

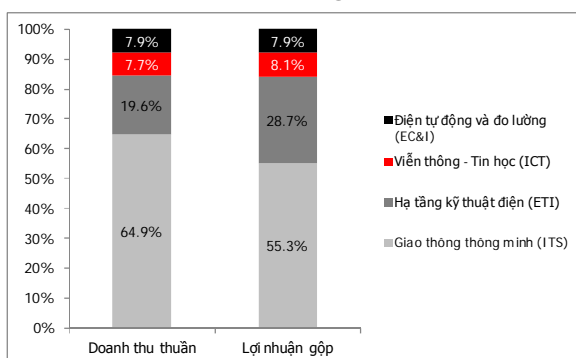
CTCP CÔNG NGHỆ TIỀN PHONG (ITD - HOSE)

Khuyến nghị: MUA

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Giá cổ phiếu (đồng/cp)	25,800
Giá mục tiêu (đồng/cp)	38,900
Tiềm năng tăng/giảm (%)	50.8
Tăng trưởng giá CP-YTD (%)	15.5
Tăng trưởng giá CP-1 năm (%)	64.2
Tăng trưởng giá so với VN-Index (%)	37.7
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	491.9
SL CP lưu hành (triệu cp)	19.1
Tỷ lệ cổ tức trên giá CP (%)	4.7
P/E Forward (x)	5.6
P/B (x)	1.7
P/E VN-Index (x)	16.5

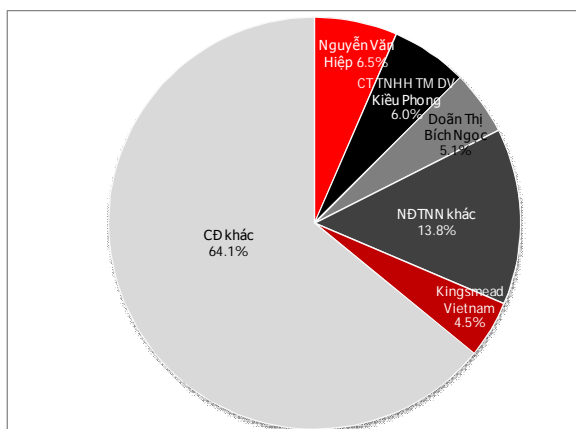
Nguồn: FiinPro, MSI

Cơ cấu DTT và LNG trong 9T.2016



Nguồn: BCTC của ITD, MSI

Cơ cấu cổ đông (cập nhật tháng 03/2017)



Nguồn: ITD, MSI

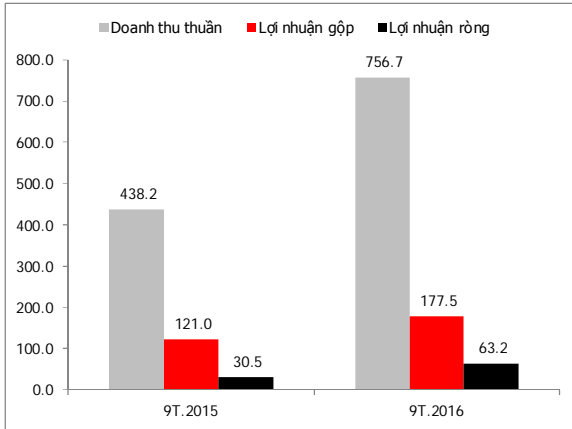
TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

CTCP Công nghệ Tiên Phong (ITD) tiền thân là Trung tâm Ứng dụng Công nghệ Tin học và Điều khiển (CATIC), được thành lập năm 1994 và chính thức niêm yết vào năm 2011. Qua hơn 22 năm phát triển, ITD đang là nhà thầu hàng đầu trong lĩnh vực giao thông thông minh, chiếm 70%-80% thị phần mảng thu phí. ITD đã và đang đẩy mạnh xây dựng và phát triển các giải pháp tích hợp trong 4 lĩnh vực kinh doanh chính của Tập đoàn, qua đó tạo ra nguồn doanh thu và lợi nhuận ổn định:

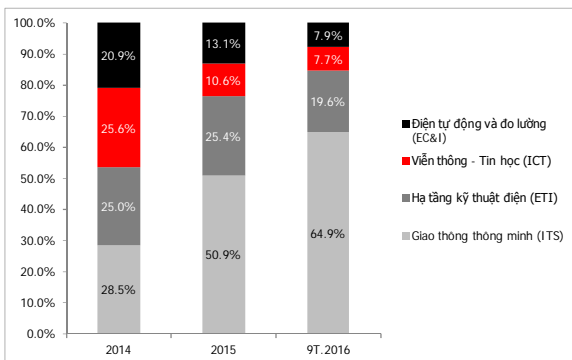
- Lĩnh vực Giao thông thông minh (ITS) - đây là mảng kinh doanh cốt lõi của ITD, đóng góp khoảng 64,9% doanh thu thuần và 55,3% lợi nhuận gộp của Công ty trong 9 tháng đầu năm 2016. ITD hiện đang triển khai các dự án đã ký như Hiện Đại Hóa Trung Tâm Điều Hành Vận Tải Đường Sắt VN (VNR) với nhà thầu chính là IVU, ký hợp đồng thầu phụ với liên danh Toshiba – Hitachi – Itochu về triển khai hệ thống ITS trên Cao tốc HCM – Long Thành – Dầu Giây, dự án ITS cho cao tốc Hà Nội – Hải Phòng.
- Lĩnh vực Hạ tầng kỹ thuật điện (ETI) - thông qua GLT, ITD hiện đang cung cấp các giải pháp kỹ thuật, công nghệ và tích hợp hệ thống hoàn chỉnh cho hạ tầng trung tâm dữ liệu và trạm viễn thông (BTS). Đây là mảng đóng góp lớn thứ 2 vào tổng doanh thu của toàn Công ty, chiếm 19,6% doanh thu thuần và 28,7% lợi nhuận gộp của Công ty.
- Lĩnh vực Giải pháp viễn thông tin học (ICT) - đây là mảng kinh doanh được kỳ vọng sẽ mang đến những hợp đồng có giá trị ổn định sau khi đã hợp tác với SK Telecom của Hàn Quốc để đáp ứng các nhu cầu công nghệ thông tin truyền thông và và giải pháp an ninh tại Việt Nam. Mảng ICT chiếm 7,7% tổng doanh thu thuần và 8,1% tổng lợi nhuận gộp của ITD trong 9T.2016.
- Lĩnh vực Điện tử động và đo lường (EC&I) - ITD cung cấp các giải pháp kỹ thuật, dịch vụ ứng dụng công nghệ điều khiển, đo lường và tự động hoá quá trình sản xuất, điều khiển máy móc thiết bị trong phạm vi nhà máy. Đây là mảng có tỷ trọng thấp trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận gộp của Công ty, khi cùng đóng góp 7,9% trong tổng doanh thu và tổng lợi nhuận gộp của ITD trong 9T.2016.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Tính trên tổng số lượng 19,1 triệu cổ phiếu đang lưu hành hiện tại, có 3 cổ đông lớn lần lượt là ông Nguyễn Văn Hiệp nắm giữ 6,8% cổ phần, Công ty TNHH TM DV Kiều Phong nắm sở hữu 6,3% cổ phần và bà Doãn Thị Bích Ngọc - Thành viên HĐQT ITD - giữ 5,3% cổ phần. Các nhà đầu tư nước ngoài đang sở hữu tổng cộng 19,2% cổ phần của ITD. Lượng cổ phần 56,1% còn lại do các cổ đông khác nắm giữ.

KQKD 9 tháng của năm tài chính 2016-2017 (tỷ đồng)

Nguồn: BCTC của ITD, MSI

Cơ cấu doanh thu thuần 2014 - 9T.2016

Nguồn: BCTC ITD, MSI

KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA ITD**Cập nhật KQKD Q3.2016 và lũy kế 9 tháng đầu năm của năm tài chính 2015-2016 (năm tài chính kết thúc vào 31/03 hằng năm)**

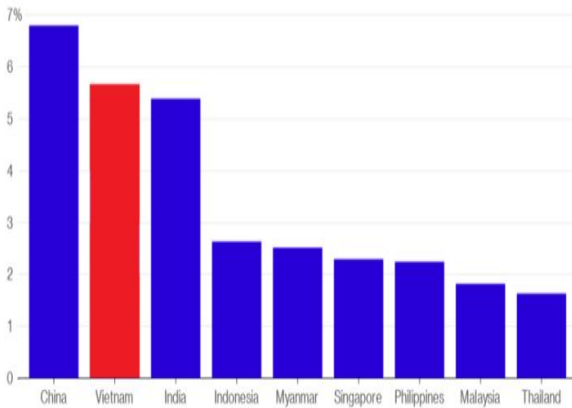
Trong Q3.2016, ITD ghi nhận KQKD rất khả quan với 450,7 tỷ đồng doanh thu thuần (+91,9% yoy), và 41,9 tỷ đồng lợi nhuận ròng (tăng mạnh 96,6% so với cùng kỳ Q3.2015). Đây là mức doanh thu và lợi nhuận tính theo quý cao nhất trong lịch sử hoạt động của ITD. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng trong quý này đều giữ ở mức tích cực, đạt lần lượt là 23,5% và 9,3%. Kết quả kinh doanh Q3.2016 của ITD tăng mạnh so với kết quả cùng kỳ năm 2015 chủ yếu do mảng giao thông thông minh (ITS) có sự tăng trưởng đột biến trong doanh thu vì đây là khoảng thời gian ITD tập trung đẩy mạnh thi công nhằm hoàn thành các dự án đúng tiến độ.

Như vậy, sau 9 tháng đầu năm, ITD đã tiếp tục duy trì được kết quả kinh doanh rất tích cực, doanh thu thuần đạt 756,7 tỷ đồng, tăng 72,7% so với mức 438,2 tỷ đồng của 9T.2015 và hoàn thành 102,3% kế hoạch của Công ty. Lợi nhuận ròng đạt 63,2 tỷ đồng, tương ứng với tỷ lệ tăng trưởng 107% so với cùng kỳ năm trước, vượt khá cao so với kế hoạch LNST 47 tỷ đồng mà Công ty đã đặt ra cho cả năm 2016. KQKD của doanh nghiệp có sự tăng trưởng khá tốt trong 9 tháng đầu năm 2016, chủ yếu tập trung vào mảng giao thông thông minh (ITS) và mảng này ghi nhận sự tăng trưởng đột biến, đóng góp 490,9 tỷ đồng vào doanh thu Công ty (+104% yoy). Tỷ trọng mảng ITS đang chiếm 64,9% trong tổng doanh thu của ITD, tăng từ mức 43,1% của 9T.2015. Công ty hiện đang chiếm trên 50% thị phần lĩnh vực cung cấp thiết bị và giải pháp công nghệ thu phí không dừng trên các tuyến đường cao tốc tại Việt Nam và được hưởng lợi đáng kể từ đề án lắp đặt trạm thu phí không dừng từ năm 2015 của Bộ Giao thông Vận tải tại các trạm thu phí BOT nhằm giảm thất thoát phí đường bộ.

Kế hoạch và ước tính KQKD nguyên năm 2016

Trong ĐHCĐ thường niên năm 2016, HĐQT và cổ đông của ITD đã thông qua kế hoạch SXKD năm 2016: 740 tỷ đồng doanh thu thuần và 47 tỷ đồng LNST của công ty mẹ, tăng lần lượt 17,9% và 1,5% so với thực hiện năm 2015.

Do những yếu tố tích cực như: (1) lĩnh vực giao thông thông minh (ITS) được kỳ vọng sẽ mang lại giải pháp cho dự án Thu phí tự động đường bộ của VETC theo hình thức hợp đồng BOO đầu tiên trên cả nước. Theo đó, trong giai đoạn 1 có 28 trên hơn 100 trạm sẽ thực hiện thu phí tự động trên Quốc lộ 1 và Quốc lộ 14 – đoạn qua Tây Nguyên do VETC thực hiện; (2) ITD cũng đã ký các hợp đồng MOU với các đối tác trong lĩnh vực ICT Hàn Quốc như là bước chuẩn bị của doanh nghiệp này đối với các dự án ICT trên thị trường HCM. Đây là một lĩnh vực khá tiềm năng và chúng tôi nhận thấy ITD sẽ có khả năng tham gia gồm: triển khai hệ thống ICT tại các tuyến Metro, triển khai hệ thống camera giám sát an ninh đường phố, giám sát giao thông... Theo đó, TP.HCM dự tính chi hơn 300 triệu USD để xây dựng trung tâm điều hành giao thông thông minh quy mô hoàn chỉnh từ năm 2016-2020. Do đó, lĩnh vực ICT tại Hồ Chí Minh được chúng tôi đánh giá rất tiềm năng trong giai đoạn 2016-2020. Vì vậy, chúng tôi lạc quan hơn kế hoạch của Công ty và dự phóng KQKD nguyên năm 2016 như sau: 980,4 tỷ đồng, tăng 56,2% so với năm trước và vượt 32,5% so với kế hoạch doanh nghiệp đã đề ra; lợi nhuận ròng đạt 76 tỷ đồng, tăng 64,1% so với năm 2015. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng lần lượt là 23,6% và 7,8%.

Nhu cầu đầu tư cơ sở hạ tầng trên GDP/năm của các nước Châu Á (%)

Nguồn: ADB, Bloomberg

ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN HẠ TẦNG GIAO THÔNG TẠI VIỆT NAM

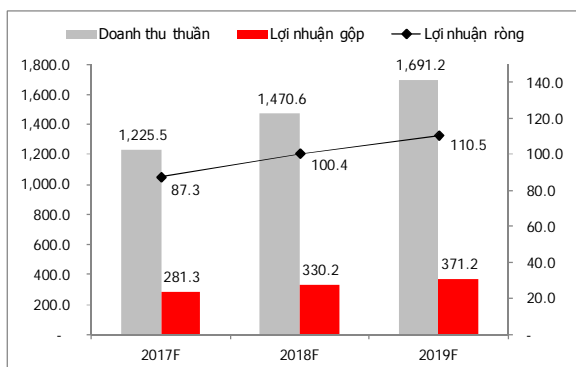
Theo Quy hoạch trong Quyết định 326/QĐ-TTg ban hành ngày 01/3/2016, mạng lưới đường cao tốc Việt Nam gồm 21 tuyến với tổng chiều dài 6.411 km. Trong đó tuyến cao tốc Bắc Nam gồm 02 tuyến tổng chiều dài khoảng 3.083Km. Tuyến cao tốc khu vực phía Bắc gồm 14 tuyến tổng chiều dài khoảng 1.368Km. Tuyến cao tốc khu vực miền Trung và Tây Nguyên gồm 03 tuyến với tổng chiều dài 264 km. Tuyến cao tốc khu vực phía Nam gồm 07 tuyến với tổng chiều dài 983km. Ngoài ra còn có hệ thống đường vành đai của Thành phố Hà Nội và thành phố Hồ Chí Minh.

Theo Bloomberg, trong vài năm qua, trung bình mỗi năm Việt Nam chi 5,7% GDP cho cơ sở hạ tầng, cao nhất Đông Nam Á, đứng sau mỗi Trung Quốc (6,8%). Tuy nhiên, Việt Nam vẫn cần tới 480 tỷ USD để có cơ sở hạ tầng đáp ứng được nhu cầu phát triển. Những cố gắng này của Việt Nam đã đạt được những thành tích đáng kể: vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài vào Việt Nam năm 2016 đã đạt mức kỷ lục 15,8 tỷ USD. World Bank (WB) cũng dự báo nền kinh tế Việt Nam sẽ tăng trưởng hơn 6% cho đến năm 2019, nằm trong nhóm tăng trưởng nhanh nhất thập kỷ này. Tuy nhiên, từng đây vẫn là chưa đủ, nếu Việt Nam muốn thu hút nhiều hơn nữa vốn FDI để thực hiện giấc mơ "con hổ châu Á" thì Việt Nam sẽ cần cần tới 480 tỷ USD từ nay đến năm 2020 cho đầu tư cơ sở hạ tầng, bao gồm 11 nhà máy điện với tổng công suất 13.200 MW và 1.380 km đường cao tốc.

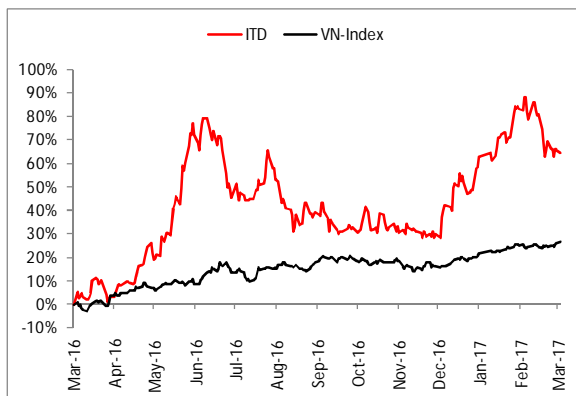
Triển vọng lĩnh vực Giao thông thông minh tại Việt Nam

Lĩnh vực Giao thông thông minh (ITS) được kỳ vọng là vẫn tiếp tục tăng trưởng tích cực trong những năm sau vì:

- Việt Nam hiện có hơn 21.000 km đường quốc lộ, 730 km đường cao tốc và có khoảng hơn 100 trạm thu phí với lưu lượng xe khoảng 1,2 triệu lượt mỗi ngày đêm. Năm 2016, chỉ riêng phí đường bộ thu qua các trạm BOT dự kiến đạt khoảng 23.000 tỷ đồng (khoảng một tỷ USD), phí bảo trì đường bộ khoảng 6.000 tỷ đồng, phí gửi xe tại các tòa nhà, bãi đỗ khoảng 15.000 tỷ đồng. Theo VETC, những con số này thể hiện lượng di chuyển khổng lồ của các phương tiện giao thông trên đường quốc lộ, cao tốc, tại các trạm thu phí, trong nội đô hay các điểm đỗ, gửi xe... Điều này đòi hỏi một hình thức vận hành hoạt động giao thông vận tải thuận tiện, đơn giản trong việc khai thác và sử dụng nhưng đồng thời minh bạch, chặt chẽ trong quản lý.
- Tại Việt Nam, trước tháng 3/2016, chỉ có 5-7 trạm thu phí BOT có làn thu phí tự động công nghệ cũ với giá thành thiết bị cao, một vài bãi đỗ xe có làn thu phí tự động và chưa có tòa nhà nào có dịch vụ thu phí gửi xe bằng thanh toán điện tử. Theo lộ trình của Bộ Giao thông Vận tải, đến cuối năm 2017 các trạm thu phí trên toàn quốc phải có làn thu phí tự động và hết năm 2020 sẽ bỏ thanh chắn (barie) tại các trạm thu phí. Mục tiêu của VETC là trong năm 2017, 28 trạm thu phí trên Quốc lộ 1 và Quốc lộ 14 sẽ thực hiện thu phí bằng dịch vụ thu phí tự động đường bộ, tiến tới toàn quốc thu phí tự động đường bộ vào năm 2020.
- Theo VETC, sau một năm triển khai lắp đặt thu phí không dừng tại hơn 10 trạm trên toàn quốc, hiện đã có gần 100.000 thuê bao tham gia dịch vụ, với số lượng giao dịch xe trong tháng 1/2017 là 193.000 lượt, đạt tăng trưởng khoảng 25% mỗi tháng. Bên cạnh đó, VETC cũng đã triển khai hóa đơn điện tử đối với tất cả khách hàng tham gia sử dụng Dịch vụ thu phí tự động đường bộ VETC trên toàn quốc. Đối với các phương tiện sử dụng vé tháng, vé quý tại các trạm thu phí yêu cầu phải sử dụng dịch vụ VETC và thanh toán chuyển tiền qua ngân hàng. Để tạo thuận lợi cho người dân tiếp cận công nghệ này, việc tổ chức dán thẻ E-Tag, mở Tài khoản giao thông miễn phí đã được VETC tổ chức thực hiện rộng rãi ở các địa phương có trạm thu phí sử dụng dịch vụ VETC, thông qua các trung tâm đăng kiểm, các trạm thu phí, các điểm dịch vụ VETC và các công tác viên dán thẻ di động.... Đồng thời, việc nộp tiền vào tài khoản thu phí được thực hiện đa dạng qua các kênh top-up như: mobile banking, internet banking, ví điện tử và các điểm dịch vụ nạp tiền trên toàn quốc...

Triển vọng kinh doanh 2017F - 2019F
(tỷ đồng)

Nguồn: MSI dự phóng

Tăng trưởng cổ phiếu ITD so với VN-Index (1 năm)

Nguồn: FiinPro, MSI

TRIỂN VỌNG KINH DOANH NĂM 2017F - 2019F CỦA ITD

Theo đánh giá của chúng tôi, KQKD giai đoạn 2017F - 2019F của ITD sẽ tiếp tục tăng trưởng tích cực, nhờ (1) Công ty tập trung phát triển các lĩnh vực kinh doanh cốt lõi, đặc biệt là mảng giao thông minh, và đây là lĩnh vực đang được Chính phủ ưu tiên triển khai và đi liền với hoạt động đầu tư xây dựng đường cao tốc trong những năm tới, (2) ITD là doanh nghiệp có thâm niên và có chuyên môn sâu trong lĩnh vực này hơn các nhà thầu cùng tham gia đấu thầu dự án như FPT, ELC, Viettel, Cardpro.

Dựa vào những triển vọng nêu trên, cho năm 2017, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần của ITD sẽ đạt 1.225,5 tỷ đồng, tăng 25% so với năm 2016, và lợi nhuận ròng sẽ là 87,3 tỷ đồng, 18,8% cao hơn kết quả cùng kỳ.

Đối với giai đoạn 2018F-2019F, chúng tôi kỳ vọng ITD tiếp tục duy trì đà tăng trưởng do nhu cầu cho trạm thu phí tự động và xây dựng các công nghệ đi kèm là điều tất yếu. Theo đó, trong năm 2018, doanh thu thuần và lợi nhuận ròng của Công ty ước đạt 1.470,6 tỷ đồng (+20% yoy) và 100,4 tỷ đồng (+15% yoy). Năm 2019, doanh thu thuần của ITD là 1.691,2 tỷ đồng, tăng 15% so với năm trước và lợi nhuận ròng sẽ đạt 110,5 tỷ đồng, 10% cao hơn kết quả năm 2018.

ĐÁNH GIÁ VỀ CỔ PHIẾU ITD**Định giá**

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá theo P/E để xác định giá trị của cổ phiếu ITD với các chỉ số như sau: (1) EPS forward của năm 2017F là 4.580 đồng/cp, (2) P/E định giá là 8,5x, chiết khấu 48,5% so với mức P/E 16,5x của VN-Index do ITD là doanh nghiệp có vốn hóa tầm trung và hiện có các mảng kinh doanh đang trong giai đoạn tái cấu trúc. Theo đó, giá trị hợp lý của cổ phiếu ITD là 38.900 đồng/cp, tiềm năng tăng trưởng là 50,8% so với giá thị trường hiện tại 25.800 đồng/cp.

Khuyến nghị

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu ITD với giá mục tiêu là 38.900 đồng/cp cho mục tiêu trung và dài hạn vì những lý do sau:

- ITD là một trong những công ty uy tín tại Việt Nam với hơn 22 năm hoạt động trong lĩnh vực kỹ thuật cao chuyên cung cấp các thiết bị hiện đại, dịch vụ kỹ thuật cao, giải pháp tích hợp và chuyển giao công nghệ.
- ITD là doanh nghiệp tiên phong trong lĩnh vực giao thông thông minh ITS và chiếm khoảng 70% thị phần mảng thu phí toàn quốc. ITD hiện đang là lựa chọn hàng đầu bởi các nhà thầu và các chủ đầu tư trong việc cung cấp và xây dựng hệ thống giao thông thông minh.
- Các mảng kinh doanh khác cũng đang tạo ra nguồn doanh thu ổn định từ việc cho thuê trạm BTS và dịch vụ xây dựng lắp đặt trung tâm dữ liệu Datacenter. Ngoài ra, Công ty đang hợp tác với SK Telecom của Hàn Quốc để phát triển mảng ICT, đây là 1 mảng tiềm năng dự kiến sẽ mang lại nguồn doanh thu mới trong tương lai.
- Hưởng lợi từ quy hoạch phát triển đường cao tốc của Chính phủ Việt Nam từ 2016-2020, và chủ trương triển khai hệ thống thu phí không dừng và trạm cân tự động trên toàn quốc của Bộ GTVT.
- ITD hiện tại không vay nợ dài hạn và chỉ có một lượng nợ ngắn hạn tương đối nhỏ với chi phí lãi thấp.

- Cổ tức bằng tiền mặt 12% hằng năm, và tỷ suất cổ tức tương đương khoảng 4,7%.
- Hiện tại, cổ phiếu ITD đang được giao dịch ở mức thấp hơn so với giá trị thực với P/E forward 2017F là 5,3x, thấp hơn 65,9% so với P/E của thị trường (16,5x)

Những vấn đề cần lưu ý

Triển vọng phát triển của ITD phụ thuộc nhiều vào tình hình đầu tư cơ sở hạ tầng đường cao tốc tại Việt Nam và các chính sách ưu đãi của Chính phủ nhằm thúc đẩy việc áp dụng trạm thu phí không dừng trên các tuyến đường cao tốc.

Chỉ tiêu tài chính của ITD 2012A - 2019F

Tóm tắt tài chính	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F	2019F
Doanh thu (tỷ đồng)	641.0	466.4	448.0	627.8	980.4	1,225.5	1,470.6	1,691.2
Tăng trưởng (% yoy)	19.1	(11.3)	(3.2)	40.1	56.2	25.0	20.0	15.0
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	16.0	8.4	10.5	46.3	73.5	87.3	100.4	110.5
Tăng trưởng (% yoy)	93.5	(52.1)	8.7	341.3	58.7	18.8	15.0	10.0
Biên lợi nhuận ròng (%)	2.5	1.8	2.3	7.4	7.5	7.1	6.8	6.5
Vốn chủ sở hữu	216.4	197.9	200.0	254.5	340.8	403.3	478.9	564.5
Tổng tài sản	629.4	461.2	466.2	597.7	779.0	886.4	1,009.6	1,141.9
ROE (%)	7.4	4.3	5.2	18.2	21.6	21.6	21.0	19.6
ROA (%)	2.5	1.8	2.3	7.7	9.4	9.9	9.9	9.7
EPS (đồng)	1,256.3	660.9	821.8	3,022	3,854.4	4,580.2	5,267.9	5,795.5
BVPS (đồng)	16,945.5	15,493.1	15,662.3	16,608.4	17,873.3	21,155.7	25,120.9	29,608.5
Cổ tức (đồng)	1,200.0	-	-	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0
P/E (x)	3.5	9.1	9.9	5.8	6.7	5.6	4.9	4.5
P/B (x)	0.3	0.4	0.5	1.6	1.4	1.2	1.0	0.9

Nguồn: BCTC của ITD, MSI dự phóng

CÁC MỨC KHUYẾN NGHỊ

MUA - Lợi nhuận kỳ vọng của 1 năm đầu tư ít nhất là 15%

GIỮ - Lợi nhuận kỳ vọng của 1 năm đầu tư nằm trong khoảng +/-15%

BÁN - Lợi nhuận kỳ vọng của 1 năm đầu tư thấp hơn -15%

KHÔNG XẾP HẠNG - Do thiếu những thông tin cần thiết nên chúng tôi không thể thực hiện khuyến nghị

CTCP CHỨNG KHOÁN MARITIME (MSI)**Trụ sở chính:**

Tầng 18&3, Sky City Tower Láng Hạ

88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ

180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, TNR Tower Hoàn Kiếm

115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Võ Văn Cường - Giám đốc Trung tâm Nghiên cứu

Email: cuongvv1@msi.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh - Giám đốc Chiến lược Đầu tư

Email: khanhld@msi.com.vn

Bùi Đức Hoàn - Trưởng phòng

Email: hoanbd1@msi.com.vn

Trần Minh Đức - Chuyên viên Cao cấp

Email: ductm1@msi.com.vn

Trịnh Thị Hồng - Chuyên viên Cao cấp

Email: hongtt@msi.com.vn

Bùi Ngọc Lan Phương - Chuyên viên

Email: phuongbnl@msi.com.vn

Nguyễn Anh Tùng - Chuyên viên

Email: tungna@msi.com.vn

Đỗ Đức Lộc - Chuyên viên

Email: locdd@msi.com.vn

TRUNG TÂM KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC (ICC)

Phùng Thanh Huyền - Chuyên viên ICC

Email: huyenpt@msi.com.vn

KHUYẾN CÁO: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính MSI ("Công ty"), MSI không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSI và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSI không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. MSI có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh. MSI có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Nhân viên của MSI có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát, không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai. MSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào đối với việc sử dụng thông tin hoặc ý kiến dự báo trong báo cáo này.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSI. Khi sử dụng các nội dung đã được MSI chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.