

CTCP VIỄN THÔNG FPT (UPCOM: FOX)

Báo cáo cập nhật

08/10/2017

Khuyến nghị	KHẢ QUAN
Giá mục tiêu (đồng)	83.000
Tiềm năng tăng giá	15,4%
Cổ tức tiền mặt	20,0%
Suất sinh lợi cổ tức	2,8%
Cổ tức cổ phiếu	0,0%

Thông tin cổ phiếu

Giá hiện tại (đồng)	71.900
Số lượng CP lưu hành (Triệu cp)	150.753.244
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	10.839
% sở hữu nước ngoài	0,24%
% giới hạn sở hữu nước ngoài	50%

Năm 2018 sẽ tốt hơn

- Định giá đã hấp dẫn hơn khi thị trường phản ứng thái quá.
- Tăng trưởng EPS của năm 2018 kỳ vọng ở mức 2 con số, so với 1 con số của năm 2017.
- **Hành động:** Nâng khuyến nghị thành **KHẢ QUAN** với giá mục tiêu 12 tháng giữ nguyên ở mức 83.000 đồng/cổ phiếu.

Chỉ số tài chính

Tỷ đồng	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Doanh thu thuần trong đó	5.568	6.666	7.624	8.663	9.650
<i>Viễn thông</i>	<i>5.192</i>	<i>6.176</i>	<i>7.045</i>	<i>7.998</i>	<i>8.899</i>
<i>Nội dung số</i>	<i>375</i>	<i>490</i>	<i>578</i>	<i>665</i>	<i>751</i>
Lợi nhuận ròng	828	918	969	1.151	1.281
EPS pha loãng (đồng)	4.940	5.480	5.786	6.869	7.647
Tăng trưởng (%)	12,4%	10,9%	5,6%	18,7%	11,3%
PE	14,6	13,1	12,4	10,5	9,4
ROE (%)	34,7%	33,0%	29,1%	28,1%	25,6%

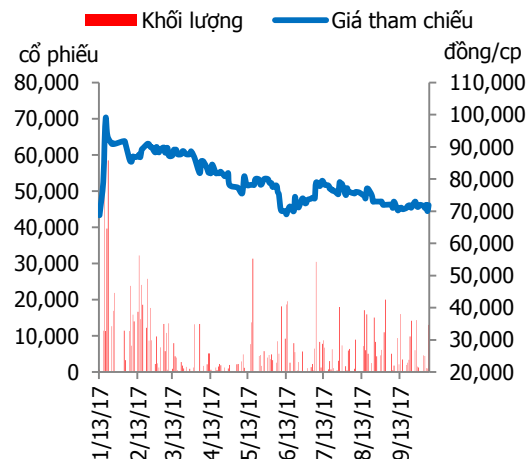
(Nguồn: FOX, MBS Research)

Luận điểm đầu tư

Hoạt động kinh doanh của FOX không khác biệt so với dự phóng trước đó của chúng tôi nên chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu 83.000 đồng/cổ phiếu cho FOX. Nhưng nâng khuyến nghị từ PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG thành **KHẢ QUAN** do thị trường đã phản ứng thái quá với những thông tin kém khả quan của doanh nghiệp.

- Cụ thể, trong năm 2017, một số chi phí liên quan quỹ viễn thông phát sinh bào mòn chi phí giảm đi do hết khấu hao quang hóa ở Hà Nội và Hồ Chí Minh. Chúng tôi kỳ vọng trong năm 2018, biên lợi nhuận trước thuế của FOX sẽ mở rộng do (1) kết thúc khấu hao quang hóa cho các thành phố cấp 2 và (2) kỳ vọng tỷ lệ chi phí liên quan quỹ viễn thông trên doanh thu sẽ như năm 2017 (2%).
- Dịch vụ internet băng thông rộng của FOX vẫn còn tiềm năng tăng trưởng do tỷ lệ hộ gia đình sử dụng dịch vụ internet cố định tại Việt Nam vẫn còn thấp ~30%, và tiềm năng phát triển nhờ vào số lượng doanh nghiệp mở mới. Tuy nhiên, chúng tôi muốn lặp lại một số lo ngại trước đây để nhấn mạnh rằng tăng trưởng trong giai đoạn tiếp theo sẽ khó cao bằng giai đoạn hiện tại, khi (1) ARPU giảm khi đi về nông thôn và (2) khả năng mất thị phần vào tay các doanh nghiệp có tiềm lực mạnh.
- FOX đang muốn tìm kiếm tăng trưởng ở các dịch vụ viễn thông ngoài internet băng thông rộng, điển hình có IPTV. Mặc dù, chúng tôi chưa nhận thấy khả năng cạnh tranh rõ nét của FOX trong mảng dịch vụ này so với các đối thủ hiện hữu, tăng trưởng trong 1-2 năm tiếp theo vẫn sẽ tương đối cao, ở mức 18-20% do mức cơ sở thấp.
- Định giá đã vào vùng hấp dẫn hơn. Chúng tôi kỳ vọng EPS pha loãng năm 2017 và 2018 sẽ lần lượt đạt 5.786 đồng (+5,6% n/n) và 6.869 đồng/cổ phiếu (+18,7% n/n), P/E vì thế sẽ xấp xỉ 12,4 lần và 10,5 lần. Chúng tôi nhận thấy đây là mức P/E hấp dẫn hơn, đặc biệt đối với vị thế của FPT trong ngành viễn thông internet. Ngoài ra, nguồn vốn thẳng dư nhận được từ các giao dịch thoái vốn gần đây của công ty mẹ được kỳ vọng sẽ dùng bổ sung vào nguồn vốn kinh doanh của FOX, giúp doanh

Biểu đồ giá



Liên hệ

Nguyễn Thạch Thảo

Chuyên viên phân tích cao cấp

E: Thao.NguyenThach@mbs.com.vn

T: +84 907 655 495

nghiệp nâng vị thế cạnh tranh trước các đối thủ cạnh tranh hơn. Lưu ý rằng chúng tôi chưa phản ánh yếu tố tích cực này vào mô hình dự phóng.

Rủi ro

Rủi ro thanh khoản: SCIC và FPT hiện đang sở hữu tổng cộng 95,8% cổ phần tại FOX. Theo đó, tỷ lệ free-float của cổ phiếu này chỉ ở 4,2%, nên rủi ro thanh khoản của cổ phiếu FOX tương đối cao.

Đôi mặt nhiều khó khăn trong năm 2017 ...

Doanh nghiệp đã phải đối mặt nhiều khó khăn, kể cả khách quan lẫn chủ quan trong năm 2017, là lý do cho dự phóng tăng trưởng lợi nhuận ròng khiêm tốn ở mức 5,6% của chúng tôi.

Cạnh tranh trong dịch vụ internet băng thông rộng

Tăng trưởng chậm hơn. Trong 8T2017, FOX ghi nhận 13% tăng trưởng về doanh thu dịch vụ internet cố định so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng trưởng này là thấp hơn con số 24% của 8T2016.

ARPU khả năng giảm. Tính đến tháng 06/2017, số lượng thuê bao internet băng rộng cố định đạt hơn 10 triệu thuê bao, trong đó, cáp đồng và cáp quang đạt trên 9 triệu. Con số 9 triệu này là tương đương 34% tổng số hộ gia đình tại Việt Nam, và đã phủ sóng khu vực thành thị. Như vậy, giai đoạn từ năm 2017 là giai đoạn phát triển về khu vực nông thôn. Ở thị trường mới này, do người dân có mức thu nhập thấp hơn, và vì thế, mức doanh thu trên 1 thuê bao (ARPU) khả năng nhiều cũng giảm so với trung bình hiện tại. Chúng tôi đã đưa ra nhận định này trong các báo cáo trước đây.

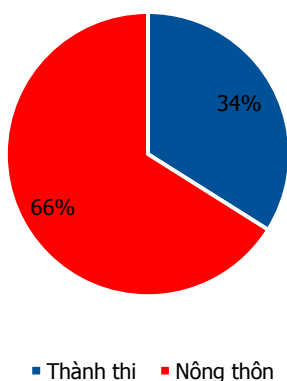
Nhiều khó khăn trong việc giữ vững thị phần. Chúng tôi có thêm lo lắng về việc liệu FOX có giữ được thị phần hay không, khi cạnh tranh trong nội bộ ngành ngày một căng thẳng. Các nhà mạng có tiềm lực mạnh như VNPT hay Viettel sẵn lòng giảm giá dịch vụ để tăng thị phần.

Số liệu thống kê trong 3 năm 2014, 2015 và 2016 cho thấy thị phần theo số lượng thuê bao cáp đồng và cáp quang của FOX liên tục giảm từ 27% xuống 20%. Con số thị phần này hầu hết rơi vào tay Viettel, do nhà mạng này giảm giá phí thuê bao giai đoạn đầu triển khai cáp quang. Tuy nhiên, theo tìm hiểu của chúng tôi, cuộc chiến này vẫn chưa dừng lại, khi VNPT tiếp tục triển khai kế hoạch tương tự trong năm 2017 này.

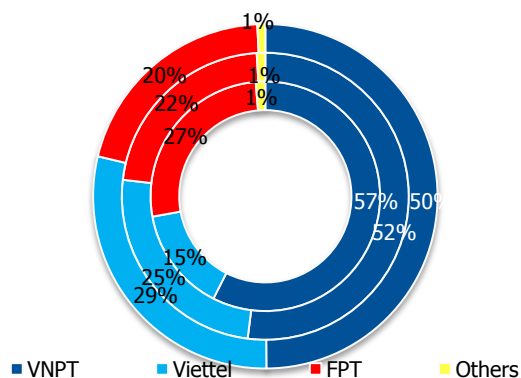
Cần lưu ý rằng sản phẩm internet của các nhà mạng ở Việt Nam gần như là tương tự nhau, nên hầu hết doanh nghiệp sẽ cạnh tranh chủ yếu về giá. Như đã đề cập ở trên, giai đoạn phát triển tiếp theo sẽ chủ yếu ở thị trường nông thôn, nơi có mức sống thấp hơn nên doanh nghiệp nào có tiềm lực mạnh sẽ có lợi thế hơn.

Biểu 1: Thị trường đang dịch chuyển về nông thôn và mức độ cạnh tranh ngày càng khốc liệt

Tỷ trọng dân cư Việt Nam (2015)



Thị phần internet xDSL + FTTH
từ trong ra ngoài: 2014, 2015, 2016



(Nguồn: VNTA, GSO, MBS Research)

Phát sinh một số chi phí liên quan quỹ viễn thông

Như đã chia sẻ trong báo cáo cập nhật FOX tháng 03/2017, trong năm 2017 FOX phải thực hiện chi trả và trích chi phí cho một số khoản quỹ viễn thông. Cụ thể như sau: (1) phí dịch vụ viễn thông 0,5% doanh thu viễn thông, (2) quỹ dịch vụ công ích 1,5% doanh thu, và (3) phí thương quyền truyền hình (không công bố tỷ lệ). Chúng tôi ước tính khoản chi phí này xấp xỉ ~150 tỷ đồng cho năm 2017.

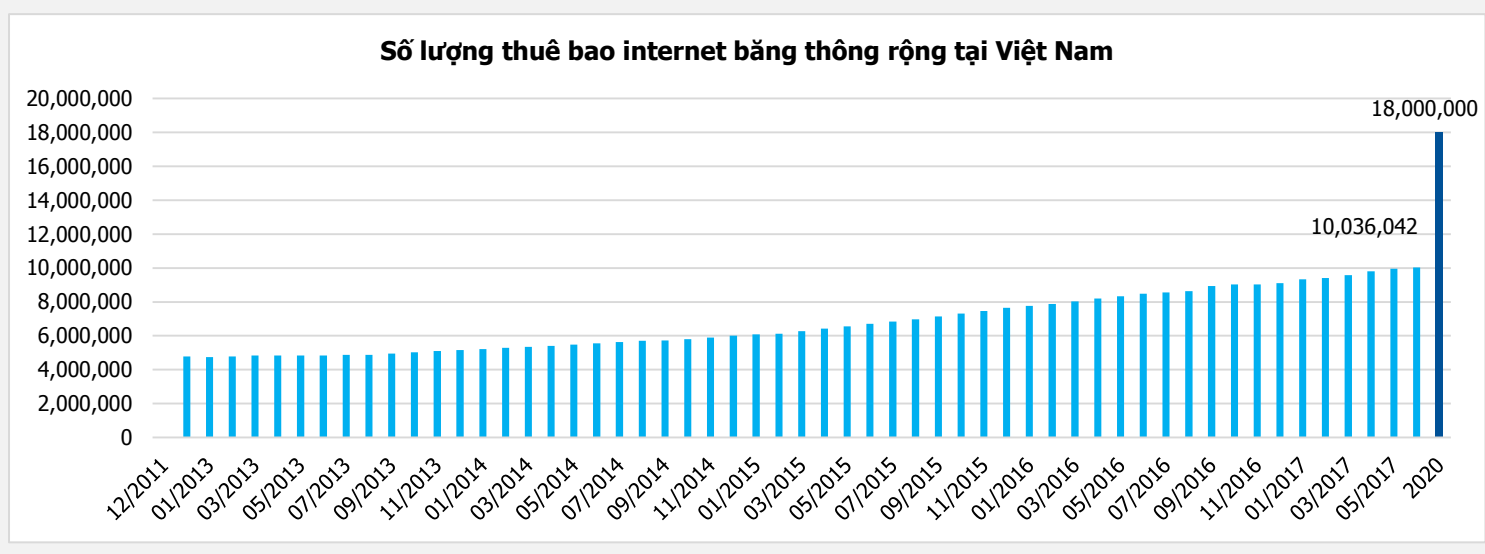
Cũng theo ước tính trước đó của chúng tôi, chi phí khấu hao cho dự án quang hóa ở Hà Nội và Hồ Chí Minh đã kết thúc trong năm 2016, và giúp chi phí hoạt động của FOX giảm ~ 250 tỷ đồng trong năm 2017 so với năm 2016. Tuy nhiên, do các khoản phí bất thường ở trên cộng thêm khoản lỗ to hơn trong IPTV, biên lợi nhuận trước thuế của FOX không được mở rộng như kỳ vọng, 17,0% trong 8T2017 so với 17,1% trong 8T2016.

... nhưng kỳ vọng năm 2018 bức tranh sẽ ít màu tối hơn.

Tỷ lệ hộ gia đình hòa mạng internet băng thông rộng vẫn thấp

Một ước tính đơn giản rằng khi thành thị đã hoàn thành xong hòa mạng internet, thì tỷ lệ hộ gia đình sử dụng dịch vụ này ở Việt Nam cũng mới chỉ đạt xấp xỉ ~ 30%, do như đã nói ở trên, dân cư Việt Nam 70% là vẫn ở nông thôn.

Biểu 2: Định hướng tăng trưởng internet băng thông rộng ở Việt Nam



(Nguồn: VNTA, MBS Research)

Theo VNTA, tới năm 2020, tỷ lệ thuê bao internet băng thông rộng được Chính phủ định hướng đạt 18 triệu thuê bao, hay tương đương tăng trưởng kép về lượng là 19%/năm (2016-2020). Về phần FPT, do những vấn đề đề cập ở trên, chúng tôi không cho rằng tăng trưởng số lượng thuê bao của FPT sẽ được như trên (trung bình ngành khả năng cũng khó được như trên do tốc độ đô thị hóa của Việt Nam không nhanh như dự kiến), tuy nhiên với vị thế thị phần đứng thứ 3 hiện tại, mức tăng trưởng về lượng sẽ vẫn tương đối khá, 12,4%/năm.

Ngoài ra, còn một yếu tố khác vẫn chưa được đưa vào mô hình dự phóng là số tiền thu được từ các giao dịch thoái vốn FPT Retail và FPT Trading của công ty mẹ FPT. Số tiền này, nếu có thể dùng để bổ sung vốn kinh doanh cho FOX, thì tiềm năng tăng trưởng có thể hấp dẫn hơn.

Tìm kiếm tăng trưởng từ dịch vụ viễn thông khác

Trong 8T2017, doanh thu leased line, voice, data center và IPTV ghi nhận tăng trưởng tốt hơn doanh thu internet băng thông rộng, 24% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, tăng trưởng cao nhất thuộc về doanh thu dịch vụ pay-TV (IPTV). Khi phải đối mặt với cạnh tranh ngày càng khốc liệt ở dịch internet băng thông rộng nói trên, FOX đã lựa chọn con đường phát triển các loại dịch vụ viễn thông khác, nơi vẫn còn nhiều tiềm năng để phát triển, theo như doanh nghiệp chia sẻ.

Cụ thể, FOX đang đầu tư mạnh cho dịch vụ IPTV. Năm 2017, doanh nghiệp kế hoạch phát triển thêm 250.000 thuê bao so với con số 200.000 thuê bao của năm 2016. Tuy nhiên, đánh đổi trong ngắn hạn là 2017 sẽ lỗ khoảng 200 tỷ đồng cho mảng dịch vụ này, so với con số 170 tỷ đồng của năm trước đó. Kỳ vọng của doanh nghiệp là năm 2020 sẽ hòa vốn.

Theo tìm hiểu của chúng tôi, các dịch vụ viễn thông khác này ở Việt Nam thực sự đang ở giai đoạn đầu, nên nhận định rằng tiềm năng phát triển còn rất nhiều là hợp lý. Tuy nhiên, truyền hình trả tiền pay-TV (hay IPTV) muốn thực sự thu hút lượng thuê bao đáng kể thì nhà mạng cung cấp dịch vụ nên có khả năng phát triển nội dung độc quyền, khi đó khán giả mới đồng ý chi trả khoản phí để

hòa mạng. FOX hiện nay chưa thực sự thực hiện được chiến lược dài hạn này, thay vào đó đang đi theo con đường cạnh tranh về giá. Nhưng, nếu chỉ giảm giá thì rất khó có thể cạnh tranh với nhà đài như SCTV, VTVcab, những doanh nghiệp có sẵn nội dung và được doanh thu từ quảng cáo lớn. Nếu muốn, họ có thể dùng doanh thu từ quảng cáo bù chéo, giảm giá thuê bao xuống mức thấp hơn khả năng chấp nhận của các doanh nghiệp chỉ đơn thuần mua nội dung và bán thuê bao như FOX.

Một số thông tin về thị trường truyền hình trả tiền Việt Nam: tổng số lượng thuê bao 12,5 triệu, doanh thu 12.000 tỷ đồng, trong đó SCTV hiện chiếm 30% thị phần. Vị thế của FOX vẫn còn khá thấp trên thị trường; do đó, chúng tôi không dành đánh giá triển vọng vượt bậc cho mảng kinh doanh này của FOX.

Tóm lại, chúng tôi không quá tự tin để cho rằng FOX sẽ tạo được dấu ấn đáng kể trong thị trường này. Tuy nhiên, như đã nói ở trên, do thị trường vẫn còn trong giai đoạn phát triển, và mức cơ sở thấp của FOX, tăng trưởng doanh thu của mảng này trong ngắn hạn sẽ nhiều khả năng vẫn cao, 18-20%/năm. Tuy nhiên, con số tăng trưởng nhiều khả năng sẽ giảm dần trong giai đoạn dài hơn.

Biên lợi nhuận mở rộng do hết khấu hao quang hóa ở các thành phố cấp 2

Chúng tôi ước tính, khấu hao quang hóa ở các thành phố cấp 2 sẽ kết thúc nội trong năm 2017. Khoản chi phí này theo ước tính của chúng tôi xấp xỉ ~ 120 tỷ đồng trong năm 2017, sẽ không còn trong năm 2018. Do đó, biên lợi nhuận trước thuế có thể được mở rộng 700 điểm cơ bản. Ngoài ra, chúng tôi không kỳ vọng sẽ có khoản chi phí liên quan quỹ viễn thông mới phát sinh trong năm 2018, tỷ lệ theo đó sẽ ở mức 2% trên doanh thu viễn thông.

Dự phóng lợi nhuận

Kết quả kinh doanh của FOX không quá khác biệt so với kỳ vọng trước đây của chúng tôi. Chúng tôi nhắc lại các ước tính chính như sau:

- Số lượng thuê bao internet băng thông rộng tăng trưởng kép 12,4%/năm trong giai đoạn 2016-2021. Con số này cho năm 2017 là 16%.
- ARPU giảm khoảng 2-4%/năm trong giai đoạn dự phóng này. Với riêng năm 2017, con số này là -4%.
- Theo đó, doanh thu dịch vụ internet băng thông rộng sẽ tăng trưởng 11,4% cho năm 2017. Trong giai đoạn 5 năm sau đó, tăng trưởng kép sẽ thấp hơn, ở mức 9,9% do các nguyên nhân đã đề cập ở trên.
- Doanh thu dịch vụ viễn thông khác khả năng sẽ có tăng trưởng cao trong giai đoạn gần, do mức cơ sở thấp. Cụ thể, mức tăng trưởng cho năm 2017-2018 sẽ xấp xỉ 18-20%. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng con số này sẽ giảm dần trong giai đoạn dài hơn do áp lực cạnh tranh, khoảng 13-15%/năm.
- Biên lợi nhuận trước thuế kỳ vọng mở rộng 700 điểm cơ bản trong năm 2018 so với năm 2017, từ 16,8% lên 17,5%.

Định giá

Chúng tôi giữ nguyên định giá **83.000 đồng/cổ phiếu cho FOX**, tương đương 92.000 đồng/cổ phiếu trước cổ tức (tiền mặt 10% và cổ phiếu 10%) trong báo cáo trước đây, do kết quả kinh doanh của doanh nghiệp diễn ra không khác biệt so với dự phóng trước đây của chúng tôi. Nhưng, dựa trên giá thị trường hiện tại, chúng tôi nâng khuyến nghị cho FOX từ PHỦ HỢP THỊ TRƯỜNG thành **KHẢ QUAN**, với tiềm năng tăng giá 15,4%. Thị trường dường như đã phản ứng hơi thái quá với các thông tin không mấy khả quan trong năm 2017.

Bảng 1: Dự phóng kết quả kinh doanh

KQKD (Tỷ đồng)	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F
Doanh thu thuần	4.825	5.568	6.666	7,624	8,663	9,650	10,554	11,715
Tăng trưởng (%)	12,2%	15,4%	19,7%	14,4%	13,6%	11,4%	9,4%	11,0%
COGS	2.597	2.919	3.555	4,124	4,648	5,178	5,663	6,286
Lợi nhuận gộp	2.228	2.648	3.111	3,499	4,015	4,472	4,891	5,429
Tăng trưởng (%)	5,1%	18,9%	17,5%	12,5%	14,7%	11,4%	9,4%	11,0%
Biên lợi nhuận (%)	46,2%	47,6%	46,7%	45,9%	46,3%	46,3%	46,3%	46,3%
Chi phí bán hàng	364	530	594	689	777	865	946	1,050
Chi phí quản lý doanh nghiệp	983	1.064	1.336	1,550	1,747	1,945	2,128	2,362
Lợi nhuận hoạt động	881	1.054	1.182	1,261	1,491	1,662	1,817	2,017
Tăng trưởng (%)	-7,3%	19,7%	12,1%	6,7%	18,3%	11,4%	9,4%	11,0%
Biên lợi nhuận (%)	18,3%	18,9%	17,7%	16,5%	17,2%	17,2%	17,2%	17,2%
Lợi nhuận tài chính	39	(19)	8	0	16	41	74	115
Lợi nhuận khác	14	6	3	3	3	3	3	3
Thu nhập từ cty liên doanh, liên kết	(3)	-	-	-	-	-	-	-
LNTT	930	1.040	1.193	1,282	1,516	1,691	1,850	2,052
Tăng trưởng (%)	-3,9%	11,8%	14,6%	7,4%	18,3%	11,5%	9,4%	10,9%
Biên lợi nhuận (%)	19,3%	18,7%	17,9%	16,8%	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%
Lợi nhuận ròng	736	828	918	969	1,151	1,281	1,401	1,556
Tăng trưởng (%)	1,6%	12,4%	10,9%	5,6%	18,7%	11,3%	9,3%	11,0%
Biên lợi nhuận (%)	15,3%	14,9%	13,8%	12,7%	13,3%	13,3%	13,3%	13,3%
EPS pha loãng (đồng/cổ phiếu)	4.835	5.434	6.028	5,786	6,869	7,647	8,362	9,285
Tăng trưởng (%)	1,6%	12,4%	10,9%	5,6%	18,7%	11,3%	9,3%	11,0%

(Nguồn: MBS Research)

Bảng 2: Dự phóng bảng cân đối kế toán

CĐKT (Tỷ đồng)	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F
Tài sản ngắn hạn	2.519	4.070	4.560	6,050	7,194	8,529	10,026	11,875
Tiền và các khoản tương đương tiền	1.056	735	977	1,766	2,405	3,200	4,148	5,306
Đầu tư ngắn hạn	12	1.066	1.680	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680
Phải thu khách hàng	740	1.106	765	1,174	1,453	1,750	2,059	2,446
Hàng tồn kho	265	506	407	586	724	877	1,037	1,237
Tài sản ngắn hạn khác	446	658	732	845	932	1,021	1,102	1,207
Tài sản dài hạn	2.622	3.894	3.993	4,342	4,799	5,267	5,720	6,180
Đầu tư dài hạn	11	7	6	6	6	6	6	6
Tài sản cố định	2.175	3.150	3.308	3,657	4,114	4,582	5,035	5,495
Tài sản dài hạn khác	436	737	679	679	679	679	679	679
TỔNG TÀI SẢN	5.142	7.964	8.553	10,393	11,994	13,796	15,746	18,055
Nợ phải trả	2.776	5.208	5.352	6,407	7,024	7,696	8,380	9,252
Nợ ngắn hạn	2.730	4.703	4.853	5,952	6,615	7,331	8,060	8,978
Nợ dài hạn	46	504	499	454	409	364	319	274
Vốn chủ sở hữu	2.208	2.569	3.000	3,668	4,517	5,497	6,596	7,850
Lợi ích cổ đông thiểu số	158	187	202	318	452	603	770	953
TỔNG NỢ VÀ VỐN CSH	5.142	7.964	8.553	10,393	11,994	13,796	15,746	18,055
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phiếu)	17.720	18.483	22.928	24,326	29,958	36,456	43,746	52,063

(Nguồn: MBS Research)

Liên hệ

MBS Equity Research

Phạm Thiên Quang – (Quang.PhamThien@mbs.com.vn) - Trưởng bộ phận

Nguyễn Thị Huyền Dương – (Duong.NguyenThiHuyen@mbs.com.vn) – Trưởng nhóm khu vực phía Nam

Ngân hàng

Phạm Thiên Quang (Quang.PhamThien@mbs.com.vn)

Điện, Công nghiệp, Xây dựng

Nguyễn Ngọc Hoàng (Hoang1.NguyenNgoc@mbs.com.vn)

Cao su, Săm lốp

Trần Trọng Đức (Duc.TranTrong@mbs.com.vn)

Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Nguyễn Thị Huyền Dương (Duong.NguyenThiHuyen@mbs.com.vn)

Nguyễn Thạch Thảo (Thao.NguyenThach@mbs.com.vn)

Lâm Trần Tân Sĩ (Si.LamTranTan@mbs.com.vn)

Cảng biển, Dầu khí, Vật liệu xây dựng

Phí Quốc Tuấn (Tuan.PhiQuoc@mbs.com.vn)

Bất động sản, Bảo hiểm

Dương Đức Hiếu (Hieu.DuongDuc@mbs.com.vn)

MBS Institutional sales

Nguyễn Thị Minh Phương (Phuong2.NguyenMinh@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) + cổ tức]/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.