investment trusts; broker-dealers; holding companies; and funding corporations. CLO is collateralized loan obligation.
Source: For leveraged loans, S&P Global Market Intelligence, Leveraged Commentary & Data; for all other items, Federal Reserve Board, Statistical Release Z.1, “Financial Accounts of the United States.”

Powell cũng chỉ ra những rủi ro từ hoạt động cho vay kinh doanh. “Một vài doanh nghiệp có thể phải trải qua giai đoạn căng thẳng tài chính nặng nề nếu nền kinh tế xuống cấp. Lĩnh vực kinh doanh có đòn bẩy cao có thể sẽ khuếch đại đà suy giảm kinh tế khi nhiều công ty bị buộc phải sa thải công nhân và cắt giảm đầu tư.” Ông cho biết.

Một vài quan chức khác bao gồm cả nguyên chủ tịch Fed Janet Yellen cũng đã lên tiếng cảnh báo về rủi ro của những khoản nợ này.

Trên thực tế, Powell đã thừa nhận rằng các nhà quản lý “đang nỗ lực ghép từng phần nhỏ lại với nhau để chúng ta có thể nhìn thấy bức tranh lớn một cách tổng thể và những rủi ro ở phía sau đó.” Ủy ban chứng khoán Mỹ đang xem xét liệu có khả năng căng thẳng thanh khoản tại các quỹ đầu tư tương hỗ hay không, trong khi Ủy ban giao dịch hàng hóa tương lai Mỹ lại đang làm việc để tìm cách sử dụng các loại chứng khoán phái sinh nhằm phòng ngừa những rủi ro liên quan đến các khoản nợ có đòn bẩy.

Vì hầu hết các nghĩa vụ khoản vay được thế chấp được nắm giữ bởi ngân hàng Mỹ, Fed đang làm việc với Hội đồng Ổn định Tài chính quốc gia này nhằm xác định quy mô thị trường nợ có đòn bẩy toàn cầu và những người đang nắm giữ các khoản nợ này, Powell cho biết.

Nguồn: Market Watch

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