

BÁO CÁO TƯ VẤN ĐẦU TƯ

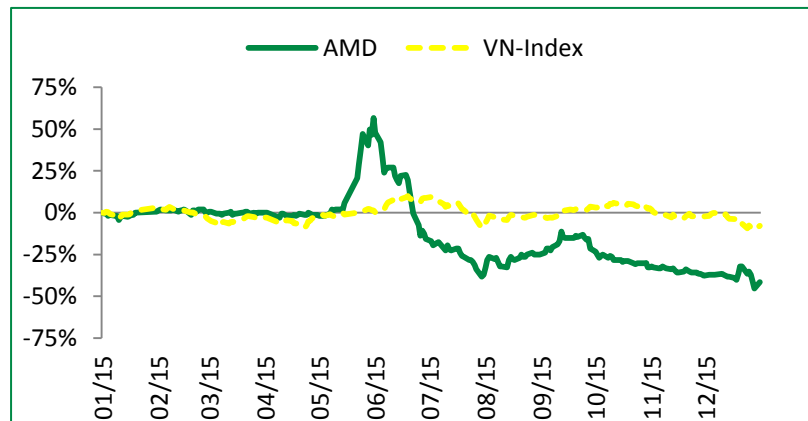
Giá hiện tại (29/1/2016):	10.200		
Khuyến nghị kỹ thuật	MUA		
Kháng cự	13.300		
Hỗ trợ	9.500		
Ngành: Đầu tư Đa ngành			
Beta:	0.69		
Cao/thấp 52 tuần	24.900/8.700		
Số lượng cp niêm yết	30.000.000		
Vốn hóa (tỷ VND)	306		
KLGD bình quân 10 phiên	398.452		
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	0,03%		
Năm	Cổ tức	EPS	
2015	N/a	813	
2014	N/a	599	
2013	N/a	1.028	
Chỉ số	AMD	VNI	
P/E	12,5	10,3	
P/B	0,8	1,6	
ROA	6,3%	15,3%	
ROE	9,8%	2,7%	
(Tỷ đồng)	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Doanh thu	55	477	1.030
LN gộp	2	27	61
LNTT	4	27	36
LN ròng	3	18	25

Tổng quan doanh nghiệp:

AMD là một tập đoàn đa ngành đầu tư vào những lĩnh vực hoạt động chính là đầu tư công nghệ cao, đào tạo – tư vấn – nghiên cứu, thương mại – du lịch, bất động sản, giáo dục mầm non và các hoạt động thương mại khác. Năm 2016 công ty sẽ tiếp tục có sự phát triển mở rộng sang nhiều lĩnh vực kinh doanh mới như kinh doanh than cốc, vật tư thiết bị tàu biển, phân sỏi sữa,... để tiếp tục đa dạng hóa hoạt động kinh doanh của mình.

Với định hướng hoạt động đa ngành, AMD trong năm 2016 tiếp tục đặt mục tiêu kinh tham vọng với doanh thu 1.250 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 54 tỷ đồng, tăng lần lượt 20% và 50% so với năm 2015.

(*)Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo ở cuối Báo cáo



Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu AMD vì những lý do sau đây:

- ❖ **Doanh thu và lợi nhuận có sự tăng trưởng đột biến trong giai đoạn 2013-2015** nhờ sự đa dạng hóa ngành nghề kinh doanh sang các hoạt động thương mại và phân phối. Trong đó, doanh thu và lợi nhuận trước thuế trong năm 2015 của AMD đã tăng lần lượt 111% và 25% so với năm 2014.
- ❖ **Các công ty con hoạt động ổn định và đóng góp vào doanh thu chung của toàn tập đoàn** với những cái tên như Acetech kinh doanh thiết bị khoa học kỹ thuật, trường mầm non Pink House, công ty Thương mại và Du lịch Đông Sơn,...
- ❖ **Kế hoạch 2016 AMD tiếp tục đặt mục tiêu tham vọng** với doanh thu và lợi nhuận trước thuế tăng lần lượt 20% và 50% so với năm 2015 nhờ việc tiếp tục đa dạng hóa các ngành nghề đầu tư kinh doanh.
- ❖ **Công ty tiếp tục có kế hoạch tăng vốn trong năm 2016:** cụ thể, AMD dự kiến sẽ tăng vốn điều lệ từ 300 tỷ lên 600 tỷ đồng trong năm 2016 để đáp ứng nhu cầu đầu tư và phát triển đang gia tăng mạnh mẽ, tận dụng triệt để các cơ hội kinh doanh nhằm mang lại lợi ích tốt nhất cho cổ đông của công ty.
- ❖ **Tín hiệu kỹ thuật tích cực:** Sau khi phá vỡ hỗ trợ 9.500, AMD nhanh chóng khôi phục vị thế trên ngưỡng này và đang giao dịch phía trên các đường MA ngắn hạn như MA10 hay MA20 ngày để phát ra tín hiệu tăng giá. Kháng cự mạnh của AMD nằm tại 13.300.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 2014 VÀ 2015

AMD là một tập đoàn đa ngành với 5 lĩnh vực hoạt động chính: (1) đầu tư công nghệ cao, (2) đào tạo – tư vấn – nghiên cứu, (3) kinh doanh siêu thị, thương mại, (4) giáo dục mầm non và (5) các hoạt động thương mại khác. Để thực hiện điều này, AMD đã thực hiện đầu tư vào một loạt các công ty con và công ty liên kết để mở rộng mạng lưới hoạt động của mình. Cụ thể danh sách các công ty con của AMD tại thời điểm quý III/2015 như sau:

Tên công ty	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Giá gốc mua phần vốn góp (tỷ đồng)	Lĩnh vực kinh doanh	Tỷ lệ sở hữu
Viện quản lý và phát triển Châu Á (AMDI)	30	178	Tư vấn – Nghiên cứu – Đào tạo	59,68%
CTCP Pink House Việt Nam	15	14,25	Giáo dục mầm non	95%
CTCP Vật tư và Thiết bị khoa học ACETECH	10	9,5	Kinh doanh thiết bị khoa học kỹ thuật và chuyển giao công nghệ	95%
CTCP Thương mại và Du lịch Đông Sơn	60	59,4	Kinh doanh xăng dầu và vật liệu xây dựng	99%
CTCP AMD SMART	10	9,8	Thiết kế, sản xuất và cung cấp các sản phẩm, dịch vụ phần mềm	98%
CTCP Deco House	100	40	Xây dựng khu nhà nghỉ sinh thái kết hợp kinh doanh thương mại	40%

Nguồn: BCTC của AMD

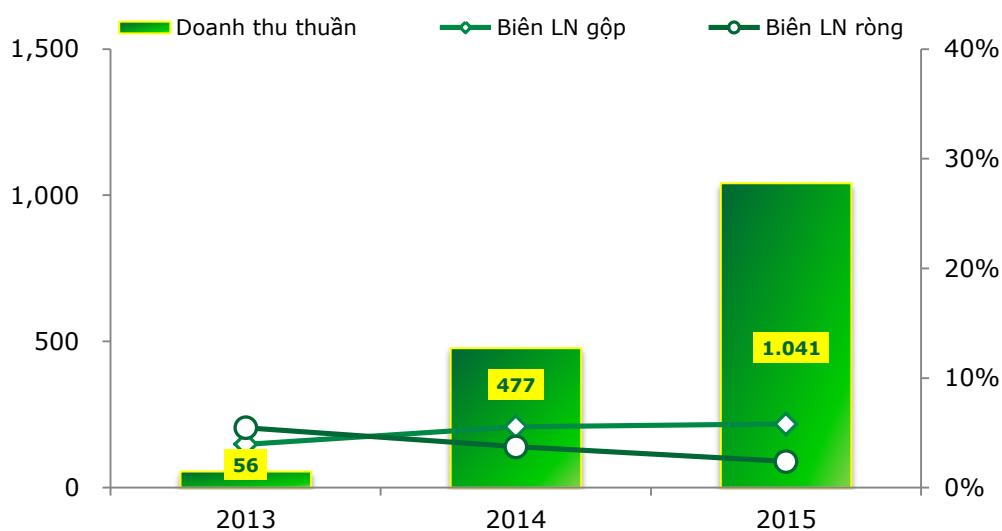
Doanh thu và lợi nhuận của AMD có sự tăng trưởng đột biến trong năm 2014. Cụ thể, doanh thu năm 2014 của AMD tăng 7,5 lần so với năm 2013, trong khi lợi nhuận ròng tăng 4,8 lần. Sự đột biến này có được là nhờ AMD tăng cường triển khai các hoạt động kinh doanh thương mại, trong đó doanh thu kinh doanh hàng hóa điện tử, điện lạnh tăng 1,4 lần nhờ các hợp đồng với Công ty cổ phần DGI, Công ty cổ phần liên doanh đầu tư quốc tế KLF, Công ty Cổ phần tập đoàn FLC,... Ngoài ra, AMD cũng mở rộng hoạt động sang lĩnh vực kinh doanh phi thép hợp tác với CTCP Thương mại Thái Hưng (chiếm 41% doanh thu 2014) và kinh doanh siêu thị với việc cung cấp sản phẩm cho Công ty YNNH Thiên Thuận Tường với chuỗi siêu thị E-best (chiếm 23% doanh thu 2014).

Tuy nhiên, đóng góp lớn nhất trong lợi nhuận của AMD lại là mảng dịch vụ tư vấn. Mặc dù chỉ đóng góp 6% trong cơ cấu doanh thu 2014 của AMD nhưng mảng dịch vụ tư vấn lại đóng góp tới 31% trong cơ cấu lợi nhuận gộp. Điều này là do biên lợi nhuận của mảng dịch vụ cao hơn nhiều so với mảng bán hàng hóa, đạt ở mức 30% trong năm 2014. Xu hướng này tiếp tục diễn ra trong năm 2015 khi mà tính đến hết quý 3/2015, lợi nhuận gộp từ cung cấp dịch vụ đã chiếm tới 53% trong lợi nhuận gộp 9T2015 của AMD với biên lợi nhuận gộp ở mức 48%. Phần lợi nhuận này của AMD chủ yếu đến từ công ty con với tên gọi Viện Quản lý và Phát triển Châu Á (AMDI). Đây là công ty cung cấp dịch vụ tư vấn, nghiên cứu, và đào tạo về quản lý và phát triển, với vốn điều lệ đăng ký là 30 tỷ đồng.

AMD có tốc độ tăng vốn chủ sở hữu khá nhanh với mục đích đầu tư cho các dự án, chủ yếu là của AMDI. Cụ thể, AMD đã tăng vốn từ 30 tỷ đồng trong năm 2013 lên mức 300 tỷ đồng trong năm 2014, tương đương mức tăng gấp 10 lần. Trong đó, công ty đã chi tới 208 tỷ đồng để đầu tư vào AMDI. Trong năm 2015, công ty tiếp tục có kế hoạch tăng vốn từ 300 tỷ lên 609 tỷ đồng để đầu tư vào dự án xây dựng Trung tâm Đào tạo Nguồn nhân lực quản lý tại Xuân Phương – Hà Nội, với tổng mức đầu tư là 518 tỷ đồng, trong đó dự kiến vốn tự có (từ phát hành huy động vốn) là 300 tỷ đồng và vốn vay & huy động từ các nguồn khác là 218 tỷ đồng. Đây sẽ là nơi tiến hành các hoạt động đào tạo, nghiên cứu về khoa học quản lý, cung cấp nguồn nhân lực quản lý chất lượng cao thông qua các hoạt động liên kết đào tạo với các trường đại học, các cơ sở đào tạo nổi tiếng trên thế giới. Dự án này dự kiến sẽ hoàn thành vào năm 2017, bắt đầu có lãi vào năm 2018, thời gian thu hồi vốn là 16 năm và tỷ suất thu hồi vốn (IRR) là 7,84%.

AMD vẫn giữ tốc độ tăng trưởng doanh thu cao trong năm 2015. Cụ thể, doanh thu 9T2015 của AMD tăng 110% so với cùng kỳ, chủ yếu do năm nay AMD có thêm mảng lợi nhuận bất động sản từ công ty con, chiếm 48% doanh thu toàn tập đoàn. Tuy nhiên, nếu loại trừ lợi nhuận của mảng này thì doanh thu 9T2015 của AMD chỉ tăng 9% so với cùng kỳ. Thêm vào đó, biên lợi nhuận gộp của mảng bất động sản chỉ ở mức 3% nên không đóng góp nhiều vào tổng lợi nhuận gộp của tập đoàn. Kết thúc quý IV/2015, công ty đã đạt doanh thu 1.030 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế gần 35 tỷ đồng, tăng lần lượt 111% và 35% so với năm 2014.

Doanh thu thuần và biên lợi nhuận



Nguồn: Báo cáo công ty

Trong năm 2015, AMD tiếp tục mở rộng thêm lĩnh vực hoạt động của mình bằng việc thành lập công ty con AMD Smart. Đây là công ty với ngành nghề chính là thiết kế, sản xuất và cung cấp các sản phẩm, dịch vụ phần mềm. Hiện tại công ty đang triển khai dự án hoàn thiện giải pháp thanh toán không dùng tiền mặt cho lĩnh vực giáo dục và y tế, với đối tác hiện tại là bệnh viện Hà Thành của Công ty cổ phần liên doanh đầu tư quốc tế KLF.

TRIỂN VỌNG 2016

Năm 2016 dự kiến sẽ tiếp tục là một năm tăng trưởng mạnh mẽ của AMD với kế hoạch doanh thu 1.250 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 54 tỷ đồng, tăng mạnh 20% về doanh thu và 50% về lợi nhuận so với năm 2015. Lãnh đạo công ty cho rằng kế hoạch lợi nhuận này là khả thi nhờ các hoạt động kinh doanh của công ty sẽ tiếp tục được mở rộng trong năm tới. Theo đó, trong năm 2016 AMD sẽ mở rộng sang kinh doanh than cốc cho luyện thép và nhiệt điện, nhập khẩu nhựa đường cung cấp cho một công ty về giao thông, kinh doanh phân phối độc quyền thiết bị tàu biển cho một đối tác Nhật Bản, kinh doanh vật liệu cửa cho EuroWindow, phân phối sữa Novalac của Pháp cho trẻ từ 0-6 tuổi. Bên cạnh đó, công ty cũng đang mở rộng xúc tiến các hoạt động khác như kinh doanh sữa, thiết bị y tế, sản xuất đá... Cụ thể kế hoạch kinh doanh trong năm 2016 của công ty dự kiến như sau.

Hoạt động kinh doanh	Kế hoạch doanh thu 2016 (tỷ đồng)	Kế hoạch LNTT 2016 (tỷ đồng)
Kinh doanh nhựa đường	88,3	3,6
Kinh doanh than cốc	402,3	9,8
Kinh doanh thép	171,4	1,4
Kinh doanh vật liệu cửa	14,7	4,2
Kinh doanh siêu thị	44,1	3,6
Kinh doanh sữa	11,9	0,1
Kinh doanh thiết bị y tế	16,0	0,7
KD máy móc cho đóng tàu vỏ thép	129,1	15,8
Kinh doanh thương mại khác	69,5	2,8
Kinh doanh BĐS	161,8	1,3
Sản xuất đá	9,0	0,7
Hoạt động tư vấn	9,8	6,8

Nguồn: AMD

Ngoài ra, lợi nhuận từ hoạt động của công ty con như Acetech, AMDS, Công ty Đông Sơn, Trường Pink House... cũng sẽ góp phần đóng góp vào sự phát triển của của AMD group.

Với hoạt động kinh doanh không ngừng mở rộng, AMD đã có kế hoạch tăng vốn điều lệ trong năm 2015 theo nghị quyết của đại hội đồng cổ đông như chúng tôi đã đề cập ở trên. Tuy nhiên do hoạt động tài trợ vốn của ngân hàng cho công ty trong năm qua vẫn đang diễn ra thuận lợi với lãi suất khá thấp nên công ty chưa thực hiện kế hoạch tăng vốn này. Công ty dự kiến sẽ tăng vốn điều lệ từ 300 tỷ lên 600 tỷ đồng trong năm 2016 để đáp ứng nhu cầu đầu tư và phát triển đang gia tăng mạnh mẽ, tận dụng triệt để các cơ hội kinh doanh nhằm mang lại lợi ích tốt nhất cho cổ đông của công ty.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH

Báo cáo kết quả HĐKD (tỷ VND)	2012	2013	2014	2015
Doanh thu thuần	-	55,54	477,37	1.030,72
<i>Tăng trưởng DTT</i>			759%	118%
Giá vốn hàng bán	-	53,34	450,78	980,93
Lợi nhuận gộp	-	2,20	26,58	60,52
<i>Biên LN gộp</i>	-	3,96%	5,56%	5,81%
DT hoạt động tài chính	0,21	2,12	20,97	2,22
Chi phí tài chính	0,08	0,03	0,54	0,44
<i>Chi phí lãi vay</i>	0,08	0,03	0,21	0,45
Chi phí bán hàng	-	-	1,19	0,49
Chi phí quản lý doanh nghiệp	0,06	0,37	20,47	26,00
LN từ HĐKD	0,06	3,92	25,35	35,81
<i>Biên LN hoạt động</i>	-	7,06%	5,31%	3,44%
Thu nhập khác	-	-	4,43	0,74
Chi phí khác	-	-	3,08	0,44
LN trước thuế	0,06	3,92	26,70	36,12
Chi phí thuế TNDN hiện hành	0,01	0,88	8,85	10,32
LN sau thuế	0,05	3,04	17,85	25,80
<i>Biên LNST</i>	N/a	5,47%	3,74%	2,39%
Số lượng cổ phiếu lưu hành	990.000	3.000.000	30.000.000	30.000.000
EPS		1,028	599	813

Bảng cân đối kế toán (tỷ VND)	2012	2013	2014	2015
Tiền	0,61	0,09	15,96	23,80
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	-	-	55,87	1,95
Các khoản phải thu	5,87	87,69	120,23	112,64
Hàng tồn kho	1,23	0	15,45	70,79
Tài sản ngắn hạn khác	2,90	3	7,21	2,81
Tổng tài sản ngắn hạn	10,61	90,69	214,72	211,98
Tài sản cố định hữu hình	0,84	0,61	4,38	4,77
Tài sản cố định vô hình	-	-	-	0,04
Chi phí xây dựng cơ bản dở dang	-	-	36,22	36,23
Đầu tư tài chính dài hạn	-	-	39,86	85,81
Tài sản dài hạn khác	0,01	0,20	165,70	143,16
Tổng tài sản	11,46	91,51	460,87	497,99
Vay và nợ ngắn hạn	0,17	-	18,63	6,20
Phải trả người bán	0,15	57,07	78,12	38,72
Các khoản phải trả, phải nộp ngắn hạn khác	0,91	1,19	21,32	94,24
Vay và nợ dài hạn	0,12	-	-	7,73
Phải trả dài hạn khác	-	-	-	0,01
Tổng nợ	1,35	58,26	125,37	146,90
Vốn điều lệ	9,90	30,00	300,00	300,00
Thặng dư vốn cổ phần	-	-	-	-
Quỹ đầu tư phát triển	-	-	-	1,79
Quỹ khác thuộc VCSH	-	-	-	0,89
Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	0,21	3,25	20,70	31,69
Lợi ích cổ đông thiểu số	-	-	14,54	16,45
Tổng vốn chủ sở hữu	10,11	33,25	320,96	334,63

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Vũ Minh Đức

Giám đốc – Phân tích kỹ thuật

ducvm@vpbs.com.vn

Nguyễn Bá Hoàn

Chuyên viên Phân tích

hungtq@vpbs.com.vn

Trịnh Quốc Hưng

Trợ lý Phân tích

hungtq@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân

dungld@vpbs.com.vn

+84 1900 6457 Ext: 1700

Trần Cao Dũng

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản

Khối Dịch vụ Ngân hàng cá nhân cao cấp Prestige

dungtc@vpbs.com.vn

+848 3910 0868

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1

Thành phố Hồ Chí Minh

phuongvv@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2

Thành phố Hồ Chí Minh

domalux@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ

Hà Nội

vinhtd@vpbs.com.vn

+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai

Thành phố Hồ Chí Minh

vinhnd@vpbs.com.vn

+848 3823 8608 Ext: 146



Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế

Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

T - +84 1900 6457

F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai

Quận 1 – Hồ Chí Minh

T - +84 (0) 8 3823 8608

F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh

Quận Hải Châu – Đà Nẵng

T - +84 (0) 511 356 5419

F - +84 (0) 511 356 5418

Khuyến cáo

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng ("VPBS"). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.