

**CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ, XÂY DỰNG VÀ KHAI THÁC MỎ VINAVICO****Ngành: XÂY DỰNG VÀ VẬT LIỆU****Thông tin doanh nghiệp**

Mã giao dịch	CTM
Sàn niêm yết	HNX
Vốn điều lệ(tỷ đồng)	40
Số lượng CPLH	4,000,000
Giá trị vốn hóa(tỷ đồng)	71.2
%Sở hữu nhà nước	30%
% Sở hữu nước ngoài	48.8%

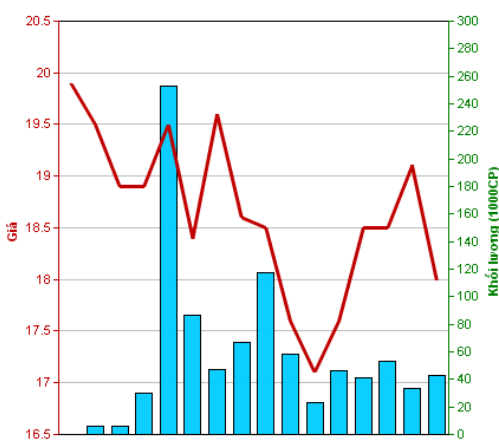
Thông tin cổ phiếu

Giá ngày 17/02/2011	17,800
HASC định giá	31,900
P/E	10.09
P/B	1.37
Beta	1.06
Giá cao nhất 52 tuần	59,100
Giá thấp nhất 52 tuần	16,500
KLGDBQ 10 phiên	53,010

Chỉ tiêu tài chính cơ bản

ROA	13.58%
ROE	12.32%
BV(VND)	24,476
EPS 4 quý gần nhất(VND)	7,926
Nợ/Tổng nguồn vốn	0.47
Khả năng thanh toán	1.54

Nguồn: HASC tổng hợp

Biểu đồ giá và khối lượng giao dịch

Nguồn: HNX

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mặc dù mới thành lập năm 2005 và khá mới nhưng CTM đã tạo dựng được vị thế nhất định trên thị trường xây lắp do đó trong tương lai doanh nghiệp sẽ có nhiều cơ hội mở rộng thị trường, tìm kiếm được nhiều công trình mới.

Hoạt động kinh doanh của CTM khá ổn định, tốc độ tăng trưởng cao, hiệu quả kinh doanh tốt. Đồng thời tình hình tài chính lành mạnh, rủi ro thấp.

Hoạt động kinh doanh chính của CTM là thi công xây lắp các công trình thủy điện, giao thông, thủy lợi phục vụ cho ngành xây dựng, đây là ngành có tốc độ phát triển tiềm năng trong tương lai. Do đó CTM sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong các năm tới.

Với lợi thế là thành viên của Vinavico Group nên CTM tiếp tục nhận được nhiều hỗ trợ từ CTN đồng thời củng cố thêm nhiều kinh nghiệm thi công.

CTM có trang thiết bị khá hiện đại và đồng bộ cùng với đội ngũ cán bộ công nhân viên trẻ trung nên năng lực thi công tương đối tốt và hiệu quả cao.

Kết quả kinh doanh năm 2010 của rất tốt đã khẳng định thêm hiệu quả kinh doanh của CTM. Lợi nhuận sau thuế năm 2010 đạt 7,06 tỷ đồng tăng 69,42% so với năm ngoái, EPS đạt 1.764 VND tương đương mức P/E hiện tại là 10x thấp hơn so với mức trung bình ngành là 11x tuy nhiên so với mức trung bình của thị trường là 8x thì đây được coi là mức khá cao.

Chúng tôi sử dụng phương pháp DCF, P/E và P/B để định giá cổ phiếu CTM. Theo chúng tôi giá của CTM ở mức 31.900VND, cao hơn mức giá trên thị trường tại thời điểm hiện tại là 76%, đây là mức lợi nhuận khá cao cho những nhà đầu tư chấp nhận rủi ro thấp. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu này.

I. TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

1. Lịch sử hình thành và phát triển

Công ty CP Đầu tư, Xây dựng và Khai thác Mỏ VINAICO tiền thân là công ty cổ phần Thương mại, Đầu tư, Xây dựng và Khai thác mỏ được thành lập mới từ năm 2005. Trong quá trình hoạt động CTM đã tiến hành tăng vốn 4 lần từ 1,5 tỷ đồng lên 40 tỷ đồng. Từ khi thành lập cho tới nay, hoạt động sản xuất kinh doanh của CTM khá ổn định.

Giai đoạn đầu, CTM tập trung chủ yếu vào lĩnh vực thi công dân dụng, công nghiệp, giao thông, thủy điện và thủy lợi. Cho đến nay CTM đã trở thành công ty có uy tín lớn trong lĩnh vực thi công các công trình đặc biệt và công trình thủy điện.

CTM đang sở hữu nhiều máy móc, trang thiết bị hiện đại được sản xuất theo công nghệ tiên tiến của Nhật Bản (hãng Furukawa), Mỹ (hãng Caterpillar) và Thụy Điển. Hiện tại CTM đang tham gia thi công dự án Thủy điện Hủa Na, Công trình Thủy điện Tà Thàng, Dự án Thủy điện Thác Cá. Ngoài ra, để giảm thiểu rủi ro khi có biến động lớn tới ngành thi công xây lắp xây dựng, CTM đang thăm dò, tìm kiếm đầu tư sang lĩnh vực Bất động sản, Hạ tầng, Tin học, Giáo dục, Du lịch

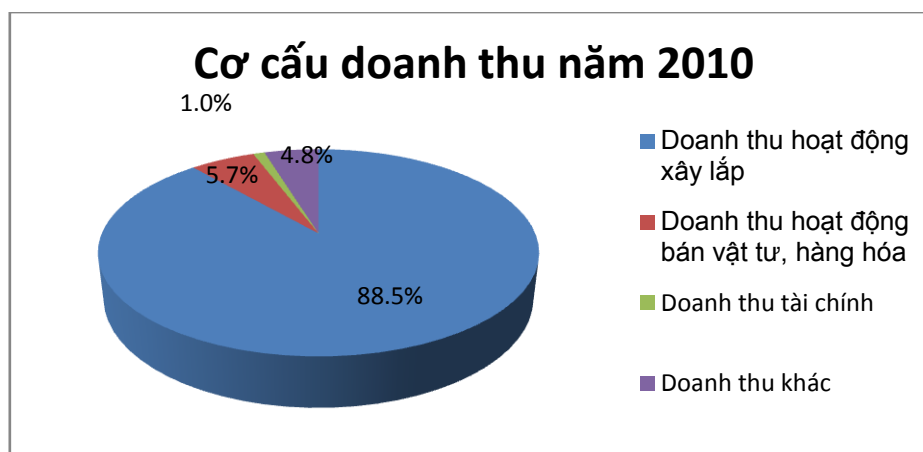
2. Hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp

+ Sản phẩm chính

Hiện nay, CTM chủ yếu thi công xây lắp các công trình thủy điện, giao thông, thủy lợi với các công việc chính đào, đắp khoan nổ, bốc xếp vận chuyển đất đá và đổ bê tông các hạng mục.

Trong thời gian qua Vinavico Incom đã tham gia thi công nhiều công trình: Thủy điện Buôn Tua Srah (Đắk Lắk), Thủy điện Srêpok (Đắk Lắk), Bản Chát (Lai Châu), Thủy điện Đăk'r'tih, Thủy điện Ngòi phát. Hiện tại, CTM đang tham gia thi công dự án thủy điện Hủa Na, Tà Thàng, Thác Cá. Những dự án này hứa hẹn mạng lại nguồn thu ổn định cho CTM cho tới năm 2012.

Đồng thời để đảm bảo sự phát triển ổn định cũng như kiểm soát chặt chẽ hoạt động sản xuất kinh doanh của mình tránh tình trạng phát triển quá nóng nên CTM đã thực hiện đa dạng hóa hoạt động kinh doanh sang lĩnh vực có tiềm năng phát triển như cơ khí chế tạo, khai thác khoáng sản, đầu tư bất động sản có chọn lọc để đảm bảo lợi nhuận phát triển bền vững cho công ty.



Hiện tại, doanh thu chính của CTM đến từ hoạt động xây lắp tuy nhiên hoạt động này đang có xu hướng giảm dần tỷ trọng trong tương lai, nếu năm 2009 hoạt động xây lắp chiếm 90,5% tổng doanh thu thì năm 2010 này chỉ còn 88,5%. Trong khi đó hoạt động bán vật tư và hàng hóa đang có xu hướng tăng dần tỷ trọng chiếm từ 4,4% năm 2009 lên 5,7% năm 2010. Trong tương lai cơ cấu doanh thu của CTM sẽ thay đổi khá lớn khi hoạt động cơ khí chế tạo và khai khoáng đang là hướng phát triển mới của công ty.

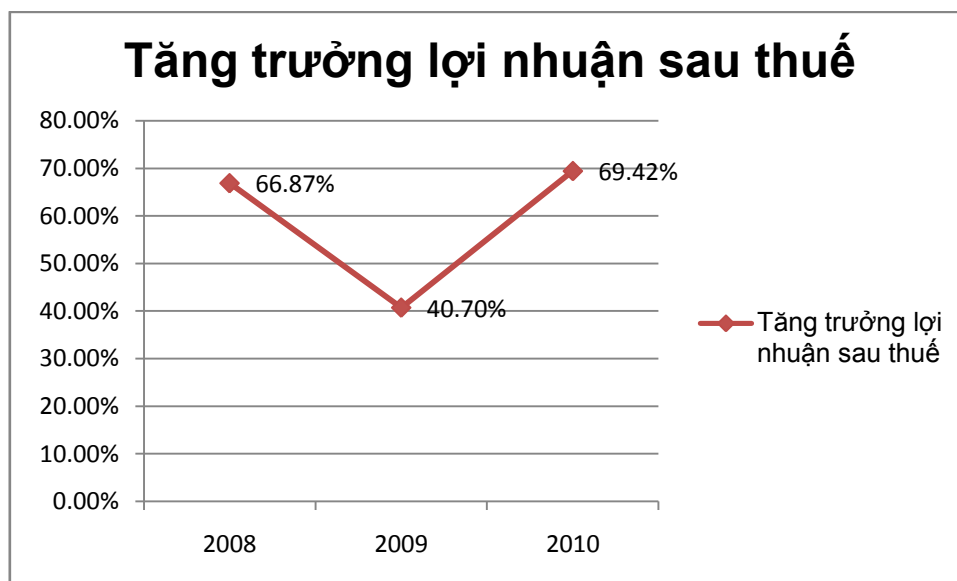
+ Nguyên vật liệu

Nguyên vật liệu chính để phục vụ sản xuất kinh doanh của CTM là xăng dầu chiếm khoảng 88% tổng doanh thu của CTM. Khi giá xăng dầu trong nước và thế giới tăng khá mạnh nên sức ép về chi phí của CTM khá lớn. Để đảm bảo hiệu quả kinh doanh nên năm tới CTM sẽ phải điều chỉnh tăng giá dịch vụ và hàng hóa của mình. Đồng thời để duy trì mức lợi nhuận gộp cao tránh rủi ro về nguyên vật liệu nên cuối năm 2010, CTM đã tích trữ khá nhiều nguyên vật liệu làm cho lượng hàng tồn kho của CTM tăng từ 16 tỷ năm 2009 lên 23 tỷ năm 2010.

Bên cạnh đó, CTM thường mua máy móc từ nước ngoài nên khi tình hình ngoại tệ đang diễn biến phức tạp đã đặt vấn đề lớn cho CTM khi đầu tư công nghệ máy móc cho hoạt động của mình.

+ Tình hình sản xuất kinh doanh năm 2010

Là doanh nghiệp mới trong ngành xây lắp nên CTM có quy mô tương đối nhỏ cả về vốn lẫn năng lực lao động so với các công ty khác trong ngành. Tuy nhiên trong 3 năm qua tình hình kinh doanh của CTM tăng trưởng rất cao. Tốc độ tăng trưởng doanh thu trung bình đạt trên 40% và tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế trung bình đạt 59% trong giai đoạn từ năm 2008 – 2010 năm 2007 lợi nhuận sau thuế đạt 1.774 tỷ đồng thì đến năm nay đạt 7.055 tỷ đồng.



Nguồn HASC tổng hợp

Đặc biệt trong năm 2010, khi nền hoạt động xây lắp phát triển mạnh thì doanh thu của doanh nghiệp vẫn tăng trưởng rất cao tăng 70,95 so với năm 2009 đồng thời chi phí nguyên vật liệu giảm so với doanh thu đã làm cho lợi nhuận gộp của CTM tăng mạnh tuy nhiên do chi phí quản lý doanh thu tăng nhẹ so với năm 2009 nên làm cho lợi nhuận sau thuế của CTM chỉ tăng 69,42% so với năm 2009. So với các công ty trong ngành thì CTM đang ở giai đoạn tăng trưởng mạnh.

Chỉ tiêu tăng trưởng	2008	2009	2010
EPS (VND)	1,105	1,555	1,764
Tăng trưởng tổng tài sản	NA	39.46%	24.88%
Tăng trưởng doanh thu	NA	28.61%	70.95%
Tăng trưởng LN trước thuế	66.87%	40.70%	69.42%

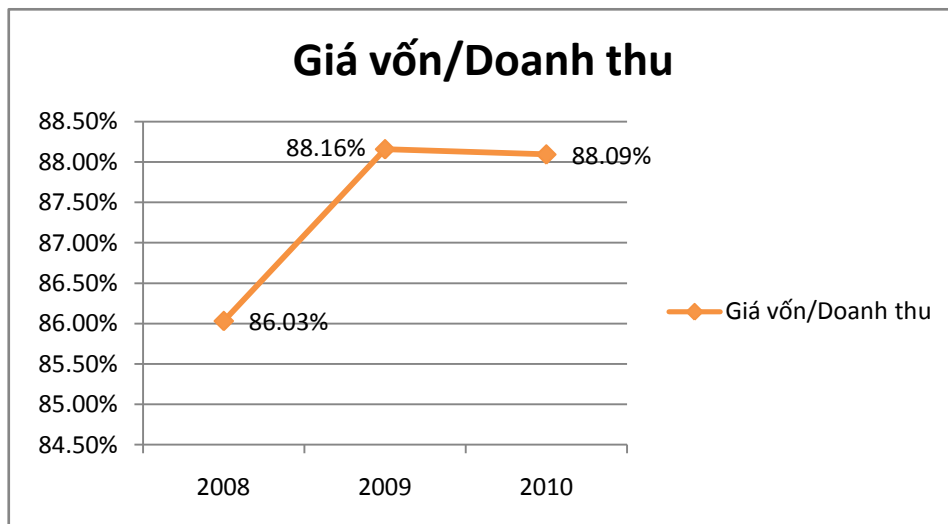
Nguồn HASC tổng hợp

Trong năm 2011 này, CTM đặt mục tiêu chỉ tiêu doanh thu khoảng 120 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 15 tỷ đồng. Năm 2011, ngoài tập trung hoàn tất gói thầu thi công nhiều dự án thủy điện như Tà Thàng, Bản Chát, Hủa Na, CTM sẽ nâng cao hiệu quả khai thác các mỏ sắt Đồng Chum (Hoà Bình), Lân Ấng (Lạng Sơn).

II. PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

1. Chỉ tiêu sinh lời

Do đặc thù ngành xây dựng nên hoạt động sản xuất kinh doanh của CTM thì nguyên liệu chiếm đến 98% cơ cấu giá thành sản xuất nhưng giá vốn hàng bán chỉ chiếm 88% doanh thu. Tuy nhiên so với các công ty trong ngành thì lợi nhuận biên gộp từ hoạt động sản xuất — kinh doanh chính của CTM là tương đối cao.



Nguồn HASC tổng hợp

Hiện nay, CTM đã chủ động khá nhiều từ nguồn nguyên liệu trong nước rủi ro biến động giá nguyên vật liệu của doanh nghiệp tương đối ổn định. Tuy nhiên, giá nguyên vật liệu nhập khẩu vẫn ảnh hưởng lớn tới giá nguyên vật liệu trong nước nên mặc dù ít chịu ảnh hưởng từ biến động tỷ giá nhưng trong năm 2011 khi giá xăng dầu trong nước và thế giới tăng mạnh trong những tháng đầu năm đã khiến cho lợi nhuận ngắn hạn của CTM bị sụt giảm, vì trong ngắn hạn công ty không thể đẩy chi phí tăng thêm vào trong giá bán được.

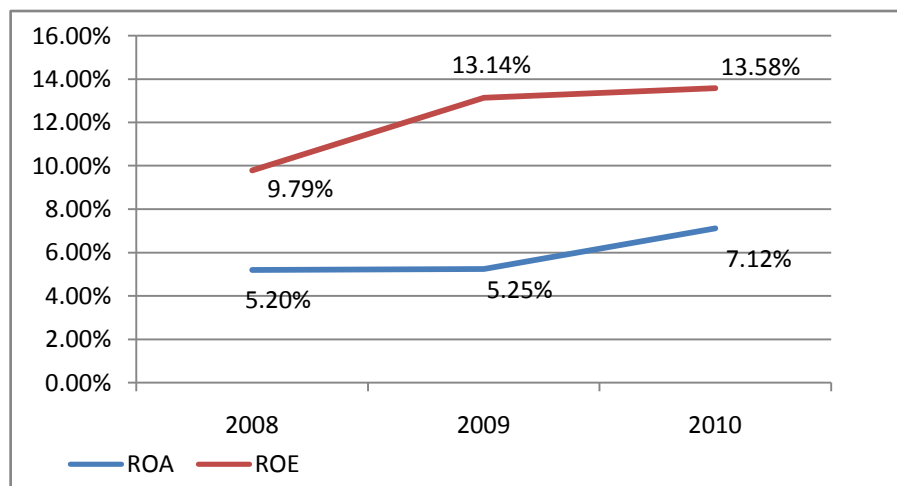
Chỉ tiêu sinh lời	2008	2009	2010
1. LNTT/doanh thu	10.11%	9.92%	10.58%
2. EBIT/doanh thu	12.31%	11.66%	12.15%
3. LNST/doanh thu	7.45%	8.15%	8.07%
4. ROCE	9.42%	9.18%	12.56%
5. ROA	5.20%	5.25%	7.12%
6. Hệ số LN gộp/ tổng TS	8.60%	7.51%	10.71%
7. Hệ số LN điều chỉnh/Tổng TS	6.34%	6.17%	8.17%
8. ROE	9.79%	13.14%	13.58%

Nguồn: HASC tổng hợp

Các chỉ tiêu phản ánh khả năng sinh lời của CTM trong vòng 3 năm gần đây, tôi nhận thấy xu hướng chung của các chỉ tiêu này khá ổn định. Các hệ số về LNTT/Doanh thu, EBIT/Doanh thu, Lợi nhuận gộp/Tài sản có dấu hiệu tăng dần cho thấy hoạt động kinh doanh của CTM đang ngày càng tốt lên. Tuy là doanh nghiệp mới trong ngành nhưng hoạt động kinh doanh của CTM đã có sự ổn định tương đối cao, không có sự đột biến mạnh mặc dù giá xăng dầu, nguyên vật liệu trên thị trường biến động khá mạnh, điều này cho thấy hiệu quả quản lý rất tốt.

Tổng các loại chi phí : chi phí sản xuất, chi phí bán hàng, chi phí quản lý doanh nghiệp, chi phí tài chính tăng chậm hơn tốc độ tăng của doanh thu cho thấy việc kiểm soát chi phí của CTM khá tốt nên khả năng sinh lời được duy trì ở mức khá cao so với các doanh nghiệp trong cùng ngành. Mức ROA, ROE đang ở mức trung bình ngành cho thấy tài sản của công ty đang được sử dụng khá hiệu quả hơn so với khá nhiều doanh nghiệp khác.

Đồ thị ROE và ROA của CTM:



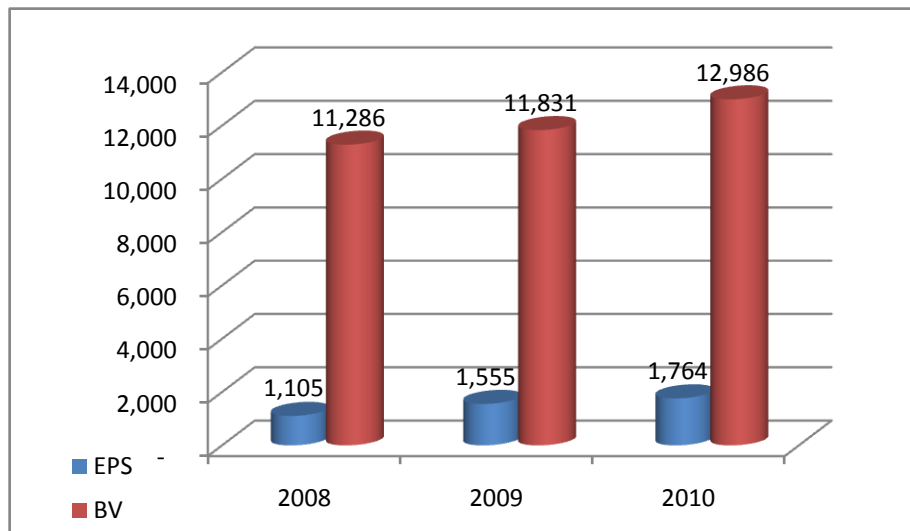
Nguồn HASC tổng hợp

Mặc dù hệ số nhân vốn chủ sở hữu (Tổng tài sản/vốn chủ sở hữu) giảm trong năm 2010 nhưng lợi nhuận biên sau thuế tăng làm cho ROE cũng tăng theo. Phân tích Dupont cho thấy ROE của CTM cao chủ yếu là dựa vào lợi nhuận kinh doanh chứ ít phụ thuộc vào đòn bẩy tài chính.

Kết thúc năm tài chính 2010, CTM vẫn giữ vững tốc độ tăng trưởng doanh thu khá cao, đạt 87,4 tỷ đồng doanh thu từ hoạt động kinh doanh chính tăng 70,95% so với cùng kỳ năm ngoái. Hiện tại trên thị trường có khá nhiều doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực xây lắp, tuy

khả năng sinh lời của CTM trong thời gian qua ở mức tốt và khá ổn định trong nhóm này, tuy nhiên do sử dụng đòn bẩy tài chính khá thấp nên chỉ tiêu ROE của CTM rất ổn định.

Đồ thị BV và EPS của CTM:



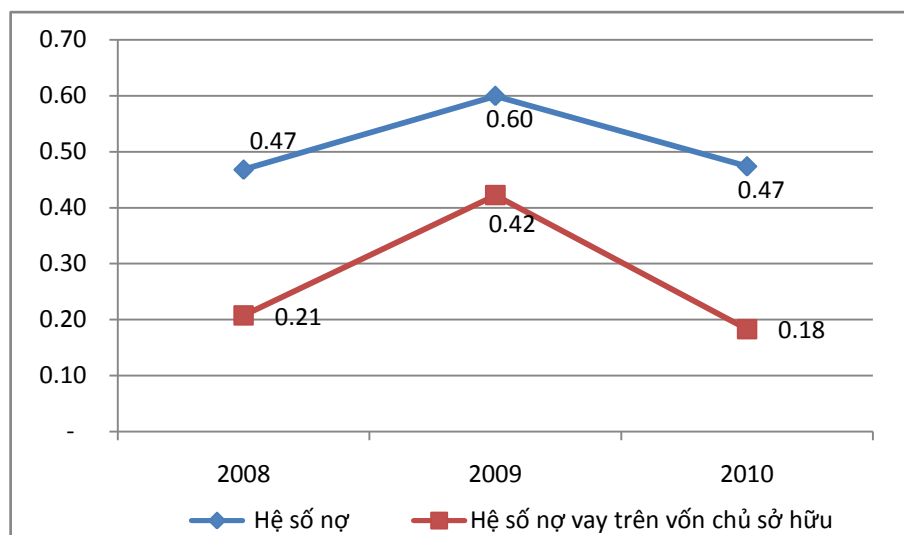
Nguồn: HASC tổng hợp

Hoạt động kinh doanh của CTM tăng trưởng mạnh và mang tính ổn định cao, EPS trung bình 3 năm qua đạt trên 1.474VND. Tuy nhiên CTM đang trong giai đoạn đầu của sự tăng trưởng nên việc chi trả cổ tức cho các cổ đông mỗi năm thường bằng cổ phiếu, nên cổ phiếu này không thu hút nhà đầu tư ngắn hạn. Đến hết năm 2010, CTM đã đạt 7,06 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế tương đương mức EPS năm 2010 tính đạt 1.764VND/1CP.

2. Cơ cấu vốn

CTM sử dụng nợ rất thấp so với các doanh nghiệp khác hoạt động trong ngành, nợ chỉ chiếm khoảng 47% tổng tài sản, trong những năm gần đây, luôn thấp hơn trung bình ngành. Do đó, trong khi doanh nghiệp cần vốn để đầu tư mở rộng sản xuất thì CTM sẽ dễ dàng tiếp cận nguồn vốn vay từ ngân hàng.

Biểu đồ cơ cấu vốn của CTM



Nguồn: HASC tổng hợp

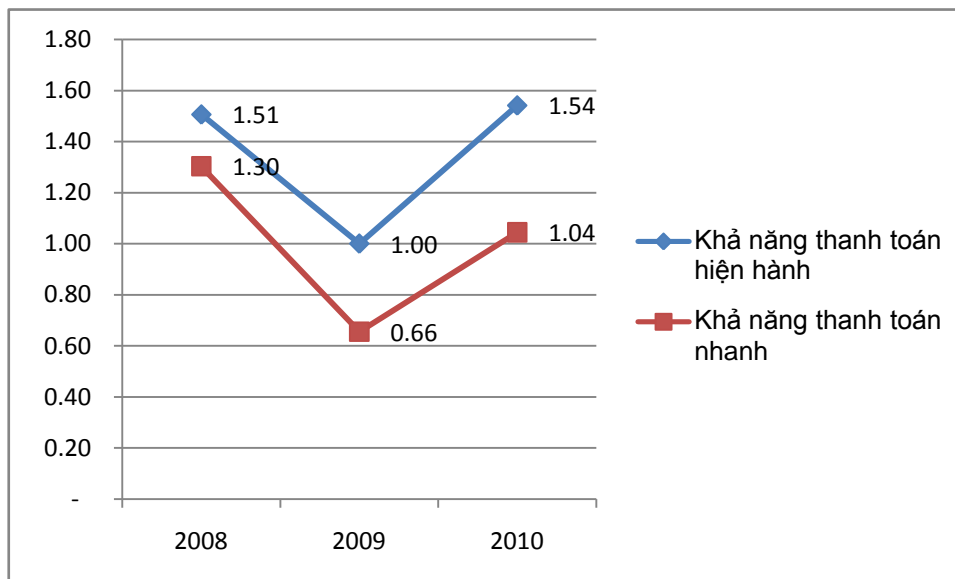
Hiện nay, so với các doanh nghiệp cùng ngành thì tỷ lệ này của CTM ở mức tương đối. Hầu hết các doanh nghiệp trong ngành xây lắp đều sử dụng nợ khá cao. Do đó khi lãi suất trên thị trường tăng cao như hiện nay, việc CTM sử dụng phần lớn lợi nhuận sau thuế giữ lại tái đầu tư đã làm cho cổ tức nhận được trên mỗi cổ phần khá nhỏ, điều này làm cho cổ phiếu CTM ít được quan tâm trên thị trường mặc dù tình hình kinh doanh rất tốt.

3. Khả năng thanh toán

Khả năng thanh toán của CTM được duy trì ở mức an toàn, khả năng thanh toán nhanh luôn lớn hơn 0.6 và cao hơn mức trung bình ngành cho thấy nguồn vốn đầu tư cho doanh nghiệp khá lớn do đó tình hình tài chính tương đối lành mạnh. Cùng với việc tăng vốn thì tình hình tài chính của CTM càng lành mạnh hơn.

Kết thúc năm tài chính 2010 hệ số thanh toán của CTM ở mức tốt đạt 1,54 lần do khoản phải thu khách hàng và hàng tồn kho cuối năm tăng mạnh. Điều này được lý giải bởi doanh nghiệp nhận thấy sang năm 2011 giá xăng dầu trong nước sẽ tăng mạnh do đó CTM đã chủ động tích trữ hàng để phục vụ cho năm 2011, tránh tình trạng giống năm 2008 khi giá nguyên vật liệu tăng mạnh làm cho doanh nghiệp không kịp thay đổi giá bán của dịch vụ dẫn đến kết quả kinh doanh bị sụt giảm. Do đó sang năm 2011 doanh nghiệp sẽ chủ động được nguồn nguyên vật liệu, hoạt động kinh doanh sẽ tiếp tục ổn định và tăng trưởng cao.

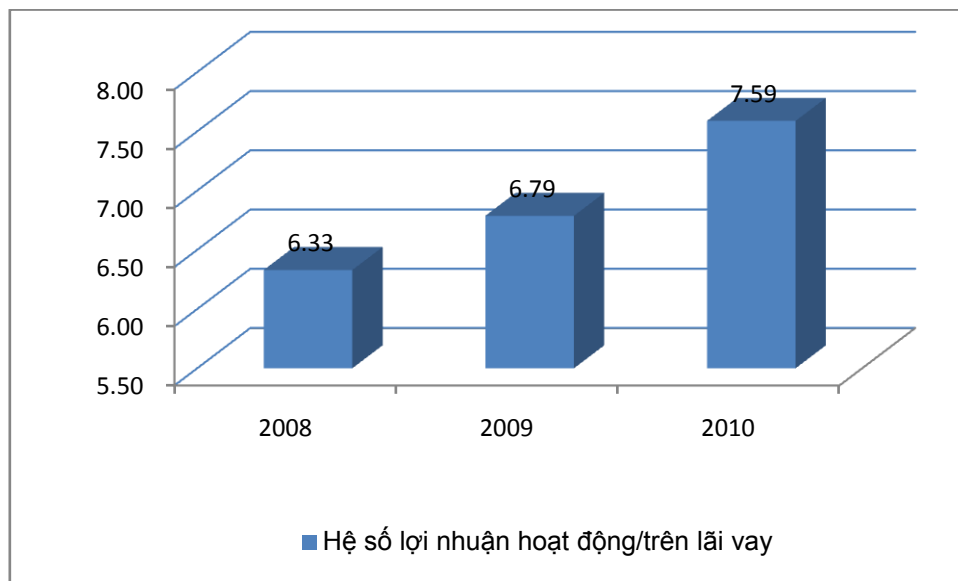
Đồ thị khả năng thanh toán của CTM trong thời gian qua:



Nguồn: HASC tổng hợp

Chúng tôi đánh giá tình hình tài chính hiện nay của CTM tương đối an toàn. Công ty luôn đảm bảo chi trả tốt các khoản lãi vay. Tuy lãi suất vay của CTM cao hơn rất nhiều so với thị trường (18%) nhưng doanh nghiệp vẫn luôn thanh toán đúng hạn. Hệ số lợi nhuận hoạt động/lãi vay luôn duy trì ở mức rất cao sẽ giúp cho CTM dễ dàng huy động được nguồn vốn vay từ ngân hàng.

Đồ thị về khả năng chi trả lãi vay của CTM trong thời gian qua



Nguồn: HASC tổng hợp

III. ĐỊNH GIÁ DOANH NGHIỆP

1. Tiềm năng tăng trưởng

Nền kinh tế Việt Nam đang phát triển với tốc độ cao nên yêu cầu cấp thiết hiện nay là xây dựng cơ sở hạ tầng hiện đại để đáp ứng nhu cầu tăng trưởng do đó thị trường xây dựng, hệ thống cầu đường đang được đầu tư lớn. Đây là lĩnh vực hết sức tiềm năng mà CTM hướng tới trong tương lai.

Tuy là doanh nghiệp mới trong ngành xây lắp nhưng CTM đã tạo dựng được vị thế tuy không lớn mạnh bằng các doanh nghiệp lớn trong ngành nhưng toàn thể công nhân viên CTM đang nỗ lực phấn đấu và CTM lại có lợi thế về công nghệ trang thiết bị hiện đại

CTM là thành viên trong hệ thống Vlnavico Group nên được hỗ trợ khá lớn từ công ty cổ phần xây dựng công trình Ngầm nên có được sự hậu thuẫn vững chắc về tài chính cũng như kinh nghiệm xây lắp.

2. Định giá

Chúng tôi định giá CTM dựa trên 3 phương pháp: DCF, P/E, P/B

Chúng tôi giả định trong vòng 6 năm tới hoạt động kinh doanh của CTM tăng trưởng mạnh, công ty vẫn giữ 85% lợi nhuận để tái đầu tư. CTM sẽ dùng nợ vay dài hạn cùng với lợi nhuận giữ lại để đầu tư mới vào tài sản cố định

Hiện tại, CTM chịu thuế thu nhập doanh nghiệp là 25% đồng thời CTM đang trong giai đoạn tăng trưởng cao do đó trong vòng 2 năm tới tốc độ tăng trưởng doanh thu trung bình của CTM đạt khoảng 49%. Sau khi thị trường xây dựng bắt đầu chững lại cùng với thị trường tiêu thụ ổn định, do đó tốc độ tăng trưởng CTM sẽ chỉ khoảng 18%/năm và từ năm thứ 6 trở đi tốc độ tăng trưởng của CTM sẽ ổn định khoảng 8%/năm

Phương pháp FCFF 3 giai đoạn: Giai đoạn 1 từ năm 2011 – 2012 tốc độ tăng trưởng doanh của CTM vẫn đạt 49% sau đó khi nhu cầu tiêu thụ và thị trường ổn định thì tốc độ tăng trưởng doanh thu chỉ đạt khoảng 18,5% sau đó hoạt động kinh doanh của CTM đi vào ổn định với tốc độ 8%/năm. Tổng chi phí liên quan đến hoạt động kinh doanh chính chiếm 82,6% tổng doanh thu thuần.

Hệ số beta của CTM so với thị trường là 1,06. Lãi suất trung bình của toàn thị trường là 18,98%/năm. Lãi suất trái phiếu chính phủ Việt Nam kỳ hạn 5 năm là 11,2%/năm. Năm 2010, lợi nhuận mà CTM đạt 7,06 tỷ đồng tương đương EPS năm 2010 tính trên 4 triệu cổ phiếu bình quân đạt 1.764 VND. Theo phương pháp định giá này thì giá của CTM đạt **38.600VND**.

Bảng dự tính dòng tiền các năm:

Đơn vị: Triệu đồng

Chỉ tiêu	Năm 2011	Năm 2012	Năm 2013	Năm 2014	Năm 2015	Năm 2016
Lợi nhuận sau thuế	15,175	22,361	25,878	30,672	36,353	43,084
Khấu hao TSCĐ	3,087	1,849	2,191	2,597	3,077	3,647
Giá trị đầu tư thêm	6,545	3,921	4,647	5,506	6,525	7,732
Thay đổi vốn lưu động ròng	10,628	21,569	11,251	13,332	15,799	18,722
Thay đổi nợ vay	11,692	10,561	5,879	6,966	8,255	9,782
Dòng tiền FCFE	12,780	9,282	18,050	21,396	25,361	30,059
EPS (VND)	3,794	5,590	6,470	7,668	9,088	10,771

Nguồn: HASC tổng hợp

Phương pháp P/E và P/B: Trên thị trường niêm yết hiện nay có rất nhiều công ty hoạt động kinh doanh giống với CTM đang niêm yết trên thị trường. Do đó chúng tôi lấy tất cả các doanh nghiệp cùng hoạt động trong lĩnh vực này để tiến hành so sánh và đưa ra mức trung bình ngành. Mức P/E và P/B trung bình lần lượt là 11,72 và 1,77 lần. EPS năm 2010 đạt 1.764VND và BV tại thời điểm hiện tại là 12.986 VND. Vậy giá cổ phiếu CTM được định giá theo 2 phương pháp này lần lượt là **20.670VND** và **22.985 VND**

Tổng hợp 3 phương pháp định giá trên với trọng số 6:2:2, thì mức giá CTM mà chúng tôi tính toán được là 31.900VND. Mức định giá này cao hơn 76% mức giá thị trường tại thời điểm hiện tại, tuy nhiên với tình hình thị trường chứng khoán hiện tại (đang đi xuống) và cổ tức nhận được của CTM có thể là cổ phiếu nên chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu này.

PHÒNG PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Trần Văn Đôn – Trưởng phòng

trandon@hasc.com.vn

Lê Văn Bình – Chuyên viên phân tích

binhlv@hasc.com.vn

Nguyễn Thị Mười – Chuyên viên phân tích

muoint@hasc.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HÀ THÀNH

Địa chỉ: 69 Đinh Tiên Hoàng – Hoàn Kiếm – Hà Nội

Điện thoại: (04) 3942 9472 / Fax: (04) 3942 9473

Website: www.hasc.com.vn / www.hasc.vn

KHUYẾN CÁO:

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Hà Thành (HASC) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong bản tin cũng có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Hà Thành (HASC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của HASC đều trái pháp luật.