

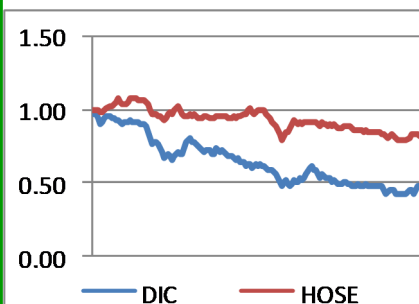
Ngày 30/8/2011**Khối Môi Giới và Phát Triển**

Trưởng khối: Trần Thụy Kim Ly
 +(84.8) 38.218 666 Ext 240
 Email: lytran@dag.vn

Nhân viên phụ trách:
 Nguyễn Phúc Nguyên
 +(84.8) 38. 218 666 Ext 107
 Email: nguyennguyen@dag.vn

Các chỉ tiêu cơ bản:

Thị giá (30/8/11) : 9,400 đ
 EPS (4 quý gần nhất) : 2,560 đ
 P/E : 3.67
 Giá trị sổ sách : 12,790 đ
 Giá cao nhất 52 tuần : 37,300 đ
 Giá thấp nhất 52 tuần : 8,100 đ
 KLGD TB 10 phiên : 171,213
 KLCP đang lưu hành : 14,999,616

Đồ thị giá trong 52 tuần**So với chỉ số giá sàn HOSE**

Chúng tôi ước tính giá trị DIC trên nguyên tắc thận trọng vào khoảng **11,200 đ - 12,400 đ** cao hơn so với giá tham chiếu ngày 30/8/2011 khoảng **25%**. Dựa trên phân tích cả các yếu tố cơ bản và kỹ thuật của cổ phiếu.

Qua đó chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể mua vào cổ phiếu DIC và lựa chọn mức giá hợp lý để hiện thực hóa lợi nhuận tùy thuộc vào khả năng chấp nhận rủi ro của mình.

Tổng quan Doanh Nghiệp

Vốn điều lệ của DIC là 150 tỷ đồng, thặng dư vốn cổ phần là 24 tỷ đồng và VCSH là 210 tỷ đồng. Lĩnh vực kinh doanh chính là hoạt động thương mại và vận chuyển chiếm 95% doanh thu, và hoạt động sản xuất chiếm 5%. Luôn duy trì mức cổ tức trên 12% mỗi năm.

Thông Tin Cập Nhật

- 6 tháng đầu năm LNST hợp nhất đạt 11,2 tỷ tăng 8% so với cùng kỳ. EPS 6 tháng đầu năm đạt 866 đ/cp
- 24/6/11 giao dịch 2,5 triệu cp phát hành thêm cho cổ đông hiện hữu, nâng vốn điều lệ lên 150 tỷ đồng.
- 21/5/11 Đại hội cổ đông thông qua chi trả cổ tức 20%, 10% tiền mặt, 10% cổ phiếu.

Điểm Nhấn Đầu Tư

- Nhận thấy những khó khăn không chỉ trong năm 2011 mà còn tồn tại ở những năm sau, Hội đồng quản trị quyết định chuyển đổi chiến lược kinh doanh, ngưng triển khai các dự án bất động sản để tập trung vốn phát triển kinh doanh thương mại truyền thống, mang lại hiệu quả cao và nhanh.
- DIC là nhà phân phối Clinker lớn nhất khu vực Đông Nam Bộ, là điểm nóng trong xuất khẩu Clinker của thế giới.
- Nhu cầu về sản phẩm Clinker là rất lớn.

Định Giá

Với những phương pháp định giá, dự phóng mà bài phân tích này đưa ra, chúng tôi dự báo doanh thu của DIC năm nay 2011 là hơn 1,100 tỷ đồng, hoàn thành kế hoạch đề ra. Lợi nhuận sau thuế ở mức 27 tỷ, đồng thời EPS đạt mức 1,800 – 2,000.

Chúng tôi kỳ vọng giá DIC cuối năm tài chính 2011 sẽ đạt mức 12,000.

Thông Tin Quản Trị và Cổ Đông Công Ty

Hội Đồng Quản Trị

- Ông **Nguyễn Đức Hải** - Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám Đốc
Năm Sinh: 1971
Trình độ chuyên môn: Cử nhân kinh tế
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Chủ tịch HĐQT Công ty cổ phần Thương Mại Vận Tải Minh Phong.
- Ông **Dương Đình Thái** - Phó chủ tịch HĐQT kiêm phó Tổng giám đốc
Năm Sinh: 1970
Trình độ chuyên môn: Cử nhân kinh tế
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Chủ tịch HĐQT Công ty TNHH đầu tư thương mại Đá Nẵng
- Ông **Nguyễn Văn Quyền** - Thành viên HĐQT
Năm Sinh: 13/9/1964
Trình độ chuyên môn: Cử nhân kinh tế
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Phó chủ tịch HĐQT Công ty Cổ phần DIC số 1; Trưởng ban kiểm soát công ty cổ phần Đầu tư Phát triển Xây dựng - Gạch ngói Tuynel Long Hương; Phó phòng Tài Chính - Kế Toán công ty Đầu tư Phát triển - Xây dựng.

Ban Giám Đốc

- Ông **Nguyễn Đức Hải** - Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám Đốc.
Năm Sinh: 1971.
Trình độ chuyên môn: Cử nhân kinh tế.
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Chủ tịch HĐQT Công ty cổ phần Thương Mại Vận Tải Minh Phong.
- Ông **Dương Đình Thái** - Phó chủ tịch HĐQT kiêm phó Tổng giám đốc.
Năm Sinh: 1970
Trình độ chuyên môn: Cử nhân kinh tế.
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Chủ tịch HĐQT Công ty TNHH đầu tư thương mại Đá Nẵng.
- Ông **Nguyễn Mạnh Chiến** - Phó chủ tịch HĐQT kiêm phó Tổng giám đốc.
Năm Sinh: 1965
Trình độ chuyên môn: Cử nhân ngoại ngữ.
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Giám đốc Công ty TNHH đầu tư thương mại Đá Nẵng, Chủ tịch HĐQT Công ty DIC Đà Lạt.
- Bà **Lê Thị Thuý Nga** - Giám đốc tài chính kiêm kế toán trưởng.
Năm Sinh: 1971
Trình độ chuyên môn: Cử nhân kinh tế.

Ban Kiểm Soát

- Ông **Khuất Tùng Phong** - Trưởng ban kiểm soát.
Năm Sinh: 1981
Trình độ chuyên môn: Thạc sĩ kinh tế.
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Giám đốc Công ty cổ phần bất động sản Hùng Phong.
- Bà **Lê Thị Thanh Hưng** - Thành viên ban kiểm soát.
Năm Sinh: 1977
Trình độ chuyên môn: Cử nhân .
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Kế Toán Trưởng công ty cổ phần Thịnh Hưng.
- Ông **Lê Thành Hưng** - Thành viên ban kiểm soát.
Năm Sinh: 1977
Trình độ chuyên môn: Cử nhân kinh tế.
Chức vụ đang nắm giữ tại công ty khác: Trưởng ban kiểm soát Công ty cổ phần bất động sản Đại Phước DIC.

Nguồn: Báo cáo thường niên DIC năm 2011

Thông Tin Quản Trị và Cổ Đông Công Ty

Dữ liệu thống kê về cổ đông:

Ghi chú: Dữ liệu trong báo cáo thường niên 2011 được lấy vào đầu năm 2011, thời điểm chưa tăng vốn điều lệ lên 150 tỷ đồng.

- Theo thống kê về cổ đông theo địa lý, ta thấy rõ ràng cổ đông chủ yếu của DIC là người Việt Nam với tỷ lệ cao 97.89 %, trong đó nhà đầu tư cá nhân chiếm 87.05 %

Cơ cấu cổ đông theo Địa lý				
	Cổ đông	%	Cổ phần	%
Việt Nam				
Cá nhân	3,389	96.44	10,88,663	87.05
Tổ chức	53	1.51	1,355,271	10.84
Nước Ngoài				
Cá nhân	67	1.91	218,438	1.75
Tổ chức	5	0.14	44,628	0.36
Tổng	3,514	100	12,500,000	100

- Xét cơ cấu thành phần cổ đông DIC ta thấy, Nhà nước cũng đóng góp 1 phần quan trọng tương ứng với 8.8%.

- Ngoài ra tỉ lệ sở hữu của Ban lãnh đạo công ty cũng góp phần khá lớn chiếm 14.43 %.

- Xét về mặt nào đó ta thấy DIC đã rất thành công trong việc cổ phần hoá với việc cổ đông cá nhân ngoài công ty chiếm tới 69.14%.

Cơ cấu cổ đông theo nhóm cổ đông				
	Cổ đông	%	Cổ phần	%
Cổ đông Nhà nước	1	0.68	1,100,416	8.8
Hội đồng quản trị, Ban giám đốc, Ban kiểm soát và kế toán trưởng.	24	0.68	1,804,279	14.43
Nhân viên	72	2.05	652,802	5.22
Cổ đông ngoài (cá nhân)	3,360	95.62	8,643,020	69.14
Cổ đông ngoài (tổ chức)	57	1.62	299,483	2.4
Tổng	3,514	100	12,500,000	100

Nguồn: Báo cáo thường niên DIC năm 2011

Phân Tích Cổ Phiếu

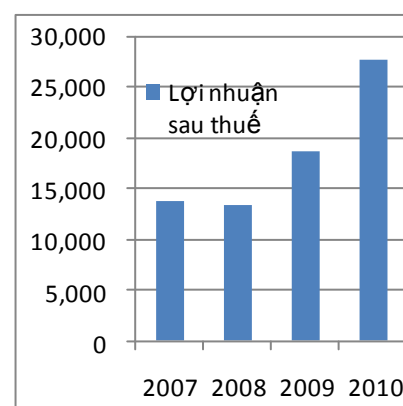
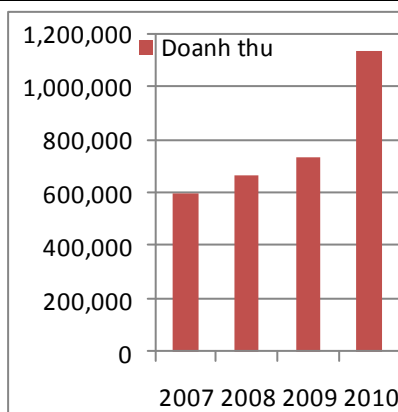
Nguồn: Tổng hợp từ BCTC hợp nhất qua các năm của DIC

Năm Tài Chính (Đvt: ngàn đồng)	Năm 2008	Năm 2009	Năm 2010	6 Tháng 2011
Kết quả kinh doanh				
Tổng doanh thu	667,512,647	734,781,762	1,125,239,952	482,868,165
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	16,204,821	22,588,440	32,321,517	11,719,986
Tổng lợi nhuận trước thuế	15,676,169	21,057,674	32,067,608	12,800,572
Lợi nhuận ròng	13,325,448	18,596,323	27,457,058	11,215,866
ROA	4.12%	4.56%	5%	1.77%
ROE	13.96%	14.62%	14.63%	5.32%
Tài sản				
Tổng TS ngắn hạn	146,804,779	293,110,728	428,263,654	483,049,098
Tổng tài sản	323,158,827	407,760,400	549,216,294	635,100,116
Nợ ngắn hạn	206,275,431	279,369,119	338,784,610	401,508,452
Tổng nợ	216,693,068	279,632,593	360,007,962	422,956,763
Vốn chủ sở hữu	95,445,697	127,216,465	187,674,146	210,675,365

Doanh thu và Lợi nhuận sau thuế hợp nhất các năm gần đây

• Doanh thu và lợi nhuận của công ty tiếp tục tăng trưởng trong năm 2010 và dự đoán duy trì mức cao ở năm 2011.

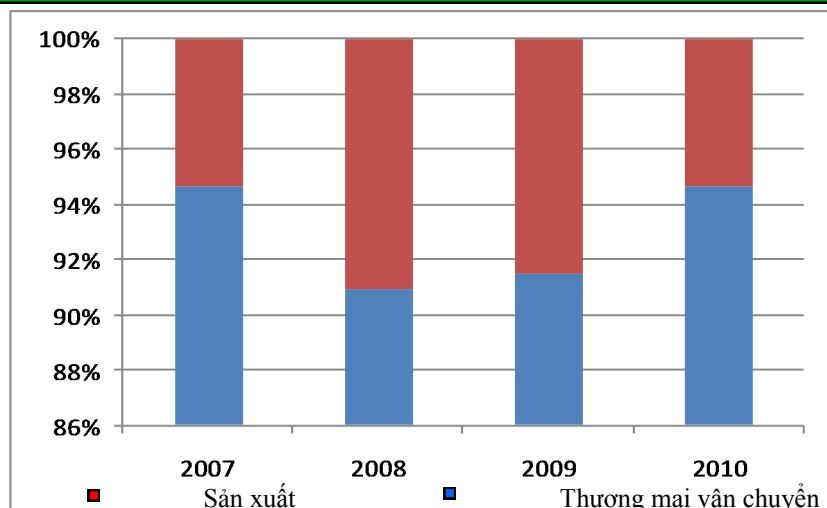
• Doanh thu năm 2010 tăng 53.11% so với 2009 và tăng bình quân 27.45%/năm trong giai đoạn 2006 – 2010.



Cơ Cấu Các Hoạt Động Sản Xuất Kinh Doanh Chính

• Hoạt động kinh doanh xuất nhập khẩu vẫn là hoạt động chính của công ty. Tỷ trọng doanh thu của hợp đồng thương mại chiếm hơn 90% tổng doanh thu của toàn công ty.

• Trong bối cảnh thị trường tiền tệ thắt chặt, tuy nhiên nhờ mối quan hệ tốt với các tổ chức tín dụng, DIC sẵn sàng huy động được nguồn vốn khi cần. (Theo bà Lê Thị Thuý Nga - Giám đốc Tài chính)



Phân Tích Cổ Phiếu

Nguồn: Tổng hợp từ BCTC hợp nhất qua các năm của DIC

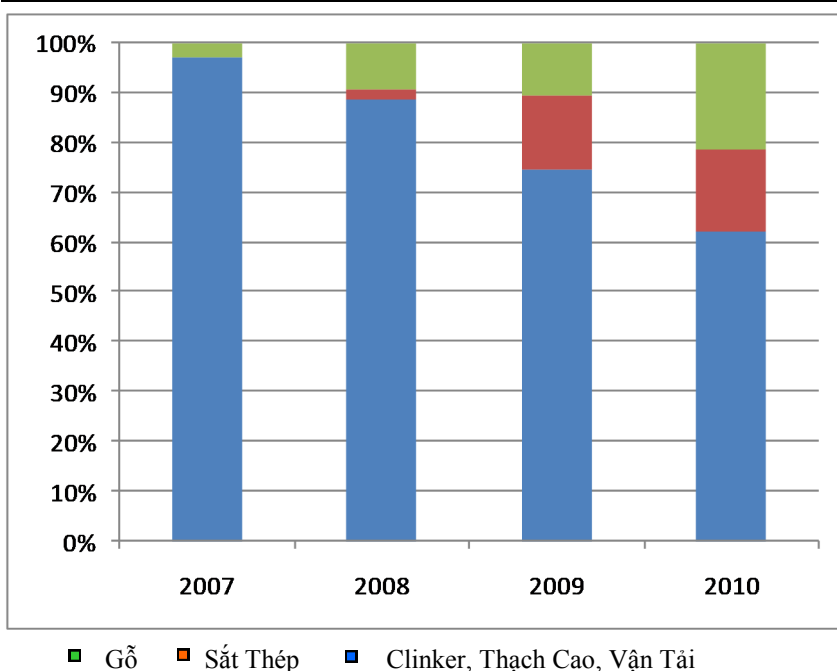
• **Ngành hàng Clinker và thạch cao** là hàng truyền thống của công ty trong các năm qua, là nguồn vốn đóng góp chính vào doanh thu và lợi nhuận của công ty.

• **Nhu cầu về ngành hàng này** là rất lớn, nên trong năm 2011 công ty sẽ tập trung đẩy mạnh hoạt động này.

• **Gỗ:** Gần đây công ty chuyển đổi, đẩy mạnh bán lẻ nên doanh thu tăng mạnh, chiếm gần 20%

• **Sắt thép:** Chú trọng phát triển để trở thành ngành chủ lực bằng việc đầu tư thêm hệ thống máy móc, thiết bị nhằm phục vụ cho việc kinh doanh

Cơ Cấu Doanh Thu Hoạt Động Thương Mại, Vận Tải



Hoạt động xuất nhập khẩu Clinker



• Ông Đinh Tiến Dũng - Giám đốc kinh doanh cho biết: Trong tháng 11 và 12 DIC sẽ xuất thêm khoảng 250 - 300 nghìn tấn clinker và xi măng. Kế hoạch năm 2011, DIC sẽ xuất khẩu khoảng từ 2 - 3 triệu tấn xi măng và clinker.

• DIC là doanh nghiệp tiên phong trong việc cấm lá cờ lên “bản đồ các nước xuất khẩu clinker”, đưa Việt Nam trở thành nước có sản lượng xuất khẩu clinker đứng vào hàng thứ 2 trong khu vực.

• Từ giữa năm 2010, DIC đã ngưng nhập khẩu hàng để tập trung kinh doanh sản phẩm nội địa, Song song với việc lấy clinker từ các nhà sản xuất ở phía Bắc phân phối cho thị trường phía Nam, thay thế dần cho lượng hàng nhập khẩu trước đây, DIC còn mở rộng thị trường sang một số nước vốn là thị trường truyền thống của Thái Lan như: Châu Phi, Đài Loan, Banglades, Philipin, đặc biệt là thị trường châu Phi, bởi các nước này đang cần một lượng hàng rất lớn và có thể ký hợp đồng gối đầu từ 1 - 2 năm.

Phân Tích Cổ Phiếu

Nguồn: Tổng hợp từ BCTC hợp nhất qua các năm của DIC

• Nhìn chung, các hoạt động kinh doanh của công ty đang đi vào ổn định, các tỷ suất sinh lợi có sự biến động không đáng kể.

• Với mức ROE ở mức cao tầm 15%. Cho thấy hiệu quả sử dụng vốn vay của doanh nghiệp cao. Với việc được hỗ trợ vốn vay khá lớn với lãi suất thấp từ các tổ chức tín dụng trong nước, DIC đang tạo ra thế mạnh cho mình trong việc cạnh tranh với các doanh nghiệp cùng ngành.

Khả năng sinh lời	2008	2009	2010
Tỷ suất lợi nhuận gộp/ Doanh thu (Gross Margin)	7.44%	7.45%	7.11%
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/ Doanh thu (Net Margin)	2.02%	2.57%	2.47%
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/ Vốn chủ sở hữu (ROE)	13.96%	15.02%	14.63%
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/ Tổng tài sản (ROA)	4.12%	4.56%	5%

• Vòng quay hàng tồn kho có xu hướng giảm dần, phản ánh khả năng tiêu thụ hàng hóa đang ngày càng khó khăn. Thêm vào đó, chênh lệch giữa thời gian trả tiền và kỳ thu tiền đang ở mức cao, mặc dù an toàn về mặt tài chính cho công ty nhưng lại làm gia tăng lãi vay => lợi nhuận không cao

Các Chỉ Tiêu Hoạt Động	2008	2009	2010
1. Vòng quay hàng tồn kho	44.1	9.92	7.93
2. Vòng quay các khoản phải thu	7.51	6.03	6.08
3. Vòng quay các khoản phải trả	3.81	2.96	3.57

• Cùng với các chỉ số hoạt động, các chỉ số thể hiện khả năng thanh toán khá tốt, cho thấy công ty luôn có 1 lượng tiền mặt đủ để thanh toán cho các khoản phải trả đến hạn.

Khả Năng Thanh Toán	2008	2009	2010
1. Hệ số thanh toán ngắn hạn	0.71	1.07	1.26
2. Hệ số thanh toán nhanh	0.60	0.68	0.83

Định Giá Cổ Phiếu

Nguồn: Tổng hợp từ BCTC hợp nhất qua các năm của DIC

Mô Hình Thu Nhập (Đvt: ngàn đồng)	2008	2009	2010	6 Tháng 2011
1. Doanh thu thuần	661,003,457	724,967,280	1,109,989,834	474,750,718
2. Giá vốn hàng bán	611,850,435	670,986,664	1,031,034,340	432,433,657
3. Lợi nhuận gộp	49,153,022	53,980,615	78,955,493	42,317,060
4. Doanh thu TC	9,118,595	4,422,464	32,580,365	15,792,879
5. Chi phí tài chính	25,389,934	12,152,191	47,739,254	34,886,219
6. Chi phí bán hàng	3,550,273	4,136,200	9,541,096	5,201,504
7. Chi phí QLDN	13,126,589	19,526,248	21,933,990	6,302,229
8. Lợi nhuận thuần	16,204,820	22,588,440	32,321,516	11,719,986
9. Thu nhập khác	363,832	683,530	53,606	480,811
10. Chi phí khác	892,483	1,525,569	1,459,592	411,481
11. Lợi nhuận khác	(528,651)	(842,038)	(1,405,985)	69,330
12. Lợi nhuận trước thuế	15,676,168	21,057,673	32,067,607	12,800,572
13. Chi phí thuế	2,914,064	1,693,260	4,484,913	1,493,746
14. Lợi nhuận sau thuế	13,325,448	18,596,323	27,457,058	11,215,866

• Dựa trên mức độ tăng trưởng hàng năm, mức độ thực hiện 6 tháng đầu năm 2011 và một số thông tin từ doanh nghiệp thì khả năng hoàn thành chỉ tiêu kế hoạch về doanh thu là cao 1,140 tỷ, nhưng do chi phí tăng cao nên dự báo lợi nhuận sau thuế sẽ ở mức 27 tỷ. Qua đó EPS dự báo nằm trong khoảng 1,800 - 2,000.

Phương Pháp Định Giá P/E:

• Với mức P/E trung bình ngành tầm 6.2 và EPS dự đoán cuối năm 2011 tầm **1,800 - 2,000**. Ta sử dụng phương pháp P/E để định giá
Theo đó giá DIC cuối năm 2011 sẽ nằm trong khoảng **11,200 - 12,400**.

Công ty cùng ngành	ROA	ROE	Thị giá (30/8/11)	P/E (EPS 4 quý gần nhất)
DIC	4.98 %	14.59 %	9.6	3.67
DCT	2.94 %	7.1 %	6.8	4.43
LBM	5.41 %	8.64 %	7.2	4.63
CTI	5.94 %	14.22%	18.5	11.63
KBT	18.74 %	23.61 %	23	8.7

Phương Pháp Định Giá Dựa Trên Cổ Tức:

• Cổ tức dự kiến chi trả trong năm 2012: D1 = 1,850

• Doanh nghiệp hiện chỉ vay từ ngân hàng (không có trái phiếu) với lãi suất ưu đãi 18.5 %.

• Dự kiến mức tăng trưởng cổ tức (G) là 3%/năm

Sử dụng phương pháp định giá dựa trên cổ tức ta được.

P = 12,000.

Tỷ lệ chi trả cổ tức	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 *
DIC	20%	19%	25%	15%	12%	20%	18.5%

(*) : Mức cổ tức trung bình các năm qua.

Phân Tích Kỹ Thuật

Đồ Thị DIC từ năm 2009 đến nay



• Sau đợt sóng giữa năm 2010 đến nay, giá DIC liên tục đi xuống và hình thành nên kênh xu hướng giảm giá khá bền vững sau khi nhiều lần chạm **biên dưới** của kênh xu hướng rồi bật trở lại.

• Nhìn vào đồ thị ta có thể thấy DIC dao động có tính chu kỳ, và mỗi **chu kỳ là 3 tháng**, và kết thúc chu kỳ vào tháng trước tháng cuối cùng của quý. Vào mỗi chu kỳ DIC thường tạo nên những đợt sóng nhỏ, nhà đầu tư vẫn có thể kiếm lợi được nếu theo đúng sóng. Đây là điều rất quan trọng, và được đại đa số các nhà phân tích kỹ thuật ưa thích.

• Dựa theo đồ thị ta thấy DIC đang bước vào chu kỳ mới, bắt đầu vào cuối tháng 8 và dự kiến kết thúc vào tháng 11. Qua đó ta dự đoán DIC **sẽ đạt đỉnh trong chu kỳ này vào khoảng tháng 9,10**, với mức giá nằm dưới biên trên của kênh xu hướng, khoảng giá **11,x**.

- **Mức hỗ trợ** gần nhất là **8.1** => **Khuyến nghị mua vào** nếu giá chạm ngưỡng này.
- **Mức kháng cự** gần nhất **11.6**. Nếu DIC vượt qua vùng giá này thì mục tiêu tiếp theo sẽ là 13.6.

Rủi Ro Đầu Tư

- **Rủi ro đầu vào:**

Xi măng và cát chiếm 51% chi phí nguyên vật liệu trực tiếp sản xuất ngói màu, giá cả các nguyên liệu này biến động theo giá trên thị trường. Tuy nhiên thị phần của DIC khá lớn ở khu vực phía nam và DIC nhập theo đơn hàng nên mức độ ảnh hưởng đến doanh thu được hạn chế.

- **Rủi ro về kinh tế:**

Vì đa số mặt hàng đều nhập khẩu nên chính sách tỷ giá hối đoái có thể ảnh hưởng đến hoạt động thương mại của doanh nghiệp.

Nếu Chính phủ điều hành chính sách tỷ giá theo hướng khuyến khích xuất khẩu, hạn chế nhập khẩu thì có thể ảnh hưởng đến khả năng cạnh tranh của các mặt hàng nhập khẩu của công ty so với các mặt hàng của công ty khác trong nước.

- **Rủi ro cạnh tranh:**

Các mặt hàng về nguyên liệu xây dựng trong nước hiện nay đang bị cạnh tranh rất gay gắt bởi các nhà phân phối lớn khác trong nước, nên chính sách thương mại với khách hàng là yếu tố rất quan trọng.

Về tổ chức thực hiện báo cáo

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Bảo lãnh phát hành, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán

Mạng Lưới Hoạt Động.

• **Trụ sở chính:**

Địa chỉ : 56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM
Điện thoại : (848) 38218.666
Fax : (848) 38218.713

• **Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ : 181 Nguyễn Lương Bằng, Quận Đống Đa, Hà Nội.
Điện thoại : (844) 3944.5175
Fax : (844) 3944.5178

• **Chi nhánh Chợ Lớn:**

Địa chỉ : 110C Ngô Quyền, Phường 8, Quận 5, TP.HCM
Điện thoại : (848) 3853.9623
Fax : (848) 3853.9624

• **Chi nhánh Vũng Tàu:**

Địa chỉ : 26-28 Phạm Hồng Thái, P7, TP Vũng Tàu
Điện thoại : (064) 3584.898
Fax : (064) 3584.899

• **Phòng giao dịch Quận 10:**

Địa chỉ : Lầu 2, Số 17 Hồ Bá Kiện, P15, Quận 10, TP.HCM
Điện thoại : (848) 3979.7639
Fax : (848) 3979.7696

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) không chịu trách nhiệm liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.