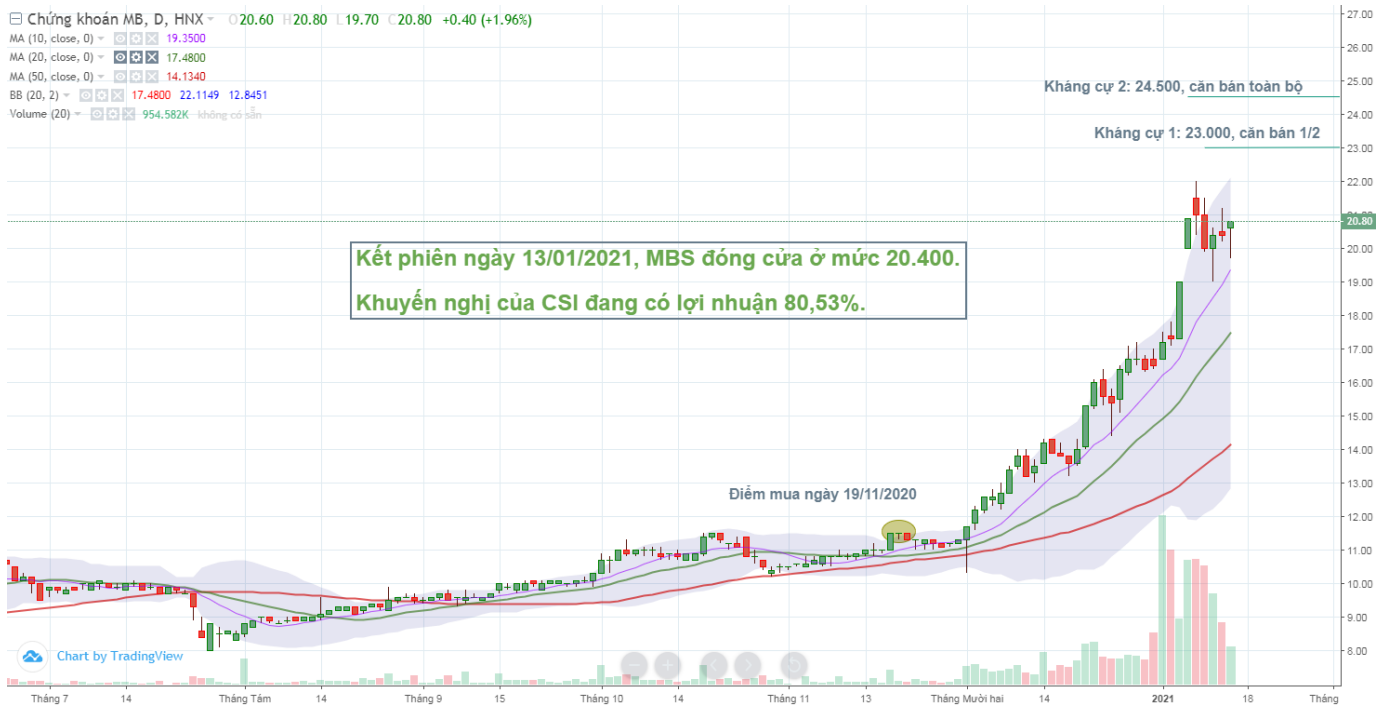


## ĐÁNH GIÁ LẠI CỔ PHIẾU: CTCP CHỨNG KHOÁN MB (HNX: MBS)



**CSI đã khuyến nghị quý nhà đầu tư mua CP MBS vào ngày 19/11/2020 với giá mua khớp lệnh 11.300 VND. Tính đến ngày 13/01/2021 khuyến nghị của CSI đối với cổ phiếu MBS đang có lợi nhuận 80,53%. Sau đây là đánh giá Review khuyến nghị CP MBS của CSI.**

### Quan điểm và thời điểm mua:

MBS là công ty chứng khoán hiện có thị phần lớn thứ 6 trên sàn HSX. Tính đến cuối quý 3, thanh khoản của MBS đã giảm đi đột chột so với thời điểm đầu năm khi các khoản tiền và tiền gửi ngân hàng giảm 17,8%, tài sản chứng khoán kinh doanh giảm 10,6%. Đối ứng là tăng trưởng cho vay đạt 11,6% và phải thu tăng từ 51 tỷ lên 303 tỷ. Tỷ lệ nợ vay ròng/vốn chủ theo đó cũng tăng từ mức 0% lên mức 47%. Mặc dù vậy, vẫn vẫn là một tỷ lệ tương đối an toàn nên MBS sẽ không gặp nhiều áp lực về mặt tài chính. Việc dư nợ cho vay cao sẽ là động lực tăng trưởng tốt cho mảng môi giới và cho vay ký quỹ của công ty.

KQKD quý 3 của MBS khá tích cực khi doanh thu hoạt động và lợi nhuận sau thu đạt 251 tỷ và 64 tỷ, tăng trưởng lần lượt 9,6% và 39,8% so với cùng kỳ. Mức tăng trưởng doanh thu hoạt động của MBS chủ yếu đến từ hoạt động môi giới (+33,87%), tự doanh (+48,84 tỷ). Ngược lại, các mảng kinh doanh khác lại có sự suy giảm như cho vay (-5,1%), ngân hàng đầu tư (-31,6%) và hoạt động khác (-38,5%). Với việc dư nợ margin đang ở mức cao và hoạt động tự doanh có thể duy trì sự khởi sắc nhờ diễn biến tích cực của thị trường, chúng tôi cho rằng MBS sẽ duy trì được kết quả kinh doanh trong quý cuối năm.

Ngày 19/11/2020, CSI nhận thấy dấu hiệu tích cực của dòng tiền khi bút khởi nền tăng tích lũy với khối lượng tăng cao, cho thấy sự quan tâm của nhà đầu tư lớn. Nhận thấy cơ hội đầu tư rất tiềm năng này, CSI đã khuyến nghị quý nhà đầu tư mua MBS với giá khớp 11.300 vào ngày 19/11/2020.

Đến cuối ngày 13/01/2021, trải qua chưa đến 2 tháng, khuyến nghị mua MBS của CSI đang có mức lợi nhuận 80,53%, cho thấy những diễn biến của MBS đang đi theo sát phân tích và phản ánh đúng kỳ vọng của chúng tôi. CSI tiếp tục khuyến nghị quý nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu này.

### Phân tích kỹ thuật và khuyến nghị trong thời gian tới:

Xu hướng chính của MBS đang là xu hướng tăng giá tích cực rất tích cực, chúng tôi kỳ vọng MBS sẽ tiếp diễn xu hướng tăng giá trong những phiên tới. Chúng tôi đề ra mức kỳ vọng thứ nhất ở mức kháng cự 23.000 VND, ở mức giá này, khuyến nghị của chúng tôi đã có mức lợi nhuận 103,54%. Ở mức kháng cự 1, chúng tôi khuyến nghị căn bán 1/2 tỷ trọng cổ phiếu MBS.

1/2 tỷ trọng còn lại, chúng tôi khuyến nghị căn bán ở mức kháng cự 2: 24.500, ở mức kháng cự này, mức lợi nhuận kỳ vọng là 116,81%.

Ở thời điểm hiện tại, chúng tôi khuyến nghị nắm giữ và căn bán MBS mà không khuyến nghị căn mua ở vùng giá này.

### Các cổ phiếu tiềm năng mới của CSI:

Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị quý nhà đầu tư quan sát một số CP tiềm năng trong ngày 13/01/2020 như sau:

Cổ phiếu	Giá mua dự kiến	Giá bán dự kiến	Lợi nhuận kỳ vọng	Giá đóng cửa	Giá cắt lỗ	Cập nhật
<b>BCM</b>	50.1	53.6	7%	51.1	46.1	Chờ khớp
<b>PPC</b>	25.1	28.4	13%	25.4	23.1	Chờ khớp
<b>PVB</b>	20.7	23.4	13%	21.3	19.0	Chờ khớp
<b>IDC</b>	42.3	47.0	11%	43.1	38.9	Chờ khớp

**BCM:** Cơ cấu tài chính của BCM tương đối rủi ro. Tính đến cuối quý 3, công ty đang gánh hơn 15 nghìn tỷ nợ vay và tỷ lệ nợ vay ròng/VCSH đạt mức 0,83 lần. Sau 2 quý đầu năm tăng trưởng âm, BCM đã đạt được mức tăng trưởng dương trong quý 3 với doanh thu và lợi nhuận lần lượt tăng 12% và 19% so với cùng kỳ. Bên cạnh hoạt động kinh doanh chính, hoạt động liên doanh liên kết mang lại khoản lãi 363 tỷ đồng cho Becamex trong quý 3/2020. Tính nh đến hết quý 3 BCM đang có 10.316,6 tỷ đồng đầu tư vào công ty liên doanh, liên kết tăng 6% so với hồi đầu năm.

**PPC:** Việc thanh toán hầu như toàn bộ vay trong năm 2017 đã đưa cơ cấu tài chính của PPC về mức hết sức an toàn, tỷ lệ nợ vay ròng/VCSH từ đó cho đến nay luôn duy trì ở mức 0 lần. Các khoản phải thu ngắn hạn giảm mạnh từ mức 2.250 tỷ về 1.381 tỷ, cho thấy công ty đang thực hiện tốt việc thu hồi công nợ. Kết thúc quý 3, LNST của PPC chỉ đạt 90,3 tỷ, giảm 53% so với cùng kỳ. Lượng mưa quay lại trong quý 3 đối với các nhà máy thủy điện là nguyên nhân khiến hiệu suất phát điện của PPC suy giảm. So với cùng kỳ, mức lãi gộp của PPC cũng ở mức thấp hơn, chỉ đạt 7,6%.

**PVB:** Trong năm nay, công ty đã thanh toán toàn bộ 169 tỷ nợ vay tài chính giúp cho cơ cấu tài chính hiện hết sức toàn. Điểm trừ là giá trị các khoản phải thu vẫn đang ở mức cao, chiếm hơn phân nửa tổng tài sản, cho thấy khả năng thu hồi công nợ của công ty chưa thực sự tốt. Sau 2 quý đầu năm tăng trưởng rất tốt, quý 3 PVB bất ngờ báo lỗ -6 tỷ, chủ yếu do hoạt động chính suy giảm mạnh khiến doanh thu không thể bù đắp được chi phí.

**IDC:** Cơ cấu tài chính của IDC tương đối an toàn, điều này được thể hiện qua tỷ lệ nợ vay ròng/VCSH cuối quý 3 năm nay chỉ đạt mức 0,27 lần. Điểm mạnh trong cơ cấu tài chính của IDC còn đến từ dòng tiền hoạt động kinh doanh rất mạnh mẽ và ổn định qua các năm. Kết thúc quý 3, doanh thu và lợi nhuận của IDC lần lượt đạt 1.239 tỷ và 132,2 tỷ, giảm lần lượt 2% và 33% so với cùng kỳ. Mức suy giảm lợi nhuận mạnh chủ yếu do cùng kỳ, công ty ghi nhận đến hơn 151 tỷ doanh thu từ hoạt động tài chính.

**LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI:** [csi.research@vncsi.com.vn](mailto:csi.research@vncsi.com.vn)

**Người thực hiện:** Trung tâm nghiên cứu CSI.

**TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI**

**Đỗ Bảo Ngọc**

Phó Tổng giám đốc & Giám đốc trung tâm nghiên cứu

Email: [ngocdb@vncsi.com.vn](mailto:ngocdb@vncsi.com.vn)

**Bộ phận Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán**

**Lưu Chí Kháng**

Phó Phòng Phân tích Kinh tế Vĩ mô và  
Thị trường Chứng khoán

Email: [khanglc@vncsi.com.vn](mailto:khanglc@vncsi.com.vn)

**Lê Văn Thành**

Chuyên viên Phân tích bộ phận Kinh  
tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: [thanhlv@vncsi.com.vn](mailto:thanhlv@vncsi.com.vn)

**Bộ phận Phân tích Ngành và  
Doanh nghiệp**

**Trần Vũ Phương Liên**

Chuyên viên phân tích

Email: [lientvp@vncsi.com.vn](mailto:lientvp@vncsi.com.vn)

**Vũ Thùy Dương**

Chuyên viên phân tích

Email: [duongvt@vncsi.com.vn](mailto:duongvt@vncsi.com.vn)

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) 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,

<b>Xếp hạng</b>	<b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại</b>
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	$\leq -20\%$

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI 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 CSI, 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 CSI.

**TRỤ SỞ CSI**

Tầng 11 Tòa Nhà Diamond Flower, số 48 Lê Văn Lương, Phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội

ĐT: + 84 24 3926 0099 Webiste: <https://www.vncsi.com.vn>