

Báo cáo thị trường trái phiếu doanh nghiệp

Quý 2, 2020

Nguyễn Đức Anh, CFA

Chuyên viên phân tích

Anh2.NguyenDuc@mbs.com.vn

Hoàng Công Tuấn

Kinh tế trưởng

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp được đẩy mạnh trong quý 2 đưa tổng giá trị trái phiếu được huy động thành công trong 6 tháng đầu năm đạt trên 174 nghìn tỷ đồng, tăng 48% so với cùng kỳ năm 2019. Kỳ hạn bình quân các trái phiếu phát hành trong kỳ là 3,9 năm, trong khi lãi suất bình quân là 9,3%/năm. Trái phiếu của nhóm bất động sản chiếm 50% lượng phát hành, tiếp sau đó là nhóm ngân hàng với 27%. Nghị định 81/2020/NĐ-CP có hiệu lực từ ngày 01/09/2020 đã sửa đổi, bổ sung các quy định về việc phát hành TPDN theo hướng nâng cao chất lượng hoạt động phát hành trái phiếu, đảm bảo an toàn cho nhà đầu tư.

Thị trường Trái phiếu doanh nghiệp

Nửa đầu năm nay kinh tế gặp khó khăn do ảnh hưởng của dịch Covid-19, tăng trưởng tín dụng đang gặp khó khăn, chỉ đạt 3,26%. Đồng thời lãi suất huy động giảm sau hai lần hạ lãi suất của NHNN, một phần tiền tiết kiệm đã được chuyển sang kênh TPDN. Sau quý 1 tương đối ảm đạm với 47 nghìn tỷ đồng được huy động, khối lượng trái phiếu phát hành trong quý 2 đã tăng mạnh, đạt 127 nghìn tỷ đồng. Tổng kết 6 tháng đầu năm, khối lượng TPDN phát hành của 137 doanh nghiệp đạt 174.237 tỷ đồng, tăng 48% so với cùng kỳ năm ngoái.

Tận dụng được việc lãi suất cho vay và lãi suất huy động được điều chỉnh giảm, lãi suất huy động của TPDN phát hành trong kỳ thấp hơn đáng kể so với quý 1. Lãi suất bình quân gia quyền của TPDN phát hành trong quý 2 là 8,8%, thấp hơn 1,3 điểm phần trăm so với số quý trước. Trong nửa đầu năm, lãi suất bình quân đạt 9,3%. Trong khi đó, kỳ hạn bình quân gia quyền là 3,9 năm, thấp hơn so với mức bình quân năm 2019 là 4,08 năm.

Các doanh nghiệp kinh doanh bất động sản đã phát hành 86.746 tỷ đồng trái phiếu tính từ đầu năm, chiếm 50% lượng trái phiếu phát hành trong kỳ. Mặt bằng lãi suất bình quân của trái phiếu từ nhóm này cũng cao nhất trong các nhóm doanh nghiệp, 10,5%/năm. Quy định siết chặt kênh tín dụng bất động sản của NHNN là động lực thúc đẩy việc huy động vốn qua kênh trái phiếu, hỗ trợ hoạt động kinh doanh và cơ cấu lại nợ hiện hữu.

Với nhóm ngân hàng, hoạt động phát hành TPDN không quá sôi động khi chỉ có 2 ngân hàng TPB và ACB tham gia thì sang quý 2, hoạt động này đã được đẩy mạnh. Chỉ trong 3 tháng gần nhất, có 11 ngân hàng tham gia phát hành khối lượng TPDN lên đến 46.407 tỷ đồng. Tổng cộng trong 6 tháng, lượng trái phiếu các ngân hàng huy động đạt 47.348 tỷ đồng, chiếm 27% tổng lượng phát hành. Tuy kỳ hạn bình quân của các trái phiếu này vẫn ở mức cao nhất thị trường là 4,5 năm, con số này đã thấp hơn tới 3,2 năm so với mức trong quý 1 do có tới 50% số trái phiếu có kỳ hạn 3 năm. Mức lãi suất trung bình tương đương với lãi suất huy động 12 tháng là 6,7%. Dự kiến hoạt động phát hành trái phiếu của nhóm ngân hàng vẫn sẽ được duy trì do nhu cầu tăng vốn cấp 2, cải thiện tỷ lệ sử dụng vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn nhất là các NHTM thuộc sở hữu của nhà nước để tuân thủ quy định mới của NHNN.

Các doanh nghiệp khác phát hành gần 37.500 tỷ đồng TPDN, chủ yếu thuộc các ngành năng lượng và bán lẻ. Đặc thù của các ngành này là chi phí đầu tư ban đầu lớn, thời gian thu hồi vốn dài nên kỳ hạn bình quân của nhóm này trong quý 2 lên tới 5 năm và trong nửa đầu năm là 4,4 năm. Lãi suất huy động trái phiếu các doanh nghiệp này cũng ở mức cao hơn trung bình, đạt mức 9,9%/năm.

Thuật ngữ viết tắt

TPDN: Trái phiếu doanh nghiệp

NHNN: Ngân hàng nhà nước

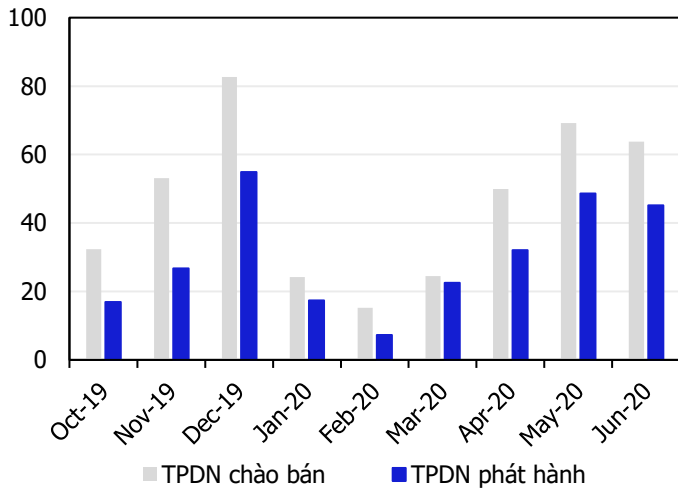
NHTM: Ngân hàng thương mại

Nghị định 81/2020/NĐ-CP mới được ban hành về việc bổ sung, sửa đổi Nghị định 163/2018/NĐ-CP quy định phát hành trái phiếu doanh nghiệp. Quy định mới được bổ sung theo hướng nâng cao tiêu chuẩn, giới hạn về phát hành trái phiếu riêng lẻ nhằm hạn chế hoạt động phát hành quá mức cho nhà đầu tư cá nhân; đồng thời yêu cầu cao hơn về trách nhiệm của các bên tham gia vào quá trình phát hành trái phiếu như. Một số quy định mới về điều kiện phát hành trái phiếu cụ thể như sau:

- Đảm bảo dư nợ trái phiếu doanh nghiệp phát hành riêng lẻ tại thời điểm phát hành (bao gồm cả khối lượng dự kiến phát hành) không vượt quá 05 lần vốn chủ sở hữu theo báo cáo tài chính quý gần nhất.
- Mỗi đợt phát hành phải hoàn thành trong thời hạn 90 ngày kể từ ngày công bố thông tin trước khi phát hành; đợt phát hành sau phải cách đợt phát hành trước tối thiểu 06 tháng, trái phiếu phát hành trong một đợt phát hành phải có cùng điều kiện, điều khoản.

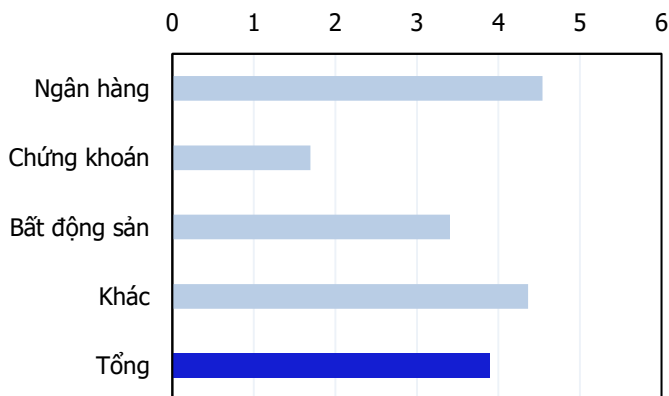
Nghị định mới có hiệu lực từ ngày 01/09/2020. Trước khi quy định mới được áp dụng, có thể các tổ chức phát hành sẽ tận dụng khoảng thời gian còn lại để phát hành thêm trái phiếu trong điều kiện dễ dàng hơn.

Hình 1. Khối lượng TPDN được chào bán và phát hành thành công trong thời gian gần đây (nghìn tỷ đồng)



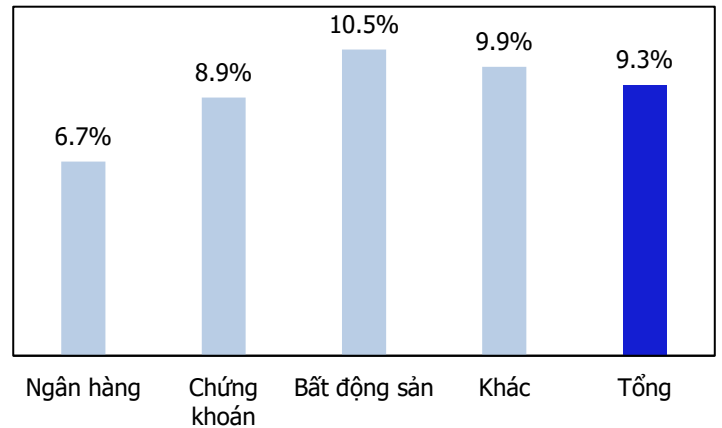
Nguồn: HNX, FiinPro, MBS Research tổng hợp.

Hình 3. Kỳ hạn trung bình trái phiếu phát hành năm 2020 theo nhóm doanh nghiệp (năm)



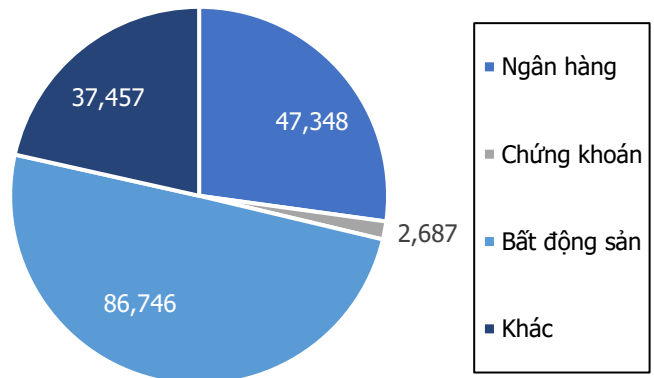
Nguồn: HNX, FiinPro, MBS Research tổng hợp.

Hình 2. Lãi suất trung bình trái phiếu phát hành năm 2020 theo nhóm doanh nghiệp (%/năm)



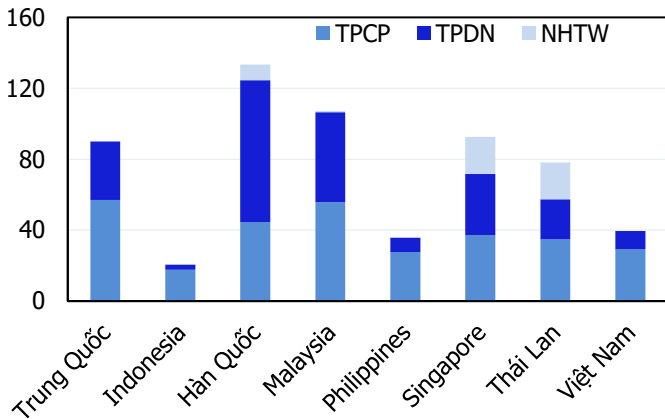
Nguồn: HNX, FiinPro, MBS Research tổng hợp.

Hình 4. Cơ cấu nhóm ngành phát hành TPDN từ đầu năm 2020 (nghìn tỷ đồng)



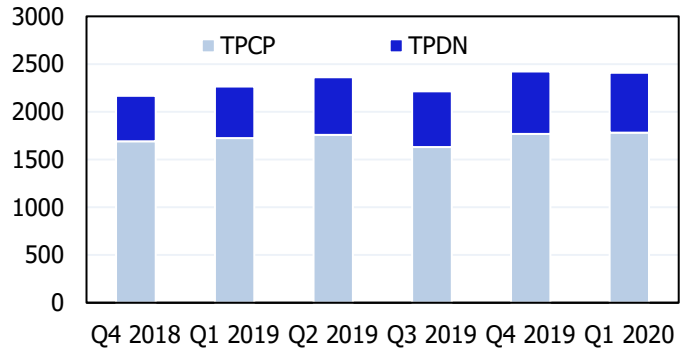
Nguồn: HNX, FiinPro, MBS Research tổng hợp.

Hình 5. Quy mô các thị trường trái phiếu trong khu vực (%GDP Q1 2020)



Nguồn: ADB.

Hình 6. Dự nợ thị trường trái phiếu Việt Nam các quý (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: ADB.

Hình 7. Các doanh nghiệp phát hành trái phiếu khối lượng lớn nhất từ đầu năm

Tổ chức phát hành	Kỳ hạn TB (năm)	Giá trị (tỷ đồng)	Lãi suất TB
Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	8,2	15.168	7,6%
CTCP Vinhomes	2,5	12.000	9,5%
CTCP Tập đoàn Masan	3	10.000	9,5%
CTCP Đầu tư Phát triển Bất Động Sản TNR HOLDINGS Việt Nam	4,2	9.715,9	10,9%
CTCP Tập đoàn Sovico	3	9.000	10,7%
Ngân hàng TMCP Phát Triển Thành phố Hồ Chí Minh	2,8	8.500	6,0%
Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	3	7.000	6,1%
Công ty Sản xuất và Kinh doanh Vinfast	3	4.585	10,0%
CTCP Đầu tư và cho thuê tài sản TNL	5	3.873,8	10,9%
Công ty TNHH Điện mặt trời Trung Nam Thuận Nam	9	3.800	10,5%

Nguồn: HNX, FiinPro, MBS Research tổng hợp.

Hình 8. Các doanh nghiệp phát hành trái phiếu có lãi suất cao nhất từ đầu năm

Tổ chức phát hành	Kỳ hạn TB (năm)	Giá trị (tỷ đồng)	Lãi suất TB
CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt	1	100	13,0%
CTCP Quan hệ Quốc tế - Đầu tư Sản xuất	1	50	13,0%
CTCP Đầu tư IDJ Việt Nam	3	49,41	13,0%
CTCP Thủy Điện Nậm La	3,5	100	13,0%
Công ty TNHH Viễn thông Trịnh Gia Nguyễn	7	1.400	12,5%
CTCP Kinh doanh F88	1	200	12,5%
CTCP Đầu tư Địa ốc Hưng Phú	4	400	12,0%
CTCP Đầu tư và Phát triển Ánh Dương Hòa Bình	1	50	12,0%
CTCP Đầu tư Bất động sản Hưng Lộc Phát	1,5	100	12,0%
CTCP Đầu tư và Kinh doanh nhà Khang Điền	2	240	12,0%
CTCP Đầu tư Bất động sản Đông Dương	4	1.200	12,0%
Apec Land Huế	2	18,4	12,0%

Nguồn: HNX, FiinPro, MBS Research tổng hợp.

Hình 9. Danh sách trái phiếu phát hành trong Quý 2/2020

STT	Tổ chức phát hành	Tháng	Giá trị (tỷ đồng)	Lãi suất	Kỳ hạn (tháng)
1	CTCP Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội	06/2020	300	9,0%	12
2	CTCP Chứng khoán VNDIRECT	06/2020	300	9,0%	12
3	CTCP Đầu tư và Xây dựng Giao thông Vận tải	06/2020	26	8,0%	84
4	CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương	06/2020	300	11,0%	36
5	CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va	06/2020	1.380	10-11%	24-36
6	CÔNG TY TNHH MẶT TRỜI PHÚ QUỐC	06/2020	145	10,3%	24
7	Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	06/2020	1.000	5,1%	36
8	Ngân hàng TMCP Bắc Á	06/2020	2.200	6,2-6,4%	24-36
9	Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam	06/2020	500	7,8%	96
10	Ngân hàng TMCP Sài Gòn – Hà Nội	06/2020	1.300	6,7-6,8%	24
11	Ngân hàng TMCP Tiên Phong	06/2020	1.127	5,6-8,9%	36-120
12	Ngân hàng TMCP Phương Đông	06/2020	3.735	6,2-7%	24-60
13	CTCP Đầu tư Hải Phát	06/2020	200	11,0%	18
14	CTCP Đầu tư và Kinh doanh nhà Khang Điền	06/2020	240	12,0%	24
15	CTCP Hưng Thịnh Land	06/2020	220	11,0%	12
16	Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	06/2020	6.174	7,2-7,8%	84-120
17	CTCP Ea Súp 5	06/2020	1.670	11,3%	18-120
18	CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hinh	06/2020	100	10,5%	84
19	Công ty TNHH Tư vấn Minh Bảo Tín	06/2020	24	N/A	48
20	CTCP Tập đoàn Đất Xanh	06/2020	368	11,5%	24
21	Công ty TNHH Bất động sản Vĩnh Xuân	06/2020	400	11,5%	36
22	CTCP Đầu tư Địa ốc No Va	06/2020	657	10,0%	60
23	CTCP Đầu tư và Phát triển Du lịch Vân Đồn	06/2020	220	10,5%	36
24	Công ty TNHH Đầu tư Bất Động Sản Long Hưng Phát	06/2020	856	10,0%	12-48
25	Ngân hàng TMCP Phát Triển Thành phố Hồ Chí Minh	06/2020	4.500	5,7-6,1%	24-36
26	Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc	06/2020	200	10,8%	24
27	Công ty TNHH Saigon Glory	06/2020	3.000	11,0%	36
28	Công ty TNHH Thành phố Aqua	06/2020	2.600	10,0%	24-60
29	CTCP Dịch vụ Hàng không Thăng Long	06/2020	100	10,0%	24
30	CTCP Đầu tư Nam Long	06/2020	500	10,5%	36
31	CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt	06/2020	100	13,0%	12
32	CTCP Tập đoàn Sovico	06/2020	2.450	10,5%	36
33	CTCP Thành Thành Công - Biên Hòa	06/2020	172	6,5%	36
34	CTCP BCG Land	06/2020	200	12,0%	12
35	CTCP Dịch vụ Thương Mại Tổng Hợp Vincommerce	06/2020	1.497	9,9%	60
36	CTCP Quan hệ Quốc tế - Đầu tư Sản xuất	06/2020	50	13,0%	12
37	CTCP Tập Đoàn Cienco4	06/2020	200	11,0%	24
38	Công ty TNHH Mavin Austfeed Nghệ An	06/2020	200	11,0%	48
39	CTCP Thời trang Clothesrack	06/2020	50	9,0%	24
40	CTCP Đô thị FPT Đà Nẵng	06/2020	380	11,0%	42
41	CTCP Nông nghiệp Quốc tế Hoàng Anh Gia Lai	06/2020	200	9,5%	18
42	CTCP Tập đoàn Masan	06/2020	2.000	9,3%	36
43	CTCP Chứng khoán Nhất Việt	06/2020	100	10,0%	12
44	CTCP Đầu tư IDJ Việt Nam	06/2020	20	13,0%	36
45	Công ty TNHH Mặt Trời Hạ Long	06/2020	1.500	9,5%	18

STT	Tổ chức phát hành	Tháng	Giá trị (tỷ đồng)	Lãi suất	Kỳ hạn (tháng)
46	CTCP Đầu tư Bất động sản Hưng Lộc Phát	06/2020	100	12,0%	18
47	CTCP Năng lượng Hồng Phong 2	06/2020	1.600	10,0%	72
48	CTCP Vinhomes	05/2020	12.000	9-10%	18-36
49	CTCP Hateco Thăng Long	05/2020	50	9,0%	33
50	CTCP Phát triển Thành phố Xanh	05/2020	2.000	9,5%	36
51	CTCP Tập đoàn Sovico	05/2020	1.250	10,5%	36
52	Công ty TNHH Đầu tư Marina	05/2020	200	10,0%	36
53	Công ty TNHH Điện mặt trời Trung Nam Thuận Nam	05/2020	3.800	10,5%	108
54	Công ty TNHH Khai thác Chế biến Khoáng sản Núi Pháo	05/2020	2.210	10,0%	36
55	Tổng CTCP Thiết bị điện Việt Nam	05/2020	1.000	6,5-9,5%	36
56	CTCP Đầu tư và cho thuê tài sản TNL	05/2020	2.876	10,9%	60
57	CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va	05/2020	200	10,5%	12
58	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	05/2020	5.800	6-6,4%	36
59	CTCP BCG Land	05/2020	400	12,0%	12
60	CTCP Dịch vụ Thương Mại Tổng Hợp Vincommerce	05/2020	1.503	9,9%	60
61	Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	05/2020	3.090	7,2-8%	72-120
62	Ngân hàng TMCP Phát Triển Thành phố Hồ Chí Minh	05/2020	2.300	5,8-6%	36
63	CTCP Địa Ốc Phú Long	05/2020	1.400	11,0%	36
64	CTCP Đầu tư Xây dựng và Phát triển Năng lượng Vinaconex	05/2020	900	10,5-10,6%	42-60
65	CTCP Tập đoàn Hà Đô	05/2020	150	10,5%	24
66	CTCP Thủy điện Đakđrinh	05/2020	180	10,0%	36
67	Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam	05/2020	50	7,9%	180
68	CTCP Phát triển Địa Ốc Sông Tiên	05/2020	250	11,0%	72
69	Ngân hàng TMCP Tiên Phong	05/2020	73	8,8-9,6%	84-120
70	CTCP Bamboo Capital	05/2020	900	N/A	36
71	CTCP Dịch vụ Hàng không Thăng Long	05/2020	50	10,5%	12
72	CTCP Tập đoàn Masan	05/2020	3.000	10,0%	36
73	Công ty TNHH Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)	05/2020	30	7,8%	12
74	Ngân hàng TMCP Phương Đông	05/2020	200	6,3%	36
75	Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc	05/2020	200	10,5%	24
76	CTCP Chứng khoán Bảo Minh	05/2020	180	8,9%	12
77	CTCP Đầu tư và phát triển Bình Định	05/2020	200	11,5%	60
78	CTCP Đầu tư IDJ Việt Nam	05/2020	10	13,0%	36
79	CTCP Kita Invest	05/2020	2.100	11,5%	36
80	CTCP Phát triển Điện lực Việt Nam	05/2020	70	9,5%	36
81	CTCP HBI	04/2020	229	8,8%	14
82	CTCP Tập đoàn Sovico	04/2020	1.300	10,5%	36
83	Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	04/2020	5.904	7,3-8%	72-120
84	Ngân hàng TMCP Sài Gòn – Hà Nội	04/2020	1.000	6,7%	24
85	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng	04/2020	1.200	6-6,4%	36
86	CTCP Kinh doanh F88	04/2020	157	12,5%	12
87	CTCP Vincom Retail	04/2020	1.050	9,5%	36
88	Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	04/2020	2.000	6,3%	36
89	Ngân hàng TMCP Tiên Phong	04/2020	1.555	5,7-9,5%	36-84
90	CTCP Đầu tư IDJ Việt Nam	04/2020	10	13,0%	36
91	CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hinh	04/2020	100	10,5%	84

STT	Tổ chức phát hành	Tháng	Giá trị (tỷ đồng)	Lãi suất	Kỳ hạn (tháng)
92	CTCP Đầu tư và Phát triển Golf Bình Hải	04/2020	2.746	10,0%	60
93	CTCP Kinh doanh và Đầu tư Bình Dương	04/2020	200	10,3%	36
94	Ngân hàng TMCP Phát Triển Thành phố Hồ Chí Minh	04/2020	1.700	6-6,3%	24-36
95	CTCP Chứng khoán Bản Việt	04/2020	289	9,0%	24
96	CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va	04/2020	100	10,5%	12
97	CTCP Đầu tư Kinh doanh Bất động sản Hà An	04/2020	1.550	11,5%	24-42
98	Công ty TNHH Viễn thông Trịnh Gia Nguyễn	04/2020	1.400	12,5%	84
99	CTCP Tập đoàn Đầu tư I.P.A	04/2020	100	10,5%	24
100	CTCP Trung Nam	04/2020	700	10,5%	60
101	Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam	04/2020	1.000	6,6%	36
102	Tổng CTCP Thiết bị điện Việt Nam	04/2020	400	9,5%	36
103	CTCP Trung Nam	04/2020	700	10,5%	48
104	CTCP Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật TP.HCM	04/2020	300	11,0%	24
105	CTCP Đầu tư Phát triển Bất Động Sản TNR HOLDINGS Việt Nam	04/2020	2.930	10,9%	60
106	CTCP Năng lượng Bắc Phương	04/2020	499	9,8%	168
107	Công ty TNHH Khu công nghiệp Kỹ thuật cao An Phát	04/2020	42	10,5%	36
108	CTCP Chứng khoán Trí Việt	04/2020	60	10,5%	36
109	CTCP Đô thị FPT Đà Nẵng	04/2020	600	11,0%	42
110	CTCP Đầu tư AFG Đà Nẵng	04/2020	600	N/A	42
111	CÔNG TY TNHH MẶT TRỜI PHÚ QUỐC	04/2020	855	10,3%	24
112	CTCP Đầu tư Đường Mặt Trời	04/2020	100	10,0%	24
113	Công ty TNHH Mặt Trời Cát Bà	04/2020	700	9,0%	36

Nguồn: HNX, FiinPro, MBS Research tổng hợp.

SẢN PHẨM

Sản phẩm này được phát hành hàng quý, tập trung vào các vấn đề của thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam. Trong báo cáo này, chúng tôi gắn kết các thông tin kinh tế vĩ mô và sự thay đổi của thị trường tiền tệ với thị trường trái phiếu. MBS phát hành báo cáo này, nhưng những sai sót nếu có thuộc về tác giả. Chúng tôi cảm ơn khách hàng đã đọc và gửi phản hồi về các sản phẩm của chúng tôi.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. TT Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua các bản tin hàng ngày.

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). 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 về 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 HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 24 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền 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.