

# BÁO CÁO NGẮN- CTCP SÁCH VIỆT NAM (VNB-UpCOM)

## Báo cáo chi tiết 30/11/2016

Khuyến nghị	<b>Mua</b>
Giá mục tiêu (VND)	28.300
Tiềm năng tăng giá	62%
Cổ tức (VND)	
Lợi suất cổ tức	

## Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



## Thông tin cổ phiếu, ngày 29/11/2016

Giá hiện tại (VND)	17.500
Số lượng CP niêm yết	67.909.960
Vốn điều lệ (tỷ VND)	679
Vốn hóa TT(tỷ VND)	1.188,42
Khoảng giá 52 tuần (VND)	13.600-30.000
% sở hữu nước ngoài	0%
% giới hạn sở hữu NN	49%

## Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2014	2015
EPS (vnd)		87
BVPS (vnd)		14.780
Cổ tức (vnd)		0
ROA (%)		0,74
ROE (%)		1,18

## Hoạt động kinh doanh chính

Sản phẩm dịch vụ chính của Công ty là kinh doanh sách: sách quốc văn, sách ngoại văn; và kinh doanh văn phòng phẩm: dụng cụ học tập, đồ chơi, quà lưu niệm... và là dòng sản phẩm lịch bloc vào cuối năm. Với bề dày truyền thống lâu năm, Công ty là một trong các doanh nghiệp đầu ngành, luôn được đánh giá tốt về chất lượng nội dung, kỹ thuật và mỹ thuật của các xuất bản phẩm. Tuy nhiên, trong thời gian tới Savina sẽ đa dạng hóa ngành nghề kinh doanh khi tiến hành đầu tư các dự án bất động sản.

Nguồn: MBS tổng hợp

## Tiềm năng chuyển hướng sang lĩnh vực bất động sản

Công ty cổ phần Sách Việt Nam (VNB) là doanh nghiệp có hơn 60 năm hoạt động trong lĩnh vực xuất bản, in ấn và kinh doanh sách báo, văn hóa phẩm. Công ty có mối quan hệ hợp tác, kinh doanh với các nhà cung cấp trong và ngoài nước chuyên cung ứng sách xuất bản tạo đầu ra cho công ty như: NXB Trẻ, NXB Kim Đồng, NXB Cambridge, NXB Pearson Education, NXB Hueber Verlag GmbH & Co., CTCP Giáo dục Đại Trường Phát, Công ty TNHH Phương Bắc, Công ty TNHH Văn hóa Sáng tạo Trí Việt, ...

Kể từ sau khi IPO với sự tham gia của cổ đông lớn nhất là Tập Đoàn Vingroup thì VNB hiện nay đang có những kế hoạch lớn mở rộng kinh doanh sang lĩnh vực bất động sản nhằm tận dụng quỹ đất vàng đang sở hữu. Hiện tại, công ty đang thuê và quản lý 6 khu đất có vị trí đắc địa trên địa bàn Hà Nội như Dự án số 44 Tràng Tiền, 50A Hàng Bài, 22A và 22B Hai Bà Trưng (quận Hoàn Kiếm), số 2 Dịch Vọng (quận Cầu Giấy), xã Việt Hùng (huyện Đông Anh) với tổng diện tích lên tới 14.082 m<sup>2</sup>.

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Chúng tôi khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu VNB của Công ty Cổ phần Sách Việt Nam với mức định giá trên cơ sở thận trọng 28.300 đồng/cp, với tiềm năng tăng giá ~ 62% so với 17.500 đồng/cp ngày 29/11/2016 trên cơ sở:**

- Savina đang quản lý quỹ đất tiềm năng có vị trí đắc địa tại Hà Nội.
- Cơ cấu cổ đông cô đặc với cổ đông lớn nhất là Tập đoàn Vingroup sẽ giúp VNB phát huy hết tiềm năng trong việc phát triển các dự án bất động sản.
- Ngành xuất bản là lĩnh vực kinh doanh có dư địa khá lớn trong những năm tới.

### ■ Savina đang quản lý quỹ đất tiềm năng có vị trí đắc địa tại Hà Nội

Hiện tại, Savina đang thuê và quản lý 6 khu đất có vị trí đắc địa trên địa bàn Hà Nội gồm số 44 - Tràng Tiền, 50A - Hàng Bài, 22A và 22B - Hai Bà Trưng (quận Hoàn Kiếm), số 2 - Dịch Vọng (quận Cầu Giấy), xã Việt Hùng (huyện Đông Anh) với tổng diện tích lên tới 14.082 m<sup>2</sup>. Trong đó, dự án bất động sản đang được giới đầu tư đặt nhiều kỳ vọng nhất là Dự án Savina Plaza được xây dựng trên khu đất rộng 4.600 m<sup>2</sup> tại số 22A-B Hai Bà Trưng. Công năng dự án là siêu thị sách và văn hóa phẩm, trung tâm thương mại dịch vụ và văn phòng cao cấp cho thuê.

Dự án này gồm 6 tầng nổi và 4 tầng hầm, với tổng mức đầu tư dự kiến 820 tỷ đồng, diện tích xây dựng dự kiến lên tới 32.000 m<sup>2</sup> và dự kiến khởi công từ đầu năm 2017. Theo thông tin mới nhất một số cơ sở kinh doanh tại khu đất 22A-B Hai Bà Trưng sẽ phải hoàn tất trả mặt bằng sau ngày 30/11/2016 để doanh nghiệp đảm bảo tiến độ khởi công dự án đầu năm 2017.

Savina kỳ vọng sau khi đưa dự án vào hoạt động, dự án sẽ mang về doanh thu trung bình 160 tỷ đồng/năm, lãi ròng ước đạt 62 tỷ đồng/năm, đây sẽ là sự thay đổi lớn trong cơ cấu doanh thu, lợi nhuận cho công ty trong những năm tới.

### Thông tin chi tiết hiện trạng các khu đất sở hữu:

#### a. Khu nhà, đất tại 22A, Hai Bà Trưng, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Diện tích đất là 1.201,94 m<sup>2</sup> và diện tích nhà khoảng 1.066,34 m<sup>2</sup> là nhà 2 tầng trong đó:

+Có 7 phòng làm nhà ở cho CBNV của Bộ VHTT.

+Phần còn lại, Công ty đang hợp tác kinh doanh với CTCP bán đấu giá Hà Nội để kinh doanh dịch vụ văn hóa, chiếu phim, nhà hàng khách sạn và cho thuê văn phòng.

#### b. Khu nhà, đất tại 22B, Hai Bà Trưng, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Diện tích đất 2.632 m<sup>2</sup>, diện tích nhà 1.651,89 m<sup>2</sup>, gồm 5 ngôi nhà:

+Ngôi nhà thứ nhất: 01 tầng, diện tích 697,6 m<sup>2</sup>, dùng làm văn phòng Kho, kho sách, văn hóa phẩm và liên kết kinh doanh.

+ Ngôi nhà thứ 2: 01 tầng, diện tích 408,28 m<sup>2</sup>, dùng làm kho sách và liên kết kinh doanh

+ Ngôi nhà thứ 3: 01 tầng, diện tích 470,15 m<sup>2</sup>, dùng làm cơ sở in sách, báo.

+ Ngôi nhà thứ 4: 01 tầng, diện tích 94,32 m<sup>2</sup> đang cho cán bộ nhân viên của công ty ở.

+ Ngôi nhà thứ 5: biệt thự cũ, 02 tầng, diện tích 178,69 m<sup>2</sup>, làm cơ sở in sách.

**c. Một phòng tầng 1 tại 50A Hàng Bài**

Diện tích dự án 30,2 m<sup>2</sup> gồm 01 phòng tầng 1, dùng để kinh doanh sách và văn hóa phẩm.

**d. Khu nhà, đất tại số 44 Tràng Tiền**

Khu đất này hiện tại công ty đã đề nghị Bộ Văn hóa, Thể thao và Du lịch tiếp tục giữ lại làm trụ sở làm việc và kinh doanh sách, văn hóa phẩm và các ngành hàng khác, cho phép Savina được ký hợp đồng thuê đất trực tiếp với cơ quan nhà đất.

**Hiện trạng khu đất:** Diện tích khuôn viên là 712,94 m<sup>2</sup>, trong đó có một ngôi nhà 6 tầng:

+Tầng hầm diện tích 712,94 m<sup>2</sup>, chủ yếu làm chỗ để xe và kho.

+Tầng 1, tầng 2 và tầng 5 với diện tích khoảng 2.065,37 m<sup>2</sup>: Hiện đang làm trụ sở làm việc, kinh doanh sách và văn hóa phẩm của Công ty.

+Tầng 3 (diện tích khoảng 719,88 m<sup>2</sup>), tầng 4 và tầng 6 (diện tích khoảng 1.384,67 m<sup>2</sup>): Công ty đang cho thuê.

**e. Khu đất tại số 2 Dịch Vọng, quận Cầu Giấy**

Đây là khu đất có diện tích 748,08 m<sup>2</sup> mà Bộ trưởng bộ Văn hóa - Thông tin giao cho Savina để xây dựng kho sách và các hoạt động kinh doanh khác. Trong đó:

+ Ngôi nhà mái tôn có diện tích 554 m<sup>2</sup> công ty đang để trống.

+ Công ty đang cho Công ty TNHH Hoàn Thiện nhôm kính Việt Hà thuê 100 m<sup>2</sup> đất làm văn phòng và nhà xưởng.

+ 94,08 m<sup>2</sup> đất gia đình ông Trần Doãn Hùng đang sử dụng và đã cấp sổ đỏ.

Trong thời gian tới, công ty tiếp tục sử dụng 654 m<sup>2</sup> đất để xây dựng thành Trung tâm Sách và Văn hóa phẩm. Với phần diện tích mà gia đình ông Trần Doãn Hùng đang sử dụng, công ty chuyển cho cơ quan có thẩm quyền giải quyết.

**f. Khu đất tại xã Việt Hùng, huyện Đông Anh**

Đây là khu đất mà Bộ trưởng bộ Văn hóa - Thông tin giao cho Savina quản lý và sử dụng. Dự án gồm 2 khu, khu 1 có diện tích 9.160 m<sup>2</sup>, khu 2 có diện tích 17,3 m<sup>2</sup>. Trong thời gian tới, công ty tiếp tục sử dụng để làm kho sách, văn hóa phẩm của Công ty, làm văn phòng, cơ sở in ấn sách, văn hóa phẩm,...

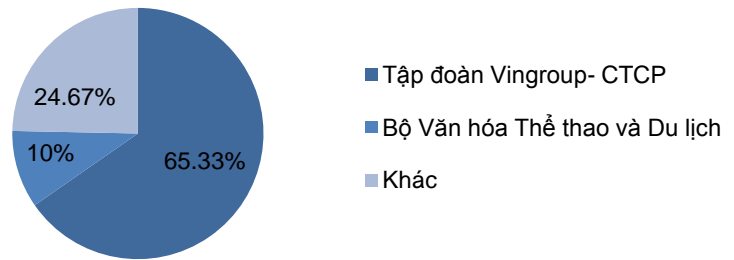
Hiện tại, dự án gồm 1 nhà khung kho mái tôn diện tích 2.310 m<sup>2</sup> và một nhà khung kho mái tôn diện tích 1.722 m<sup>2</sup>.

**■ Cơ cấu cổ đông cô đặc với cổ đông lớn nhất là Tập đoàn Vingroup sẽ giúp VNB phát huy hết tiềm năng trong việc phát triển các dự án bất động sản**

Đợt chào bán cổ phần lần đầu ra công chúng (IPO) của Savina được tổ chức vào ngày 24/03/2016 với 100% cổ phần được bán hết cho 74 nhà đầu tư, trong đó có 2 nhà đầu tư tổ chức và 72 nhà đầu tư cá nhân. Sau cổ phần hóa, vốn điều lệ của Savina đạt hơn 679 tỷ đồng. Trong đó, cổ đông chiến lược Vingroup nắm giữ 65,33% vốn điều lệ, bộ Văn hóa Thể thao và Du lịch sở hữu 10% và gần 25% còn là các nhà đầu tư khác và người lao động trong công ty. Với sự hậu thuẫn của cổ đông lớn là đại gia số một ngành bất động sản - Tập đoàn Vingroup sẽ giúp Savina đẩy nhanh tiến độ thực hiện các dự án bất động sản theo kế hoạch và mở ra cơ hội tận dụng hết tiềm năng quý đất trong các năm tới.

**Cơ cấu cổ đông cô đặc:**

**Cơ cấu cổ đông**



■ **Ngành xuất bản là lĩnh vực kinh doanh có dự địa lớn trong những năm tới.**

Sản phẩm dịch vụ chính của Savina là kinh doanh sách: sách quốc văn, sách ngoại văn; và kinh doanh văn phòng phẩm: dụng cụ học tập, đồ chơi, quà lưu niệm... và là dòng sản phẩm lịch bloc vào cuối năm. Với bề dày truyền thống lâu năm, Công ty là một trong các doanh nghiệp đầu ngành, luôn được đánh giá tốt về chất lượng nội dung, kỹ thuật và mỹ thuật của các xuất bản phẩm. Một trong những mục tiêu dài hạn của Công ty là đa dạng hóa ngành nghề kinh doanh để tạo nguồn vốn hỗ trợ cho hoạt động ngành nghề chính là phát triển xuất bản phẩm. Công ty đang có kế hoạch phát triển mạng lưới siêu thị sách Savina tại các tỉnh, thành phố trong cả nước.

Theo Quyết định số 115/QĐ-TTg ngày 16/01/2014 của thủ tướng chính phủ về việc quy hoạch phát triển xuất bản, in, phát hành xuất bản phẩm đến năm 2020, tầm nhìn đến năm 2030 với mục tiêu:

- (1). Đối với lĩnh vực xuất bản sẽ nâng cao năng lực hoạt động của các nhà xuất bản, duy trì tốc độ tăng trưởng về số lượng xuất bản phẩm, trong đó 20-30% là xuất bản phẩm điện tử, phấn đấu đến năm 2020 đạt khoảng 450 triệu bản, và đến năm 2030 là 700 triệu bản.
- (2). Đối với lĩnh vực in, sẽ tiếp tục tăng cường hiện đại hóa, phấn đấu đến năm 2020 đạt 50-60% số cơ sở in sử dụng công nghệ, thiết bị hiện đại.
- (3). Về lĩnh vực phát hành xuất bản phẩm, phấn đấu đến năm 2020 sẽ đạt tỷ lệ 70% số tỉnh, thành phố có ít nhất một trung tâm phát hành xuất bản phẩm hiện đại.

Dự báo, đến năm 2020, số lượng xuất bản phẩm có thể đạt tới 450 triệu bản (tương đương 5 bản/người/năm) và đến năm 2030 có thể đạt 700 triệu bản (tương đương 7 bản/người/năm). Dự kiến, đến năm 2030, kim ngạch xuất khẩu xuất bản phẩm của Việt Nam có thể tăng khoảng 4,5 lần so với năm 2013. Do vậy triển vọng của ngành xuất bản, in, phát hành xuất bản phẩm là rất lớn, đây là cơ hội cho các đơn vị trong ngành nói chung và Savina nói riêng.

■ **Triển vọng kinh doanh năm 2016 và những năm tới**

Đối với hoạt động kinh doanh truyền thống (bán sách, cho thuê địa điểm kinh doanh,...) trong giai đoạn từ 01/01/2016 đến 26/04/2016, VNB đạt 7,98 tỷ đồng doanh thu, 5,09 tỷ đồng lợi nhuận gộp và 627 triệu đồng lợi nhuận sau thuế. Trong thời gian tới, mảng kinh doanh truyền thống tiếp tục mang lại nguồn doanh thu ổn định cho Savina.

Đối với lĩnh vực kinh doanh bất động sản: Dự án Trung tâm Văn hóa Dịch vụ và Thương mại SAVINA PLAZA đang trong quá trình hoàn thiện các thủ tục pháp lý và giải phóng mặt bằng. Đây là dự án bất động sản đang được giới đầu tư đặt nhiều kỳ vọng nhất. Dự án Savina Plaza được xây dựng trên khu đất rộng 4.600 m<sup>2</sup> tại số 22A-B Hai Bà Trưng, với mật độ xây dựng 80% gồm trung tâm thương mại, văn phòng, siêu thị sách... Công năng dự án là siêu thị sách và văn hóa phẩm, trung tâm thương mại dịch vụ và văn phòng cao cấp cho thuê. Dự án gồm 6 tầng nổi và 4 tầng hầm, với tổng mức đầu tư dự kiến 820 tỷ đồng, diện tích xây dựng dự kiến lên tới 32.000 m<sup>2</sup>. Savina kỳ vọng sau khi đưa vào hoạt động, dự án sẽ mang về doanh thu trung bình 149 - 176 tỷ đồng/năm, lãi ròng ước đạt từ 45 - 62 tỷ đồng/năm, qua đó đem lại sự thay đổi lớn trong cơ cấu doanh thu, lợi nhuận của công ty những năm tới.

Năm 2016, Savina đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 185 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 48,21 tỷ đồng tăng lần lượt 966% và 487% so với thực hiện năm 2015, tỷ lệ chia cổ tức 3,55%.

Chúng tôi cho rằng năm 2016 kết quả kinh doanh của VNB sẽ chưa có chuyển biến lớn so với năm 2015, tuy nhiên chuyển biến lớn về kinh doanh diễn ra từ năm 2017, cơ cấu doanh thu và lợi nhuận sẽ ghi nhận chủ yếu từ lĩnh vực BĐS, đánh dấu cột mốc quan trọng trong việc chuyển hướng trong lĩnh vực hoạt động chính của doanh nghiệp này trong tương lai.

▪ **Định giá và khuyến nghị**

Chúng tôi sử dụng phương pháp xác định giá trị tài sản ròng để định ra mức giá tham khảo đối với VNB. Theo phương pháp này, chúng tôi lựa chọn cách tiếp cận từ thị trường, cách tiếp cận từ chi phí và cách tiếp cận từ thu nhập để xác định giá trị tài sản cần thẩm định.

**“Cách tiếp cận từ thị trường là cách thức xác định giá trị của tài sản thẩm định giá thông qua việc so sánh tài sản thẩm định giá với các tài sản giống hệt hoặc tương tự đã có các thông tin về giá trên thị trường” (TĐGVN – 08).**

Các thông tin khảo sát thị trường tại thời điểm định giá, trên cơ sở các giao dịch thực tế trong điều kiện thương mại bình thường. Trong trường hợp thị trường bất động sản có biến động lớn về giá thì cần phải có điều chỉnh, cập nhật phù hợp theo qui định hiện hành

Khu đất	Diện tích (m2)	Giá đất theo QĐ 96/2014/QĐ-UBND TP Hà Nội (triệu đồng/m2)	Giá đất thị trường tham khảo (triệu đồng/m2)	Giá trị BĐS theo giá thị trường tham khảo (triệu đồng)
44 Tràng Tiền	712	55.7	500	356,000
22A-22B Hai Bà Trưng	4,600	55.2	500	2,300,000
50A Hàng Bài	30	55.2	500	15,000
Số 2 Dịch vụ	650	17.8	100	65,000
Xã Việt Hùng, Đông Anh	9,160	0.8	1.3	11,908
Tổng giá trị tài sản ròng (triệu đồng)				2,747,908
Số lượng cổ phiếu lưu hành (triệu cổ phiếu)				67.9
<b>Giá trị tài sản ròng trên cổ phần (đồng/cp)</b>				<b>40,470</b>
<b>Chiết khấu tỷ lệ rủi ro biến động giá BĐS</b>				<b>30%</b>
<b>Giá trị tài sản ròng trên cổ phần sau chiết khấu (đồng/cp)</b>				<b>28,329</b>

Bằng phương pháp trên chúng tôi đưa ra mức giá hợp lý của VNB ở mức 28.300 đ/cp để phản ánh những lợi thế về quyền sử dụng và khai thác các khu đất có giá trị như phần trình bày trong báo cáo này.

Với kết quả định giá nêu trên chúng tôi nhận thấy VNB đang giao dịch tại vùng giá khá thấp so với giá trị tài sản ròng doanh nghiệp nắm giữ. Cụ thể: với vùng giá hiện tại quanh 17.000 đ/cp thì tổng giá trị vốn hóa thị trường của VNB mới đạt 1.154 tỷ đồng, thấp hơn nhiều so với giá trị tài sản ròng doanh nghiệp sở hữu theo tính toán nêu trên là 2.748 tỷ đồng.

**Do đó, chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu VNB tại vùng giá hiện tại quanh 17.000 đ/cp với tỷ suất sinh lời kỳ vọng đạt mức giá định giá là 28.300 đ/cp, tương ứng mức tăng giá 66,5% cho mục tiêu đầu tư trung và dài hạn.**

**TÓM TẮT KQKD BÁO CÁO TÀI CHÍNH**

**BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH**

Đvt: Tỷ VNĐ

	2014	2015
Doanh thu bán hàng và CCDV	16,20	31,49
Các khoản giảm trừ doanh thu	0,01	0
Doanh thu thuần	16,19	31,49
Giá vốn hàng bán	9,07	15,57
Lợi nhuận gộp	7,12	15,92
Doanh thu hoạt động tài chính	0,7	1,14
Chi phí tài chính		
Trong đó: Chi phí lãi vay	0	0
Chi phí bán hàng	4,43	8,68
Chi phí quản lý doanh nghiệp	3,41	8,07
Lợi nhuận thuần từ HĐKD		0,27
Thu nhập khác	0,21	0,22
Chi phí khác	0	0
Lợi nhuận khác	0,21	0,22
Lãi (lỗ) cty liên doanh/liên kết	0	0
Lợi nhuận trước thuế	0,19	0,49
Chi phí thuế TNDN hiện hành	0,08	0,09
Chi phí thuế TNDN hoãn lại	0	0
Lợi nhuận sau thuế	0,11	0,4
Lợi ích của cổ đông thiểu số	0	0
Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ	0,11	0,4

**BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN**

Đvt: Tỷ VNĐ

	2014	2015
<b>TÀI SẢN NGẮN HẠN</b>	39,25	42,23
Tiền và tương đương tiền	21,87	23,19
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0
Các khoản phải thu	9,24	11,22
Hàng tồn kho	8,14	7,83
Tài sản ngắn hạn khác	0	0
<b>TÀI SẢN DÀI HẠN</b>	58,03	65,49
Phải thu dài hạn	0	0
Tài sản cố định	25,99	25,47
Bất động sản đầu tư	0	0
Đầu tư tài chính dài hạn	18,58	18,58
Lợi thế thương mại	0	0
Tài sản dài hạn khác	13,46	21,45
<b>TỔNG TÀI SẢN</b>	97,27	107,73
<b>NỢ PHẢI TRẢ</b>	29,37	39,69
Nợ ngắn hạn	29,37	39,69
Vay và nợ ngắn hạn	0	0
Phải trả người bán	13,58	13,77
Người mua trả tiền trước	0,5	0
Nợ dài hạn	0	0
Vay và nợ dài hạn	0	0
<b>VỐN CHỦ SỞ HỮU</b>	67,91	68,03
Vốn đầu tư của CSH	67,91	68,03
Thặng dư vốn cổ phần	0	0
Cổ phiếu quỹ	0	0
Lãi chưa phân phối	0	0
Vốn và quỹ khác	3,38	3,38
Lợi ích cổ đông thiểu số	0	0
<b>TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN</b>	97,27	107,73

Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

Trần Hoàng Sơn

[Son.tranhoang@mbs.com.vn](mailto:Son.tranhoang@mbs.com.vn)

Đỗ Bảo Ngọc

[Ngoc1.dobao@mbs.com.vn](mailto:Ngoc1.dobao@mbs.com.vn)

Phạm Văn Quỳnh

[Quynh.phamvan@mbs.com.vn](mailto:Quynh.phamvan@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; và
- 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](http://www.mbs.com.vn)