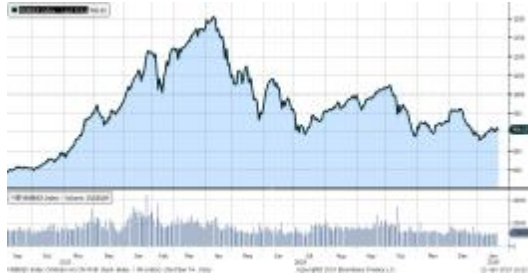


MARKET STRATEGY DAILY: Niềm vui ngắn chẳng tày gang

Báo cáo chi tiết 22/01/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	906.55	-4.50	-0.49
HNXIndex	102.54	-0.83	-0.80
VN30	859.17	-4.93	-0.57
HN30	184.47	-2.01	-1.08

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	152.16	2,693.21	-8.13
HNX	25.38	293.29	-26.82
VN30	36.09	980.29	-21.83
Upcom	6.88	196.49	-32.68

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	361.65	299.07	62.58
HNX	19.35	8.00	11.35
Upcom	74.61	49.72	24.89

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2984.29	15.70	2.43
HNXIndex	190.47	8.66	1.00
Upcom	936.60	6.39	0.75

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- § Đêm qua thị trường chứng khoán Mỹ nghỉ giao dịch, hôm nay thị trường chứng khoán Châu Á đồng loạt giảm điểm khi sự bi quan về tăng trưởng kinh tế toàn cầu khiến nhà đầu tư tránh xa các tài sản rủi ro. Thị trường chứng khoán trong nước cũng không thể giữ được đà hưng phấn trong phiên giao dịch hôm qua, không có dòng cổ phiếu nào còn mang tính dẫn dắt vì vậy thị trường yếu dần và giảm nhanh hơn về những phút cuối của phiên giao dịch.
- § Thanh khoản phiên này giảm nhẹ so với phiên tăng rực rỡ ngày hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 2.076 tỷ đồng. Khối ngoại trở lại mua ròng nhẹ trong phiên hôm nay với giá trị 99 tỷ đồng.
- § Tâm lý thận trọng vẫn là chủ đạo, lúc này tình hình bên ngoài lại cho thấy sẽ có đợt điều chỉnh khi chứng khoán Mỹ đã tăng 4 tuần liên tiếp. Thị trường trong nước vẫn “dậm chân tại chỗ” khi dòng tiền vẫn còn quá kiên trì, ngưỡng hỗ trợ xung quanh mốc 900 điểm.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- § **GAS:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu GAS với giá mục tiêu 112.900 đồng. Hiện tại, GAS đang giao dịch với mức P/E forward 14,2 lần (theo EPS 2019F khoảng 6.356 đồng), thấp hơn mức 18 lần bình quân ngành.

Là doanh nghiệp khí hàng đầu Việt Nam, GAS đóng vai trò quan trọng đối với nền kinh tế trong nước. Chúng tôi cho rằng triển vọng GAS trong giai đoạn 2019-2024 là khá tích cực với các dự án mới được triển khai. Bên cạnh các hoạt động kinh doanh truyền thống liên quan đến khí khô và LPG, GAS có thể mở rộng sang nhập khẩu LNG và nhập khẩu khí đốt bằng đường ống.

Tin tức thế giới:

- § Dù ngành xây dựng phục hồi mạnh mẽ, GDP Q4/2018 của Trung Quốc vẫn giảm tốc dưới sức kéo từ hai ngành nông nghiệp và dịch vụ.

Nhận định thị trường HĐTL:

- § Các hợp đồng phái sinh đồng loạt quay đầu giảm từ 5,7-8 điểm trong phiên hôm nay sau phiên bật tăng mạnh mẽ đầu tuần tuần. Hợp đồng tháng 2 chốt phiên hạ 0,93% xuống 854 điểm, khoảng cách với cơ sở đạt -5,17 điểm tăng đáng kể so với phiên trước. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay tăng thêm gần 4.000 hợp đồng đạt 130.236 đồng được khớp lệnh trong đó KLGD hợp đồng tháng 2 chiếm tỷ trọng cao nhất phiên với tổng 129.617 hợp đồng. Giá trị giao dịch tăng tương ứng đạt 11.175,9 tỷ đồng.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VEA	44.10	5.00	12.48
HVN	37.70	3.29	6.95
VTP	153.40	1.05	5.41
QNS	42.90	2.14	3.16
NTC	89.00	0.23	2.76

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
MCH	108.00	1.41	-3.24
LPB	8.60	0.00	-1.31
BSR	12.10	-0.82	-1.05
SAS	24.00	0.84	-0.29
ACV	86.00	-0.69	-0.11

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Niềm vui ngắn chẳng tày gang

Đêm qua thị trường chứng khoán Mỹ nghỉ giao dịch, hôm nay thị trường chứng khoán Châu Á đồng loạt giảm điểm khi sự bi quan về tăng trưởng kinh tế toàn cầu khiến nhà đầu tư tránh xa các tài sản rủi ro. IMF đã cắt giảm dự báo tăng trưởng năm 2019 xuống 3,5% từ mức 3,7% so với dự báo đưa ra hồi tháng 10. Sau 2 năm tăng trưởng mạnh, nền kinh tế thế giới đang tăng trưởng chậm hơn so với dự báo và rủi ro ngày càng tăng. Thế nhưng, ngay cả khi tiếp tục tăng trưởng... thì nền kinh tế cũng đối mặt với nhiều rủi ro hơn. Ngân hàng này nhấn mạnh rằng nền kinh tế thế giới đang đối mặt loạt nguy cơ khủng hoảng, từ chiến tranh thương mại Mỹ-Trung tới cuộc "ly hôn" sóng gió giữa Anh và Liên minh châu Âu (EU) - hay còn gọi là Brexit. "Liệu điều đó có nghĩa là suy thoái toàn cầu sắp xảy ra? Câu trả lời là không, nhưng nguy cơ kinh tế toàn cầu giảm tốc mạnh chắc chắn đã gia tăng". Tổng giám đốc IMF Christine Lagarde nói, đồng thời hối thúc các nhà hoạch định chính sách chuẩn bị sẵn sàng cho một đợt sụt giảm mạnh trong tốc độ tăng trưởng kinh tế. Các hợp đồng tương lai của thị trường chứng khoán Mỹ và các chỉ số chính của thị trường chứng khoán Châu Âu vừa mở cửa cũng đang chìm trong sắc đỏ khi diễn đàn kinh tế thế giới (WEF) ở Davos, Thụy Sĩ bắt đầu. Thị trường chứng khoán trong nước cũng không thể giữ được đà hưng phấn trong phiên giao dịch hôm qua, không có dòng cổ phiếu nào còn mang tính dẫn dắt vì vậy thị trường yếu dần và giảm nhanh hơn về những phút cuối của phiên giao dịch. Sức lan tỏa của dòng tiền vì thế cũng đảo ngược so với ngày hôm qua, toàn thị trường ghi nhận 122 mã tăng/172 mã giảm, ở rổ Vn30 cũng chỉ có 8 mã tăng/20 mã giảm. Trong khi nhóm midcap đi ngược thị trường, tăng 0,85% thì nhóm smallcap lại đi cùng thị trường, giảm 0,16%. Nhóm 10 cổ phiếu vốn hóa lớn tăng điểm phiên này chỉ đóng góp cho thị trường chung 0,83 điểm với sự nổi bật của: EIB, HNG, HDB, CTG, VNM, ...thì nhóm 10 cổ phiếu vốn hóa lớn giảm điểm lại lấy đi của thị trường 2,66 điểm, những cổ phiếu đã kim hãm thị trường phiên này có: VHM, VCB, TCB, GAS, BVH, ...

Cả 3 nhóm cổ phiếu có tỷ trọng lớn trong chỉ số VNIndex phiên này đều giảm: Nhóm ngân hàng sau phiên tăng đồng loạt hôm qua thì hôm nay giảm bình quân hơn 1%, nhóm Vingroup giảm 0,57% và nhóm thực phẩm giảm nhẹ 0,1%. Ở chiều ngược lại, các nhóm vẫn giữ được đà tăng trong phiên này nổi bật có: Nhóm ô tô và phụ tùng tăng mạnh trên 4%, ngoài ra còn có nhóm thủy sản, chứng khoán, logistics, dịch vụ, ...

Thanh khoản phiên này giảm nhẹ so với phiên tăng rực rỡ ngày hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 2.076 tỷ đồng. Khối ngoại trở lại mua ròng nhẹ trong phiên hôm nay với giá trị 99 tỷ đồng. Lực mua tập trung vào một số cổ phiếu như EIB (70,3 tỷ đồng), DXG (13,63 tỷ đồng), VHM (11,04 tỷ đồng), KDH (9,18 tỷ đồng), DPM (8,09 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, VJC là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 17,62 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là VRE (7,56 tỷ đồng), HPG (5,7 tỷ đồng), NVL (5,7 tỷ đồng), CTD (5,6 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường đã có phiên test sức mạnh của dòng tiền sau phiên tăng mạnh ngày hôm qua, kết quả có lẽ không như mong đợi. Nếu phiên hôm qua thị trường tăng mạnh, dòng tiền muốn tăng thêm nữa có thể khó vì các cổ phiếu đều có mức tăng mạnh hoặc gần giá trần không thể vào được thì hôm nay lẽ ra thị trường điều chỉnh dòng tiền muốn tham chiến phải coi là cơ hội và thanh khoản phải tăng theo chiều giảm, nhưng phiên này lại không được như vậy. Tâm lý thận trọng vẫn là chủ đạo, lúc này tình hình bên ngoài lại cho thấy sẽ có đợt điều chỉnh khi chứng khoán Mỹ đã tăng 4 tuần liên tiếp. Thị trường trong nước vẫn "dậm chân tại chỗ" khi dòng tiền vẫn còn quá kiên trì, ngưỡng hỗ trợ xung quanh mốc 900 điểm.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – GAS

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018F	2019F
Doanh thu (tỷ đồng)	64.300	59.076	64.522	75.627	76.114
Tăng trưởng (%)	-12,4%	-8,1%	9,2%	17,2%	0,6%
LNST (tỷ đồng)	8.534	7.020	9.685	12.102	12.166
Tăng trưởng (%)	-38,5%	-18,8%	38,6%	25,0%	0,5%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	13,7%	12,1%	15,4%	16,3%	16,5%
Biên LNR (%)	4.383	3.558	4.994	6.179	6.356
ROE (%)	64.300	59.076	64.522	75.627	76.114
EPS (đồng)	-12,4%	-8,1%	9,2%	17,2%	0,6%

Nguồn: GAS, MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu GAS với **giá mục tiêu 112.900 đồng**. Hiện tại, GAS đang giao dịch với mức P/E forward 14,2 lần (theo EPS 2019F khoảng 6.356 đồng), thấp hơn mức 18 lần bình quân ngành.

Là doanh nghiệp khí hàng đầu Việt Nam, GAS đóng vai trò quan trọng đối với nền kinh tế trong nước. Chúng tôi cho rằng triển vọng GAS trong giai đoạn 2019-2024 là khá tích cực với các dự án mới được triển khai. Bên cạnh các hoạt động kinh doanh truyền thống liên quan đến khí khô và LPG, GAS có thể mở rộng sang nhập khẩu LNG và nhập khẩu khí đốt bằng đường ống.

Lãi ròng 2018 tăng 25 % yoy, đạt 12.102 tỷ đồng

Kết thúc năm 2018, GAS đạt doanh thu thuần 75.627 tỷ đồng và LNST cổ đông công ty mẹ 12.102 tỷ đồng, tăng tương ứng 17% và 25% so với kết quả thực hiện năm 2017. Nhờ hệ thống khí hoạt động ổn định, an toàn và cấp khí liên tục, GAS sản xuất và cung cấp trên 9,6 tỷ m3 khí, trên 1,6 triệu tấn LPG và trên 95.000 tấn condensate, sản xuất gần 30% sản lượng điện, 70% đạm và 60% thị phần LPG cả nước. Biên LN gộp cải thiện nhẹ từ mức 23,5% năm 2017 lên 24,2% trong năm nay chủ yếu do giảm trong chi phí nguyên vật liệu.

Đáng lưu ý là kết quả lãi ròng vượt 5.673 tỷ đồng so với kế hoạch do kế hoạch GAS đưa ra dựa trên cơ sở giá dầu 50 USD/thùng trong khi trên thực tế giá dầu năm vừa qua tăng mạnh và hiện giao dịch ở mức khoảng 62-63 USD/thùng. **Cho năm 2019, Công ty đặt mục tiêu LNST 7.400 tỷ đồng trên cơ sở kỳ vọng giá dầu 65 USD/thùng.**

Tổng tài sản đến cuối năm tăng nhẹ lên 62.579 tỷ đồng. Lưu chuyển tiền từ HĐKD tiếp tục ghi nhận mức thặng dư lớn, khoảng 12.500 tỷ đồng. Lượng tiền mặt vẫn duy trì giá trị lớn mặc dù giảm mạnh từ 13.500 tỷ đồng xuống còn 6.700 tỷ đồng chủ yếu do tăng các khoản phải thu và số tiền có từ vay nợ ngân hàng chỉ còn 2.525 tỷ đồng, thấp hơn nhiều so với mức 10.466 tỷ đồng năm ngoái. Dư nợ tại GAS đến ngày 31/12/2018 giảm 46% xuống còn 4.886 tỷ đồng, tương ứng gần 8% giá trị tổng tài sản.

Triển vọng tích cực trong trung hạn

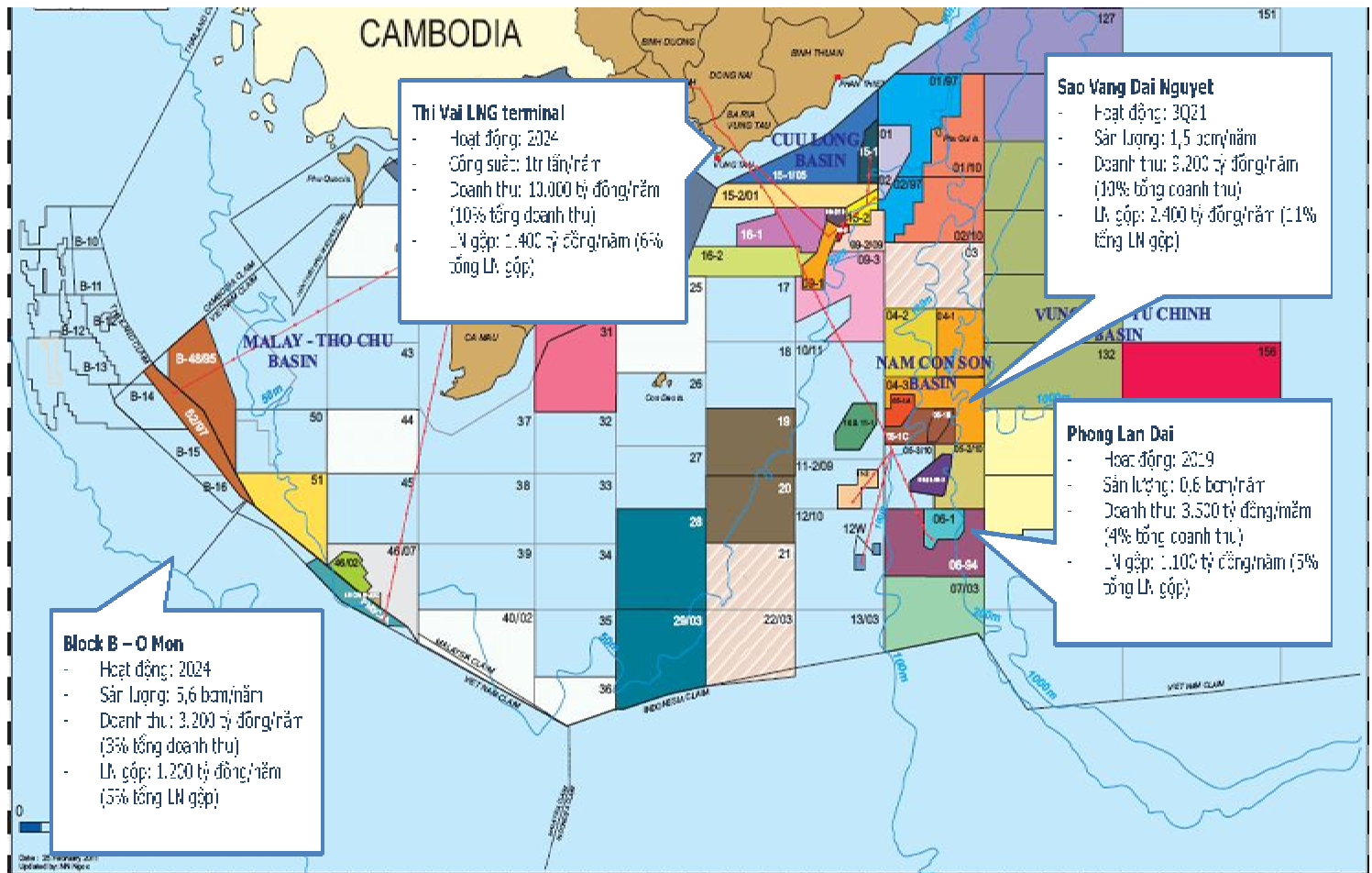
Nhờ các dự án mới được triển khai, chúng tôi cho rằng triển vọng trong giai đoạn 2019-2024 của GAS là tương đối khả quan. Cụ thể:

- Mở khí Phong Lan Đại có thể đóng góp 1.100 tỷ đồng/năm LN gộp trong giai đoạn 2019-2023
- Trong trung hạn, đường ống dẫn khí Sao Vàng Đại Nguyệt có thể ghi nhận mức tăng bình quân 8% về doanh thu và 9% về lãi ròng trong giai đoạn 2020-2023. Sau năm 2023, đường ống dẫn khí tại lô B – Ô Môn và chuỗi dự án khí LNG Thị Vải sẽ là động lực tăng trưởng chính trong doanh thu và lợi nhuận đối với GAS. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rằng lợi nhuận ròng của GAS sẽ giảm do chi phí lãi cao, ít nhất là năm 2024 và 2025.

• Kinh doanh khí khô vẫn là động lực tăng trưởng trong trung hạn. Chúng tôi kỳ vọng hoạt động này sẽ đóng góp khoảng 62% doanh thu và 75% lợi nhuận gộp.

• Hai dự án Kho cảng nhập khẩu LNG gồm LNG Sơn Mỹ và LNG Thị Vải dự kiến hoàn thành trong năm 2021 và 2023. Chúng tôi cho rằng kho LNG Thị Vải sẽ đưa vào hoạt động trong năm 2024 nhờ mức vốn đầu tư hợp lý, khoảng 5.500 tỷ đồng. Kho cảng này có công suất thiết kế 1 triệu tấn/năm nhập khẩu LNG và cung cấp khí tái hóa cho các hộ tiêu thụ khí. Trong khi đó, giai đoạn 1 của kho LNG Sơn Mỹ sẽ có công suất khoảng 3,6 triệu tấn LNG/năm với tổng mức đầu tư dự kiến khoảng 33.500 tỷ đồng.

• Doanh thu từ LPG tăng chậm lại trong giai đoạn 2019-2024. Theo BMI, nhu cầu LPG tại Việt Nam sẽ tăng khoảng 3%/năm trong giai đoạn này, do đó chúng tôi dự phóng doanh thu trong lĩnh vực này cũng sẽ tăng trưởng tương ứng với mức tăng từ nhu cầu LPG trong nước. Doanh thu và LN gộp từ LPG dự kiến đóng góp tương ứng 30% và 18% tổng Công ty.



Nguồn: GAS, MBS Research

Tin tức thế giới: Dù ngành xây dựng phục hồi mạnh mẽ, GDP Q4/2018 của Trung Quốc vẫn giảm tốc dưới sức kéo từ hai ngành nông nghiệp và dịch vụ

Sự tích cực từ ngành xây dựng không thể chiến thắng nổi sức ỳ từ nông nghiệp và dịch vụ, khiến GDP Q4/2018 của Trung Quốc tụt dốc, theo số liệu mới công bố hôm nay thứ Ba 22/01/2019 (giờ Hoa Kỳ).

Tăng trưởng dịch vụ Q4 đạt 7,4% (yoy), thấp hơn so với con số 7,9% trong quý trước, trong khi tốc độ phát triển nông nghiệp giảm nhẹ từ 3,6% xuống 3,5%. Chỉ số GDP mới được công bố thứ Hai vừa qua cho thấy nền kinh tế Trung Quốc đã giảm tốc trong quý cuối cùng của năm 2018 và thậm chí chạm mức thấp nhất kể từ cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu 2008, đạt 6,4%. Nguyên nhân chính được cho là do nhu cầu tiêu dùng trong nước giảm và tác động xấu từ căng thẳng thương mại với Hoa Kỳ.

Theo giá trị, ngành dịch vụ chiếm gần một nửa tỷ trọng trong GDP Q4, đúng với chủ trương phát triển nền kinh tế theo hướng dịch vụ của Trung Quốc, trong khi nông nghiệp chỉ chiếm xấp xỉ 10%. Tuy nhiên, ngành này đã phải hứng chịu sự lao dốc hàng loạt ở các khu vực từ bất động sản đến công nghệ khi tình hình nợ vay và nhu cầu tiêu thụ chuyển biến xấu.

Tốc độ tăng trưởng khu vực bất động sản chỉ đạt mức 2% yoy xuống thấp hẳn so với con số 4,1% quý trước, do chính phủ thắt chặt các biện pháp kiểm soát tránh đầu cơ và đẩy giá đã khiến cầu nhà đất hạ nhiệt, tuy nhiên vẫn đóng góp 6,4% trong GDP. Cầu tiêu dùng đánh mất đà tăng khiến khu vực bán lẻ - bán buôn giảm từ 6,2% xuống 5,5% trong quý cuối năm trong khi tốc độ tiêu thụ xe hơi ghi nhận giảm lần đầu tiên kể từ 1990. Dù tăng trưởng doanh thu bán lẻ đạt tới 8,2% trong tháng 12, chỉ số sức mạnh tiêu dùng vẫn xuống yếu nhất trong 15 năm trở lại đây.

Dưới trợ lực mạnh mẽ từ các chính sách hỗ trợ, tăng trưởng khu vực công nghệ giữ mức hai con số 29,1% nhưng vẫn thấp hơn so với 32,8% của quý trước và đóng góp 3% trong tăng trưởng GDP.

Tài chính là một trong số ít những điểm sáng trong bức tranh toàn cảnh GDP nhờ động thái nới lỏng tiền tệ của Chính phủ trong thời gian gần đây.

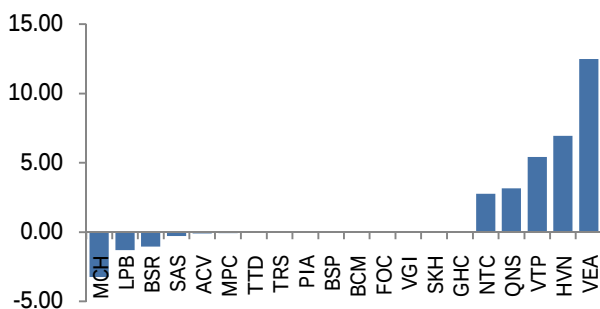
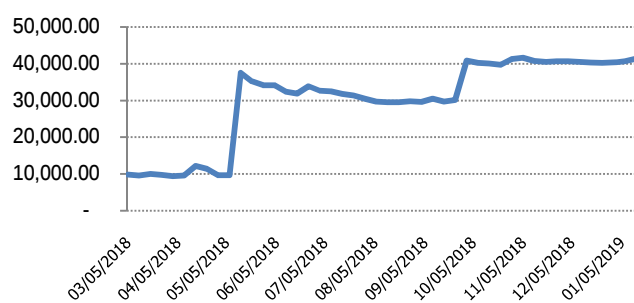
Ngành xây dựng phục hồi mạnh trong kỳ nhờ phát triển các dự án cơ sở hạ tầng được tài trợ qua hình thức trái phiếu chính quyền địa phương, tăng từ 2,5% lên 6,1% và đóng góp 8% trong GDP.

Nguồn: Reuters

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	906.55	-4.50	-0.49	160/137	118.82	15.70	2.43	1.57
HNXIndex	102.54	-0.83	-0.80	75/61	34.70	8.66	1.00	-1.63
VN30	859.17	-4.93	-0.57	20/7	46.17	13.01	2.50	0.49
HN30	184.47	-2.01	-1.08					-0.61
Upcom	53.86	0.49	0.92	82/78	10.62	6.39	0.75	1.96
Shanghai	2579.70	-30.81	-1.18	858/514	15,920.22	12.12	1.34	3.44
Nikkei 225	20622.91	-96.42	-0.47	158/63	630.65	14.30	1.58	3.04
S&P 500	2670.71	34.75	1.32	461/44	784.73	18.15	3.18	6.54
Vàng	1284.44	3.97	0.31					0.15
Dầu WTI	53.38	-0.42	-0.78					17.55

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.nguyenthaihai@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 HỘ SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn