

# CTCP DỊCH VỤ TỔNG HỢP SÀI GÒN (SVC - HOSE)

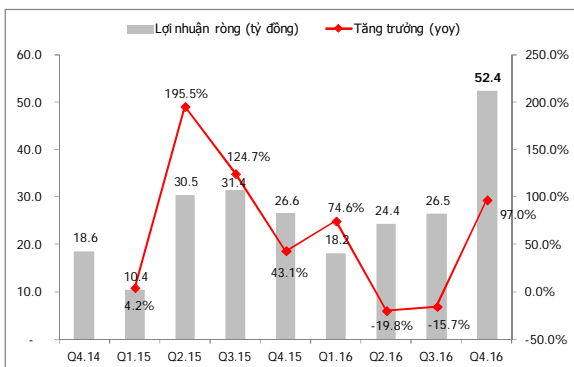
**Khuyến nghị: MUA**

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Giá cổ phiếu (đồng/cp)	44,500
Giá mục tiêu (đồng/cp)	69,800
Tiềm năng tăng/giảm (%)	56.9
Tăng trưởng giá CP - YTD (%)	(7.3)
Tăng trưởng giá CP - 1 năm (%)	39.5
Tăng trưởng giá so với VN-Index (%)	8.4
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	1,111.4
SL CP lưu hành (triệu cp)	25.0
Tỷ lệ cổ tức trên giá CP (%)	3.1
P/E Forward (x)	6.7
P/B (x)	0.9
P/E VN-Index (x)	16.5

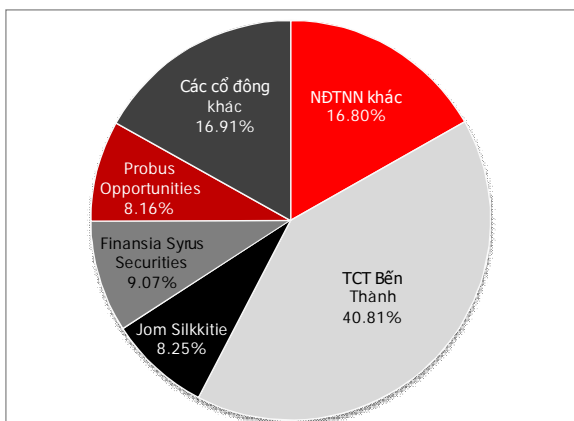
Nguồn: FiinPro, MSI

## Lợi nhuận ròng Q4.14 - Q4.16 (tỷ đồng)



Nguồn: BCTC của SVC, MSI

## Cơ cấu cổ đông (Cập nhật tháng 01/2017)



Nguồn: SVC, MSI

## CẬP NHẬT KQKD Q4.2016 - ĐẠT MỨC CAO KỶ LỤC

Trong quý cuối cùng của năm 2016, SVC ghi nhận KQKD rất khả quan với 4.286,4 tỷ đồng doanh thu thuần (37,1% cao hơn cùng kỳ năm 2015), và 52,3 tỷ đồng lợi nhuận ròng (tăng mạnh 97% so với Q4.2015). Đây là mức doanh thu và lợi nhuận tính theo quý cao nhất trong lịch sử hoạt động của Savico. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng trong quý này đều được cải thiện tích cực, đạt lần lượt là 5,7% và 1,2%. Theo Savico, KQKD của Q4.2016 tăng mạnh so với kết quả của cùng kỳ năm 2015 chủ yếu là do: (1) trong kỳ, tại công ty mẹ phát sinh hoạt động dịch vụ bất động sản mang lại hiệu quả (trong Q4.2015 lĩnh vực này ghi nhận lỗ); (2) các đơn vị kinh doanh ô tô trong hệ thống đều đạt chỉ tiêu về sản lượng bán ra, nhận được sự hỗ trợ từ nhà cung cấp tốt hơn so với Q4.2015; (3) theo báo cáo bán hàng của VAMA, trong Q4.2016, tổng lượng xe ô tô tiêu thụ được là 90.020 chiếc (tăng 10,5% so với lượng tiêu thụ của 3 tháng cuối năm 2015), nhu cầu tiêu thụ xe cao giúp gia tăng doanh số của SVC.

## KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2016

Như vậy, tính lũy kế cả năm 2016, doanh thu thuần của Savico là 13.671 tỷ đồng, tăng 38,2% so với năm trước và vượt 24,3% so với kế hoạch doanh nghiệp đã đề ra. Theo thống kê của VAMA trong năm 2016 lượng xe ô tô tiêu thụ toàn thị trường đã đạt 303.974 chiếc, tốc độ tăng trưởng so với năm 2015 là +24,1%. Do SVC phân phối xe ô tô của nhiều hãng nên lượng xe được tiêu thụ cao giúp doanh thu của Công ty tăng rất tốt. Bên cạnh đó, giá vốn hàng bán và chi phí quản lý doanh nghiệp sụt giảm cũng giúp Savico cải thiện hiệu quả kinh doanh. Lợi nhuận ròng nguyên năm của Công ty là 121,5 tỷ đồng, tăng 17% yoy và vượt 21,5% so với kế hoạch lợi nhuận năm 2016. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng là 5,2% và 0,9%.

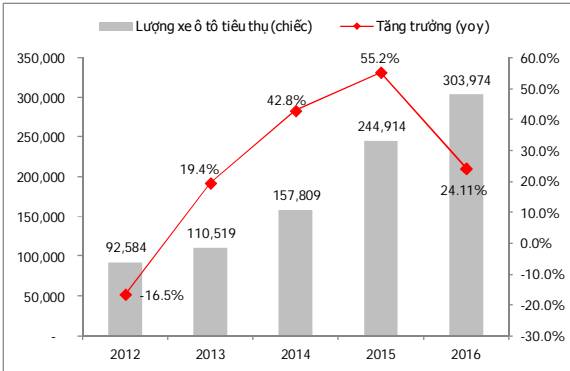
## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Tính đến hết tháng 01/2017, Tổng Công ty Bến Thành vẫn giữ nguyên tỷ lệ sở hữu cổ phần của Savico là 40,81%. Quỹ đầu tư Jom Silkkitie và Công ty Finansia Syrus Securities đang nắm giữ 8,25% và 9,07% cổ phần SVC. Một cổ đông từ nước ngoài là Công ty Probus Opportunities gần đây liên tục thực hiện giao dịch thu mua cổ phiếu SVC và đã trở thành cổ đông lớn của Công ty khi tỷ lệ nắm giữ cổ phần Savico hiện nay tăng lên thành 8,16%. Các cổ đông khác giữ tỷ trọng 16,91% trong khi các nhà đầu tư nước ngoài khác giữ 16,80% cổ phần của doanh nghiệp. Như vậy, tại thời điểm hiện tại, tổng tỷ lệ sở hữu cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đã đạt mức 42,28%, chỉ còn 6,72% là chạm mức tối đa 49% theo quy định, thể hiện sự quan tâm của khối ngoại dành cho cổ phiếu SVC. Có thể thấy cơ cấu cổ đông của Savico đang dần trở nên cô đặc khi phần lớn cổ phần được nắm giữ bởi các công ty và tổ chức tài chính lớn. Đây cũng là một trong những lý do khiến thanh khoản của cổ phiếu SVC không cao.

Chuyên viên Phân tích

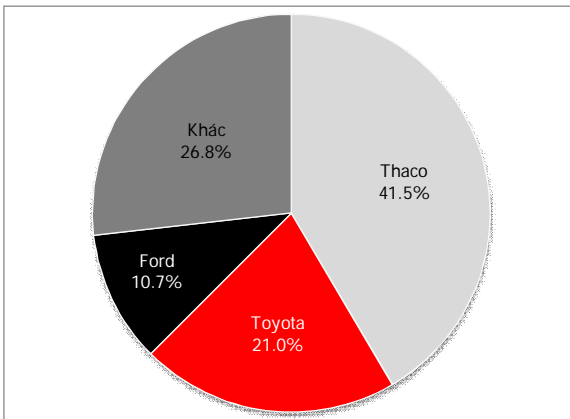
Bùi Ngọc Lan Phương - [phuongbnl@msi.com.vn](mailto:phuongbnl@msi.com.vn)

**Tiêu thụ ô tô tại Việt Nam 2012-2016**



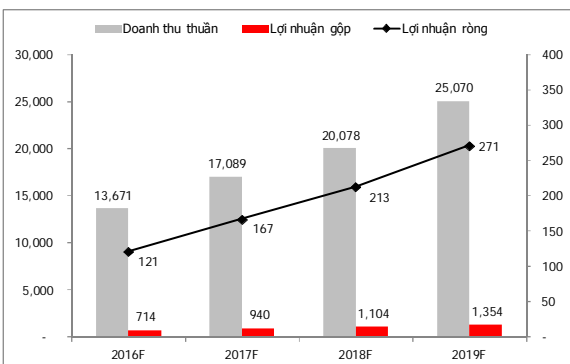
Nguồn: VAMA, MSI

**Thị phần ô tô năm 2016**



Nguồn: VAMA, MSI

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



Nguồn: BCTC của SVC, MSI dự phóng

**TỔNG QUAN NGÀNH Ô TÔ VIỆT NAM**

**Ngành ô tô Việt Nam năm 2016**

Trong năm 2016, thị trường tiêu thụ xe ô tô tiếp tục ghi nhận tốc độ tăng trưởng tích cực với lượng xe tiêu thụ trong năm là 303.974 chiếc (+24,1% yoy), mức cao kỷ lục tính từ trước đến nay. Trong đó, doanh số của nhóm VAMA là 270.884 chiếc, chiếm 89,1% tiêu thụ toàn thị trường, và tăng 29,9% so với mức 208.548 xe của năm 2015. Theo thống kê, lượng xe du lịch là 182.342 xe, tương ứng với 60% cơ cấu tiêu thụ xe năm 2016; 121.632 chiếc xe thương mại và xe chuyên dụng giữ phần tỷ trọng còn lại 40%. Xét theo xuất xứ của xe, số lượng xe lắp ráp trong nước tăng mạnh 32% so với năm trước, chiếm tỷ trọng 75,1%; trong khi lượng xe nhập khẩu chỉ tăng nhẹ 5,6% yoy và giữ tỷ trọng 24,9% .

Trong nhóm các thành viên VAMA, Trường Hải (Thaco) tiếp tục dẫn đầu thị trường khi phân phối được 112.847 xe gồm xe ô tô, xe bus và xe tải thuộc 4 thương hiệu Thaco, Kia, Mazda và Peugeot, chiếm tới 41,5% thị phần. Toyota Việt Nam đứng thứ 2 với 21% thị phần, doanh số bán xe là 57.036 chiếc. Vị trí thứ 3 thuộc về Ford Việt Nam với 29.011 xe được bán ra thị trường, giữ 10,7% thị phần. Thị phần của các hãng xe khác là 26,8%.

**Triển vọng ngành ô tô Việt Nam**

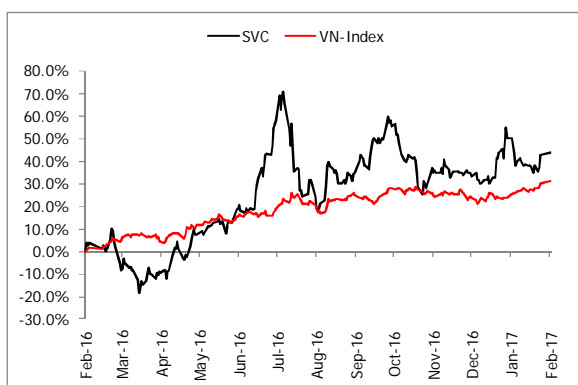
Ngành phân phối ô tô được kỳ vọng là vẫn tiếp tục tăng trưởng tích cực trong những năm sau vì: (1) dân số Việt Nam đông nhưng tỷ lệ sở hữu ô tô cá nhân vẫn còn thấp hơn khá nhiều so với các nước khác trong khu vực, do đó dư địa phát triển thị trường tiêu thụ ô tô tại Việt nam còn rất lớn; (2) thu nhập bình quân đầu người Việt Nam tăng đều đặn hàng năm và trong năm 2016 đạt mức 2.215 USD, tăng 5% so với năm trước, (3) cơ sở hạ tầng được chú trọng phát triển, lãi suất thấp, ổn định và mức tín dụng cho các khoản vay để mua xe tăng giúp nâng cao nhu cầu mua xe; (4) các chính sách từ Chính phủ nhằm hỗ trợ về tín dụng đầu tư, kích cầu, ưu đãi về thuế đối với các dòng xe ưu tiên và xe trong nước đã sản xuất được... để phát triển thị trường và khuyến khích các doanh nghiệp sản xuất lắp ráp ô tô.

**TRIỂN VỌNG KINH DOANH NĂM 2017F - 2019F CỦA SVC**

Dựa trên những yếu tố như: (1) kỳ vọng tốc độ tăng trưởng của thị trường ô tô Việt Nam sẽ tiếp tục duy trì ở mức hơn 20%/năm trong những năm tới; (2) những lợi thế sẵn có của doanh nghiệp như hệ thống đại lý phân phối lớn trải rộng cả nước, danh mục sản phẩm đa dạng từ nhiều thương hiệu xe, trong đó 2 hãng xe Toyota và Ford chiếm tỷ trọng lớn nhất và có tỷ lệ tăng trưởng cao...; (3) kỳ vọng vào định hướng, chiến lược phát triển của Ban Lãnh đạo mới sau khi Tổng Công ty Bến Thành thực hiện IPO và thoái vốn Nhà nước; (4) hiệu quả kinh doanh của lĩnh vực bất động sản gia tăng; (5) mảng dịch vụ sửa chữa bảo trì xe ô tô được dự báo là sẽ phát triển mạnh và đóng góp nhiều hơn vào kết quả kinh doanh chung của Công ty... Chúng tôi dự phóng KQKD giai đoạn 2017F - 2019F của Savico sẽ tiếp tục tăng trưởng tích cực như sau:

- Trong năm 2017, doanh thu thuần của Savico sẽ đạt 17.088 tỷ đồng, tăng 25% so với năm 2016, và lợi nhuận ròng sẽ là 167 tỷ đồng, 37,5% cao hơn kết quả cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng ở mức 5,5% và 1%.
- Trong năm 2018, doanh thu thuần và lợi nhuận ròng của Công ty ước đạt 20.078 tỷ đồng (+17,5% yoy) và 213,4 tỷ đồng (+27,8% yoy). Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng lần lượt là 5,5% và 1,1%.
- Năm 2019, doanh thu thuần của SVC là 25.070 tỷ đồng, tăng 24,9% so với năm trước và lợi nhuận ròng sẽ đạt 271,3 tỷ đồng, 27,1% cao hơn kết quả năm 2018. Biên lợi nhuận gộp là 5,4% và biên lợi nhuận ròng là 1,1%.

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



Nguồn: FiinPro, MSI

**ĐÁNH GIÁ VỀ CỔ PHIẾU SVC**

**Định giá**

Chúng tôi sử dụng phương pháp Chiết khấu dòng tiền Công ty (FCFF) nhằm đánh giá giá trị của cổ phiếu SVC. Chi tiết bao gồm dòng tiền từ (1) hoạt động kinh doanh phân phối xe ô tô và cung cấp dịch vụ xe ô tô, và (2) hoạt động cho thuê bất động sản. Chúng tôi không đánh giá lại và không đưa tổng giá trị của các dự án bất động sản vào quá trình định giá cổ phiếu SVC. Kết quả đạt được cho thấy giá trị hợp lý của cổ phiếu SVC là **69.800 đồng/cp**, cao hơn giá thị trường 44.500 đồng/cp là 56,9%.

**Khuyến nghị**

Chúng tôi vẫn giữ khuyến nghị **MUA** cổ phiếu SVC cho mục tiêu trung và dài hạn vì những lý do sau:

- Theo số liệu thống kê của VAMA mới đây, lượng xe ô tô tiêu thụ trên toàn thị trường trong năm 2016 là 303.974 chiếc, tăng 24,1% so với năm trước. Đây cũng là năm đầu tiên lượng xe tiêu thụ vượt mốc 300.000 chiếc. Thị trường ô tô được kỳ vọng là sẽ tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng hơn 20%/năm trong những năm tới.
- Cơ cấu sản phẩm của SVC rất đa dạng khi Công ty phân phối khá đầy đủ các loại xe như: các dòng xe du lịch phân khúc tầm trung (Toyota, Ford, Hyundai, GM, Honda...), dòng xe du lịch cao cấp (Volvo), xe thương mại tầm trung (Hino, Fuso). Công ty cũng đang có kế hoạch mở rộng phân phối thêm sản phẩm của các hãng xe khác.
- Ngoài Trường Hải (Thaco), Savico là công ty phân phối xe ô tô sở hữu số lượng đại lý/showroom lớn (hơn 30 đại lý phân phối và showroom) trải dài từ Nam ra Bắc. Đây cũng là một nền tảng vững chắc cho sự phát triển của doanh nghiệp trong tương lai.
- Theo kế hoạch, Tổng Công ty Bến Thành (cổ đông Nhà nước nắm lượng cổ phần chi phối tại SVC) sẽ thực hiện IPO trong năm 2017 và tỷ lệ sở hữu của Nhà nước dự kiến sẽ thấp hơn 50%. Do đó, các nhà đầu tư kỳ vọng định hướng và chiến lược phát triển của Ban Lãnh đạo mới sẽ giúp hiệu quả kinh doanh của Savico được cải thiện tốt hơn và quy mô doanh nghiệp tăng cao hơn.
- Mạng kinh doanh bất động sản và dịch vụ sửa chữa bảo trì xe ô tô của Công ty được kỳ vọng sẽ cải thiện tốt hơn và đóng góp nhiều hơn vào kết quả kinh doanh của doanh nghiệp.
- Trong thời gian tới, theo chúng tôi được biết, Công ty dự kiến sẽ tăng vốn điều lệ thông qua việc phát hành cổ phiếu ESOP, cổ phiếu thưởng và cổ phiếu trả cổ tức theo tỷ lệ 1:1. Đây sẽ là yếu tố tích cực giúp gia tăng sự hấp dẫn và tính thanh khoản của cổ phiếu SVC trong tương lai.
- Theo phương pháp định giá Chiết khấu dòng tiền Công ty (FCFF), giá trị hợp lý của cổ phiếu SVC là 69.800 đồng/cp, tiềm năng tăng trưởng là 56,9% so với thị giá hiện tại.
- Hiện tại cổ phiếu SVC đang được giao dịch rẻ hơn giá trị thực tế khi mức P/B của SVC là 0,7x, và chỉ số P/E Forward 2017 là 6,7x, thấp hơn đến 59,7% so với mức P/E 16,5x của thị trường.

**Những vấn đề cần lưu ý**

Theo lộ trình cắt giảm thuế nhập khẩu ô tô từ khu vực ASEAN về Việt Nam, cùng với cách tính thuế TTĐB mới, đến năm 2018, giá các dòng xe sản xuất tại các nước ASEAN được nhập khẩu về Việt Nam có dung tích xi lanh từ 2.0L đổ xuống sẽ giảm. Do đó, một bộ phận người tiêu dùng sẽ có tâm lý chờ đến năm 2018 để mua được xe giá rẻ. Đây là lý do khiến VAMA đưa ra dự báo trong năm 2017, thị trường ô tô Việt Nam sẽ chỉ tăng trưởng ở mức 10% so với năm 2016.

**TÌNH TRẠNG MỘT SỐ DỰ ÁN BẤT ĐỘNG SẢN VÀ PHÁT TRIỂN HỆ THỐNG PHÂN PHỐI Ô TÔ CỦA SAVICO**

- Dự án 277-279 Lý Tự Trọng: Đã hoàn tất việc chuyển nhượng cho đối tác trong tháng 12/2016.
- Dự án Hồ Tràm - Xuyên Mộc: Tiếp tục phối hợp với địa phương tiến hành đền bù, giải tỏa.
- Dự án 104 Phổ Quang: Đang hợp tác với Công ty Novaland để phát triển dự án.
- Dự án 66-68 Nam Kỳ Khởi Nghĩa: Đã chuyển giao dự án cho công ty con tiếp tục xây dựng tòa nhà. Trong tháng 08/2016, Ban Lãnh đạo Savico đã họp thống nhất thành lập CTCP Đầu tư Savico có vốn điều lệ là 120 tỷ đồng, trong đó Công ty góp 119,4 tỷ đồng, tương ứng với 99,5% vốn điều lệ, và các cá nhân khác sẽ góp 5% còn lại (600 triệu đồng). Phần góp vốn của doanh nghiệp là các tài sản và chi phí đầu tư tại dự án 66-68 Nam Kỳ Khởi Nghĩa.
- Dự án Mercure Sơn Trà (Đà Nẵng): Đang tìm kiếm đối tác đầu tư.
- Phát triển hệ thống mạng lưới phân phối ô tô: Showroom tiêu chuẩn 4S Volvo tại Phú Mỹ Hưng đang đi vào giai đoạn hoàn thiện và sẽ sớm được đưa vào hoạt động trong đầu năm 2017. Ngoài ra, SVC cũng đang triển khai chuẩn bị cho dự án xây dựng showroom Hino tại Đaklak và dự án TTTM Auto Mall SVC ở Đà Nẵng.

**Chỉ tiêu tài chính của SVC 2012A - 2019F**

Tóm tắt tài chính	2012A	2013A	2014A	2015A	2016E	2017F	2018F	2019F
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	5,414.1	6,582.4	7,930.2	9,889.9	13,670.8	17,088.5	20,078.0	25,070.2
Tăng trưởng (% yoy)	(12.0)	21.6	20.5	24.7	38.2	25.0	17.5	24.9
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	44.8	41.1	51.8	103.9	121.5	167.0	213.4	271.3
Tăng trưởng (% yoy)	0.5	(8.3)	26.1	100.4	17.0	37.5	27.8	27.1
Biên lợi nhuận ròng (%)	0.8	0.6	0.7	1.1	0.9	1.0	1.1	1.1
Vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)	733.0	741.6	754.6	1,061.1	1,326.5	1,645.6	1,863.4	2,132.7
Tổng tài sản (tỷ đồng)	2,714.6	2,805.8	2,638.6	2,757.7	3,327.3	3,353.9	3,626.4	3,990.1
ROE (%)	6.1	5.5	6.9	9.8	13.9	12.6	14.0	15.4
ROA (%)	1.7	1.5	2.0	3.8	3.7	5.0	5.9	6.8
EPS (đồng)	1,793.5	1,644.7	2,073.1	4,158.5	4,863.4	6,687.9	8,543.9	10,862.8
BVPS (đồng)	29,326.3	29,668.7	30,188.8	42,452.1	46,877.7	65,835.1	74,548.1	85,322.3
Cổ tức (đồng)	1,500.0	1,000.0	1,200.0	1,400.0	1,400.0	1,700.0	2,200.0	2,700.0
P/E (x)	7.6	9.1	7.7	10.0	9.9	6.7	5.2	4.1
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	1.0	0.9	0.7	0.6	0.5

*Nguồn: BCTC của SVC, 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 1&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

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

Email: [khanhld@msi.com.vn](mailto:khanhld@msi.com.vn)

**Bùi Đức Hoàn** - Trưởng phòng

Email: [hoanbd1@msi.com.vn](mailto:hoanbd1@msi.com.vn)

**Trịnh Thị Hồng** - Chuyên viên Cao cấp

Email: [hongtt@msi.com.vn](mailto:hongtt@msi.com.vn)

**Nguyễn Anh Tùng** - Chuyên viên

Email: [tungna@msi.com.vn](mailto:tungna@msi.com.vn)

**Đỗ Đức Lộc** - Chuyên viên

Email: [locdd@msi.com.vn](mailto:locdd@msi.com.vn)

## TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU – CN. HỒ CHÍ MINH

**Võ Văn Cường** - Giám đốc Trung tâm Nghiên cứu

Email: [cuongvv1@msi.com.vn](mailto:cuongvv1@msi.com.vn)

**Trần Minh Đức** - Chuyên viên Cao cấp

Email: [ductm1@msi.com.vn](mailto:ductm1@msi.com.vn)

**Bùi Ngọc Lan Phương** - Chuyên viên

Email: [phuongbnl@msi.com.vn](mailto:phuongbnl@msi.com.vn)

## TRUNG TÂM KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC (ICC)

**Phan Nguyễn Hoàn Quân** - Giám đốc ICC

Email: [quanpnh@msi.com.vn](mailto:quanpnh@msi.com.vn)

**Phùng Thanh Huyền** - Chuyên viên ICC

Email: [huyenpt@msi.com.vn](mailto: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.