



*Chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư nên xem xét đầu tư ngắn hạn, không khuyến khích đầu tư trung và dài hạn cổ phiếu SBC*

**Giá hiện hành:** VND 18.400  
**Ngày:** 24/06/2011

**Sàn niêm yết:** HoSE  
**Mã cổ phiếu:** SBC  
**Ngành:** Vận tải  
**Vốn hóa (tỷ đồng):** 148  
**Số CP lưu hành:** 8.000.000  
**P/E 2010:** 2.65  
**P/B 2010:** 0.75  
**EPS 2010:** 6.928



## TỔNG QUAN:

Với vị trí là đơn vị vận chuyển chủ yếu cho Tổng công ty Cổ phần Bia Rượu Nước giải khát Sài Gòn, Công ty Cổ phần Vận tải và Giao nhận Bia Sài Gòn chưa phải đối mặt với sự cạnh tranh lớn về nguồn hàng. Thêm vào đó, do duy trì được uy tín nhiều năm với Tổng Công ty từ việc đảm bảo chất lượng vận chuyển bia cũng như vỏ chai nguyên vẹn không bị chảy xức và vận chuyển đúng thời hạn, Sabetran luôn được các đơn vị trong Tổng Công ty tín nhiệm...

## Đánh giá tình hình hoạt động kinh doanh:

**Hiệu quả hoạt động kinh doanh:** Quý I/2011, SBC đạt 127,38 tỷ đồng doanh thu thuần và 9,21 tỷ đồng LNST trong đó phần LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 6,06 tỷ đồng. So với cùng kỳ năm 2010, doanh thu thuần giảm 7% nhưng LNST tăng 40%. Tuy doanh thu giảm nhưng LN gộp trong quý I tăng hơn gấp đôi cùng kỳ nhờ chi phí giá vốn giảm. Mặt khác trong năm 2010 tổng doanh thu đạt 668,6 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 54,3 tỷ đồng. Doanh thu 2010 tăng trưởng mạnh nhờ nguồn hàng ổn định từ Sabeco và đa dạng hóa khách hàng.

**Thành phần cơ cấu hoạt động:** Hoạt động chính của Công ty SBC là thực hiện hoạt động vận chuyển Bia Rượu cho công ty mẹ là Sabeco; ngoài ra, Công ty còn chú trọng vận chuyển một số mặt hàng khác như: nước giải khát, cao su, sữa...làm đa dạng hóa sản phẩm dịch vụ của công ty.

**Chi phí tài chính:** Chi phí nhiên liệu chiếm tỷ trọng trên 40% cơ cấu giá vốn hàng bán của công ty. Do đó, biến động giá nhiên liệu ảnh hưởng lớn đến hiệu quả hoạt động. Tuy vậy, cơ cấu chi phí lại thấp hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành, nhờ việc đầu tư công nghệ mới và hình thức khoán vận tải đang áp dụng.

- **Dự án đầu tư tại 78 Tôn Thất Thuyết:** Phía công ty góp vốn bằng giá trị quyền sử dụng đất, phía Tập đoàn Trung Thủy góp vốn bằng toàn bộ chi phí đầu tư xây dựng dự án, tỷ lệ vốn góp của hai bên lần lượt là 25% : 75%. Hiện nay dự án đã thực hoàn tất các thủ tục pháp lý. Dự kiến tháng 6/2011 sẽ khởi công xây dựng, khoảng giữa năm 2012 sẽ bán sản phẩm và giao nhà vào năm 2014.

## **Chiến lược phát triển và đầu tư:**

- **Đầu tư phương tiện vận tải:** Công tác đầu tư phương tiện vận tải được công ty rải đều từ năm 2007 đến nay. Tính đến tháng 12/2010, Tổng số đầu xe mới của Công ty là 232 chiếc. Sự đầu tư phát triển về số lượng và chất lượng phương tiện vận tải là cơ sở quan trọng để công ty tăng năng lực vận tải và nâng cao hiệu quả kinh doanh vận tải. Để đáp ứng nhu cầu tiêu thụ ngày càng tăng của Sabeco. Năm 2011 Sabetran dự kiến đầu tư thêm 100 đầu xe có tải trọng từ 16 tấn trở lên để đảm bảo vận chuyển đạt 80% sản lượng tiêu thụ của Sabeco.
- **Đầu tư phát triển nguồn nhân lực:** Nguồn nhân lực là nhân tố không thể thiếu cho việc thực hiện các mục tiêu chiến lược của Công ty. Bên cạnh việc đào tạo đội ngũ cán bộ chủ chốt- các trưởng phó phòng ban, các đội trưởng đội xe... Công ty còn chú trọng tuyển dụng và có chế độ đãi ngộ thích đáng những người thực sự có năng lực, trình độ chuyên môn để đảm nhận các vị



**Đánh giá hoạt động kinh doanh trong năm 2011:** hoạt động kinh doanh của Công ty tăng trưởng ổn định qua các năm, và tăng trưởng tốt, doanh thu đều tăng so với các năm.

- Tổng sản lượng 1 tỷ 200 triệu lít và dự kiến lên đến 2 tỷ lít vào 2015; Tổng doanh thu là 777,3 tỷ đồng và Lợi nhuận trước thuế là 20,6 tỷ đồng. Mức cổ tức dự kiến 20% - đây là mức cổ tức thông qua tại Đại hội, tuy nhiên theo ban lãnh đạo, công ty sẽ phân đầu để thực chia 40%...

- Công ty tiếp tục có thuận lợi từ Sabeco tiếp tục đã tăng trưởng về sản lượng tiêu thụ bia. Tuy nhiên, giá xăng dầu ngày càng đang là một thách thức lớn với công ty. Bên cạnh đó sự cạnh tranh trong lĩnh vực vận tải ngày càng gay gắt.

- Công ty từng bước mở rộng thị trường vận chuyển sang các sản phẩm khác, tăng cường năng lực cạnh tranh trong lĩnh vực vận chuyển đường bộ. Tồi thiểu chi phí, lựa chọn nguồn cung ứng nhiên liệu ổn định. Xây dựng hệ thống giám sát vận chuyển thuê ngoài theo công nghệ thẻ từ RFID nhằm giám sát chặt chẽ dịch vụ thuê ngoài.

- Năm nay, Công ty sẽ đầu tư thêm 100 phương tiện vận tải- vốn đầu tư khoảng 90 – 95 tỷ đồng từ vốn vay ngân hàng. Xây dựng phương án vận chuyển hiệu quả, tận dụng các tuyến vận tải hàng hóa 2 chiều ở mức 95%.

#### **Điểm mạnh:**

- Công ty có mục tiêu và tầm nhìn rõ ràng, cụ thể.
- Chiến lược tối thiểu hóa chi phí đã thực hiện những năm qua cho thấy hướng đi đúng đắn của Công ty. Chi phí giá thành của Công ty hiện nay rẻ hơn so với chi phí ngành.
- Ứng dụng khoa học kỹ thuật tiên tiến hiện đại, phát triển phần mềm tin học quản lý văn phòng và phương tiện theo hướng hiện đại hóa.
- Công ty đang là đơn vị vận chuyển độc quyền của Sabeco.
- Công ty có đội ngũ nhân viên có trình độ và kỹ năng cũng như kinh nghiệm làm việc lâu năm trong ngành vận tải. Những nhân lực chủ chốt trong các phòng ban đều có tài và tận tâm trong việc. Các lãnh đạo cao cấp đều có kinh nghiệm lâu năm trong ngành.
- Hiệu quả hoạt động công ty rất tốt. Thương hiệu SABETRAIN bắt đầu có chỗ đứng và đang được nhận biết.
- Nguồn tài chính công ty vững mạnh và minh bạch.
- Văn hóa tự giác và nghiêm túc được hình thành từ mỗi thành viên trong công ty.

#### **Điểm yếu:**

- Công ty đã tạo dựng được thương hiệu riêng nhưng còn phụ thuộc vào thương hiệu Sabeco.
- Đội ngũ quản lý kế cận còn yếu, còn tồn tại những tính cách và thói quen không phù hợp cho công việc. Một số vị trí công việc thiếu sự đào tạo chính quy và bài bản.
- Văn hóa công ty đã có nhưng chưa được chấp hành nghiêm.

#### **Cơ hội:**

- Sabeco tiếp tục đã tăng trưởng về lượng tiêu thụ bia. Hệ thống các Nhà máy sản xuất của Sabeco được mở rộng ở khắp các miền trong cả nước. Đây cũng là cơ hội cho việc giảm chi phí vận chuyển của SABETRAIN.
- SABETRAIN mở rộng hoạt động vận tải sang nhiều lĩnh vực khác ngoài các sản phẩm của Sabeco.
- SABETRAIN cũng mở rộng ngành nghề hoạt động theo hướng vận chuyển đa phương thức và logistic.

trí quản lý mà công ty đang có nhu cầu...

- **Đầu tư phát triển hệ thống quản lý thông tin:** sự lớn mạnh của các phương tiện vận tải, việc gia tăng sản lượng vận chuyển hàng hóa của hệ thống Sabeco đòi hỏi Công ty phải đầu tư đúng mực vào hệ thống quản lý, đặc biệt là các thiết bị hỗ trợ công tác quản lý, điều hành vận tải như thiết bị định vị GPS...
- **Xây dựng hệ thống quản lý theo tiêu chuẩn ISO:** nhằm tạo sự phát triển đồng bộ ở tất cả các khâu trong quá trình cung ứng dịch vụ vận chuyển, Công ty đang lên kế hoạch xây dựng và áp dụng hệ thống quản lý chất lượng dịch vụ ISO – 9001.
- **Đầu tư cho các hoạt động hỗ trợ vận tải:** hướng tới mục tiêu đạt được sự chuyên môn hóa cao trong hoạt động vận chuyển và các hoạt động hỗ trợ vận chuyển, Công ty đang chuẩn bị các nguồn lực để xây dựng các công ty chuyên trách trong các lĩnh vực có liên quan đến hoạt động vận chuyển như: công việc bốc xếp, giao nhận, kho bãi...
- **Phát triển các lĩnh vực khác:** Công ty kế hoạch liên kết đầu tư xây dựng các trạm dừng chân, cây xăng dầu, dọc trên những tuyến đường mà xe Công ty thường xuyên đi qua...
- **Từng bước mở rộng đối tượng khách hàng:** trong năm 2010 công ty đã ký kết các hợp đồng vận chuyển các sản phẩm khác ngoài bia như: sữa Vinamilk, nước ngọt chương đương, cao su...



### Thách thức:

- Sự cạnh tranh trong lĩnh vực vận tải ngày càng gay gắt.
- Ngành vận tải lại chịu ảnh hưởng lớn của giá nhiên liệu.
- Ngoài ra ngành vận tải cũng chịu ảnh hưởng lớn của chính sách pháp luật và thi hành pháp luật trong từng thời điểm.

*Nguồn: Báo cáo thường niên 2010.*

### Phân tích rủi ro và nhận định đầu tư:

**Phân tích:** Công ty hoạt động tương đối ổn định, doanh thu và lợi nhuận của Công ty tăng trưởng ổn định, tuy nhiên trong năm 2011 Công ty gặp rất nhiều khó khăn, chi phí đầu vào cho sản xuất tăng trong khi đó giá thành sản phẩm phụ thuộc vào 40% giá nhiên liệu. Do đó, biến động giá nhiên liệu ảnh hưởng lớn đến hiệu quả hoạt động của Công ty. Mặt khác, kế hoạch kinh doanh trong năm 2011 của Công ty là tổng doanh thu là 777 tỷ đồng cao hơn so với năm 2010 là 706 tỷ đồng; nhưng lợi nhuận trước thuế là 20,6 tỷ đồng lại giảm đi hơn một nửa so với năm 2010 là 54,3 tỷ đồng. Điều này, chứng tỏ trong năm 2011 Công ty gặp rất nhiều khó khăn do chi phí kinh doanh tăng cao, làm giảm đi lợi nhuận của doanh nghiệp. Với lợi nhuận đó, chúng tôi dự kiến EPS trong năm 2011 của Công ty dự kiến vào khoảng trên 2.000 đồng.

**Nhận định:** Theo phương pháp đánh giá của chúng tôi thì EPS năm 2010 vào khoảng 6,928 đồng; và theo định giá P/E vào khoảng 2.65 và P/B khoảng 0.75. Theo kế hoạch hoạt động kinh doanh của Công ty SBC trong năm 2011 đạt EPS vào khoảng 2,200, giảm so với cùng kỳ... **Chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư nên xem xét đầu tư ngắn hạn, không khuyến khích đầu tư trung và dài hạn cổ phiếu SBC...**

## **THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP**

### Hoạt động của Công ty:

- Năm 1977: Tiền thân của Xí nghiệp Vận tải là đội xe tiếp quản từ Công ty BGI năm 1977, trực thuộc Liên hiệp Xí nghiệp Rượu Bia – NGK II.
- 01/07/1977: Hãng BGI được tiếp quản và đổi tên thành Công ty Rượu Bia Miền Nam
- 1988: Công ty Bia Sài Gòn đã thay đổi phương thức sản xuất, chuyển từ hạch toán kinh doanh bao cấp cũ sang phương thức kinh doanh tự chủ về sản xuất.
- 1995: Xí nghiệp Vận tải chính thức được thành lập trên cơ sở hợp nhất đội xe, phân xưởng sửa chữa ô tô, phân xưởng sản xuất Bao bì (két – pallet) và phân xưởng sản xuất nút trực thuộc Tổng Công ty Cổ phần Bia Rượu Nước Giải khát Sài Gòn (SABECO), vốn điều lệ ban đầu là 24 tỷ đồng.
- 06/2007: Công ty đã tăng vốn điều lệ từ 24 tỷ đồng dưới hình thức phát hành cho cổ đông hiện hữu và phát hành cho cổ đông chiến lược. Đợt tăng vốn này hoàn thành và thu được thặng dư vốn là 1.896.000.000 đồng.
- 10/2009: Công ty đã tăng vốn điều lệ từ 28,8 tỷ đồng lên 80 tỷ đồng dưới hình thức phát hành cho cổ đông hiện hữu và cổ đông mới với giá 15.000đ/ cổ phần. Đợt tăng này hoàn thành và thu được thặng dư vốn là 25.600.000.000 đồng.

### Lĩnh vực kinh doanh:

- Vận tải và giao nhận hàng hóa, vận tải hành khách bằng ô tô;
- Sản xuất, mua bán vật tư, phụ tùng, thiết bị vận tải;
- Mua bán rượu bia, nước giải khát;
- Sửa chữa phương tiện vận tải đường bộ;
- Kinh doanh cho thuê nhà xưởng, kho bãi và văn phòng.
- Dịch vụ vệ sinh công nghiệp.
- Kinh doanh bất động sản;

### Ban lãnh đạo:

Tên	Chức vụ	Tên	Chức vụ
Văn Thanh Liêm	Chủ tịch Hội đồng quản trị	Nguyễn Quang Tiếp	Tổng Giám đốc
Nguyễn Hùng Dũng	Ủy viên Hội đồng quản trị	Nguyễn Hoài Bắc	Phó Tổng Giám đốc
Nguyễn Xuân Hải	Ủy viên Hội đồng quản trị	Đàm Phan Liêm	Phó Tổng Giám đốc
Đàm Phan Liêm	Ủy viên Hội đồng quản trị	Nguyễn Hữu Chương	Trưởng Ban Kiểm soát
Nguyễn Hoài Bắc	Ủy viên Hội đồng quản trị	Lê Thị Mai Hương	Thành viên Ban Kiểm soát



**Nguyễn Ngọc Xuân** Ủy viên Hội đồng quản trị  
**Nguyễn Quang Tiếp** Ủy viên Hội đồng quản trị

**Nguyễn Thị Thùy Linh** Thành viên Ban Kiểm soát  
**Trần Bình Nam** Kế toán trưởng

### Chỉ số tài chính cơ bản:

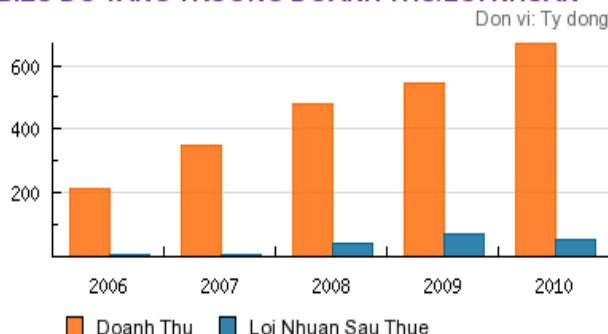
Cập nhật đến quý 1 năm 2010

Tăng trưởng doanh thu (%)	34.37	ROE(%)	3.53
Tăng trưởng lợi nhuận gộp (%)	171.92	ROA(%)	1.70
Tăng trưởng lợi nhuận thuần (%)	16.74	Khả năng thanh toán hiện hành	2.40
Tăng trưởng tài sản (%)	19.57	Khả năng thanh toán nhanh	2.34
Tăng trưởng VCSH (%)	4.08	Tổng nợ/ VCSH	0.98
		Tổng nợ/Tổng tài sản	0.43
Sở hữu nhà nước:	25%		
Sở hữu nước ngoài:	1.1%		
Cổ đông khác:	73.9%		
Tổ chức, cá nhân khác:	0000%		

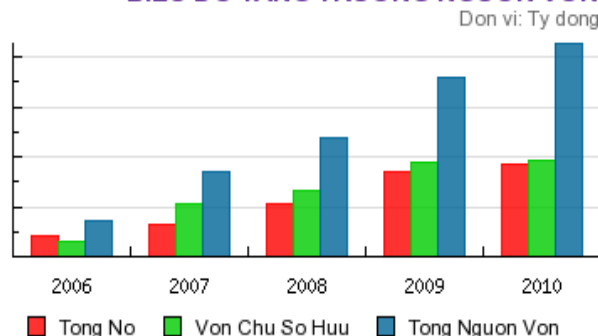
### Chỉ tiêu tài chính:

CHỈ SỐ	2007	2008	2009	2010
Doanh thu Thuần (tỷ VND)	346.63	481.50	544.90	668.62
EBITDA (tỷ VND)	6.98	58.38	98.56	94.64
EBIT (tỷ VND)	4.50	47.78	83.19	73.56
Lãi (lỗ) từ HĐTC (tỷ VND)	0.89	0.03	3.88	-1.04
EPS cơ bản (VND)	613	5,014	9,052	6,982
P/E cơ bản (lần)	30.17	3.69	2.04	2.65
Giá trị sổ sách (VND)	14,543	16,658	23,627	24,196
P/B (lần)	1.27	1.11	0.78	0.76
Lợi nhuận Thuần từ HĐKD	4.43	40.87	78.96	44.34
Lợi nhuận sau thuế TNDN (tỷ)	4.50	39.71	72.41	55.85

**BIỂU ĐỒ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU/LOI NHUAN**



**BIỂU ĐỒ TĂNG TRƯỞNG NGUỒN VỐN**







**Cơ cấu doanh thu năm 2010:**

<b>Khách hàng</b>	<b>Loại hàng</b>	<b>Doanh Thu</b>	<b>Tỷ Trọng</b>
Sabeco	Bia	590 tỷ đồng	97,97%
Nhà máy sản xuất	Malt	3,9 tỷ đồng	0,66%
Nhà máy – kho (HCM)	Kiện chai	1 tỷ đồng	0,17%
Nhà máy – kho (Ngoài HCM)	Kiện chai	0,8 tỷ đồng	0,15%
Nhà máy sản xuất	Vật tư	1,1 tỷ đồng	0,18%
Vinamilk	Sữa	1,3 tỷ đồng	0,23%
Cao Su	Cao Su	0,64 tỷ đồng	0,11%
Chương Dương	Nước ngọt	3,2 tỷ đồng	0,54%

Tên pháp định: Công ty cổ phần Vận tải và Giao nhận Bia Sài Gòn

Tên quốc tế: Saigon Beer Transportation Joint Stock Company

Viết tắt: SABETRAN JSC

Trụ sở chính: 78 Tôn Thất Thuyết, Phường 16, Quận 4, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: 84-(8) 394 043 47

Fax: 84-(8) 394 043 13

Email: [mail@sabetranjsc.com](mailto:mail@sabetranjsc.com)

Web: [www.sabetranjsc.com](http://www.sabetranjsc.com)



**Cơ cấu doanh thu:**

Kết quả kinh doanh	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Doanh thu	127.383	194.104	183.298	188.176	103.044
Ebitda	12.954	5.005	20.915	29.983	5.164
Ebit	-	-	-	-	-
Lợi nhuận HĐKD	11.021	3.019	19.885	23.546	4.583
LNTT	11.099	3.456	20.260	26.062	4.584
Lợi nhuận thuần	9.207	7.887	18.131	21.864	3.963

đơn vị: tỷ VNĐ

Tỷ số (%)	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Tăng trưởng DT	34.37	05.90	02.59	82.62	-
Tăng trưởng EBITDA	158.83	76.07	30.24	480.52	-
Tăng trưởng LNTT	221.10	82.94	22.26	468.52	-
Tăng trưởng EPS	16.73	56.49	17.09	452.12	-
Tăng trưởng TTS	19.57	0.92	3.09	5.10	-
Tăng trưởng VCSH	4.08	8.62	7.87	7.28	-

đơn vị: %

Cân đối kế toán	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Tài sản lưu động	198.862	182.778	207.863	194.196	172.820
TSCĐ hữu hình	162.565	76.914	99.718	104.077	110.452
TSCĐ vô hình	8.288	-	-	-	-
Tổng TS	387.140	323.785	326.778	316.986	301.598
Nợ ngắn hạn	82.857	107.611	79.389	83.573	54.223
Nợ dài hạn	-	-	-	-	-
Vay ngắn hạn	9.378	14.799	5.105	14.588	14.694
Vay dài hạn	81.421	40.793	55.593	55.593	55.593
Tổng nợ	164.597	148.639	135.120	139.303	109.955

VCSH	167.994	175.146	191.658	177.683	191.643
------	---------	---------	---------	---------	---------

đơn vị: tỷ VNĐ



## Mục Lục Công Bố

### Cam kết của chuyên viên phân tích:

Tất cả các nhận định trình bày trong bản báo cáo này phản ánh quan điểm cá nhân của người phân tích từ sự nhận xét chủ quan của họ. Chính vì thế, không có phần bồi thường nào đã, đang, và sẽ liên quan trực tiếp hay gián tiếp đến những nhận định cụ thể hoặc quan điểm được trình bày bởi người phân tích trong bản báo cáo này.

### Công bố:

ATSC chỉ công bố phân tích đầu tư một cách trung lập, độc lập, công bằng, rõ ràng và không sai lệch. Ngoài ra, ATSC chỉ công bố những báo cáo phân tích khi nó cho thấy rằng phù hợp, điều này được dựa trên sự phát triển và thay đổi về ngành hoặc thị trường mà chúng có ảnh hưởng đến quan điểm phân tích hoặc ý kiến trình bày ở đây. ATSC cung cấp báo cáo phân tích cho nhiều tổ chức, nhưng không nhận bất cứ phí hoặc lợi ích kinh tế từ những tổ chức nào bao gồm cả các công ty mà chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo này.

### Những thông tin khác thì được cung cấp theo yêu cầu:

#### Khuyến cáo

Báo cáo này không được chỉ dẫn hoặc chỉ định cho việc phân phối hoặc sử dụng bởi bất cứ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc người cư trú thuộc bất cứ nơi nào hoặc các nơi thực thi quyền lực khác mà tại các nơi này sự phân phối, công bố và việc sử dụng có thể trái với luật pháp hoặc những quy định hoặc những điều sẽ buộc ATSC phải đăng ký hoặc yêu cầu giấy phép trong việc thực hiện các luật lệ này.

Các thông tin, dữ liệu trong báo cáo này chỉ với mục đích cung cấp thông tin và không nhằm mục đích chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán hay công cụ phái sinh nào. Ngoài ra, ATSC có thể mua bán chứng khoán cho tài khoản của mình dựa vào những khuyến nghị đầu tư ngắn hạn của các chuyên gia phân tích và có thể những giao dịch này trái ngược với quan điểm hoặc các khuyến nghị về mua bán chứng khoán trong báo cáo này.

Trước khi quyết định đầu tư theo những khuyến nghị trong báo cáo này, nhà đầu tư nên xem xét rằng những khuyến nghị này có phù hợp với điều kiện cụ thể của bản thân hay không bao gồm thuế phải chịu, môi trường luật pháp và năng lực tài chính.

Các thông tin trong báo cáo này được xem là đáng tin cậy bởi ATSC, tuy nhiên ATSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. ATSC không chịu trách nhiệm về những khoản lỗ của nhà đầu tư khi đầu tư dựa trên khuyến nghị của báo cáo này. Trong tương lai, ATSC có thể phát hành thêm các báo cáo mới với những thông tin và kết luận không tương thích với báo cáo này.

Thông tin, ý kiến và những dự báo trong báo cáo này phản ánh vào thời điểm thực hiện báo cáo và ATSC có thể thay đổi chúng mà không cần thông báo.

Một số danh mục đầu tư thảo luận trong báo cáo này có thể thay đổi giá trị nhanh chóng và thậm chí có thể giảm giá trị rất mau và gây nên thiệt hại cho nhà đầu tư. Những khoản mục đầu tư với những đồng tiền khác đồng tiền của nhà đầu tư, nhà đầu tư phải chịu thêm rủi ro về sự biến động tỷ giá ảnh hưởng đến lợi nhuận và thu nhập của nhà đầu tư.

Những người đọc báo cáo này nếu không phải là những chuyên gia tài chính hay khách hàng của ATSC thì nên tư vấn thêm các luật sư và chuyên gia độc lập khác để được giải thích rõ hơn nội dung trong báo cáo trước khi quyết định đầu tư.

Tất cả những nội dung trong báo cáo này thuộc bản quyền của ATSC, trừ những phần có ghi rõ nguồn gốc xuất xứ. Không ai có quyền sao chép mà không được sự đồng ý bằng văn bản của ATSC.