



Cập nhật **VNM – MUA**

Ngày 23/05/2022



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 – Ext: 327

chilk@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật

Khuyến nghị

MUA

HSX: VNM

Hàng tiêu dùng thiết yếu

Giá mục tiêu (VND) **85.147**

Giá hiện tại (VND) **68.100**

Tỷ lệ tăng giá 25,0%

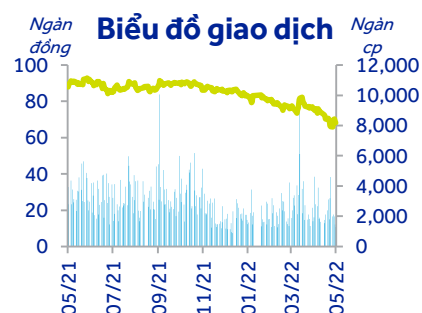
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 5,7%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **30,7%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-19,9	-9,2	-14,4	-17,4
Tương đối	-2,8	2,5	3,0	-16,9

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

SCIC	36,0%
F&N Dairy Investment Pte	17,7%
Platinum Victory Pte	10,6%
F&N Bev Manufacturing Pte	2,7%

Thông kê

Mã Bloomberg **VNM VN**

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 65.200-93.600

SL lưu hành (triệu cp) 2.090

Vốn hóa (tỷ đồng) 142.326

Vốn hóa (triệu USD) 6.163

Room khối ngoại còn lại (%) 45,6

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 35,2

KLGD TB 3 tháng (cp) 2.613.690

VND/USD 23.095

Index: VNIndex / HNX 1240,7/307,0

CTCP SỮA VIỆT NAM (VNM VN)

VNM vẫn là một công ty tốt để tiếp cận thị trường tiêu thụ trong nước khi chuyển dịch từ tốc độ tăng trưởng cao sang tăng trưởng ổn định. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** cho cổ phiếu với giá mục tiêu 85.147 đ/cp, tương ứng với tổng mức sinh lời kỳ vọng 30,7% trên cơ sở tình hình tài chính công ty lành mạnh, vị thế thống lĩnh thị trường trong nước và hoạt động kinh doanh xuất khẩu tiếp tục mở rộng.

VNM tiếp tục ghi nhận tăng trưởng doanh thu thuần khiêm tốn 5,2% n/n, đạt 13.878 tỷ đồng trong Q1/2022. Doanh thu thành phẩm, chiếm gần 95% tổng doanh thu thuần, tăng khoảng 4% n/n mặc dù giá bán tăng (công ty cho biết chưa đến 5%).

Doanh thu từ nước ngoài tăng 10,3% n/n đạt 2.220 tỷ đồng, đóng góp bởi hoạt động xuất khẩu trực tiếp và các công ty con ở nước ngoài. Doanh thu các công ty con ở nước ngoài tăng gần 28% n/n lên 1.081 tỷ đồng, trong đó Driftwood tăng 40% n/n nhờ nhu cầu tăng trở lại khi các trường học ở Mỹ mở cửa lại sau COVID-19, trong khi Angkormilk tại Campuchia tăng 7,2% n/n. Hoạt động xuất khẩu trực tiếp thu về 1.139 tỷ đồng (-2,3% n/n).

Doanh thu nội địa đạt 11.658 tỷ đồng (+4,3% n/n), trong đó chúng tôi ước tính doanh thu thành phẩm chỉ tăng khoảng 2,9% n/n. Doanh thu thuần công ty sữa Mộc Châu (Upcom: MCM) đạt 675 tỷ đồng (+8,6% n/n).

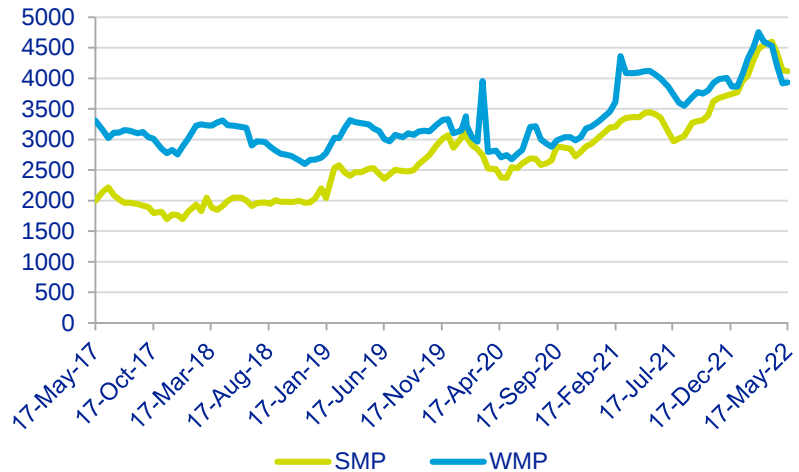
Trong khi tiếp tục mở rộng phạm vi phủ sóng ở kênh hiện đại (siêu thị, cửa hàng tiện lợi, v.v.), VNM cũng thúc đẩy sự hiện diện của chuỗi cửa hàng Giấc mơ sữa Việt nhưng vẫn đảm bảo tính hiệu quả. Trong Q1/2022, chuỗi này đã mở thêm 30 cửa hàng mới, nâng tổng số cửa hàng lên gần 620, phân bố tại các thành phố lớn và vừa. Tuy nhiên, kênh truyền thống vẫn là kênh phân phối chủ đạo của VNM.

LNST Q1/2022 giảm 12,1% n/n, đạt 2.283 tỷ đồng, do biên lợi nhuận gộp thu hẹp (40,5% trong Q1/2022 so với 43,6% trong Q1/2021) mặc dù công ty đã kiểm soát tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý trên doanh thu thuần (21,7% trong Q1/2022 so với 22,4% trong Q1/2021). LNST của VNM đã rơi vào xu hướng giảm kể từ Q1/2021 do giá nguyên liệu đầu vào leo thang, mà nổi bật nhất là giá sữa nguyên liệu.

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
DT thuần (tỷ đồng)	59.636	60.919	64.187	67.077	70.930
Tăng trưởng	5,9%	2,2%	5,4%	4,5%	5,7%
EBITDA (tỷ đồng)	14.740	13.879	13.233	13.925	15.330
Biên EBITDA	24,7%	22,8%	20,6%	20,8%	21,6%
LN ròng (tỷ đồng)	11.099	10.533	9.764	10.380	11.622
Tăng trưởng LN	4,9%	-5,1%	-7,3%	6,3%	12,0%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	4.774	4.531	4.201	4.465	5.000
Tăng trưởng	4,7%	-5,1%	-7,3%	6,3%	12,0%
ROE	37,8%	32,7%	28,8%	28,9%	29,9%
ROA	23,8%	20,7%	18,4%	19,9%	22,6%
ROIC	55,9%	50,7%	47,6%	52,6%	61,3%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-0,8	-1,0	-1,2	-1,4	-1,6
EV/EBITDA (x)	8,8	9,4	9,8	9,4	8,5
EV/Doanh thu (x)	2,2	2,1	2,0	1,9	1,8
P/E (x)	14,5	15,2	16,4	15,5	13,8
P/B (x)	4,6	4,4	4,1	3,9	3,5
Cổ tức (đồng)	4.100	3.850	3.850	3.850	3.850
Suất sinh lợi cổ tức	5,9%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%

Mặc dù giá sữa thế giới có phần chững lại trong 1-2 tháng qua nhưng vẫn chưa rõ đây sẽ là sự đảo chiều chắc chắn và một số nguyên liệu vẫn đang dao động quanh mức cao nhất 5 năm, cao hơn dự kiến của chúng tôi. VNM đã chốt giá nguyên liệu sữa cho đến tháng 8/2022. Chúng tôi giả định biên lợi nhuận gộp cả năm 2022 sẽ tương tự như hiện tại.

Giá một số nguyên liệu sữa chính (\$/MT)



Nguồn: www.globaldairytrade.com

Dự án chăn nuôi bò thịt do VNM và Sojitz Corp (Nhật Bản) hợp tác đang trong quá trình thực hiện. Năm 2021, công ty TNHH Chăn nuôi Việt Nhật được thành lập với vốn điều lệ ban đầu là 46 tỷ đồng (có thể sẽ tăng lên 2.985 tỷ đồng trong giai đoạn tiếp theo), hoạt động trong lĩnh vực nhập khẩu, chế biến và kinh doanh các sản phẩm từ thịt bò. Trong đó Tổng công ty Chăn nuôi Việt Nam (Upcom: VLC), công ty con của VNM, sở hữu 51% và Sojitz sở hữu 49%. Số lượng bò dự kiến khai thác là 30.000 con/năm. Hiện chưa có thông tin về việc đóng góp lợi nhuận của dự án này. Chúng tôi sẽ phản ánh hoạt động kinh doanh này vào mô hình định giá khi bức tranh lợi nhuận rõ ràng hơn.

Chúng tôi hầu như đồng tình với kế hoạch doanh thu thuần 64.070 tỷ đồng (+5% n/n) và LNST năm 2022 của công ty lần lượt là và 9.770 tỷ đồng (-8,1% n/n). Cho những năm sắp tới, VNM tin rằng tiềm năng tăng trưởng của ngành vẫn còn mặc dù con số có thể khiêm tốn hơn so với quá khứ. Công ty kỳ vọng có thể đạt doanh thu khoảng 86.000 tỷ đồng vào năm 2026. Như vậy tốc độ tăng trưởng kép bình quân hàng năm là 7,6% trong giai đoạn 2022-2026, một mức tăng trưởng khá thách thức nếu nhìn lại tốc độ tăng trưởng kép bình quân hàng năm là 5,3% trong giai đoạn 2017-2020 và xem xét đà phục hồi tăng trưởng doanh thu của công ty sau COVID-19. Với triển vọng tăng trưởng chậm hơn trong những năm tới trong khi biên lợi nhuận gộp thu hẹp do giá sữa nguyên liệu tăng mạnh, các nhà đầu tư có thể không còn chấp nhận mức P/E trên 20 lần cho VNM như trước đây. Chúng tôi điều chỉnh giảm P/E mục tiêu từ 20-22 lần xuống 18 lần, tương tự P/E trung bình năm 2021. Tuy nhiên, VNM đang giao dịch với P/E chỉ khoảng 16 lần dựa trên EPS dự phóng của chúng tôi cho năm 2022 và công ty vẫn đang duy trì tình hình tài chính tốt. Kết hợp phương pháp DCF và P/E, giá mục tiêu của chúng tôi cho cổ phiếu VNM là 85k đồng/cổ phiếu, tương đương với tổng tỷ suất lợi nhuận cuối năm là 30,7%.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ VNM	Giá hiện tại (đồng):	68.100	Giá mục tiêu (đồng):	85.147	Vốn hóa (tỷ đồng):	142.326
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2020	2021	2022F	2023F	2024F	
Doanh thu thuần	59.636	60.919	64.187	67.077	70.930	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>5,9%</i>	<i>2,2%</i>	<i>5,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,7%</i>	
GVHB trừ khấu hao	29.759	32.520	36.003	37.201	38.730	
Chi phí bán hàng	13.448	12.951	13.324	14.260	15.079	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	1.958	1.567	1.587	1.726	1.825	
Doanh thu tài chính	433	111	96	99	102	
Chi phí tài chính	165	114	136	66	69	
EBITDA	14.740	13.879	13.233	13.925	15.330	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>24,7%</i>	<i>22,8%</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,8%</i>	<i>21,6%</i>	
Khấu hao	2.209	2.121	2.179	2.222	2.229	
Lợi nhuận từ HĐKD	12.531	11.758	11.054	11.703	13.101	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>21,0%</i>	<i>19,3%</i>	<i>17,2%</i>	<i>17,4%</i>	<i>18,5%</i>	
Lợi nhuận/Lỗ khác	(21)	195	4	4	4	
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLK	4	(45)	(35)	(18)	(9)	
Chi phí lãi vay ròng	(1.005)	(1.015)	(1.041)	(1.145)	(1.279)	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>9,1%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,9%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>-12,5</i>	<i>-11,6</i>	<i>-10,6</i>	<i>-10,2</i>	<i>-10,2</i>	
Thuế	2.283	2.290	2.213	2.356	2.643	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>16,9%</i>	<i>17,9%</i>	<i>18,3%</i>	<i>18,3%</i>	<i>18,4%</i>	
Lợi ích CĐTS	137	100	87	98	111	
Lợi nhuận ròng	11.099	10.533	9.764	10.380	11.622	
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	13.308	12.654	11.943	12.602	13.852	
Tổng số lượng cổ phiếu	2.089.955.445	2.089.955.445	2.089.955.445	2.089.955.445	2.089.955.445	
EPS (VND)	4.774	4.531	4.201	4.465	5.000	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
EPS hiệu chỉnh (VND)	4.774	4.531	4.201	4.465	5.000	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>4,7%</i>	<i>-5,1%</i>	<i>-7,3%</i>	<i>6,3%</i>	<i>12,0%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Thay đổi vốn lưu động	2.801	1.713	243	147	202
Capex	1.115	1.397	1.397	1.397	1.397
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	-2	-25	-38	-20	-11
Các khoản mục dòng tiền khác	757	-271	243	-14	115
Dòng tiền tự do	10.151	9.299	10.585	11.065	12.378
Phát hành cp	-	-	-	-	-
Cổ tức đã trả	7.836	7.524	8.046	8.046	8.046
Thay đổi nợ ròng	-2.315	-1.775	-2.538	-3.018	-4.332
Nợ ròng cuối năm	-12.141	-13.916	-16.454	-19.473	-23.805
Vốn CSH	31.297	33.083	34.801	37.135	40.711
Giá trị sổ sách/cp (VND)	14.977	15.830	16.652	17.768	19.479
Nợ ròng / VCSH	-38,8%	-42,1%	-47,3%	-52,4%	-58,5%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-0,8	-1,0	-1,2	-1,4	-1,6
Tổng tài sản	48.432	53.332	52.512	51.827	51.071

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2020	2021	2022F	2023F	2024F
ROE	37,8%	32,7%	28,8%	28,9%	29,9%
ROA	23,8%	20,7%	18,4%	19,9%	22,6%
ROIC	55,9%	50,7%	47,6%	52,6%	61,3%
WACC	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
EVA	47,0%	41,9%	38,8%	43,7%	52,5%
P/E (x)	14,3	15,0	16,2	15,3	13,6
EV/EBITDA (x)	8,7	9,3	9,7	9,2	8,4
EV/FCF (x)	12,7	13,8	12,1	11,6	10,4
P/B (x)	4,5	4,3	4,1	3,8	3,5
P/S (x)	2,4	2,3	2,2	2,1	2,0
EV/sales (x)	2,2	2,1	2,0	1,9	1,8
PEG	-5,6	-7,4	4,4	1,8	1,6
Suất sinh lợi cổ tức	6,0%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 4) 3942 9395
Fax: (+84 4) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng phòng Phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng BP – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

Trưởng BP – Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
hoant@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Công nghiệp

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – Khối khách hàng cá nhân

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – Kỹ thuật

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (x250)
phuocld@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng Giao dịch khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798
thanhlnt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

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 đây.

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 (2022). 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.