

Chuyến thăm các doanh nghiệp ở tỉnh Đồng Nai ngày 12-16/8/2019

Giống như Bình Dương, chúng tôi cũng đánh giá cao Đồng Nai là một trong những tỉnh được hưởng lợi từ cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung và các hiệp định vừa ký kết là CPTPP và EVFTA. Đồng Nai nằm trong Vùng kinh tế trọng điểm phía Nam, là khu vực phát triển công nghiệp hàng đầu cả nước chiếm 45% GRDP quốc gia và đóng góp 42% ngân sách nhà nước, hơn 40% tổng giá trị xuất khẩu và 40% vốn FDI đăng ký năm 2018. Đồng Nai có vị trí chiến lược nhờ nằm gần thành phố lớn nhất Việt Nam là TP.HCM, có Cao tốc TP.HCM - Long Thành - Dầu Giây kết nối TP.HCM với Đồng Nai và tiềm năng của sân bay quốc tế Long Thành dự kiến sẽ được xây dựng từ cuối của năm 2020. Trong 7 tháng đầu năm 2019, vốn FDI đăng ký vào Đồng Nai tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm trước, đạt 1,4 tỷ USD.

Tuần trước, chúng tôi gặp 4 công ty niêm yết ở tỉnh Đồng Nai để cập nhật hoạt động kinh doanh và nghe quan điểm của lãnh đạo công ty về tác động của cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung và việc ký kết CPTPP và EVFTA đối với các ngành nghề khác nhau.

Tổng Công ty IDICO - CTCP (IDC)

IDICO được thành lập vào năm 2000 và được niêm yết trên sàn UpCOM vào cuối năm 2017. Tổng công ty có 4 ngành nghề kinh doanh chính: khu công nghiệp, thủy điện, giao thông và phát triển bất động sản nhà ở, trong đó ngành đầu tiên là động lực tăng trưởng chính trong năm tới. IDC ghi nhận 55 tỷ đồng LNST của cổ đông công ty mẹ trong 6T2019, hoàn thành 28% kế hoạch cả năm.

Khu công nghiệp: IDC có 6 KCN tại tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu, Đồng Nai, Long An, Bắc Ninh và Thái Bình với tổng diện tích cho thuê còn lại ~770ha vào cuối năm 2018. IDC cho thuê hơn 48ha từ đầu năm đến nay. IDC thường thu phí cho thuê đất một lần và ghi nhận doanh thu và lợi nhuận theo năm. Công ty kỳ vọng giá cho thuê đất sẽ tăng 10-15% n/n trong năm 2020 nhờ dòng vốn FDI tăng, chiến tranh thương mại Mỹ-Trung, chi phí giải phóng mặt bằng cao hơn và nguồn cung KCN mới bị hạn chế.

KCN Hựu Thạnh ở tỉnh Long An là động lực tăng trưởng chính trong tương lai vì giá cho thuê dự kiến sẽ trên 100 USD/m²/50 năm. Dự án này có tổng vốn đầu tư là 5.000 tỷ đồng, trong đó 2.000 tỷ đồng dành cho công tác giải phóng mặt bằng và 2.500 tỷ đồng dành cho xây dựng cơ sở hạ tầng. IDC đã chi 1.800 tỷ đồng giải phóng mặt bằng cho đến nay và 200 tỷ đồng để giải phóng mặt bằng 30ha còn lại cho đến cuối năm 2019. Công ty dự kiến sẽ cho thuê ít nhất 10ha tại KCN này vào năm 2020.

Giá thuê đất hiện tại ở KCN Phú Mỹ 2 là 90 USD/m²/50 năm và ở KCN Phú Mỹ 2 mở rộng là 80 USD/m²/50 năm, tăng 10 USD so với đầu năm 2019. IDC dự kiến sẽ lấp đầy KCN Phú Mỹ 2 vào năm 2025 và KCN Phú Mỹ 2 mở rộng vào năm 2028. Tổng vốn đầu tư cho các KCN này được điều chỉnh lên 1.600 tỷ đồng và 1.800 tỷ đồng do chi phí giải phóng mặt bằng cao hơn.

Thủy điện: IDC có hai dự án thủy điện là Shrok Phu Miêng và Dak Mi, với tổng sản lượng trong 6T2019 tương đương 30% tổng sản lượng của cả năm do thời tiết 6 tháng đầu năm không thuận lợi. Trong tương lai, IDC sẽ không đầu tư dự án thủy điện mới mà quan tâm đến các dự án điện mặt trời và điện gió.

Giao thông vận tải: IDICO có doanh thu định kỳ từ 3 dự án BOT: An Sương- An Lạc, Quốc lộ 51 và Nội Bài - Vĩnh Yên. Do những khó khăn trong quá trình phê duyệt các dự án mới nên IDC sẽ không đầu tư thêm dự án giao thông nào trong thời gian tới.

Phát triển bất động sản nhà ở: Công ty có 1 dự án khu dân cư 50ha và 1 dự án khu tái định cư 9ha nằm liền kề KCN Hựu Thạnh. Hai dự án này chưa được giải phóng mặt bằng và chưa có kế hoạch triển khai trong vài năm tới.

Dự án kính nổi siêu trắng Phú Mỹ: IDC sở hữu 30% dự án này và hai cổ đông còn lại là Viglacera (HSX: VGC) và Khải Thịnh (một công ty Trung Quốc). Tổng mức đầu tư của dự án này là 2.400 tỷ đồng, trong đó 37% là vốn chủ sở hữu và 63% là nợ. Thời gian hoàn vốn là 7 năm. Dự án bị hoãn 6 tháng và sẽ có sản phẩm (pin mặt trời và kính dùng trong xây dựng) ra thị trường vào đầu năm 2020.

Về cơ cấu sở hữu, Bộ Xây dựng đang nắm giữ 36,0%, Bitexco 22,5% và SSG 22,5%. IDC đang hoàn tất hồ sơ để niêm yết sang HNX vào cuối năm nay để cải thiện thanh khoản cổ phiếu. IDC không thể niêm yết trên HSX do tỷ lệ cổ phiếu lưu hành tự do dưới 20%.

CTCP Phát triển Khu công nghiệp Tín Nghĩa (TIP)

Buổi gặp gỡ với lãnh đạo TIP tập trung vào tiến độ các dự án như được trình bày như sau:

Dự án khu thương mại dịch vụ logistics tỉnh lộ 25: Dự án nằm ở huyện Thống Nhất, tỉnh Đồng Nai với tổng diện tích là 249ha, trong đó diện tích đất công nghiệp là 151ha, bao gồm 93ha dành cho logistics và 58ha dành cho thương mại và dịch vụ. Việc tập trung vào logistics là một lợi thế cạnh tranh của dự án này so với các KCN khác ở Đồng Nai vì nhu cầu kho hàng lớn đang tăng nhờ tăng trưởng của ngành bán lẻ, thương mại điện tử và xuất khẩu. Dự án nằm rất gần với đường cao tốc TP.HCM - Long Thành - Dầu Giây, sân bay quốc tế Long Thành và KCN Lộc An - Bình Sơn (một dự án của CTCP Đầu tư Sài Gòn VRG (UpCOM: SIP)). Dự án đã được phê duyệt vào cuối năm 2017. Tổng mức đầu tư dự kiến khoảng 800 tỷ đồng, trong đó chi phí giải phóng mặt bằng ~300 tỷ đồng. 80% vốn đầu tư được Vietcombank tài trợ với hạn mức tín dụng là 550 tỷ đồng và lãi suất 8% cho năm đầu tiên và lãi suất tiền gửi 12 tháng cộng biên độ 3% cho các năm tiếp theo. Công tác giải phóng mặt bằng không đáng kể vì diện tích giải phóng mặt bằng chiếm ~10% tổng diện tích và nằm chủ yếu trong khu vực cây xanh theo quy hoạch của dự án. TIP dự kiến sẽ bắt đầu giải phóng mặt bằng vào cuối năm 2019 và bắt đầu cho thuê vào cuối năm 2020. Giá thuê đất dự kiến hơn 100 USD/m²/50 năm.

KCN Tam Phước: Dự án bắt đầu cho thuê vào năm 2003 và được lấp đầy chỉ trong 4 năm. Tiền thuê đất cho khoảng 15% tổng diện tích cho thuê được thu một lần và phần còn lại được thu hàng năm theo mức phí thuê đất là 0,06 USD/m²/năm và sẽ được điều chỉnh 5 năm/lần với mức tăng tối đa là 15% và phí sử dụng cơ sở hạ tầng là 1 USD/m²/năm. Do đó, TIP có thu nhập định kỳ ổn định trên 100 tỷ đồng/năm từ cho thuê đất và cung cấp tiện ích (nước, điện, xử lý chất thải) từ KCN này.

Khu dân cư 18ha: Dự án được ra mắt vào năm 2013 và 80% tổng doanh thu đã được thu và ghi nhận tính đến tháng 6/2019. 2ha còn lại đã được bán vào năm 2018 với giá bán trung bình là 15 triệu đồng/m² và sẽ được ghi nhận vào năm 2019-2020.

Khu dân cư Thạnh Phú: Dự án được ra mắt vào năm 2004 với tổng diện tích 64ha. Diện tích còn lại là 7,7ha, trong đó 4ha là đất sạch và 3,7ha là đất chưa giải phóng mặt bằng. Giá thị trường của khu vực xung quanh dự án khoảng 10 triệu đồng/m². Vì dự án đã được phát triển từ lâu nên giá vốn rất thấp chỉ khoảng 1,3 triệu đồng/m². Diện tích còn lại dự kiến sẽ được bán trong Q4/2019.

Dự án Phước Tân: Dự án này có tổng diện tích 156ha và sẽ được phát triển theo 5 giai đoạn. Giai đoạn đầu 36ha đang trong giai đoạn làm thủ tục pháp lý và xây dựng cơ sở hạ tầng. Giá thị trường của khu vực xung quanh dự án khoảng 11 triệu đồng/m².

Chợ Dầu Giây: Giai đoạn 1 có 216 kiốt và hoạt động từ tháng 5/2017. Giai đoạn 2 với diện tích 7ha với tổng mức đầu tư khoảng 238 tỷ đồng, dự kiến sẽ khởi công vào năm 2020. Giai đoạn 3 với diện tích 41ha và tổng vốn đầu tư là 750 tỷ đồng dự kiến sẽ khởi công vào năm 2022.

Phạm Thái Thanh Trúc
trucptt@acbs.com.vn

Cường Thuận IDICO (CTI)

Được thành lập vào năm 2000, Cường Thuận IDICO (CTI) ban đầu là nhà sản xuất các sản phẩm cống thoát các loại trước khi mở rộng hoạt động kinh doanh sang ba lĩnh vực chính khác, bao gồm: bán thành phẩm đá và dịch vụ mỏ đá; cung cấp bê tông nhựa nóng, dịch vụ và xây lắp; và các dự án thu phí giao thông theo hình thức BOT. Bốn mảng kinh doanh chính nói trên chiếm 94% của tổng doanh thu thuần năm 2018 (917 tỷ đồng) và 92% của tổng doanh thu thuần nửa đầu năm 2019 (400 tỷ đồng).

Bán thành phẩm đá và dịch vụ mỏ đá hiện đang là mảng kinh doanh hứa hẹn nhất của CTI với biên lợi nhuận gộp dao động từ 30% đến 35%. Tính đến hết nửa đầu năm 2019, phân khúc này đã mang về 64,6 tỷ đồng doanh thu và đạt mức tăng trưởng 29,3% so với cùng kỳ năm 2018. Sau đây là chi tiết về các mỏ đá do CTI đang vận hành và khai thác:

Mỏ Đá	Khu Vực Khai Thác (ha)	Tổng Trữ Lượng (triệu m ³)	Công Suất Khai Thác Tối Đa (ngàn m ³ /năm)	Ước Tính Trữ Lượng Khai Thác Hàng Năm (ngàn m ³ /năm)	Thời Hạn Khai Thác
Thiện Tân 10	75	26.6	900	700	2035
Tân Cang 8	35.98	15	800		2033
Xuân Hòa	20	18	500		2034
Thiện Tân 11	26	7.38	2200	Chưa có số liệu	Chưa hoạt động

Trong 4 mỏ đá kể trên, mỏ Thiện Tân 11 mới được CTI trao đổi và vẫn đang được đầu tư phát triển nên sẽ mất một thời gian trước khi chính thức đi vào khai thác. Sản lượng đá hàng năm hiện tại của CTI là khoảng 700 ngàn m³ mỗi năm, với 500 ngàn m³ đến từ mỏ Tân Cang 8. Hiện tại có 4 dây chuyền sản xuất tại Tân Cang 8 và CTI đang hoàn tất thủ tục để nhập thêm 2 dây chuyền nữa. Tuy nhiên, với thời hạn khai thác đến sau năm 2030 cho cả 4 mỏ, CTI hiện vẫn duy trì với mức sản lượng hiện tại là chính và chưa vội mở rộng tăng công suất đáng kể.

Nhìn tổng quan, theo CTI, khu vực mỏ đá Tân Cang ở tỉnh Đồng Nai có tất cả 9 mỏ đá cung cấp gần như toàn bộ đá thành phẩm cho thị trường thành phố Hồ Chí Minh và tất cả các tỉnh Tây Nam Bộ, và chủ yếu được vận chuyển bằng sà lan. Tuy nhiên, các mỏ đá của hầu hết các công ty khác đều đã sắp hết thời gian khai thác, một số thậm chí vào cuối năm nay. Điều này tạo ra lợi thế lớn CTI trong việc cung cấp đá thành phẩm từ đây cho đến sau năm 2030. Ngoài ra, với thời gian hạn thác dài cho các mỏ, CTI đang có ưu thế để trở thành một trong những nhà cung cấp đá chính cho dự án sân bay Long Thành cũng tại tỉnh Đồng Nai.

Một mảng kinh doanh khác của CTI là cung cấp sản phẩm cốt bê tông đúc sẵn các loại cũng sẽ có thể tận dụng cơ hội tăng trưởng do dự án sân bay Long Thành đem lại. CTI là một trong hai nhà cung cấp duy nhất cho cốt bê tông đúc sẵn tại thị trường địa phương. Các nhà máy và thiết bị sản xuất cho mảng kinh doanh này cũng đã được khấu hao hoàn toàn. Ngoài sân bay Long Thành, phân khúc này của CTI cũng sẽ được hưởng lợi từ việc tỉnh Đồng Nai đang kêu gọi đầu tư cho 6 dự án phát triển hệ thống thoát nước và xử lý nước thải với chi phí đầu tư ít nhất là 357 triệu USD.

Ở chiều ngược lại, các dự án trạm thu phí giao thông dưới hình thức BOT, mảng kinh doanh lớn nhất của CTI và chiếm khoảng 48% tổng doanh thu năm 2018, lại đang đối mặt với một số thách thức. Các dự án BOT thường được chính phủ cho phép mức tỷ lệ sinh lời nội bộ cố định, từ 10% đến 12%. Thông thường, 80% tổng chi phí đầu tư của các dự án BOT của CTI đến từ các khoản vay ngân hàng với lãi suất dao động từ 9% đến 10,5%. Tuy nhiên, trong năm 2019, do trạm thu phí trên Tỉnh lộ 16 kết nối Đồng Nai và Bình Dương hết hạn thu phí vào tháng 2 và việc đình chỉ thu phí ở trạm T2 trên Quốc lộ 91 (với khoảng 300 triệu đồng doanh thu mỗi ngày), CTI đang gặp phải một số thách thức trong việc cân bằng dòng tiền để thanh toán cho các khoản vay ngân hàng và chi trả cổ tức cho các nhà đầu tư. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, CTI có thể dựa vào phân khúc kinh doanh sản phẩm cốt bê tông và đá thành phẩm ở trên trong khi chờ các dự án BOT trả hết nợ và bắt đầu mang lại lợi nhuận.

CTI cũng đang tăng tốc hoàn thành để chuyển giao dự án nhà ở xã hội CTI Tower vào khoảng giữa tháng 6 và tháng 9 năm 2020. Dự án này có 2 khối nhà 23 tầng với tổng cộng 456 căn hộ. Tất cả các căn hộ đã được bán hết và thanh toán từng phần. Giá bán trung bình khoảng 14,7 triệu đồng / m². Tổng chi phí đầu tư cho dự án này là 325 tỷ đồng với 80% chi phí đầu tư đến từ các khoản vay ngân hàng. Biên lợi nhuận dự kiến cho dự án là 10% trên tổng chi phí đầu tư. Các dự án bất động sản và cơ sở hạ tầng đang triển khai khác của CTI bao gồm dự án Khu Dân Cư Phước Tân (tổng chi phí đầu tư 948,5 tỷ đồng) và dự án Khu Công Nghiệp Tân An (tổng chi phí đầu tư 435 tỷ đồng).

Diệp Hoàng Long
longdh@acbs.com.vn

Công ty cp điện lực dầu khí Nhơn Trạch 2 (NT2)

Qua buổi gặp gỡ với Ban lãnh đạo NT2, chúng tôi có một số cập nhật chính về tình hình sản xuất kinh doanh 7 tháng đầu năm cũng như triển vọng của NT2 trong thời gian sắp tới. Sau khi ghi nhận kết quả sụt giảm trong Quý 1/2019 do thiếu hụt nguồn khí đầu vào, sản lượng điện hợp đồng giảm, giá khí cao (+7,8% n/n) và giá bán trên thị trường phát điện cạnh tranh thấp; kết quả kinh doanh của NT2 đã được cải thiện khá tích cực trong Quý 2 và tháng 7/2019. Kết thúc 7T/2019, NT2 ghi nhận doanh thu đạt 4.770 tỷ đồng (+4% n/n) và LNST 411 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 64% và 59% mục tiêu cả năm 2019 của NT2. Sản lượng điện cao hơn (+3.7% n/n) cùng với điều kiện thời tiết thuận lợi là những lý do chính cho sự cải thiện này.

Về triển vọng NT2 cho 2H2019 và 2020:

- + Tỷ trọng thủy điện trong tổng nguồn cung cấp điện ở Việt Nam giảm dần cùng với tiến độ thi công chậm của nhiều dự án nhà máy điện hiện nay sẽ hỗ trợ tích cực cho giá bán điện của NT2 trên thị trường điện cạnh tranh.
- + Việc loại bỏ cơ chế giá khí bao tiêu (từ 20/3/2019) mà một số đối thủ cạnh tranh của NT2 đã được hưởng trước đây sẽ mang lại cho NT2 nhiều lợi thế hơn.
- + Mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt sẽ đi vào hoạt động và cung cấp khoảng 2,5 triệu m³ khí /ngày vào cuối năm 2020.
- Tình trạng thiếu hụt nguồn khí đầu vào trong những khoảng thời gian cao điểm sẽ vẫn duy trì đến cuối năm 2020
- NT2 sẽ tiến hành tiểu tu nhà máy trong tháng 9/2019 (4-5 ngày) và trung tu trong năm 2020 (~1 tháng)
- Việc đàm phán hợp đồng PPA với EVN chưa hoàn tất nhưng chúng tôi tin rằng nhiều khả năng phần giá cố định trong giá bán điện PPA sẽ điều chỉnh giảm.
- Rủi ro tỷ giá hiện hữu từ cuộc chiến tranh thương mại Mỹ-Trung mặc dù dư nợ ngoại tệ của NT2 chỉ còn lại 44,6 triệu USD và 40,04 triệu EUR tại cuối tháng 6/2019.

Với các yếu tố trên, Ban lãnh đạo NT2 tin tưởng sẽ hoàn thành kế hoạch cả năm 2019 với doanh thu đạt 7.481 tỷ đồng (~2,4% n/n) và LNST 743 tỷ đồng (~4,9% n/n). Với mức giá hiện tại 24.850 đồng/cổ phiếu, NT2 đang giao dịch ở mức P/E trượt 12 tháng là 10,7 lần.

Phan Việt Hưng

hungpv@acbs.com.vn

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

GIỮ: nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn 0-15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2019). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.