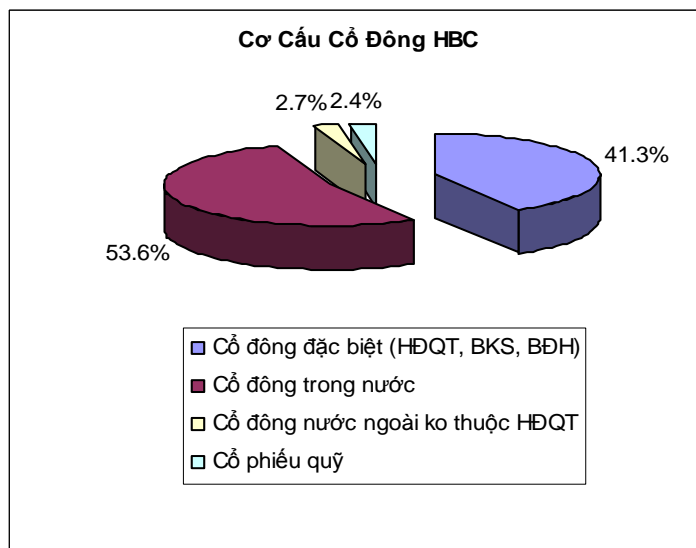


**Kết quả kinh doanh mới nhất:**

- Công ty Cổ phần Xây dựng và Kinh doanh Địa ốc Hoà Bình (HBC) thông báo kết quả kinh doanh quý IV và cả năm 2011. Doanh thu thuần quý IV tăng 50,5% so với cùng kỳ, đạt 878,48 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp đạt 127,02 tỷ đồng, tăng 22,24%.
- Nút thắt trong hoạt động kinh doanh quý IV và cả năm của HBC là khoản chi phí tài chính tăng mạnh so với cùng kỳ. Do khoản chi lãi vay 49,68 tỷ đồng nên LNST quý IV đạt 31,3 tỷ đồng trong đó lợi nhuận ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 31,04 tỷ đồng, giảm 33,33% so với cùng kỳ năm 2010.
- Lũy kế cả năm 2011, lợi nhuận ròng của HBC đạt 127,62 tỷ đồng, giảm 8,34% so với cùng kỳ.
- Ngày 16/2/2012 CTCP Xây dựng và Kinh doanh Địa ốc Hoà Bình đã chính thức làm lễ khởi công công trình Nhà hàng tiệc cưới Đông Phương tại Ngõ Gia Tự, TP.HCM. Công trình có quy mô 2 tầng hầm, 3 tầng cao trên khuôn viên diện tích rộng 4.000m<sup>2</sup> do Công ty TNHH TM - DV Tâm Nhân Đức làm chủ đầu tư.
- HBC được chọn làm nhà thầu chính thi công phần hầm và phần thân với tổng giá trị gói thầu gần 60 tỉ đồng. Dự kiến thời gian hoàn thành gói thầu vào tháng 9/2012.
- Công trình sau khi hoàn thành đưa vào hoạt động sẽ là một trong những nhà hàng tiệc cưới lớn nhất tại TP.HCM.

**Cơ cấu cổ đông của HBC**



Nguồn: HBC

**Tình hình giao dịch của cổ phiếu HBC**

Tính đến ngày 02/03/2012

|                          |        |               |
|--------------------------|--------|---------------|
| Số CP đang lưu hành      | CP     | 20,788,753    |
| Vốn hóa thị trường       | Tỷ VNĐ | 530           |
| KLGD trung bình 10 phiên | CP     | 105,555       |
| Giá thị trường           | VNĐ    | 25,500        |
| Giá cao nhất 52 tuần     | VNĐ    | 32,640        |
| Giá thấp nhất 52 tuần    | VNĐ    | 18,700        |
| <b>Giá mục tiêu</b>      | VNĐ    | <b>40,875</b> |
| EPS 2011                 | VNĐ    | 6,177         |
| P/E 2011                 | Lần    | 4             |
| P/B                      | Lần    | 0.7           |

Nguồn: BSI

**Báo cáo KQKD**

| Chỉ tiêu            | Q4/2011 | Q4/2010 | Thay đổi | 2011     | 2010     | Thay đổi |
|---------------------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|
| Doanh thu thuần     | 878,48  | 583,67  | 50.51%   | 3,078.05 | 1,768.17 | 74.04%   |
| Giá vốn             | 751,46  | 479,76  |          | 2,670.2  | 1,473.4  |          |
| Tỷ trọng giá vốn/DT | 85.54%  | 82.20%  |          | 86.77%   | 83.33%   |          |
| LN gộp              | 127.02  | 103.91  | 22.24%   | 407      | 294.77   | 38.14%   |
| DT tài chính        | 6.13    | 2.67    |          | 32.66    | 21.2     | 54.06%   |
| Chi phí tài chính   | 50.32   | 16.43   |          | 152.23   | 49.12    |          |
| Chi phí lãi vay     | 49.68   | 15.93   |          | 149.01   | 48.36    |          |
| Chi phí bán hàng    | 3.26    | 0.64    |          | 7.67     | 1.87     |          |
| Chi phí quản lý DN  | 38.37   | 29.92   |          | 123.64   | 81.33    |          |
| Lợi nhuận thuần     | 41.2    | 59.58   |          | 156.32   | 183.64   |          |
| Lợi nhuận khác      | -6.91   | 0.39    |          | -3.99    | 1.97     |          |
| LNST                | 31.3    | 46.74   | -33.03%  | 128.41   | 139.77   | -8.13%   |

## Hoạt động kinh doanh

- Hoạt động kinh doanh chính của HBC chủ yếu là xây dựng các công trình dân dụng, chiếm hơn 95% doanh thu mỗi năm. những công trình nổi tiếng như: Kumho Asiana Plaza, Trung tâm thương mại Vincom, Khách sạn New World, Khách sạn Caravelle... Một số hợp đồng thi công lớn được ký kết như: Dự án Laguna Hue Angsana Hotel (58,4 triệu USD), Dự án Chung cư cao cấp Horizon (267 tỷ đồng), Công trình Khách sạn 5 sao Le Meridien (491 tỷ đồng), Dự án Xây dựng phần thân Chung cư Kỷ Nguyên (150 tỷ đồng), Công trình Lotus Garden (222 tỷ đồng), Cảng hàng không quốc tế Cần Thơ (300 tỷ đồng)...
- Bên cạnh đó, Bất động sản là một trong những hoạt động chiến lược của HBC. Hiện tại HBC đang sở hữu hàng loạt dự án lớn ở khu vực Huyện Nhà Bè, Quận 7, Quận Thủ Đức và một số tỉnh khác như Long An, Thừa Thiên Huế. Hiện tại, các dự án của công ty chỉ trong giai đoạn đầu triển khai nên chưa đóng góp nhiều vào doanh thu cũng như lợi nhuận công ty. Năm 2012, HBC dự kiến sẽ tiến hành kinh doanh dự án Chung cư Bình An – Quận 8 (giá bán 16,5 triệu đồng/m<sup>2</sup>) và Block 1 dự án Era – Đức Khải - Quận 7 (giá bán 15,5 triệu đồng/m<sup>2</sup>), hai dự án này có thể sẽ đem về cho HBC hơn 130 tỷ đồng doanh thu trong năm nay.
- Do tình hình thị trường vật liệu xây dựng biến động mạnh cũng như thị trường BĐS chưa có dấu hiệu tan băng đã ảnh hưởng khá lớn lên các công ty xây dựng. Do đó nhiều khả năng HBC sẽ tập trung vào các công trình trọng điểm trong năm 2012, tiến hành kinh doanh một số dự án bất động sản của mình như: Chung cư Bình An – Quận 8, Era – Đức Khải, Long Thới – Nhà Bè...

## Các dự án triển khai:

**Danh mục dự án Bất động sản hiện tại của HBC**

| STT | Dự án                                      | DT kinh doanh (m <sup>2</sup> ) | % vốn HBC | Tiến độ dự án  | Giá bán dự kiến (triệu đồng/m <sup>2</sup> ) | Tiến độ kinh doanh |
|-----|--|---------------------------------|-----------|--|--|--------------------|
| 1   | Chung cư Bình An                           | 73.386                          | 16,67%    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Đã duyệt quy hoạch 1/500.</li> <li>- Đang tiến hành ép cọc (Block 1: 169/439 tim, hoàn tất block 2: 409 tim).</li> <li>- Đã phê duyệt dự án, thẩm định TKCS, giấy phép XD.</li> </ul> | 16,5   | 2011 - 2013        |
| 2   | Era – Đức Khải                             | 17.673                          | 100%      |  | 15,5   | 2011 - 2012        |
| 3   | Chung cư Bình Chiểu                        | 25.287                          | 49%       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Đã có quy hoạch 1/500</li> <li>- Hoàn thành TKCS</li> <li>- Đã duyệt TKCS</li> </ul>  |  |                    |
| 4   | Chung cư Long Thới – Nhà Bè                | 112.494                         | 100%      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Đã thuận chủ trương đầu tư</li> <li>- Trình duyệt nhiệm vụ QH 1/500 &amp; các thủ tục chuẩn bị đầu tư khác</li> </ul>   |  | 2012               |
| 5   | Phước Lộc Thọ - Nhà Bè                     | 60.244                          | 47,9%     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Thuận chủ trương huyện Nhà Bè</li> <li>- Chờ phê duyệt của UBND Tp</li> </ul>   |  | 2013               |
| 6   | Cụm CN Nhị Thành – Long An                 | KCN: 87,8ha<br>Tái định cư:     | 80,8%     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Đã có giấy chứng nhận đầu tư và cấp phép xây dựng.</li> <li>- Đã hoàn thành 80% khu Tái Định cư</li> </ul>  |  | 2012               |
| 7   | Khu nghỉ dưỡng quốc tế Lăng Cô Huế         | 78.988                          | 100%      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Đã có giấy phép đầu tư và giấy phép xây dựng</li> </ul>   |  |                    |
| 8   | Khu du lịch Rừng Dương Thành Lâu – Phú Yên | 100ha                           | 100%      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Đã có giấy chứng nhận đầu tư</li> </ul>   |  |                    |

## Danh sách các công ty con, liên doanh liên kết

| <b>CÔNG TY CON</b>  | <b>Vốn điều lệ<br/>( Tỷ đồng)</b> | <b>Vốn góp<br/>( Tỷ đồng )</b> | <b>Tỷ lệ góp vốn</b> |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Công ty TNHH Sơn Hòa Bình (HBP)                                 | 6.8                               | 6.8                            | 100%                 |
| Công ty TNHH SX & Thương mại HBT                                | 3                                 | 3                              | 100%                 |
| Công ty TNHH Tư vấn thiết kế Hòa Bình (HBA)                     | 0.74                              | 0.74                           | 100%                 |
| CTCP TNHH MTV Máy Xây dựng MATEC                                | 100                               | 100                            | 100%                 |
| Công ty TNHH MTV Xây dựng và Địa ốc Hòa Bình Hà Nội (HB Hà Nội) | 20                                | 20                             | 100%                 |
| CTCP TNHH MTV Kỹ thuật và Xây dựng Hòa Bình                     | 20                                | 20                             | 100%                 |
| CTCP Đầu tư Phát triển Hòa Bình - Phú Yên                       | 40                                | 39.2                           | 98%                  |
| CTCP Đầu tư Phát triển Hòa Bình - Huế (HBL)                     | 20                                | 19                             | 95%                  |
| CTCP Nhà Hòa Bình   | 135                               | 126.9                          | 94%                  |
| Công ty cổ phần Sản xuất và Trang trí Mộc Hoà Bình (MHB)        | 20                                | 18                             | 90%                  |
| Công ty TNHH Xây dựng Anh Huy                                   | 10                                | 9                              | 90%                  |
| CTCP Cơ điện Hòa Bình   | 10                                | 8.5                            | 85%                  |
| CTCP Đầu tư Xây dựng Hạ tầng Hòa Bình (HBI)                     | 114                               | 91.2                           | 80%                  |
| CTCP Xây dựng Nhân Hưng   | 1.2                               | 0.65                           | 54%                  |
| <b>CÔNG TY LIÊN KẾT</b>   |                                   |                                |                      |
| CTCP Hòa Bình Phước Lộc Thọ                                     | 110                               | 52.73                          | 47.94%               |
| CTCP Chứng khoán Sen Vàng                                       | 135                               | 29.34                          | 21.73%               |

## Triển vọng

- Tình hình kinh tế năm 2012 mặc dù Chính phủ đã đưa ra những mục tiêu kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô và bảo đảm an sinh xã hội tuy nhiên khó khăn sẽ chưa hết đặc biệt là tác động của cuộc suy thoái kinh tế thế giới cũng như những nội tại của Việt Nam hiện nay.
- Kinh tế năm 2012 Chính phủ cũng không đặt mục tiêu tăng trưởng cao, tức là tiếp tục đạt mục tiêu kiềm chế lạm phát và tăng trưởng ở mức hợp lý. Điều này có thể sẽ làm hạn chế dòng tiền chảy vào thị trường bất động sản năm nay. Mặc dù vậy nhưng với những dự án mà công ty đang thực hiện và sẽ triển khai trong năm nay hứa hẹn sẽ đem lại kết quả khả quan cho công ty năm 2012 và những năm tiếp theo. Với định hướng phát triển bền vững, lâu dài, HBC đã đặt kế hoạch cho chiến lược tăng trưởng mỗi năm từ 25%/năm trở lên ngang với mức tăng trưởng trung bình của ngành.
- Trước mắt, nguồn vật liệu xây dựng Việt Nam đã gần như hoàn toàn chủ động về sản xuất xi măng cung ứng nội địa. Ngành thép VN không chỉ đáp ứng cho nhu cầu trong nước mà còn xuất khẩu và trở thành điểm hấp dẫn các nhà đầu tư trong nước và ngoài nước. Tuy nhiên, vấn đề trở ngại của hai nguồn nguyên vật liệu chủ chốt cho ngành xây dựng là giá nhiên liệu, nguyên liệu, vận tải... các yếu tố này sẽ chi phối giá VLXD trong công trình xây dựng trong thời gian tới.

## Tình hình tài chính doanh nghiệp

### Nhóm chỉ số tài chính của HBC và một số công ty trong ngành

Đvt: triệu đồng

| Chỉ tiêu                    | HBC       | HDC       | HDG       | HQC       |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Doanh thu thuần             | 3,078,056 | 402,157   | 1,145,856 | 206,006   |
| Lợi nhuận sau thuế          | 128,410   | 81,526    | 139,720   | 12,779    |
| Tổng tài sản                | 3,227,853 | 1,250,224 | 1,696,474 | 2,792,973 |
| Vốn điều lệ                 | 207,882   | 238,990   | 404,999   | 400,000   |
| Book Value                  | 38,550    | 23,830    | 17,690    | 17,800    |
| EPS 4 quý (đồng/cp)         | 6,177     | 3,411     | 3,450     | 319       |
| <b>Hiệu quả hoạt động</b>   |           |           |           |           |
| Vòng quay khoản phải thu    | 1.98      | 2.40      | 2.07      | 0.23      |
| Vòng quay tổng tài sản      | 0.95      | 0.32      | 0.68      | 0.07      |
| Hiệu suất sử dụng vốn       | 4.25      | 0.72      | 1.60      | 0.29      |
| <b>Khả năng sinh lợi</b>    |           |           |           |           |
| Lợi nhuận gộp biên(%)       | 13%       | 30%       | 22%       | 52%       |
| Lợi nhuận ròng biên(%)      | 4.17%     | 20.27%    | 12.19%    | 6.20%     |
| ROA(%)                      | 3.98%     | 6.52%     | 8.24%     | 0.46%     |
| ROE(%)                      | 18%       | 15%       | 20%       | 2%        |
| <b>Khả năng thanh toán</b>  |           |           |           |           |
| Tỷ số thanh toán nhanh      | 1.06      | 0.50      | 0.92      | 0.65      |
| Tỷ số thanh toán hiện hành  | 1.18      | 2.31      | 1.77      | 0.98      |
| Khả năng thanh toán lãi vay | 2.12      | 12.04     | 179.36    | 1.57      |
| <b>Cấu trúc vốn</b>         |           |           |           |           |
| Tổng nợ/VCSH                | 344.72%   | 121.19%   | 126.34%   | 283.71%   |
| Tổng nợ/Tổng tài sản        | 77.36%    | 54.06%    | 53.34%    | 72.32%    |

Nguồn: BSI

- Có thể thấy doanh thu và lợi nhuận của công ty năm 2011 tăng trưởng đáng kể gần gấp đôi so với năm 2010. Nếu so sánh với một số công ty trong ngành có qui mô tương đương thì rõ nguồn doanh thu của HBC tốt hơn rất nhiều so với HDC, HDG và HQC. Giá trị sổ sách của HBC cuối năm 2011 đạt 38.550 đồng/cp, EPS 4 quý đạt 6.177đồng/cp tạo khoảng cách rất lớn so với HDC là 23.830đồng/cp (EPS là 3.411đ/cp), HDG 17.690đ/cp (EPS là 3.450đ/cp), HQC là 17.800đ/cp và EPS là 319đ/cp.
- Hiệu quả hoạt động : Nhóm hiệu quả hoạt động của công ty ở mức khá tốt, vòng quay các khoản phải thu đạt gần 2 lần, vòng quay tổng tài sản tương đương mức 1 lần trong khi chỉ tiêu này của HDC chỉ đạt 0,32 lần, HDG là 0,68 lần và HQC là 0,07 lần. Chỉ số hiệu quả sử dụng vốn của HBC cũng ở mức cao đạt 4,25 lần, cao hơn rất nhiều so với 0,72 lần của HDC, 1,6 lần của HDG và 0,29 lần của HQC. Tuy nhiên, tại báo cáo tài chính của công ty khoản các khoản phải thu của bên thứ ba rất lớn trên 320 tỷ đồng. Công ty nên có chính sách thu hồi để hạn chế tình trạng bị chiếm dụng vốn.
- Khả năng sinh lợi: Khả năng sinh lợi của HBC nhìn chung là thấp hơn so với các công ty so sánh. Tuy nhiên tốc độ tăng trưởng của công ty cũng khá đều qua các năm lợi nhuận gộp biên đạt 13%, lợi nhuận ròng biên đạt trên 4%, ROA đạt gần 4% và ROE là 18%. Giá trị sổ sách năm 2011 đạt 38.500 đồng/cp và EPS đạt mức 6.177đồng/cp.
- Khả năng thanh toán: Tình hình tài chính của công ty đã có nhiều chuyển biến tích cực. Theo đó, hệ số thanh toán hiện tại và hệ số thanh toán nhanh đã có những cải thiện đáng kể. Năm 2011 tỷ số thanh toán nhanh và tỷ số thanh toán hiện hành đều trên 1 lần và khả năng thanh toán lãi vay là trên 2 lần cho thấy công ty không bị động trong việc thanh toán các khoản lãi đến hạn. Tuy nhiên, hiện các khoản nợ của công ty là khá lớn mà đa phần tập trung vào nợ ngắn hạn. Chính điều này sẽ đẩy chi phí lãi vay lên nhanh tạo gánh nặng lên mục tiêu lợi nhuận nếu như công ty không có biện pháp cải thiện. Do đó công ty sẽ cần

những chiến lược cụ thể để đảm bảo khả năng thanh toán nợ nhằm chứng minh năng lực quản lý cũng như kinh doanh hiệu quả với các chủ nợ và nhà đầu tư trong thời gian tới.

### Giá trị cổ phiếu:

- Theo phương pháp P/E: Năm 2012 HBC sẽ tập trung đầu tư vào các dự án theo danh mục nêu trên hứa hẹn sẽ mang lại nguồn lợi nhuận ổn định cho công ty. Do đó dựa vào P/E trung bình ngành xây dựng bất động sản để định giá cho cổ phiếu HBC. Hiện P/E trung bình ngành xây dựng bất động sản khoảng 22,x lần. Trong khi P/E của HBC đang dao động quanh mức 4,x lần. Do đó thận trọng xét P/E forward chỉ ở mức 7 lần cho HBC năm nay, EPS của HBC hiện là 6.177 đồng/cổ phiếu, giá hợp lý khoảng 43.200 đồng/cổ phiếu.
- Theo phương pháp P/B: P/B trung bình của ngành xây dựng bất động sản hiện dao động quanh mức 1,7x lần trong khi P/B hiện tại của HBC chỉ đạt 0,7x lần. Do đó xét P/B của HBC ở mức 1,2 lần để định giá, BV 2011 = 38.550 đồng/cổ phiếu, giá của HBC là 46.260 đồng/cổ phiếu.
- Do đó lấy trung bình của hai kết quả trên giá hợp lý của HBC là :  $(43.200 + 38.550)/2 = 40.875$  đồng/cp.

### Rủi ro đầu tư:

- Hiện tại tổng vốn chủ sở hữu của công ty khoảng trên 700 tỷ đồng trong khi đó tổng mức đầu tư cho các dự án của công ty lên đến hàng ngàn tỷ đồng. Do đó, quy mô vốn như vậy là một hạn chế của HBC khi cần đầu tư máy móc, công nghệ mới cũng như việc triển khai các dự án bất động sản.
- Do hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực xây dựng nên biến động tăng của giá sắt thép, xi măng như hiện nay sẽ ảnh hưởng rất nhiều đến kết quả kinh doanh của công ty.
- Tình hình thị trường bất động sản hiện nay đang trầm lắng do ảnh hưởng từ kinh tế vĩ mô, do đó tiến độ thực hiện một số dự án bất động sản cũng như nguồn thu của công ty có thể bị ảnh hưởng so với dự kiến.
- Nhìn chung tình hình tài chính của HBC là tương đối ổn định đồng thời giá cổ phiếu trên sàn giao dịch đang thấp hơn giá trị sổ sách rất nhiều, trong khi đó tiềm năng khai thác các dự án bất động sản trong tương lai của công ty khá lớn. Nhưng trước mắt HBC cần cơ cấu lại nguồn vốn của mình, vốn của công ty đang bị “kẹt” ở những chỉ tiêu như Phải thu khách hàng (320 tỷ), phải thu theo hợp đồng xây dựng (457 tỷ), hàng tồn kho (150 tỷ), đầu tư vào công ty liên doanh liên kết (73 tỷ).. Do đó HBC cần nhanh chóng thu hồi các khoản trên và cơ cấu lại khoản đầu tư vào các công ty con. Đồng thời cơ cấu lại khoản vay và nợ ngắn hạn để không bị áp lực phải thanh toán nợ ngắn hạn cũng như lãi vay trong thời gian tới, được dự đoán là còn nhiều khó khăn.
- Một rủi ro nữa có thể thấy là mặc dù hiện lượng tiền mặt và các tài sản có thể chuyển đổi thành tiền nhanh chóng đạt mức khá lớn (tiền mặt hiện có gần 300 tỷ), (đầu tư ngắn hạn trên 300 tỷ), (phải thu trên 400 tỷ...) nhưng nợ của HBC là khá lớn tổng nợ gần 2.500 tỷ. Mặc dù áp lực nợ tới hạn là không lớn thời điểm hiện tại, công ty có đủ khả năng thanh toán vì nợ tới hạn hiện chỉ có khoản nhỏ là hơn 13 tỷ. Tuy nhiên nếu trong trung hạn công ty không đẩy mạnh thu hồi và cơ cấu lại nguồn vốn thì rất dễ rơi vào tình trạng mất thanh khoản một khi áp lực trả nợ tới hạn đến gần (chỉ riêng nợ ngắn hạn tới 881 tỷ, phải trả người bán 366 tỷ, người mua trả tiền trước 507 tỷ, chi phí phải trả 182 tỷ, và khoản phải trả dài hạn khác gần 400 tỷ (không giải trình).

### Khuyến nghị

- Hiện tại giá thị trường của cổ phiếu HBC đang giao dịch quanh mức 26.700đồng/cp. Mức này thấp hơn nhiều so với giá trị sổ sách của công ty.
- Giá trị sổ sách của HBC đạt mức 38.550đồng/cp, EPS 4 quý gần nhất đạt 6.139đồng/cp. Thanh khoản của HBC là khá tốt với khối lượng giao dịch trung bình 10 ngày đạt trên 107.000 cổ phiếu.
- HBC là cổ phiếu thích hợp cho đầu tư trung hạn với giá mục tiêu 40.875đồng/cp theo kết quả định giá trên của BSI.

## LIÊN HỆ

Hội sở: 16 Nguyễn Trường Tộ, Phường 12, Quận 4,  
Tp. HCM  
Điện thoại: 08. 3826 8999  
Fax: 08.3943 4816

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi BSI hoặc một trong các chi nhánh của công ty. Các thông tin trong báo cáo được BSI xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên chúng tôi không chịu trách nhiệm về tính đầy đủ và độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của BSI và có thể thay đổi mà không cần thông báo với người đọc. BSI 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 trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua bán bất kỳ loại chứng khoán nào. Bản tin này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này 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.