

BÁO CÁO NGẮN - CTCP TẬP ĐOÀN NHỰA ĐÔNG Á(DAG)

Báo cáo cập nhật 20/05/2015

Khuyến nghị	NĂM GIỮ
Giá mục tiêu (VND)	25.600
Tiềm năng tăng giá	18%

Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



Thông tin cổ phiếu, ngày 19/5/2015

Giá hiện tại (VND)	21.700
Số lượng CP niêm yết	13.750.000
Vốn điều lệ (tỷ VND)	137,5
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	297,5
Khoảng giá 52 tuần	9.466-20.900
% sở hữu nước ngoài	4%
% giới hạn sở hữu NN	49%

Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2012	2013	2104
EPS (vnd)	1.738	1.947	2.150
BVPS (vnd)	12.655	12.919	13.791
Cổ tức (vnd)	1390	1000	
ROA (%)	4%	4%	4%
ROE (%)	14.7%	15.2%	16.1%

Hoạt động chính

CTCP Tập đoàn nhựa Đông Á là một Công ty có sản lượng sản xuất và tiêu thụ lớn trên thị trường với 25.000- 30.000 tấn/năm phục vụ trong ngành vật liệu xây dựng và quảng cáo. DAG cũng là một thương hiệu được người tiêu dùng đánh giá cao về chất lượng cũng như mẫu mã. Nhờ không ngừng cải tiến hoàn thiện sản phẩm theo tiêu chuẩn quốc tế, xây dựng mạng lưới tiêu thụ chuyên nghiệp và rộng khắp, các sản phẩm của DAG được biết đến với những thương hiệu như SMARTWINDOW, SHIDE Profile...

Nguồn: MBS tổng hợp

TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG NĂM 2015

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

TIÊU ĐIỂM

- Là một trong những doanh nghiệp đầu ngành, thương hiệu uy tín và có tiềm năng mở rộng năng lực sản xuất trong năm 2015

Với 14 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực sản xuất các sản phẩm nhựa phục vụ trong ngành vật liệu xây dựng và quảng cáo, DAG đã gây dựng được các thương hiệu và sản phẩm có uy tín trên thị trường như: cửa nhựa lõi thép; cửa nhôm cao cấp; vách kính mặt dựng thương hiệu SMARTWINDOW, sản phẩm thanh profile phục vụ ngành cửa nhựa có lõi thép gia cường thương hiệu SHIDE Profile, SEA Profile, tấm trần, tấm mica, tấm Alu hợp kim nhôm ...

Với sản lượng hàng năm đạt từ 25.000 – 30.000 tấn/năm, có tiềm năng mở rộng sản lượng thêm 30% khi đưa vào vận hành một số dây chuyền sản xuất thanh profile áp dụng công nghệ mới hiện đại và hiệu suất cao hơn trong quý 3/2015. Chúng tôi nhận thấy đây có thể là yếu tố giúp DAG hoàn thành vượt mức kế hoạch 36 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế trong năm 2015, dự báo DAG có thể đạt doanh thu 1.200 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 45 tỷ đồng trong cả năm 2015, EPS dự kiến ở mức 2.300 – 2.500 đ/cp.

Các sản phẩm đa dạng chiếm lĩnh thị phần miền Bắc

Tính trung bình doanh số từ các sản phẩm của DAG chiếm lĩnh 25% - 30% thị trường miền Bắc và miền Trung, trong đó sản phẩm thanh Profile và tấm ốp trần là các sản phẩm chủ lực chiếm tới hơn 35 -40% thị phần. Các sản phẩm chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu: thanh PROFILE 35-40%, tấm trần 10-15%, tấm PP 05-10%, tấm mica 05 – 10%, tấm nhôm composite: 10-15%, ... Hệ thống phân phối của DAG cũng trải dài trên 26 tỉnh thành với hơn 500 điểm bán lớn nhỏ, ngoài ra thì các đơn vị thi công lắp ráp mặt hàng cửa nhựa có lõi thép gia cường đều có sử dụng nguyên liệu thanh profile được sản xuất bởi DAG.

Năng lực sản xuất ổn định và có kế hoạch mở rộng nhà máy, tăng sản lượng

Hiện tại DAG đang sở hữu 16 dây chuyền sản xuất thanh profile (sản phẩm chủ lực), 2 dây chuyền sản xuất tấm mica, 3 dây chuyền sản xuất tấm Alumin, 1 dây chuyền sản xuất bạt, 10 dây chuyền sản xuất tấm ốp trần, 1 dây chuyền sản xuất tấm PP tổng công suất khai thác đang ở mức 80% với sản lượng bình quân hàng năm từ 25.000 – 30.000 tấn sản phẩm/năm.

Trong năm 2015, DAG đã có kế hoạch đầu tư mở rộng và nâng cấp nhà máy nhằm khép kín toàn bộ quá trình sản xuất thực hiện bằng máy móc, nâng cao hiệu suất, đầu tư thêm từ 10 – 15 dây chuyền sản xuất thanh profile từ nay cho đến cuối năm 2015. Dự kiến đến tháng 7/2015 các khâu thử nghiệm và sản xuất thực tế sẽ được triển khai, hoàn tất quá trình đầu tư này có thể giúp tăng khoảng 30% năng lực sản xuất của DAG.

Được hưởng lợi từ các biến động kinh tế thời gian qua:

Quá trình hồi phục của nền kinh tế trong thời gian qua đã tạo ra các điều kiện thuận lợi để DAG cải thiện hiệu quả kinh doanh: Mặt bằng lãi suất giảm mạnh và duy trì ở mức thấp giúp DAG tiếp giảm chi phí tài chính, Sự hồi phục của thị trường bất động sản cũng giúp DAG tăng mạnh sản lượng tiêu thụ, bên cạnh đó sự kiện Biển Đông cũng khiến hoạt động nhập khẩu hàng từ Trung Quốc vào Việt Nam bị hạn chế đáng kể, điều này lại khiến mức độ cạnh tranh của hàng sản xuất của DAG với hàng Trung Quốc bớt căng thẳng hơn so với trước kia.

Đồng thời hiện nay, Nhà Nước đã và đang đẩy mạnh tuyên truyền cuộc vận động "Người Việt Nam ưu tiên dùng hàng Việt Nam" một lợi thế cạnh tranh rất lớn của DAG với hàng nhập khẩu.

■ **Có kế hoạch tăng vốn nhằm cân bằng cơ cấu nguồn vốn và phục vụ kế hoạch mở rộng sản xuất:**

Ngay từ đầu năm DAG có kế hoạch tăng vốn nhằm đạt được 2 mục đích: cân bằng cơ cấu nguồn vốn, tăng hệ số an toàn tài chính, và đầu tư mở rộng năng lực sản xuất nâng cao sản lượng sản xuất hàng năm giúp tăng doanh thu và lợi nhuận trong giai đoạn 2015 – 2018. Trong quý 1/2015, DAG đã hoàn thành tăng vốn từ 137,5 tỷ đồng lên hơn 192 tỷ đồng, và trong phần còn lại của năm 2015 DAG đang lên kế hoạch tăng vốn lên 500 tỷ đồng nhằm đạt được các mục tiêu kinh doanh đã đề ra.

■ **Kết quả kinh doanh quý I/2015 : LNST đạt 9,04 tỷ đồng, tăng trưởng 97 %**

Trong quý 1/2015, doanh thu thuần của DAG đạt 272,66 tỷ đồng, tăng 12% so với cùng kỳ 2014. Giá vốn hàng bán trong kỳ cũng tăng 13% lên gần 250 tỷ đồng khiến lợi nhuận gộp của DAG chỉ tăng nhẹ 8% lên 23,07 tỷ đồng.

Trong kỳ, công ty cũng tiết giảm đáng kể chi phí tài chính giảm 28% còn 6,48 tỷ đồng, chi phí bán hàng giảm 21% còn 3,05 tỷ đồng đã giúp lợi nhuận thuần của công ty tăng mạnh 90% lên 9,59 tỷ đồng.

RỦI RO

Rủi ro cạnh tranh từ các thương hiệu trong ngành

Những năm gần đây DAG phải đối mặt sự ảm đạm của nền kinh tế dẫn đến ngành xây dựng bị cạnh tranh khốc liệt. Thương hiệu SMARTWINDOW vấp phải sự cạnh tranh với thương hiệu được coi như “Anh Cả” của ngành là Eurowindow, với ngành hàng tấm hợp kim nhôm là thương hiệu Alcorest. Đối với các sản phẩm nhựa khác, đối thủ cạnh tranh lớn nhất với DAG là sản phẩm nhập khẩu từ Trung Quốc.

Rủi ro thanh toán và áp lực nợ vay

Khoản phải thu ngắn hạn ở một số thời điểm còn lớn. Nguyên nhân chính là do cơ chế thanh toán khách hàng dự án của công ty con. Tính đến 31/3/2015, tỷ lệ Vốn vay/VCSH củ ở mức DAG 2,58 lần, trong đó nợ ngắn hạn chiếm đến 84,25% tổng nợ

Rủi ro từ giá nguyên, nhiên liệu

Nguyên liệu của DAG hiện nay chủ yếu nhập từ nước ngoài, do đó biến động tăng giá của đồng USD trong thời gian tới sẽ gây ảnh hưởng tăng giá vốn nguyên liệu nhập khẩu. Ngoài ra doanh nghiệp cũng chịu ảnh hưởng khi giá điện tăng do nhà máy tiêu thụ lượng điện năng tương đối lớn trong quá trình sản xuất tới với chi phí trung bình khoảng 1 tỷ/ tháng

ĐỊNH GIÁ:

Chúng tôi nhận thấy khả năng hoàn thành vượt mức kế hoạch đề ra của DAG và dự báo DAG có thể đạt doanh thu 1.200 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 45 tỷ đồng trong cả năm 2015, tương ứng EPS dự kiến ở mức 2.300 – 2.500 đ/cp.

DAG là cổ phiếu MBS đã khuyến nghị đầu tư trong giai đoạn đầu tháng 5 và trong xu thế tăng giá mới của DAG chúng tôi dự báo giá cổ phiếu này có thể chạm tới vùng giá mục tiêu 25.600 đ/cp, do đó chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu DAG tại vùng giá hiện nay với kỳ vọng tăng trưởng về giá là 18%.

(Chi tiết định giá được trình bày ở các trạng dưới):

1. Cập nhật các nhà máy

Nhà máy số 1 :

Nhà máy có diện tích gần 12.000 m² tọa lạc tại Lô 1, CN5 cụm công nghiệp Ngọc Hồi-Thanh Trì – Hà nội. Các sản phẩm chính của nhà máy gồm: Cửa uPVC có lõi thép gia cường, cửa hợp kim nhôm và vách kính dựng thương hiệu SMARTWINDOW và SMARTDOOR, công suất 250.000 m²/ năm. Ngoài sản xuất, nhà máy đồng thời thực hiện thêm nhiều vai trò quan trọng khác như: Nhà kho liên hoàn, đầu mối trung chuyển sản phẩm cho các tỉnh miền Bắc.

Nhà máy số 2 :

Tọa lạc tại KCN Châu Sơn – Hà Nam với diện tích gần 80.000 m², nhà máy chuyên sản xuất các sản phẩm nhựa phục vụ trong xây dựng, trang trí nội ngoại thất và quảng cáo: Tấm ốp trần, hạt nhựa, cửa nhựa, nẹp trang trí, thanh profile, bạt hiflex, tấm Danpla, tấm mica, Fomex. Nhà máy có quy mô hiện đại, sản phẩm được sản xuất theo hệ thống quản lý chất lượng ISO-2008. Với trên 300 cán bộ công nhân viên lành nghề cùng hệ thống dây chuyền sản xuất hiện đại được nhập từ Châu Âu, Đài Loan.

Nhà máy số 3:

Với diện tích 8.000 m² tại KCN Tân Tạo, TP.HCM: Nơi đây vừa là đơn vị cung cấp sản phẩm, vừa là nhà kho liên hoàn chuyên phân phối các sản phẩm của DAG ra thị trường miền Nam và xuất khẩu các nước trong khu vực

2. Cập nhật các sản phẩm đang sản xuất :

Tấm ốp trần :

Là sản phẩm khởi đầu cho sản xuất của DAG và mang lại hiệu quả cao trong xây dựng: lắp đặt đơn giản, nhẹ, dễ lau chùi, màu sắc đa dạng thay thế cho các sản phẩm truyền thống. Hiện nay sản phẩm tấm ốp trần và cửa nhựa đã được phổ cập tới các tỉnh vùng sâu, vùng xa trên toàn quốc. Hiện đang chiếm 40% thị phần miền Bắc và 15% trong đóng góp tổng doanh thu.

SMARTWINDOW - SMARTDOOR:

Đây là sản phẩm được DAG nghiên cứu sản xuất từ năm 2003 và đầu tư đưa vào thực tế từ năm 2004. Đây là dòng sản phẩm thông minh, có tính thẩm mỹ cao, thân thiện với môi trường, đặc biệt có nhiều ưu điểm như: Cách âm, cách nhiệt tốt, chịu áp lực cao, chống oxy hóa. Đối tượng khách hàng hướng đến chủ yếu đến từ nhóm khách hàng dư án và phục vụ nhu cầu trung cấp và cao cấp. Doanh thu từ nhóm sản phẩm này dao động từ 100-120 tỷ/năm.

Thanh PROFILE

Sản phẩm chủ lực của doanh nghiệp, chiếm 35 - 40% thị phần toàn thị trường Việt Nam. Sở hữu dây chuyền hiện đại của CHLB Đức và đứng hàng đầu khu vực về công nghệ và năng lực sản xuất. Sản phẩm Profile của DAG có nhiều ưu điểm như: chịu va đập, chống oxy hóa, chống thấm, chống cháy, cách âm, cách nhiệt tốt phù hợp với khí hậu khắc nghiệt của Việt Nam. Sản lượng trung bình hiện tại khoảng 1.500 tấn/ tháng, và dự kiến sẽ tiếp tục tăng lên khi vận hành thêm 16 dây chuyền máy đùn trong quý 3.

Tấm nhôm composite

Tấm nhôm composite được ứng dụng rộng rãi trong các lĩnh vực trang trí nội/ ngoại thất. Sản lượng trung bình đạt 600 tấn/ tháng.

Tấm mica

Sản phẩm đang từng bước tăng sản lượng do nhu cầu của thị trường quảng cáo tăng mạnh. Là doanh nghiệp Việt Nam duy nhất sản xuất tấm mica. Hiện nay, DAG đang cung cấp ra cho thị trường 150-200 tấn/ tháng.

Nẹp ván sàn

Nẹp ván sàn DAG đang là phụ kiện không thể thiếu trong việc thi công sàn gỗ, sàn nhựa trên các công trình, với ưu thế của mình DAG đang chiếm đến 60% thị phần. Các nhà thi công sàn gỗ hiện đang sử dụng chủ yếu

Tấm PP

Các sản phẩm tấm PP ứng dụng trong nhiều ngành dân dụng và công nghiệp. Tấm PP cách điện đáp ứng được các tiêu chuẩn khắt khe từ các doanh nghiệp nước ngoài được sử dụng để vận chuyển linh kiện điện tử. Sản lượng trung bình đạt 100 tấn/ tháng.

Sản phẩm trong tương lai: Gỗ nhựa, foamex foam (tấm fomex)

Hiện nay, DAG đã và đang tiếp tục nghiên cứu đầu tư các sản phẩm mới để đáp ứng nhu cầu thị trường.

Gỗ nhựa: với ưu điểm không mối mọt, giống gỗ, cách nhiệt, không ẩm mốc. Vật liệu mới được kỳ vọng sẽ đáp ứng phong phú hơn cho nhu cầu người dân.

Tấm Fomex: Một vật liệu không thể thiếu trong ngành quảng cáo, thời gian tới sẽ được DAG đưa vào sản xuất và cung ứng ra thị trường thay các vật liệu truyền thống.

3. Định giá:

Các giả định	Lợi tức trái phiếu dài hạn	Rf	9.0%
	Lãi suất thị trường	Rm	14.0%
	Beta	β	0.30
	Hệ số chiết khấu theo CAPM	k	10.5%

PHƯƠNG PHÁP CHIẾT KHẤU DÒNG TIỀN CỦA CHỦ SỞ HỮU

Chỉ tiêu	Đvt	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
LNST	Tỷ VNĐ	29.6	40.9	51.2	64.0	73.6	84.6	93.1
Chi đầu tư	Tỷ VNĐ	5.0	52.5	33.3	36.7	40.3	44.4	48.8
Khấu hao tài sản	Tỷ VNĐ	17.4	21.8	23.9	26.3	29.0	31.8	35.0
Thay đổi VLD ngoài TM	Tỷ VNĐ	(1.3)	20.3	25.0	30.0	30.0	25.0	20.0
Nợ mới - Trả nợ cũ	Tỷ VNĐ	49.2	8.5	9.3	10.3	11.3	12.4	12.3
FCFE	Tỷ VNĐ	92.6	(1.6)	26.1	33.9	43.5	59.5	1,471.2
PV FCFE, GTKT	Tỷ VNĐ	80.6	(1.2)	17.2	19.4	21.7	25.9	638.9
Sum (+)TM	Tỷ VNĐ				492.1			
Số lượng CP lưu hành	Triệu cp				19.2			
PVf	VNĐ				25,632			

TÓM TẮT KQKD BÁO CÁO TÀI CHÍNH

BÁO CÁO KQKD 3 NĂM GẦN NHẤT

Tỷ VND	2012	2013	2014
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>
Doanh thu thuần	893.455	1.000.976	1.107.965
Tăng trưởng		12%	11%
Giá vốn hàng bán	791.534	905.805	1.015.994
Lãi gộp	101.921	95.171	91.971
Tỷ suất lãi gộp	11%	10%	8%
Thu nhập tài chính	81	45	211
Thu nhập từ đầu tư tài chính			
Chi phí tài chính	41.859	34.046	31.398
Chi phí bán hàng	18.669	14.214	10.871
Chi phí quản lý Doanh nghiệp	1.405	17.025	18.628
Lãi/lỗ từ HĐ Kinh doanh	27.424	29.931	31.285
Tỷ suất lãi từ HĐKD	3%	3%	3%
Lãi/lỗ từ công ty con, liên kết			
Thu nhập/(chi phí) khác	433	578	1.485
Lãi/(lỗ) trước thuế	27.857	3.051	3.277
Thuế TNDN-hiện thời	3.928	3.672	3.178
Thuế TNDN-hoãn lại	37	73	27
Lãi/(lỗ) ròng	23.892	26.765	29.565
Tỷ suất lãi ròng	0.03	0.03	0.03
EPS	1.853	1.947	1.15

CÂN ĐỐI KẾ TOÁN 3 NĂM GẦN NHẤT

Tỷ VND	2012	2013	2014
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>
Tiền và Tương đương tiền	35.29	15.302	5.598
Đầu tư Tài chính ngắn hạn	0	0	0
Các khoản phải thu	171.463	154.976	157.878
Hàng tồn kho, ròng	249.364	333.604	401.444
TS lưu động khác	3.029	3.645	31.235
Tổng tài sản Ngắn hạn	459.146	507.527	596.156
Phải thu dài hạn	0	0	0
Tài sản Cố định ròng	157.687	169.92	180.995
Bất động sản đầu tư	3.285	3.216	4.921
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	0
Tài sản dài hạn khác	14.022	14.426	12.389
Tổng Tài sản dài hạn	174.993	187.562	198.305
Tổng Tài sản	634.139	695.089	794.46
Tăng trưởng		9.6%	14.3%
Vay ngắn hạn	223.39	283.633	310.263
Phải trả nhà cung cấp	94.138	54.912	135.927
Nợ ngắn hạn khác	0	0	0
Công nợ ngắn hạn	369.376	434.571	534.211
Vay dài hạn	87.406	82.707	70.407
Phải trả nhà cung cấp dài hạn	0	0	0
Nợ dài hạn khác	47	0	0
Công nợ dài hạn	90.753	82.878	70.623
Vốn góp	137.5	137.5	137.5
Thặng dư vốn cổ phần	4.05	4.05	4.05
Vốn khác	0	0	0
Cổ phiếu quỹ	0	0	0
Chênh lệch đánh giá lại TS	0	0	0
Các quỹ	8.409	12.113	17.493
Lãi chưa phân phối	24.051	23.977	30.583
Quỹ khen thưởng phúc lợi	0	0	0
Vốn chủ Sở hữu	174.01	177.64	189.626
Tăng trưởng		2.09%	6.75%
Lợi ích cổ đông thiểu số	0	0	0
Tổng công nguồn vốn	634.139	695.089	794.46
Tăng trưởng		9.6%	14.3%

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.

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

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.