

BÁO CÁO NGẮN – CTCP ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN CÔNG NGHỆ ĐIỆN TỬ VIỄN THÔNG (ELC- HSX)

Báo cáo chi tiết 26/08/2015

Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	22.000 đồng
Tiềm năng tăng giá	34%
Cổ tức (VND)	800
Lợi suất cổ tức	5%

Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



Thông tin cổ phiếu, ngày 26/08/2015

Giá hiện tại (VND)	16.400
Số lượng CP niêm yết	37.939.909
Vốn điều lệ (tỷ VND)	379.399
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	675.440
Khoảng giá 52 tuần (VND)	12.000- 18.000
% sở hữu nước ngoài	8,26

Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2012	2013	2104
EPS (vnd)	3.173	961	1.689
BVPS (vnd)	18.420	17.338	17.973
Cổ tức (vnd)	1.800	800	1.200
ROA (%)	11,2	3,8	6,2
ROE (%)	18,4	5,4	9,6

Hoạt động chính

Công ty cổ phần đầu tư phát triển công nghệ điện tử viễn thông (Elcom) là một trong những công ty công nghệ hàng đầu Việt Nam cung cấp các sản phẩm phần mềm và tích hợp hệ thống cho các nhà cung cấp dịch vụ mạng, các giải pháp chìa khóa trao tay và các dịch vụ kỹ thuật cho ngành công nghệ viễn thông, An ninh quốc phòng, giao thông vận tải, chính phủ,... đồng thời là đơn vị phân phối, là cầu nối hoàn hảo cho các đối tác toàn cầu muốn kết nối với thị trường Việt Nam.

TRIỂN VỌNG LẠC QUAN NHỜ DÒNG TIỀN TỪ CÁC MẢNG THỊ TRƯỜNG MỚI.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu Công ty Cổ phần Đầu Tư Phát Triển Công nghệ điện tử viễn thông với mức định giá trên cơ sở thận trọng 22.000 đồng/cp, với tiềm năng tăng giá ~ 34% so với giá 16.400 đồng/cp ngày 26/08/2015 trên cơ sở (1) Ngành Viễn thông- Tin học sẽ tăng trưởng tốt trong thời gian tới; (2) Dòng tiền thu được từ các mảng thị trường mới như giao thông vận tải, an ninh quốc phòng; (3) Hoạt động kinh doanh tăng trưởng đều và có dư địa phát triển trong các năm 2015-2018.

TIÊU ĐIỂM

- Elcom sẽ được hưởng lợi khi Ngành Viễn thông - Tin học - Công nghệ thông tin tăng trưởng tốt trong thời gian tới.

Với các doanh nghiệp công nghệ thông tin, năm 2015 được đánh giá là năm có rất nhiều cơ hội khi Việt Nam sẽ tham gia cộng đồng kinh tế ASEAN và nhiều hiệp định thương mại tự do khác. Vì vậy nhu cầu đẩy mạnh ứng dụng CNTT trong các tổ chức, doanh nghiệp sẽ tăng dần lên. Bên cạnh đó, các đối tác từ những thị trường lớn như Nhật Bản, Mỹ, Châu Âu tiếp tục coi Việt Nam có tiềm năng lớn về phần mềm và dịch vụ CNTT.

Elcom đặt mục tiêu năm 2015 tiếp tục đẩy mạnh hoạt động sản xuất kinh doanh, đón đầu các cơ hội trong mảng thị trường truyền thống này. Với việc kí hợp đồng giá trị hơn 137 tỷ đồng với Mobifone để cung cấp hệ thống truyền dẫn Viba đảm bảo doanh thu ổn định trong thời gian tới.

- Năm 2014 Elcom đạt kết quả kinh doanh khả quan nhờ tham gia vào các thị trường mới.

Hoạt động sản xuất kinh doanh của ELC tăng trưởng khả quan khi mà các chỉ tiêu hoạt động chính đều tăng trưởng ấn tượng. Doanh thu thuần của công ty đạt 330,6 tỷ đồng, trong đó doanh thu từ mảng viễn thông khoảng 190 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 61,8 tỷ đồng, tăng trưởng 93% so với cùng kì. Tổng tài sản tính đến cuối năm 2014 đạt 1088 tỷ đồng tăng 15% và vốn chủ sở hữu tăng 5% lên 682 tỷ đồng so với năm 2013.

Năm 2014, Elcom đạt mức tăng trưởng khá tốt ở mảng kinh doanh giao thông vận tải với việc triển khai những dự án có quy mô đầu tư lớn, đặc biệt là dự án đầu tư xây dựng hệ thống quản lý hành hải tàu biển VTS Hải Phòng tổng mức đầu tư hơn 175 tỷ đồng. Ngoài ra Elcom là đơn vị đầu tiên phát triển giải pháp cân tải trọng xe trên cả nước, việc cung cấp hệ thống cân tải trọng cho 2 trạm mẫu của Bộ giao thông mở ra cơ hội phát triển hệ thống này trong năm 2015 và các năm tiếp theo.

- Elcom chính thức đi vào hoạt động trong lĩnh vực An ninh-Quốc phòng.

Elcom đã có nhiều nghiên cứu phục vụ lĩnh vực quân sự, quốc phòng như hệ thống UAV trinh sát, các giải pháp CNTT giám sát an ninh, công nghệ giám sát vệ tinh VSAT và Inmasat-C. Với việc được Bộ Quốc phòng trao giấy chứng nhận đánh dấu bước tiến quan của Elcom ở mảng thị trường này. Trong thời gian tới Elcom sẽ tiếp tục đưa vào khai thác, phát triển thêm nhiều ứng dụng công nghệ mới, nâng cao khả năng liên kết, đồng bộ vận hành giữa các thiết bị CNTT trong lĩnh vực an ninh quốc phòng. Vì vậy đây là mảng thị trường mới sẽ đem lại lợi nhuận lớn cho Elcom.

- Hoạt động sản xuất kinh doanh sẽ bền vững khi Elcom thực hiện tái cấu trúc cơ cấu doanh thu lợi nhuận.

Trong cơ cấu Doanh thu – Lợi nhuận năm 2014 cũng có những chuyển biến tích cực theo định hướng kinh doanh của Công ty. Các thị trường chiến lược mới, nhiều tiềm năng như Giao thông vận tải, An ninh quốc phòng đã tăng dần tỷ trọng và chiếm 45% doanh thu, mảng viễn thông giảm xuống còn 55% doanh thu. Năm 2014 còn là năm đánh dấu những bước đi quan trọng trong mảng Giao thông vận tải và An ninh Quốc phòng bằng những hợp đồng, dự án lớn. Những sản phẩm công nghệ mang tính chiến lược của công ty đã được khẳng định. Dự kiến doanh thu trong mảng viễn thông sẽ điều chỉnh từ trên 55% trong năm 2014 xuống còn khoảng 40% trong năm 2015.

Nguồn: MBS tổng hợp



■ **Dự phóng kết quả kinh doanh của Elcom năm 2015 sẽ khả quan.**

Doanh thu quý 2 năm 2015 của ELC đạt 153 tỷ đồng tăng 177% so với cùng kì và lợi nhuận sau thuế đạt 972 triệu đồng. Doanh thu tăng đột biến là do doanh thu từ các sản phẩm công nghệ mới ứng dụng trong ngành giao thông vận tải như hệ thống Win- hệ thống cân tải trọng tự động. Từ đầu năm công ty đã lắp đặt hệ thống Win cho các tuyến đường cao tốc: Nội Bài – Lào Cai, trạm thu phí BOT trên quốc lộ 1 ở Quảng Bình, quốc lộ 14 ở Đắc Nông, Mĩ Lộc, Long Thành... Ngoài ra công ty chính thức đi sâu vào lĩnh vực An ninh-Quốc phòng. Đây sẽ là hai thị trường tiềm năng giúp cho công ty hoạt động kinh doanh của công ty phát triển mạnh trong thời gian tới.

Kết thúc 6 tháng đầu năm, doanh thu của ELC đạt 258 tỷ đồng tăng 152% so với cùng kì và bằng 38% kế hoạch năm, lợi nhuận sau thuế đạt 8,6 tỷ đồng tăng 39% so với cùng kì và bằng 11% so với kế hoạch năm. Chúng tôi được biết trong các năm gần đây công ty thường hoạch toán doanh thu và lợi nhuận vào các quý cuối năm. Vì vậy đây là thời điểm giá cổ phiếu ELC sẽ tăng mạnh do kết quả sản xuất kinh doanh tích cực.

Trong năm công ty tiếp tục thực hiện dự án lập hệ thống quản lý tàu biển (VTS) luồng Hải Phòng với tổng giá trị lên đến 175 tỷ đồng, Elcom kí hợp đồng giá trị hơn 137 tỷ đồng với Mobifone để cung cấp hệ thống truyền dẫn Viba, tham gia nghiên cứu các giải pháp công nghệ thông tin trong lĩnh vực Quốc phòng. Dự phóng trong năm doanh thu từ mảng thị trường truyền thống Viễn thông sẽ mang lại cho công ty khoảng 270 tỷ đồng, ngoài ra hàng loạt những sản phẩm công nghệ phục vụ ngành giao thông, an ninh quốc phòng sẽ mang lại lợi nhuận lớn cho công ty. Với triển vọng của thị trường truyền thống cũng như các mảng kinh doanh mới, Elcom dự kiến doanh thu năm 2015 đạt 688 tỷ tăng 108% so với năm 2014. Bên cạnh đó, lợi nhuận sau thuế cũng tăng lên 76 tỷ đồng, tăng 23% so với năm trước.

■ **Chính sách cổ tức.**

Tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt năm 2015 được giữ ở mức 12%, trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 8%. Công ty phấn đấu đảm bảo mức chia cổ tức hàng năm cao hơn lãi suất ngân hàng tầm 5-7%. Đảm bảo cho người lao động có thu nhập ổn định hơn và tăng hiệu quả sản xuất kinh doanh cho công ty.

■ **Định giá.**

Chúng tôi lạc quan vào kết quả kinh doanh của ELC trong năm 2015. Với dòng tiền thu từ các hợp đồng lớn và các sản phẩm công nghệ mới, chúng tôi cho rằng công ty sẽ hoàn thành kế hoạch kế hoạch đề ra với doanh thu đạt hơn 680 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 76 tỷ đồng tương đương với EPS là 2000 đồng/ cổ phiếu.

Hiện tại ELC đang giao dịch với mức PE là 11, với dự phóng khả năng tăng trưởng lợi nhuận khoảng (20-30%), PE mục tiêu giữ nguyên, định giá theo phương pháp so sánh, giá hợp lí của ELC rơi vào khoảng 22.000 đồng/ cổ phiếu, cao hơn 34% so với giá hiện tại 16.400 đồng/cp ngày 26/08/2015.

■ **Tổng quan.**

Công ty cổ phần đầu tư phát triển công nghệ điện tử viễn thông (Elcom) là một trong những công ty công nghệ hàng đầu Việt Nam cung cấp các sản phẩm phần mềm và tích hợp hệ thống cho các nhà cung cấp dịch vụ mạng, các giải pháp chia khóa trao tay và các dịch vụ kĩ thuật cho ngành công nghệ viễn thông, An ninh quốc phòng, giao thông vận tải, chính phủ,... đồng thời là đơn vị phân phối, là cầu nối hoàn hảo cho các đối tác muốn kết nối với thị trường Việt Nam.

Năm 2014, Elcom định hướng tiếp tục giữ vững thị phần về các sản phẩm truyền thống như cung cấp các sản phẩm nâng cấp mở rộng cho thị trường truyền thống, triển khai các dự án về chia sẻ doanh thu với nhà mạng, cung cấp các giải pháp về dịch vụ nội dung cho các nhà khai thác di động..., đầu tư nghiên cứu các sản phẩm giải pháp mới phục vụ lĩnh vực An ninh, Quốc phòng, Giao thông vận tải, hàng hải, thực hiện các dự án về công nghệ thông tin cho các tỉnh thành, chính phủ... Đồng thời Elcom tập trung nguồn lực để phát triển tốt mảng dịch vụ data, dịch vụ giá trị gia tăng, tạo sự phát triển bền vững cho công ty.

■ **Lĩnh vực hoạt động.**

- *Nghiên cứu phát triển giải pháp và hệ thống công nghệ* : Elcom là đơn vị tiên phong trong việc nghiên cứu, phát triển các giải pháp phần cứng, phần mềm nhằm giải quyết các bài toán về hệ thống công nghệ thông tin trong các mảng thị trường chuyên biệt.
- *Cung cấp các dịch vụ triển khai, tích hợp, hỗ trợ kĩ thuật* : Nhiều năm liền Elcom giữ vị trí đứng Việt Nam và cả khách hàng lẫn giá trị các hợp đồng trong lĩnh vực tích hợp hệ thống. Hầu hết những hệ thống công nghệ thông





tin của các tổ chức giữ vai trò xương sống trong nền kinh tế Việt Nam đều do Elcom thiết kế, cung cấp và triển khai.

- *Tư vấn hỗ trợ và chuyển giao công nghệ* : Bằng khả năng công nghệ, sự am hiểu, ELcom là đơn vị tiên phong trong cung cấp các dịch vụ hỗ trợ kĩ thuật và công nghệ cao tại thị trường Việt Nam.
- *Hoạt động đầu tư công nghệ cao* : Tổ chức xúc tiến đầu tư, hợp tác quốc tế trong lĩnh vực đầu tư và phát triển công nghệ thông tin, thực hiện liên doanh liên kết với các tổ chức, cá nhân trong và ngoài nước, phục vụ phát triển nghiệp vụ đầu tư trong lĩnh vực công nghệ thông tin.

■ **Mảng thị trường chính của Elcom.**

Viễn thông : Elcom là nhà cung cấp hàng đầu Việt Nam về các giải pháp phần mềm và tích hợp hệ thống cho các nhà cung cấp dịch vụ mạng, các giải pháp kĩ thuật cho ngành viễn thông doanh nghiệp

An ninh quốc phòng : Xây dựng và cung cấp các giải pháp tổng thể về giám sát an ninh, bảo mật, truyền dẫn, cơ sở dữ liệu... phục vụ an ninh quốc phòng.

Giao thông vận tải : áp dụng khoa học công nghệ cao trong lĩnh vực giao thông vận tải, khai thác quản lí điều hành, các giải pháp được triển khai và đã ứng dụng rộng rãi trên cả nước.

Chính phủ : Công ty là đối tác tin cậy trong các dự án công nghệ thông tin của chính phủ.



■ **Các sản phẩm công nghệ mới sẽ mang lại lợi nhuận tích cực cho Elcom trong năm nay và các năm tới.**

Sản phẩm Hệ thống giám sát tàu thuyền trên biển sử dụng công nghệ LRIT đã được Elcom phát triển và triển khai thành công trên vùng biển Việt Nam đồng thời nhận được đánh giá cao từ phía đối tác. Đặc biệt, công nghệ này đã giải mã thành công bản tin LRIT trao đổi thông tin giữa tàu thuyền và vệ tinh.

Năm 2014, một loạt các sản phẩm như ITS, camera nhiệt Uncooled, eVision Government, hệ thống thu phí một dừng được Elcom nâng tầm lên quy mô lớn trong cả thị trường truyền thống lẫn thị các thị trường mới. Đây là các sản phẩm mới trong thị trường Viễn thông truyền thống.

Elcom triển khai hệ thống EMO-CBS tại MobiFone để thay thế giải pháp cũ. Như vậy 2 dịch vụ VLive của VinaPhone và LiveInfo của MobiFone đã hoàn toàn sử dụng sản phẩm công nghệ của Elcom.

EHotel là sản phẩm của Elcom phát triển dành cho khách sạn, resort, dựa trên nền tảng công nghệ mới nhất của IP như Live-TV, VOD, MOD, nVOD, InteractiveTV, PVR..., kết hợp với các yêu cầu riêng của khách sạn.

■ **Một số dự án lớn của ELC trong năm 2015.**

Sau thành công của Hệ thống quản lí điều hành tàu biển (VTS) luồng Sài Gòn - Vũng Tàu, Elcom tiếp tục được Cục Hàng hải Việt Nam tin tưởng và ký kết dự án mở rộng, áp dụng hệ thống quản lí điều hành tàu biển (VTS) luồng Hải Phòng với tổng giá trị hợp đồng lên đến hơn 171 tỷ đồng. Đây là tiền đề để Elcom phát huy khả năng, thể mạnh của mình khi hướng tới mảng thị trường tiềm năng mới là giao thông vận tải.

Elcom ký hợp đồng trị giá hơn 137 tỷ với Mobifone để cung cấp hệ thống truyền dẫn Viba, giúp nhà mạng tiết kiệm được chi phí so với hệ thống truyền dẫn bằng cáp quang. Việc ký được hợp đồng này một lần nữa đã khẳng định vị thế của Elcom trong mảng thị trường Viễn thông truyền thống, cũng như mở ra hướng hợp tác đầu tư mới cho các dự án ITS.

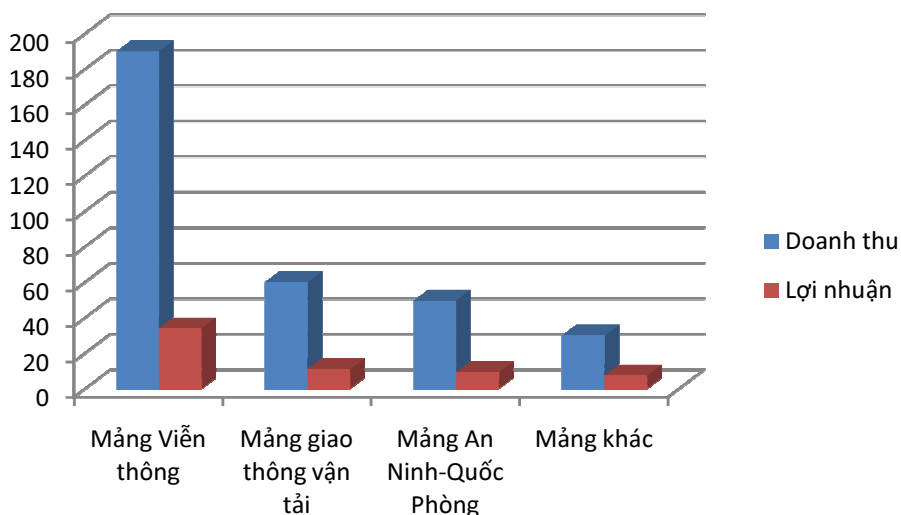
Năm 2014, Elcom lần đầu tiên ký hợp đồng cung cấp eHotel giải pháp truyền hình giải trí trên nền IP mang nhiều dịch vụ giá trị gia tăng cho khách sạn/resort ra thị trường nước ngoài. Dự án này mang lại giá trị thương hiệu eHotel trên lĩnh vực Hospitality, đồng thời đánh dấu bước ngoặt lớn, chứng minh rằng sản phẩm và giải pháp Elcom có thể cạnh tranh với các sản phẩm cùng loại của nước ngoài.

Chúng tôi lạc quan vào KQKD của ELC trong năm 2015 với dự báo doanh thu tăng 105% so với cùng kỳ đạt 680 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 76 tỷ đồng, EPS tương đương 2000 đồng/cổ phiếu.

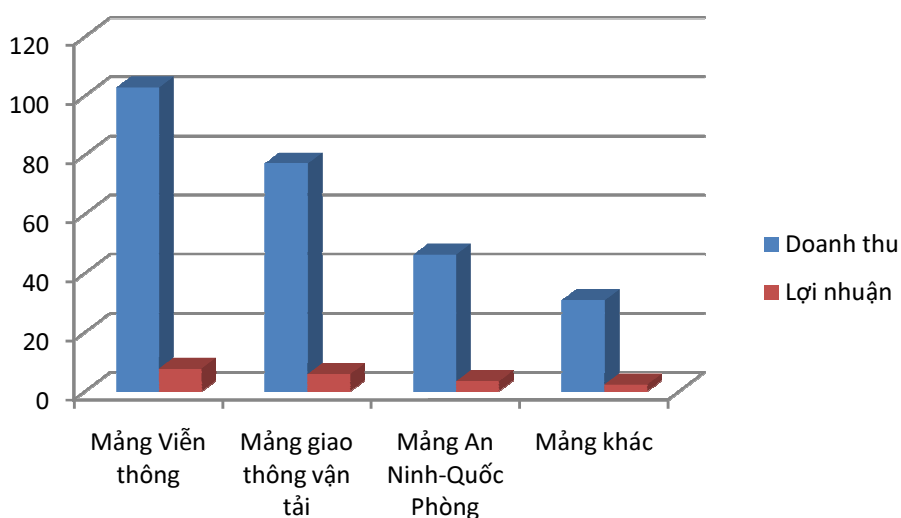


STT	Năm 2014			6 tháng năm 2015		
	Doanh thu	Lợi nhuận	Tăng trưởng LN	Doanh thu	Lợi nhuận	Tăng trưởng LN
Mảng Viễn thông	190	33.9	92.6%	102.8	7.68	6.59%
Mảng giao thông vận tải	60	11	91.0%	77.1	5.76	144.27%
Mảng An Ninh-Quốc Phòng	49.59	9.27	93.1%	46.26	3.456	75.88%
Mảng khác	30	7.4	92.7%	30.84	2.304	46.56%

Cơ cấu doanh thu, lợi nhuận từng mảng năm 2014.



Cơ cấu doanh thu, lợi nhuận 6 tháng năm 2015.



TÓM TẮT KQKD BÁO CÁO TÀI CHÍNH

BÁO CÁO KQKD 3 NĂM GẦN NHẤT

Tỷ VND	2012	2013	2014
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>
Doanh thu thuần	479.9	418.9	330.6
<i>Tăng trưởng</i>		-13%	-21%
Giá vốn hàng bán	299.8	331.5	204.7
Lãi gộp	180.1	87.4	125.9
<i>Tỷ suất lãi gộp</i>	38%	21%	38%
Thu nhập tài chính	37.5	39.4	17
Thu nhập từ đầu tư tài chính			
Chi phí tài chính	1.4	11	14.7
Chi phí bán hàng	7.7	7.1	14.1
Chi phí quản lý Doanh nghiệp	88.4	66.5	48.3
Lãi/lỗ từ HĐ Kinh doanh	120.1	42.2	65.9
<i>Tỷ suất lãi từ HĐKD</i>	25%	10%	20%
Lãi/lỗ từ công ty con, liên kết	0.4	0.3	1.6
Thu nhập/(chi phí) khác	0.3	0.4	3.2
Lãi/(lỗ) trước thuế	120	42.1	64.4
Thuế TNDN-hiện thời	3.6	6.7	3.9
Thuế TNDN-hoãn lại	0.1	0.5	1.4
Lãi/(lỗ) ròng	116.2	35.9	64.1
<i>Tỷ suất lãi ròng</i>	24%	9%	19%
EPS	3.173	961	1.689

CÂN ĐỐI KẾ TOÁN 3 NĂM GẦN NHẤT

Tỷ VND	2012	2013	2014
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>
Tiền và Tương đương tiền	190.6	102.1	54.4
Đầu tư Tài chính ngắn hạn	8.4	5.3	19.3
Các khoản phải thu	327.3	407	478.7
Hàng tồn kho, ròng	78.9	80.6	113
TS lưu động khác	24.1	26.3	34.8
Tổng tài sản Ngắn hạn	629.4	621.3	700.2
Phải thu dài hạn	0	0.1	0
Tài sản Cố định ròng	144.6	169	221.4
Bất động sản đầu tư	0	0	0
Đầu tư tài chính dài hạn	149.2	150.1	138.6
Tài sản dài hạn khác	8.4	17.7	21.6
Tổng Tài sản dài hạn	310.7	343.4	388
Tổng Tài sản	940.1	964.7	1088.2
<i>Tăng trưởng</i>		3%	13%
Vay ngắn hạn	1.7	81.6	74.1
Phải trả nhà cung cấp	193.8	179.4	181.7
Nợ ngắn hạn khác			
Công nợ ngắn hạn	251	307.3	345.8
Vay dài hạn	0	0	33.3
Phải trả nhà cung cấp dài hạn	0	0	0
Nợ dài hạn khác			
Công nợ dài hạn	14.4	9.9	42.9
Vốn góp	366.2	373.4	379.4
Thặng dư vốn cổ phần	117.8	117.8	118.4
Vốn khác	0	0	0
Cổ phiếu quỹ	0	0	-0.1
Chênh lệch đánh giá lại TS	0	0	0
Các quỹ			
Lãi chưa phân phối	160.3	117.9	142.8
Quỹ khen thưởng phúc lợi	0	0	0
Vốn chủ Sở hữu	674.6	647.4	681.9
<i>Tăng trưởng</i>		-4%	5%
Lợi ích cổ đông thiểu số	0.1	0	17.6
Tổng công nguồn vốn	940.1	964.7	1088.2
<i>Tăng trưởng</i>		3%	13%

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; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

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

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.