

BÁO CẬP NHẬT- CTCP DỊCH VỤ Ô TÔ HÀNG XANH (HAX-HSX)

Báo cáo cập nhật 25/04/2017

Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	62.000
Tiềm năng tăng giá	20%

Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



Thông tin cổ phiếu, ngày 25/04/2017

Giá hiện tại (VND)	51.300
Số lượng CP niêm yết	14.231.534
Vốn điều lệ (tỷ VND)	142,31
Vốn hóa TT(tỷ VND)	740
Khoảng giá 52 tuần (VND)	23.000-57.300
% sở hữu nước ngoài	0%
% giới hạn sở hữu NN	49%

Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2014	2015	2016
EPS (vnd)	1.498	2.591	6.506
BVPS (vnd)	9.079	11.738	21.448
Cổ tức (vnd)			
ROE (%)	18,02	24,89	35,79
ROA (%)	7,02	8,42	11,97

Hoạt động chính

HAX là nhà phân phối đầu tiên của liên doanh Mercedes Benz Việt Nam đồng thời là đại lý cho xe KIA do Công ty Trường Hải và Liên doanh ô tô VMC cung cấp. Địa bàn kinh doanh của HAXACO là TP. Hồ Chí Minh và các tỉnh lân cận như Bình Dương, Đồng Nai, Cần Thơ...Ngoài ra, HAX còn đang cung cấp dịch vụ sửa chữa, bảo dưỡng, bảo hành các loại ô tô. Công ty là một trong ba đại lý độc quyền của Mercedes-Benz tại Việt Nam và được Mercedes-Benz công nhận là đại lý cung cấp dịch vụ ô tô tốt nhất.

Nguồn: MBS tổng hợp

TRIỂN VỌNG KINH DOANH LẠC QUAN TRONG DÀI HẠN

HAX là nhà phân phối đầu tiên của liên doanh Mercedes Benz Việt Nam đồng thời là đại lý cho xe KIA do Công ty Trường Hải và Liên doanh ô tô VMC cung cấp. Địa bàn kinh doanh của Haxaco là TP. Hồ Chí Minh và các tỉnh lân cận như Bình Dương, Đồng Nai, Cần Thơ...Ngoài ra, HAX còn đang cung cấp dịch vụ sửa chữa, bảo dưỡng, bảo hành các loại ô tô. Công ty là một trong ba đại lý độc quyền của Mercedes-Benz tại Việt Nam và được Mercedes-Benz công nhận là đại lý cung cấp dịch vụ ô tô tốt nhất.

Triển vọng của ngành ô tô năm 2017 là khả quan đối với mảng tiêu thụ xe ô tô con. Đây là lợi thế lớn đối với phân khúc xe con hạng sang mà HAX đang phân phối. Do đó, chúng tôi đánh giá cao tiềm năng tăng trưởng của HAX trong những năm tới.

Chỉ tiêu tài chính cơ bản

Chỉ tiêu	2014	2015	2016	2017F
Doanh thu thuần (tỷ VNĐ)	1.219,95	1.821	2.879,6	3.455,52
% tăng trưởng	77,6%	49,3%	58,1%	20%
Lợi nhuận gộp (tỷ VNĐ)	35,91	52,48	99,49	134,31
% tăng trưởng	26,2%	46,2%	89,6%	35%
Lợi nhuận ròng (tỷ VNĐ)	16,66	28,80	79,13	118,69
% tăng trưởng	566,4%	73,2%	174,8%	50%
Biên Lợi nhuận gộp (%)	2,9%	2,9%	3,5%	3,9%
Biên Lợi nhuận ròng (%)	1,4%	1,6%	2,7%	3,4%
Cổ tức (VNĐ)				

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu HAX tại vùng giá 44.000-45.000 đồng/cp, có thời điểm cổ phiếu tăng giá lên 57.300 đồng/cp. Hiện tại, giá cổ phiếu giảm về vùng 52.000 đồng/cp, chúng tôi khuyến nghị Mua đôi với cổ phiếu HAX của Công ty Cổ phần Dịch vụ ô tô Hàng Xanh với mức định giá 62.000 đồng/cp trên cơ sở:

- ❖ Thị trường ô tô trong nước đang phát triển rất tốt
- ❖ HAX là nhà phân phối ủy quyền chính thức đầu tiên của hãng xe Mercedes-Benz tại thị trường Việt Nam.
- ❖ Mở rộng thị trường ra khu vực phía Bắc tạo lợi thế lớn cho HAX trong hoạt động bán hàng.
- ❖ HAX là một trong số ít các doanh nghiệp ô tô báo lãi tăng trưởng so với năm 2015
- ❖ Cơ cấu cổ đông cô đặc sau khi thoái vốn khỏi nhà nước

Định giá và khuyến nghị.

Trong năm 2017, HAX sẽ ghi nhận thêm doanh thu đóng góp từ Haxaco Kim Giang, và Haxaco Hà Nội bắt đầu hoạt động ổn định, cùng với tình hình tiêu thụ khả quan của thị trường ô tô trong nước. Do đó chúng tôi dự phóng trong năm 2017, HAX sẽ đạt được 3.456 tỷ đồng doanh thu thuần (+20% yoy) và 119 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+50% yoy). Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng năm 2017 là 3,9% và 3,4%. EPS forward năm 2017 đạt mức 7.599 đồng/cp.

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá so sánh theo P/E để xác định giá trị của cổ phiếu HAX. Mức P/E forward năm 2017 ở mức 7 lần tương đương với mức P/E bình quân của nhóm các Công ty phân phối ô tô. **Theo đó, giá trị hợp lý của cổ phiếu HAX là 53.200 đồng/cp. Tuy nhiên trong giai đoạn thị trường tăng trưởng nóng, mức PE mục tiêu tối đa HAX có thể đạt được lên tới hơn 9 lần tương ứng giá mục tiêu 62.000 đồng/CP.**

CẬP NHẬT THÔNG TIN ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG VÀ KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ I/2017.**KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ I/2017:**

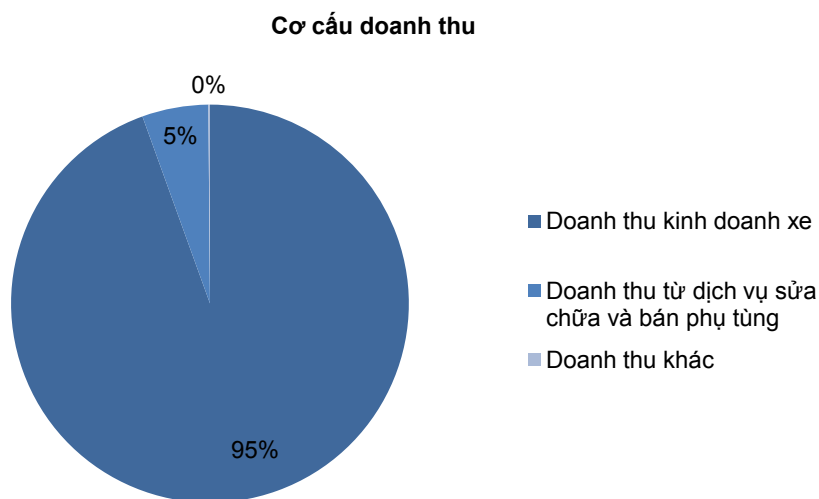
Báo cáo tài chính Công ty mẹ của Quý 1/2017:

Chỉ tiêu	Quý 1/2017	Quý 1/2016	Tăng/giảm
Doanh thu thuần	777,66	444,82	74,8%
Lợi nhuận trước thuế	37,38	28,12	32,9%
Lợi nhuận khác	46,8	23,19	101,8%
Lợi nhuận sau thuế	29,9	22,49	32,9%

Báo cáo tài chính hợp nhất Quý 1/2017:

Chỉ tiêu	Quý 1/2017	Quý 1/2016	Tăng/giảm
Doanh thu thuần	779,44	446,89	74,4%
Lợi nhuận trước thuế	35,4	28,17	25,7%
Lợi nhuận khác	47,19	23,24	103,1%
Lợi nhuận sau thuế	27,93	22,55	23,9%

Theo báo cáo tài chính hợp nhất, quý 1/2017, HAX đạt 779,44 tỷ đồng doanh thu và 27,93 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế tăng lần lượt 74,4% và 23,9% so với cùng kỳ năm 2016. Trong đó, doanh thu kinh doanh xe đạt 736,39 tỷ đồng tăng 80,33%; doanh thu từ dịch vụ sửa chữa và bán phụ tùng đạt hơn 42 tỷ đồng tăng 11% so với cùng kỳ năm 2016. Đáng chú ý, trong kỳ Công ty có khoản lợi nhuận khác tăng 103% đạt 47,19 tỷ đồng. Đây chủ yếu là khoản thu nhập từ tiền thưởng đạt chỉ tiêu bán hàng và hỗ trợ từ Mercedes Benz Việt Nam hơn 45 tỷ đồng. EPS quý 1/2017 đạt 1.966 đồng/cp.

Cơ cấu doanh thu quý 1/2017:

Nguồn: HAX

- **Năm 2016 là một năm thành công đối với HAX: Doanh thu và lợi nhuận đều vượt kế hoạch đề ra.**

Kết thúc năm 2016, HAX có doanh thu thuần đạt 2.865 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 74 tỷ đồng, đều vượt mạnh so với kế hoạch đề ra. Trong năm, HAX bán được 1.390 xe, xe sửa chữa là 14.649 xe. Cũng trong năm 2016, HAX đầu tư xây dựng cơ bản hơn 37 tỷ đồng, chỉ bằng 83% so với con số dự toán.

Công ty hiện có gần 88 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế lũy kế được phép phân phối gồm gần 6 tỷ đồng (tương ứng 15% LNST 2016 vượt so với kế hoạch) sẽ được dùng để chi thưởng cho Ban điều hành, còn số tiền còn lại gần 82 tỷ đồng và thêm 3,4 tỷ đồng từ quỹ đầu tư phát triển được Ban lãnh đạo HAX thống nhất chia cổ phiếu thưởng cho cổ đông với tỷ lệ 10:6.

- **Trong dài hạn, HAX sẽ chú trọng mảng phân phối ô tô và không đầu tư ngoài ngành.**

2017 là năm có rất nhiều cơ hội trước mắt như giá trị đầu tư nền kinh tế gia tăng, các hoạt động M&A khả năng diễn ra nhiều hơn, đầu tư mới từ các tập đoàn lớn vào Việt Nam,... Trước những cơ hội này, HAX cũng sẽ có sự thay đổi rất lớn cả về quy mô hoạt động và chất lượng công việc. Do đó, kế hoạch kinh doanh năm 2017 đưa ra cũng rất tiềm năng, cụ thể, doanh thu thuần đạt 4.300 tỷ đồng, tăng 50% và lợi nhuận sau thuế đạt 96 tỷ đồng, tăng gần 30% so với thực hiện năm 2016. Trong định hướng dài hạn, HAX sẽ chú trọng mảng phân phối ô tô và không đầu tư ngoài ngành. Ngoài ra, HAX sẽ mở thêm nhiều chi nhánh ở những vị trí thích hợp và khả năng sẽ đầu tư thêm những công ty cùng ngành có vốn và quy mô lớn hơn HAX nhiều lần. Hiện nay, Công ty đang chiếm 30% thị phần mảng phân phối ô tô trong nước.

- **HAX không chia cổ tức năm 2016 bằng tiền mặt.**

Công ty dự kiến phát hành 8,5 triệu cổ phiếu thưởng để tăng vốn lên 227,6 tỷ đồng. Thời điểm thực hiện dự kiến trong quý 2 hoặc 3/2017. Đồng thời, phát hành thêm 572.459 cổ phiếu để trích thưởng vượt kế hoạch 2016 cho cán bộ quản lý Công ty, ứng với giá trị hơn 5,7 tỷ đồng. Để thực hiện kế hoạch chia cổ phiếu thưởng này, Ban Lãnh đạo HAX thống nhất không chi trả cổ tức năm 2016 bằng tiền mặt.

- **Kế hoạch kinh doanh năm 2017 đối với từng Chi nhánh**

Trong kế hoạch năm 2017, HAX công bố khá chi tiết mức lợi nhuận mà các chi nhánh cần đạt được, bên cạnh đó cũng công bố các mức thưởng hấp dẫn cho mỗi chi nhánh nếu hoàn thành hoặc vượt chỉ tiêu.

Chi nhánh	Kế hoạch LNTT	Kế hoạch LNST
Haxaco Điện Biên Phủ	42	33,6
Haxaco Võ Văn Kiệt	21	16,8
Haxaco Hà Nội	44	35,2
Haxaco Kim Giang	13	10,4
Tổng	120	96

Đáng chú ý, Haxaco Kim Giang, mặc dù nằm ở những vị trí thuận lợi nhưng Kim Giang mới chính thức đi vào hoạt động không lâu, do đó kế hoạch lãi 13 tỷ đồng là một thách thức rất lớn. Vì đối thủ cạnh tranh của HAX là Vietnam Star cũng đang mở rộng thị phần tại khu vực này.

- **Tình hình đầu tư, tình hình thực hiện các dự án**

Ngày 15/07/2016, sau một thời gian sửa chữa nâng cấp Haxaco đã chính thức giới thiệu Haxaco Võ Văn Kiệt với hệ thống thương hiệu toàn cầu mới của tập đoàn Daimier.

Tháng 10/2016, Haxaco quyết định thành lập Chi nhánh Kim Giang tại 256 Kim Giang, quận Hoàng Mai, Hà Nội. Theo đó PTM đầu tư xây dựng showroom và cải tạo sửa chữa xưởng dịch vụ, Haxaco đầu tư trang thiết bị. Ngày 25/02/2017, chi nhánh chính thức đi vào hoạt động trở thành Autohaus theo tiêu chuẩn toàn cầu của Mercedes-Benz Việt Nam.

Cuối tháng 10/2016, Haxaco khởi công công trình nâng cấp xưởng dịch vụ Điện Biên Phủ mở rộng quy mô sửa chữa tăng số lượng khoang sửa chữa tại xưởng dịch vụ, có khả năng bảo dưỡng và cung cấp dịch vụ cho 50 xe mỗi ngày.

Tháng 07/2016, Haxaco Láng Hạ từ Autohaus 100 được Mercedes benz cấp chứng nhận đủ tiêu chuẩn là Autohaus 300. Ngày 03/12/2016, tiếp tục chính thức nâng cấp từ tiêu chuẩn Autohaus300 lên Autohaus 600. Qua đó, Haxaco Láng Hạ đã trở thành trung tâm bán hàng và dịch vụ lớn nhất, hiện đại nhất của Haxaco. Theo đó, diện tích mặt bằng được mở rộng thêm 1.500 m2 với 2 khu vực chính, bao gồm khu vực trưng bày rộng 2500 m2 và xưởng dịch vụ rộng 1.000 m2

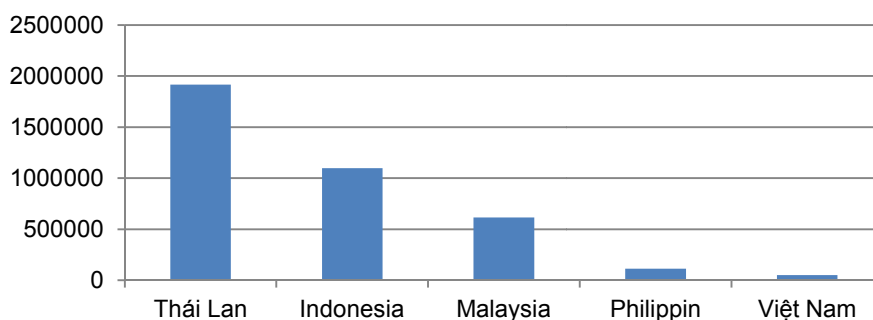
HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CÓ DƯ ỢI PHÁT TRIỂN TRONG DÀI HẠN

- Thị trường ô tô trong nước đang phát triển rất tốt

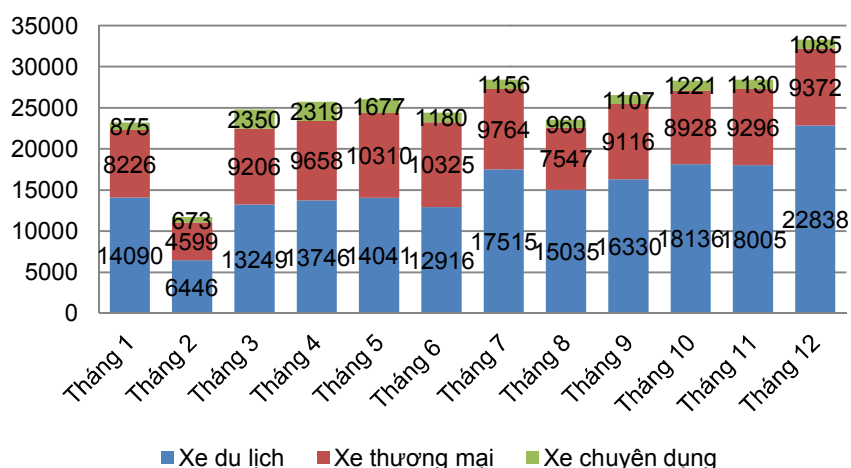
Lượng tiêu thụ ô tô tại Việt Nam tăng mạnh nhất trong khu vực ĐNA

Quốc gia	3T2016	Tăng/giảm	6T2016	Tăng/giảm	9T2016	Tăng/giảm
Thái Lan	489.260	-7,40%	873.437	3,20%	1.357.220	0%
Indonesia	267.113	-5,40%	531.807	1,20%	783.022	2,50%
Malaysia	131.267	-22%	275.471	14,50%	418.445	-13,8%
Philippin	76.479	21,60%	167.486	27,40%	261.376	26,70%
Việt Nam	59.685	23,00%	135.859	31,00%	213.960	31,00%

Sản lượng ô tô của VN và các nước trong khu vực (chiếc)



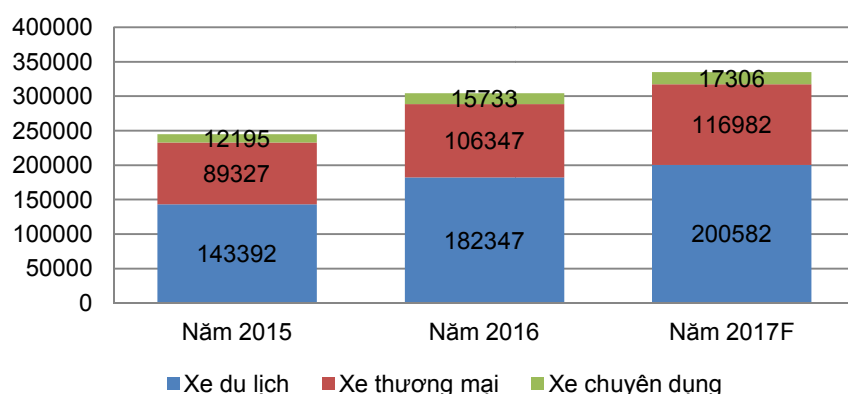
Lượng xe bán theo tháng



Tổng doanh số bán hàng của toàn thị trường tính đến hết tháng 12/2016 đạt 304.427 xe, tăng 24% so với cùng kì năm ngoái. Xe ô tô du lịch tăng 27%; xe thương mại tăng 19% và xe chuyên dụng tăng 29% so với cùng kì năm ngoái.

Theo số liệu từ Hiệp hội các nhà sản xuất ô tô Việt Nam (VAMA), năm 2016, lượng tiêu thụ ô tô tại Việt Nam tăng trưởng 24% so với năm trước - ghi nhận năm thứ 4 liên tiếp chỉ tiêu này có mức tăng trưởng 2 chữ số.

Lượng xe tiêu thụ (xe)



Những thay đổi trong chính sách thuế tác động lớn đến giá bán ô tô năm 2017

Thay đổi quy định về giá căn cứ tính thuế tiêu thụ đặc biệt đối với ô tô nhập khẩu dưới 24 chỗ ngồi (áp dụng từ 1/1/2016):

- Theo nghị định 108/2015/NĐ-CP, giá tính thuế tiêu thụ đặc biệt với ô tô là giá bán ra của nhà nhập khẩu thay vì giá nhập kho (đã kèm thuế nhập khẩu) như trước, có hiệu lực từ 1/1/2016. Quy định này sẽ khiến giá xe nhập khẩu tăng 15-30% so với giá bán trước đây, do đó sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến sản lượng bán xe nhập khẩu và lợi thế cho các công ty lắp ráp trong nước.

Thay đổi thuế nhập khẩu xe nguyên chiếc từ một số nước

- Từ 1/1/2016, ô tô nguyên chiếc nhập khẩu từ khối Asean về Việt Nam sẽ được giảm thuế suất thuế nhập khẩu xuống còn 40% so với mức 50% trước đây.
- Từ 20/12/2015, thuế nhập khẩu ô tô tải được điều chỉnh tăng theo thông tư 163, qua đó mức tăng dao động từ 5% đến 50%, và hầu hết lên mức trần 70% theo cam kết với WTO.

Thay đổi biểu thuế tiêu thụ đặc biệt

- Từ ngày 1/7/2016, thuế suất thuế tiêu thụ đặc biệt mới được áp dụng và sẽ có ảnh hưởng đến thị trường ô tô. Như vậy, biểu thuế mới chú trọng giảm thuế đối với các dòng xe có dung tích xi lanh dưới 2L và tăng thuế đối với các dòng xe trên 2L xi lanh.



HAX là nhà phân phối ủy quyền chính thức đầu tiên của hãng xe Mercedes-Benz tại thị trường Việt Nam

HAX sở hữu hệ thống phân phối nằm tại 2 đầu đất nước, thuận lợi cho việc phân phối các dòng và nâng cao hiệu quả kinh doanh.

Hiện nay, HAX có 3 xưởng dịch vụ đang hoạt động với 67 khoang sửa chữa, có khả năng cung cấp dịch vụ sửa chữa, bảo trì cho gần 200 xe/ngày. Hoạt động dịch vụ bảo trì sửa chữa và cung cấp phụ tùng được dự đoán sẽ phát triển tốt và ổn định trong những năm tới khi lượng xe Mercedes đã bán quay lại bảo trì và sửa chữa sẽ ngày càng tăng mạnh. Đặc biệt khi HAX được hãng Mercedes-Benz công nhận là nhà phân phối cung cấp dịch vụ tốt nhất của hãng tại Việt Nam.

Tên Công ty con	Địa chỉ	Tỷ lệ sở hữu	Quy mô
Haxaco Điện Biên Phủ	TP.HCM	100%	Xưởng dịch vụ có 18 khoang sửa chữa, năng lực sửa chữa/bảo trì là 50 xe/ngày.
Haxaco Võ Văn Kiệt	TP.HCM	100%	Xưởng dịch vụ có 33 khoang sửa chữa, năng lực sửa chữa/bảo trì là 100 xe/ngày.
Haxaco Hà Nội	Hà Nội.	100%	Tổng DT: 5.000 m2 gồm khu trưng bày 800 m2 và khu xưởng dịch vụ hơn 2.000 m2. 16 khoang sửa chữa với khả năng bảo dưỡng, cung ứng dịch vụ cho 50 xe/ngày. Vốn đầu tư: 3,2 triệu USD.
Haxaco Kim Giang	Hà Nội.	100%	
CTCP Cơ khí Ô tô Cần Thơ	TP. Cần Thơ	75,74%	
CTCP Sản xuất Thương mại & Dịch vụ ô tô PTM	Hà Nội.	92,72%	

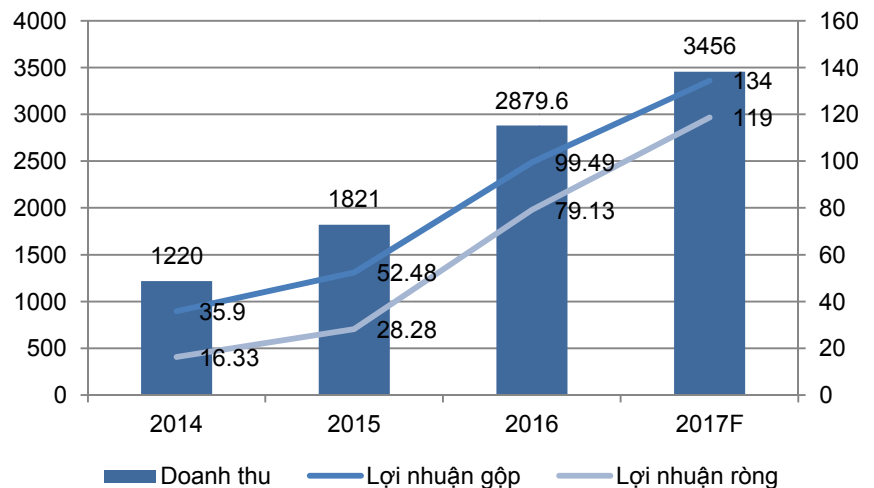


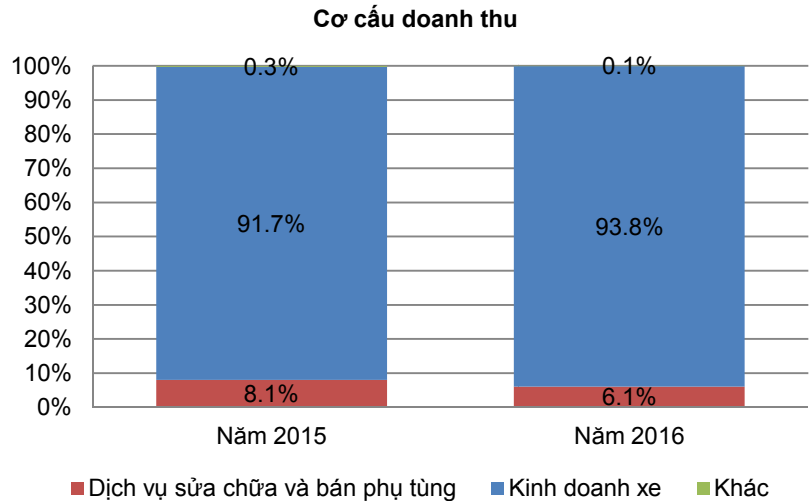
■ **Mở rộng thị trường ra khu vực phía Bắc tạo lợi thế lớn cho HAX trong hoạt động bán hàng.**

Haxaco đã hoàn tất việc mua thành công 3.894.2058 cp của PTM, tương đương với 92,7% cổ phần của công ty này. Như vậy PTM chính thức trở thành công ty con của HAX. Haxaco kỳ vọng PTM sẽ giúp Công ty gián tiếp mở rộng hoạt động kinh doanh, nâng cao năng lực cạnh tranh và tiết kiệm chi phí so với việc xây dựng một đại lý mới. Hiện HAX đang xây dựng Autohaus phân phối các dòng xe Mercedes nằm ở vị trí đắc địa 256 Kim Giang (Hà Nội) mà PTM đang sở hữu, cũng như tận dụng nguồn nhân lực, cơ sở vật chất... sẵn có của PTM. Với thương vụ sát nhập này, HAX sẽ mở rộng được hoạt động kinh doanh khi mở thêm Autohaus trên diện tích 2.750 m2 mà PTM đang nắm quyền sở hữu đất.

■ **Kết quả kinh doanh được cải thiện tích cực trong năm 2016**

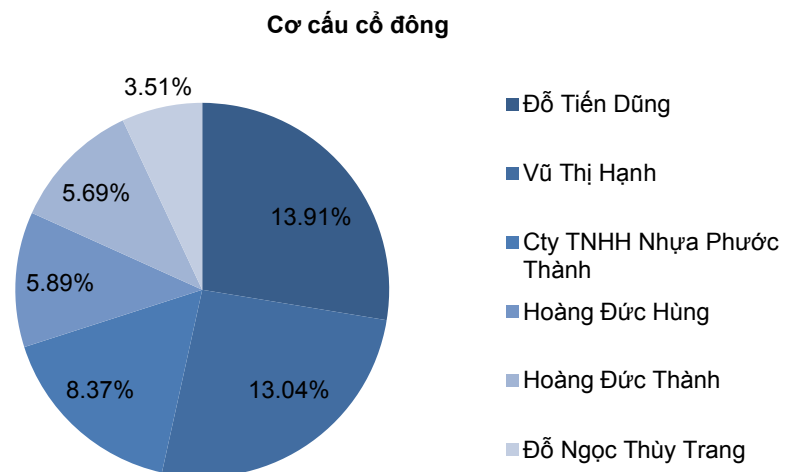
HAX là một trong số ít các doanh nghiệp ô tô báo lãi tăng trưởng so với năm 2015. Nhờ có khoản lợi nhuận khác 27 tỷ đồng quý 4 năm 2016, công ty đạt lãi sau thuế 15,7 tỷ đồng, gấp rưỡi cùng kỳ năm 2015. Lợi nhuận khác này có được nhờ thu nhập từ tiền thưởng đạt chỉ tiêu bán hàng và hỗ trợ từ Mercedes Benz Việt Nam. Lũy kế cả năm 2016, HAX lãi sau thuế 79,13 tỷ đồng, tăng 174,8% so với năm 2015. Đây là mức lợi nhuận cao nhất công ty đạt được kể từ khi niêm yết vào năm 2006.





■ **Cơ cấu cổ động khá cô đặc sau khi thoái vốn nhà nước.**

Ông Đỗ Tiến Dũng - Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám đốc của Haxaco - là cổ động lớn nhất khi đang nắm giữ 13,91% cổ phần HAX. Cổ động cá nhân lớn thứ hai là thành viên HĐQT bà Vũ Thị Hạnh hiện sở hữu 13,04% cổ phần. Công ty TNHH Nhựa Phước Thành và các cổ động nước ngoài giữ lần lượt là 8,37% và 6,53%. Đầu tháng 12/2016, HAX có thêm 2 cổ động lớn là ông Hoàng Đức Hùng và ông Hoàng Đức Hành, sở hữu 5,89% và 5,69% cổ phần Công ty. Các cổ động khác giữ lượng cổ phần còn lại là 46,6%.



■ **Những vấn đề cần lưu ý:**

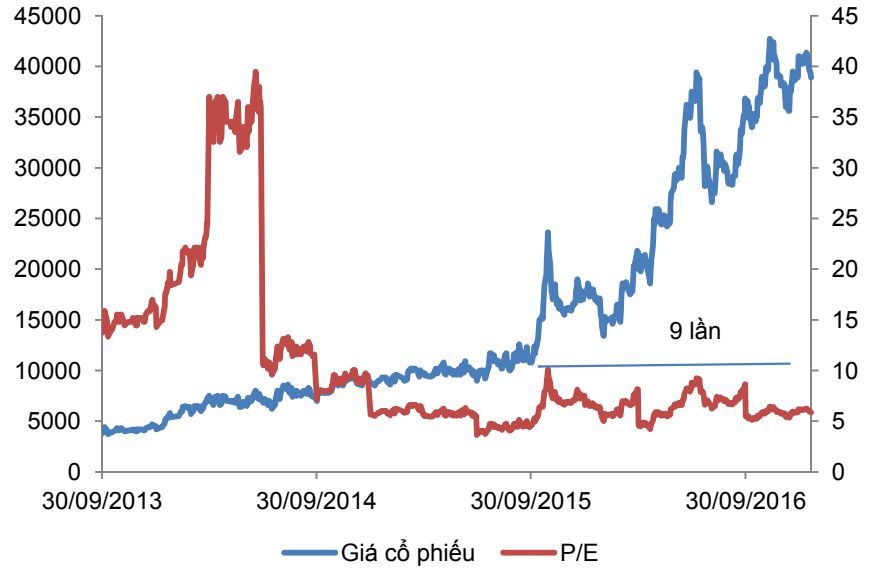
Do bản chất là nhà phân phối ủy quyền của hãng Mercedes-Benz các kế hoạch sản xuất kinh doanh hoặc mở rộng của Công ty đều ít nhiều phụ thuộc vào chiến lược phát triển cũng như chỉ tiêu doanh số của hãng.

Việc thay đổi cách tính thuế TTĐB gây ảnh hưởng đến giá bán các dòng xe của Mercedes-Benz do đa phần các dòng xe của hãng này đều có dung tích xi lanh từ 2.0L - 2.5L trở lên. Tuy nhiên vì đây là tình hình chung toàn thị trường nên cũng sẽ không gây ảnh hưởng quá lớn đến doanh số của Công ty.

■ **Định giá và khuyến nghị.**

Trong năm 2017, HAX sẽ ghi nhận thêm doanh thu đóng góp từ Haxaco Kim Giang, và Haxaco Hà Nội bắt đầu hoạt động ổn định, cùng với tình hình tiêu thụ khả quan của thị trường ô tô trong nước. Do đó chúng tôi dự phóng trong năm 2017, HAX sẽ đạt được 3.456 tỷ đồng doanh thu thuần (+20% yoy) và 119 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+50% yoy). Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng năm 2017 là 3,9% và 3,4%. EPS forward năm 2017 đạt mức 7.599 đồng/cp.

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá so sánh theo P/E để xác định giá trị của cổ phiếu HAX. Mức P/E forward năm 2017 ở mức 7 lần tương đương với mức P/E bình quân của nhóm các Công ty phân phối ô tô. Theo đó, giá trị hợp lý của cổ phiếu HAX là 53.200 đồng/cp. Tuy nhiên trong giai đoạn thị trường tăng trưởng nóng, mức PE mục tiêu tối đa HAX có thể đạt được lên tới hơn 9 lần tương ứng giá mục tiêu 62.000 đồng/CP.



Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

Chuyên viên phân tích: Phạm Văn Quỳnh

Email: Quynh.phamvan@mbs.com.vn

Người kiểm soát: Trần Hoàng Sơn

Email: Son.tranhoang@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; 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