

Báo cáo phân tích Công ty cổ phần Clever Group - ADG NĂM BẮT CƠ HỘI, TĂNG TRƯỞNG VƯỢT TRỘI



Ngày thực hiện: 10/08/2022

Khuyến nghị	Khả quan
Giá hiện tại	41,600
Giá mục tiêu	60,316
Upside	45%
Thời gian nắm giữ	1.5 năm
Cổ tức 2021	7.5%
Tỷ suất cổ tức	1.8%

Biến động giá ADG so với Vnindex 6 tháng



Thông tin cơ bản của cổ phiếu

SLCP Niêm yết	19,889,098
VĐL (tỷ VND)	198.890
Vốn hóa (tỷ VND)	827.382
Khoảng giá 52 tuần (1,000đ)	54.1-34.4
Giá trị giao dịch bình quân 20 phiên (tỷ VND)	3.25
Tỷ lệ sở hữu nhà nước	0%
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	44.95%

Chỉ số tài chính

Năm	2019	2020	2021
EPS (VND)	5,327	2,219	1,890
BVPS (VND)	15,941	12,748	12,697
P/E	7.87	18.88	22.17
ROE (%)	36.69	21.68	15.26
ROA (%)	23.97	12.22	8.68
Nợ/TTS (%)	0.38	0.46	0.40

Công ty cổ phần Clever Group - ADG: Chỉ tiêu tài chính

(triệu đồng/%)

Chỉ tiêu	2019	2020	2021	2022F
Doanh số thuần	362,640.2	451,893.3	584,729.9	741,004.0
Tăng trưởng doanh số	8.21%	24.61%	29.40%	26.73%
Lãi gộp	72,637.81	77,465.13	70,917.46	93,523.00
Biên lợi nhuận gộp	20.03%	17.14%	12.13%	12.62%
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	40,671.70	39,517.75	38,665.78	50,353.00
Biên LNST	11.22%	8.74%	6.61%	6.80%
Tăng trưởng LNST	102.28%	-2.84%	-2.16%	30.23%

Luận điểm đầu tư:

Nhu cầu quảng cáo trực tuyến tăng mạnh do thói quen tiêu dùng thay đổi giúp công ty tăng trưởng tốt: Có tới 83% người Việt Nam nghiên cứu sản phẩm trên mạng trước khi ra quyết định mua sắm. Chính vậy nhiều doanh nghiệp sẵn sàng chi đến 17% tổng doanh thu để dành cho quảng cáo, nâng cao thương hiệu hình ảnh trên các nền tảng trực tuyến. Đây cũng là những mảng kinh doanh cốt lõi của công ty, đến từ dịch vụ quảng cáo trên nền tảng Facebook, Google Ads, Youtube đem lại hơn 80% doanh thu toàn công ty.

Phát triển sản phẩm với biên lợi nhuận cao: Công ty tích cực phát triển thêm các dự án đem lại biên lợi nhuận cao thông qua M&A như: Cung cấp dịch vụ Influencer Marketing (Công ty cổ phần Review Thông Minh, Công ty cổ phần truyền thông NAH) Cung cấp giải pháp bán hàng trên các trang thương mại điện tử B2B xuyên quốc gia (Công ty cổ phần Trực tuyến CleverX) Cung cấp giải pháp lắng nghe sản phẩm thương mại điện tử (Công ty cổ phần eMetric) và các dịch vụ khác nhằm nâng cao hiệu quả của chiến dịch marketing. Mục tiêu của công ty hướng tới trong vòng 3 năm nữa sẽ khai thác thành công những thị trường này mang lại 40 - 50% tỷ trọng doanh thu toàn công ty. Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận sẽ tăng mạnh mẽ nhờ những sản phẩm mới đều có biên lợi nhuận cao đến 20% so với biên lợi nhuận 10% từ những mảng kinh doanh hiện tại.

Rủi ro của công ty:

Chính sách từ đối tác lớn Facebook, google thay đổi làm tăng chi phí đầu vào của doanh nghiệp.

Rủi ro những khoản đầu tư tài chính ngắn hạn khi doanh nghiệp phát hành không có khả năng trả nợ.

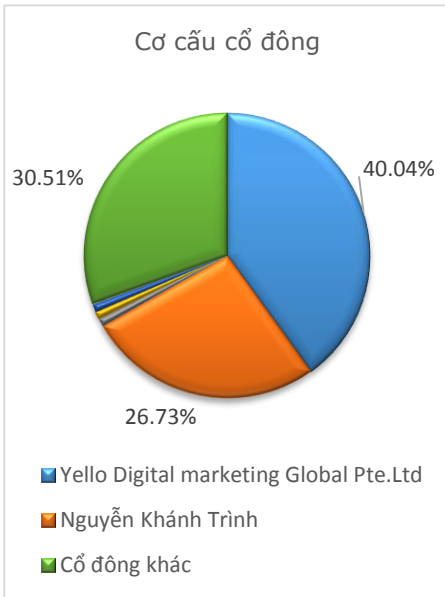
Định giá & Khuyến nghị:

Chúng tôi xác định giá trị hợp lý của ADG ở mức giá 62,832đ/CP theo phương pháp so sánh P/E. **Với mục tiêu trên chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu ADG đầu tư dài hạn trên 1 năm. Trong ngắn hạn và trung hạn mức giá mua an toàn vùng giá 36.000đ/CP tương ứng với mức P/E 19.**

Tổng quan CTCP Clever Group - ADG

Công ty cổ phần Clever Group (ADG) tiền thân là Công ty cổ phần Quảng cáo Thông minh (Clever Ads). Vốn điều lệ Công ty năm 2021 đạt 198,890,980,000 đồng. Lĩnh vực kinh doanh chính của Công ty là cung cấp các dịch vụ quảng cáo trực tuyến cho các doanh nghiệp thông qua các nền tảng Facebook, Google...

Cơ cấu cổ đông của ADG gồm 2 cổ đông lớn chiếm tới 66.77% là Công ty Yello Digital Marketing có tỷ lệ sở hữu 40.04% và Ông Nguyễn Khánh Trình – Chủ tịch HĐQT với tỷ lệ sở hữu 26.73%. Với cơ cấu cổ đông trên chúng tôi nhận thấy cổ phiếu ADG tương đối cô đặc.



Cơ cấu cổ đông	Chức vụ	Tỷ lệ sở hữu
Yello Digital marketing Global Pte.Ltd	Cổ đông lớn	40.04%
Nguyễn Khánh Trình	Chủ tịch HĐQT	26.73%
Đôn Nữ Đức Hiền	Phó chủ tịch HĐQT kiêm Phó Giám Đốc	0.91%
Lưu Hoàng Anh	TV HĐQT kiêm Giám đốc chi nhánh HCM	0.91%
Dư Khắc Châu	TV HĐQT	0.90%
Cổ đông khác		30.51%

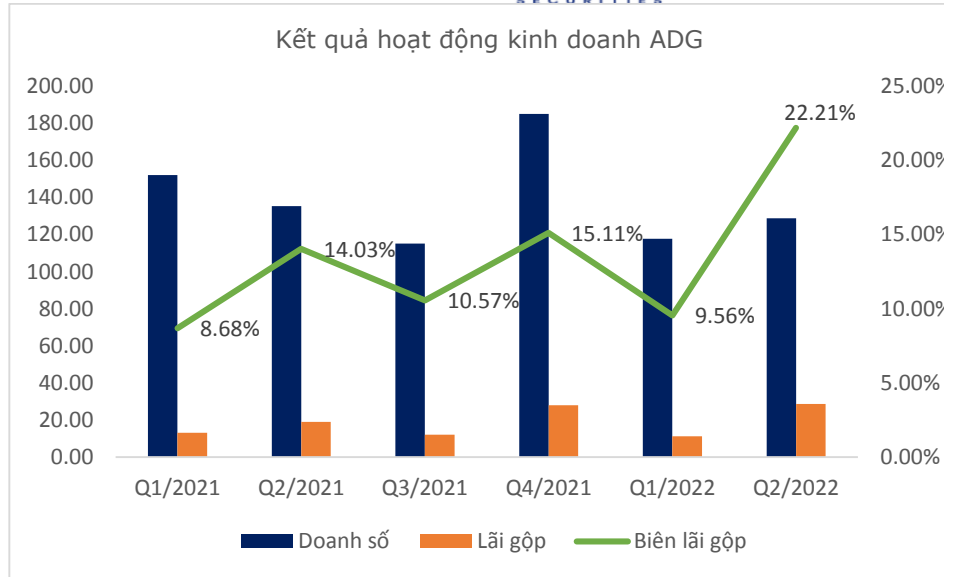
Phân tích chuỗi giá trị doanh nghiệp

Doanh thu của ADG đến từ dịch vụ quảng cáo tìm kiếm (Quảng cáo trên nền tảng google, Cốc cốc) và quảng cáo mạng xã hội (Quảng cáo trên các mạng xã hội như facebook, zalo,...) cho các thương hiệu Việt Nam và nước ngoài như Indonesia, Myanmar, Philippines. Những năm gần đây Công ty đang mở rộng thêm các hình thức quảng cáo khác thông qua M&A các doanh nghiệp trong ngành. Các dịch vụ quảng cáo tiềm năng mà doanh nghiệp đang hướng tới phải kể đến Influencer Marketing (Tiếp thị người có ảnh hưởng), dịch vụ giải pháp bán hàng trên các kênh thương mại B2B xuyên quốc gia, phát triển những giải pháp kỹ thuật công nghệ thông tin nhằm nâng cao hiệu quả quảng cáo,...

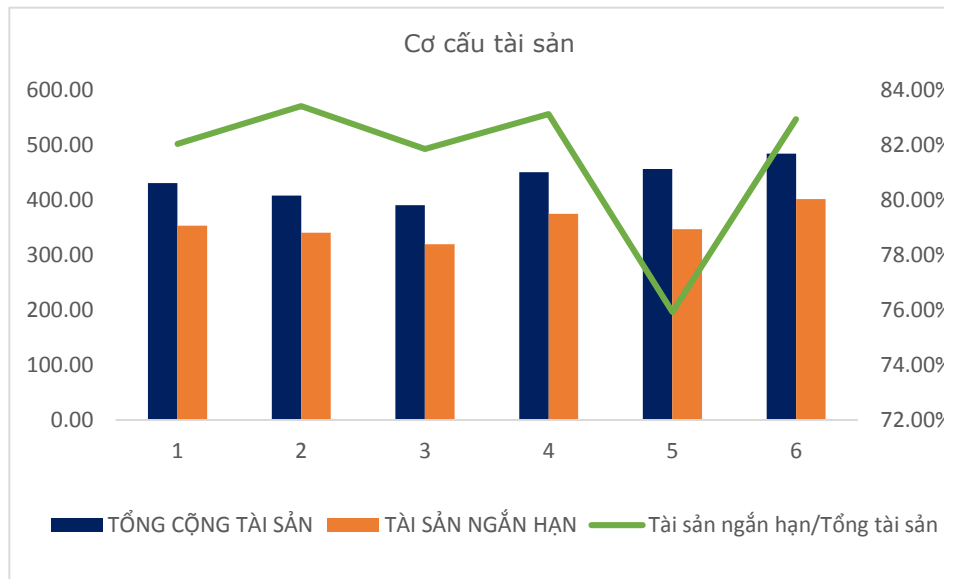
Chi phí đầu vào của doanh nghiệp chủ yếu là chi phí phải trả cho các đối tác facebook, google vì vậy công ty khó kiểm soát chi phí đầu vào. Tuy nhiên sau khi khai thác những thị trường mới chúng tôi hy vọng biên lợi nhuận của doanh nghiệp sẽ cải thiện và ổn định hơn.

Tóm tắt kết quả kinh doanh ADG trong Quý 2/2022

Doanh thu quý 2/2022 ADG giảm nhẹ đạt 128.81 tỷ đồng giảm 4.9% yoy nguyên nhân do các doanh nghiệp chưa phục hồi hoàn toàn sau đại dịch nên ngân sách dành cho quảng cáo vẫn còn hạn chế. Tuy nhiên giá vốn hàng bán giảm 13.95% yoy nên dẫn tới lãi gộp của ADG tăng 58.3% yoy đạt 28.61 tỷ đồng. Điểm nhấn trong hoạt động kinh doanh của ADG là biên lợi nhuận cải thiện từ 14.03% quý 2/2021 lên 22.21% tại quý 2/2022. Để đạt được kết quả trên là sự đóng góp từ những công ty con trong đó có thêm sự đóng góp từ CleverAds Philippines Corporation.



Chi phí bán hàng và chi phí doanh nghiệp tăng mạnh lần lượt là 31.76% yoy và 56.18% yoy nguyên nhân do ADG trong quá trình mở rộng thêm cơ sở mới. Bên cạnh đó, trong kỳ ADG có thêm 1 khoản thu 6.49 tỷ đồng từ bán tài sản. Với những nguyên nhân trên làm cho lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp đạt 22.96 tỷ đồng tăng 87.74% yoy. Nếu loại trừ thu nhập bất thường thì lợi nhuận sau thuế của ADG tăng khoảng 35% yoy.

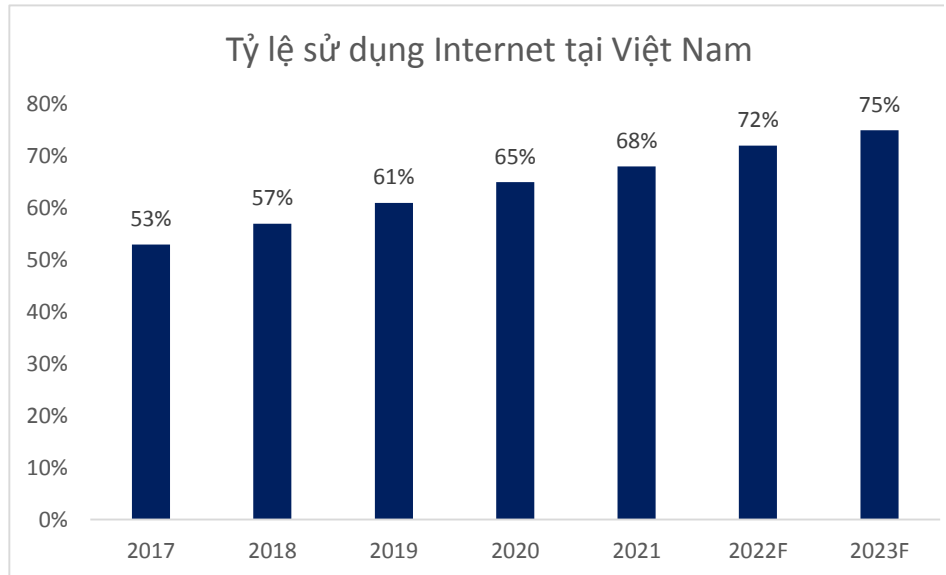


Tại quý 2/2022 tổng tài sản của ADG đạt 484.92 tỷ đồng, tài sản ngắn hạn chiếm tỷ trọng lớn tới 82.95%. Trong đó các khoản đầu tư tài chính lên tới 225.19 tỷ đồng tăng 72.23% yoy. Phần lớn các khoản đầu tư tài chính vào trái phiếu của Công ty cổ phần đầu tư Tân Thành Long An (115.1 tỷ đồng); Công ty TNHH Sài Gòn Glory (52.4 tỷ đồng); Công ty cổ phần đầu tư xây dựng Trung Nam (35 tỷ đồng);... có kỳ hạn dưới 12 tháng với lãi suất 8% - 9%. Các khoản đầu tư trái phiếu của công ty được thông qua các công ty chứng khoán, các dự án của các doanh nghiệp phát hành đang trong tiến độ thi công nên chúng tôi đánh giá rủi ro mất vốn không quá lớn nhưng hiệu quả kinh doanh không cao do nguồn vốn không được phân bổ vào hoạt động lõi của công ty. Điều này dấy lên lo ngại việc tăng vốn những năm vừa qua của công ty dành cho mục tiêu lợi ích nhóm trong công ty chứ không được đầu tư vào hoạt động cốt lõi để tạo ra lợi nhuận tăng trưởng cho cổ đông.

Luận điểm đầu tư

Nhu cầu quảng cáo trực tuyến tăng mạnh do thói quen tiêu dùng thay đổi giúp công ty tăng trưởng tốt.

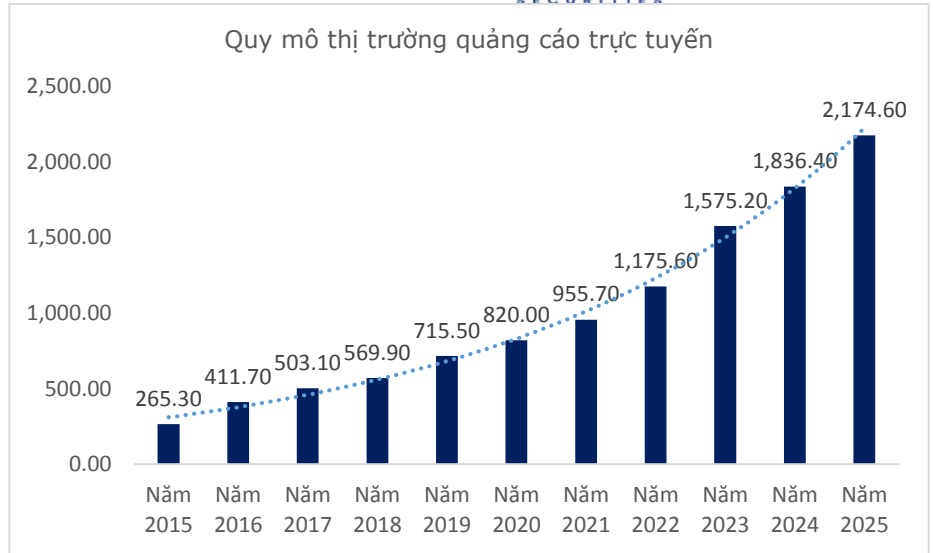
Theo các báo cáo chuyên đề về ngành quảng cáo cáo nhiều doanh nghiệp sẵn sàng chi mức tiền lớn để dành cho quảng cáo trực tuyến, nâng cao thương hiệu hình ảnh trên các nền tảng trực tuyến nguyên nhân do:



Nguồn: Statista, CSI Research

(1) Cơ cấu dân số tạo điều kiện thuận lợi để phát triển kinh doanh trực tuyến: Tổng dân số của Việt Nam là 98.56 triệu người với độ tuổi trung bình là 33.3 tuổi, với dân số trẻ có khả năng tiếp thu công nghệ nhanh giúp tỷ lệ sử dụng Internet tại Việt Nam liên tục tăng trưởng. Theo ước tính của Statista tới năm 2023 tỷ lệ sử dụng Internet tiếp tục tăng trưởng lên đến 75% từ đó tạo điều kiện kinh doanh trực tuyến phát triển. (2) Đặc biệt sau dịch bệnh Covid đã làm thay đổi thói quen tiêu dùng mạnh mẽ từ mua sắm tại các cửa hàng sang giao dịch qua Online. Theo báo cáo của google có tới 83% người Việt Nam nghiên cứu sản phẩm trên mạng trước khi ra quyết định mua sắm, trong đó 69% thực hiện qua việc tìm kiếm Google. Bởi vậy, nhằm thu hút khách hàng so với đối thủ cạnh tranh các doanh nghiệp phải đẩy mạnh chiến dịch quảng cáo trực tuyến.

Mức độ đầu tư trung bình của các doanh nghiệp hiện nay cho Digital Marketing ước tính khoảng 17% tổng doanh thu, các nền tảng Facebook, google Ads, Youtube và KOLs đang nhận được mức đầu tư lớn. Đây cũng là những mảng kinh doanh chính của công ty, đem lại mức doanh thu và lợi nhuận tốt với hơn 80% đến từ dịch vụ quảng cáo trên nền tảng Facabook, Google Ads, Youtube.



Nguồn: Vn Digital marketing trend, CSI Research

Theo báo cáo của Vietnam Digital Marketing Report 2021 quy mô thị trường quảng cáo trực tuyến tại Việt Nam năm 2020 đạt 820 triệu USD. Đến năm 2025 quy mô thị trường có thể đạt 2.17 tỷ USD với tốc độ tăng trưởng bình quân đạt 21.5%/ năm. Quy mô toàn ngành mở rộng chúng tôi tin rằng vị thế dẫn đầu và kinh nghiệm hơn 13 năm trong lĩnh vực quản cáo trực tuyến ADG sẽ chiếm lĩnh thị phần tốt hơn giúp doanh thu và lợi nhuận bứt tốc.

Ngoài thị trường Việt Nam công ty cũng mở rộng sang các nước khu vực Đông Nam Á như Indonesia, Myanmar, Philippines. Hiện nay 2 thị trường đã mang lại doanh thu cho ADG là Indonesia và Philippines nhưng chưa lớn. Chúng tôi kỳ vọng với sự phát triển thương mại toàn cầu sẽ thúc đẩy doanh thu và lợi nhuận của các thị trường mà công ty đang hướng tới.

Các dịch vụ marketing mới kỳ vọng giúp cải thiện biên lợi nhuận

Chi phí đầu vào của công ty khoảng 90% là chi phí quảng cáo phải trả cho các đối tác như Facebook, google,... do vậy biên lợi nhuận của các mảng chính bị tác động bởi những thay đổi chính sách từ các công ty đối tác đưa ra. Bên cạnh đó, dịch vụ quảng cáo tìm kiếm và mạng xã hội có rào cản gia nhập ngành thấp nên công ty còn chịu sự cạnh tranh gay gắt từ các doanh nghiệp nhỏ, cá nhân làm giảm biên lợi nhuận của doanh nghiệp. Tuy nhiên với vị thế là doanh nghiệp lớn chúng tôi kỳ vọng công ty vẫn có lợi thế cạnh tranh riêng nhờ tính chuyên nghiệp trong việc cung cấp những dự án Marketing cho các doanh nghiệp lớn.

Để giảm thiểu sự ảnh hưởng từ các đối tác và sự phụ thuộc vào dịch vụ quảng cáo tìm kiếm và quảng cáo mạng xã hội doanh nghiệp đang tích cực triển khai những dự án mới đầy tiềm năng như: Influencer Marketing (Công ty cổ phần Review Thông Minh, Công ty cổ phần truyền thông NAH) Cung cấp giải pháp bán hàng trên các trang thương mại điện tử B2B xuyên quốc gia (Công ty cổ phần Trực tuyến CleverX) Cung cấp giải pháp lắng nghe sàn thương mại điện tử (Công ty cổ phần eMetric) và các dịch vụ khác nhằm nâng cao hiệu quả của chiến dịch marketing. Hiện nay đã có Dịch vụ quảng cáo Influencer Marketing và dịch vụ cung cấp các nền tảng tối ưu hóa chiến dịch quảng cáo đem lại lợi nhuận cho doanh nghiệp với biên lợi nhuận khoảng 20%. Mục tiêu của công ty hướng tới trong vòng 3 năm nữa sẽ khai thác thành công những thị trường này mang lại 40 - 50% tỷ trọng doanh thu toàn công ty. Với việc mở rộng những mảng dịch vụ

có biên lãi gộp cao chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận của ADG trong tương lai tăng trưởng mạnh và bền vững hơn.

Định giá

Để xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu ADG Chúng tôi sử dụng phương pháp so sánh P/E. Hiện nay trên thị trường không có công ty hoạt động trong cùng lĩnh vực vì vậy chúng tôi sử dụng mức P/E thấp nhất từ khi công ty niêm yết đến thời điểm hiện tại là 17. Công ty hoạt động trong ngành đang có tốc độ tăng trưởng nhanh nên chúng tôi dự phóng doanh thu trong năm 2022 và 2023 tăng trưởng tới tốc độ lần lượt là 26.73% và 30.24% theo đó EPS tương ứng đạt 2.532đ/cp và 3.548đ/cp. Với những nhận định trên chúng tôi khuyến nghị mua với mục tiêu 60.316đ/cp upside 45% trong thời hạn năm giữ 1.5 năm.

Phụ lục

Chỉ tiêu	Đơn vị	2017	2018	2019	2020	2021	TTM Q2/2022
Chỉ số trên mỗi cổ phiếu							
Số CP Lưu hành	Triệu CP	3.53	5.00	7.40	18.00	19.89	19.89
Số cổ phiếu lưu hành bình quân	Triệu CP	3.53	5.00	7.40	18.00	19.89	19.88
Giá trị sổ sách/CP	VNĐ	16,402.00	16,310.00	15,941.00	12,748.00	12,697.00	13,395.00
Doanh số/CP	VNĐ	69,753.00	67,025.00	49,005.00	25,105.00	26,959.00	25,746.00
Giá trị sổ sách hữu hình/một cổ phiếu	VNĐ	16,541.00	17,309.00	17,292.00	13,325.00	12,477.00	13,166.00
Giá trị dòng tiền tạo ra/một cổ phiếu (CF)	VNĐ	18,931.00	-1,768.00	3,998.00	303.00	3,631.00	-269.00
EPS cơ bản	VNĐ	4,498.00	4,019.00	5,327.00	2,219.00	1,890.00	1,600.00
Hệ số beta		0.00	0.00	0.00	0.00	0.95	1.10
Tiềm lực tài chính							
Tỷ suất thanh toán tiền mặt		0.41	0.42	0.21	0.10	0.03	0.05
Tỷ suất thanh toán nhanh		1.00	1.64	0.96	1.06	0.76	1.81
Tỷ suất thanh toán hiện thời		1.66	2.71	1.93	1.64	1.91	1.90
Vốn vay dài hạn/Vốn CSH		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Vốn vay dài hạn/Tổng Tài sản		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Vốn vay ngắn dài hạn/Vốn CSH		0.00	0.00	0.22	0.43	0.33	0.45
Vốn vay ngắn dài hạn/Tổng Tài sản		0.00	0.00	0.14	0.23	0.20	0.28
Công nợ ngắn hạn/Vốn CSH		0.92	0.39	0.62	0.85	0.67	0.64
Công nợ ngắn hạn/Tổng Tài sản		0.48	0.28	0.38	0.46	0.40	0.39
Tổng công nợ/Vốn CSH		0.92	0.39	0.63	0.85	0.67	0.64
Tổng công nợ/Tổng Tài sản		0.48	0.28	0.39	0.46	0.40	0.39
Tài chính hiện nay							
EBIT	Tỷ VNĐ	19.20	21.38	46.21	39.12	34.30	35.54
EBITDA	Tỷ VNĐ	20.04	22.55	47.65	44.38	35.42	37.34
Tỷ suất lợi nhuận gộp	%	16.54%	12.30%	20.03%	17.14%	10.51%	12.71%
Tỷ suất EBITDA	%	8.13%	6.73%	13.14%	9.82%	6.61%	7.29%
Tỷ suất EBIT	%	7.79%	6.38%	12.74%	8.66%	6.40%	6.94%
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế %	%	8.28%	7.60%	14.14%	11.64%	8.78%	9.62%
Tỷ suất lãi hoạt động KD	%	8.35%	7.78%	14.39%	11.63%	9.08%	10.08%
Tỷ suất lợi nhuận thuần	%	6.44%	6.00%	11.22%	8.74%	7.01%	7.56%
Hệ số quay vòng tài sản		2.19	2.88	2.21	1.38	1.24	1.19
Hệ số quay vòng vốn CSH		4.22	4.62	3.38	2.45	2.18	1.95
M-Score		0.00	-0.80	-1.77	-0.97	-2.10	-2.44
Z-Score		0.00	0.00	8.17	5.32	5.88	5.48

Chỉ tiêu	Đơn vị	2017	2018	2019	2020	2021	TTM Q2/2022
Hiệu quả quản lý							
ROE%	%	27.20%	27.72%	36.69%	21.68%	15.26%	12.10%
ROCE%	%	32.84%	29.49%	42.84%	21.08%	13.87%	13.50%
ROA%	%	14.14%	17.29%	23.97%	12.22%	8.68%	7.41%
ROIC%	%	32.84%	24.71%	29.47%	11.43%	10.21%	7.26%
Hệ số quay vòng phải thu khách hàng		10.05	13.38	9.84	5.23	4.76	6.78
Thời gian trung bình thu tiền khách hàng	Ngày	36.00	27.00	37.00	70.00	77.00	54.00
Hệ số quay vòng HTK		181.88	348.79	1,047.03	417.71	158.55	34.18
Thời gian trung bình xử lý HTK	Ngày	2.00	1.00	0.00	1.00	2.00	11.00
Hệ số quay vòng phải trả nhà cung cấp		4.83	9.87	11.72	6.83	6.80	9.81
Thời gian trung bình thanh toán cho nhà cung cấp	Ngày	76.00	37.00	31.00	53.00	54.00	37.00
Doanh số tính trên đầu người	Triệu VNĐ	1,416.93	1,926.01	2,084.14	2,597.09	3,081.51	2,942.88
Lợi nhuận thuần tính trên đầu người	Triệu VNĐ	91.29	115.56	233.75	227.11	216.08	222.44
Cổ tức							
Tỷ suất cổ tức	%	0.00	0.00	0.00	1.19%	0.00	0.00
Hệ số thanh toán cổ tức		0.00	0.00	0.00	0.23	0.00	0.00
Định giá							
Vốn hóa thị trường	Tỷ VNĐ	148.10	209.50	310.06	754.21	833.35	833.35
Giá trị doanh nghiệp (EV)	Tỷ VNĐ	125.74	195.41	322.19	835.76	911.52	945.59
P/E		9.31	10.42	7.87	18.88	22.17	26.19
P/E pha loãng		9.31	10.42	7.87	18.88	22.17	26.19
P/B		2.55	2.57	2.63	3.29	3.30	3.13
P/S		0.60	0.63	0.86	1.67	1.55	1.63
P/Tangible Book		2.53	2.42	2.42	3.14	3.36	3.18
P/Cash Flow		2.21	-23.70	10.48	138.16	11.54	-155.68
Giá trị doanh nghiệp/Doanh số		0.51	0.58	0.89	1.85	1.70	1.85
Giá trị doanh nghiệp/EBITDA		6.28	8.67	6.76	18.83	25.73	25.32
Giá trị doanh nghiệp/EBIT		6.55	9.14	6.97	21.37	26.57	26.61
Kế hoạch kinh doanh 2022							
Doanh thu	Tỷ VNĐ	670.00					
Lợi nhuận trước thuế	Tỷ VNĐ	67.50					
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ VNĐ	54.00					

LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI:

Email: csi.research@vncsi.com - Tel: (+84) 24 3926 0099 (109)

Người thực hiện: Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích

Email: tungla@vncsi.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại) / giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	$\leq -20\%$

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng,

Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước, Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào, CSI, nhân viên của CSI có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này, CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này, Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI,

TRỤ SỞ CSI

Tầng 11 Tòa Nhà Diamond Flower, số 48 Lê Văn Lương, Phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội

ĐT: + 84 24 3926 0099 Webiste: <https://www.vncsi.com.vn>