



Cập nhật VHM – MUA

Ngày 25/05/2022



Phạm Thái Thanh Trức

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

Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

MUA

HOSE: VHM

Bất động sản

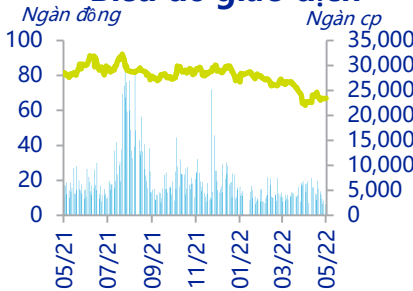
Giá mục tiêu (VND)	98.385
Giá hiện tại (VND)	66.900
Tỷ lệ tăng giá	47,1%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2,2%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	49,3%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-18,4	3,4	-14,9	-16,8
Tương đối	-0,9	13,9	2,5	-12,9

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

CTCP Vingroup	66,66%
Viking Asia Holding II Pte. Ltd	4,59%

Thông kê

Mã Bloomberg	24/5/22 VHM VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	59.200 – 93.769
SL lưu hành (triệu cp)	4.354
Vốn hóa (tỷ đồng)	291.307
Vốn hóa (triệu USD)	12.641
Room khối ngoại còn lại (%)	26,7
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	28,7
KLGD TB 3 tháng (cp)	4.452.228
VND/USD	23.045
Index: VNIndex / HNX	1233,38/307,95

CÔNG TY CỔ PHẦN VINHOMES (VHM VN)

Lập lại khuyến nghị Mua với giá mục tiêu 98.385 đ/cp dựa trên dự phóng bán hàng tăng mạnh vào năm 2022

VHM công bố KQKD Q1/2022 với doanh thu thuần đạt 8.923 tỷ đồng (-31% n/n) và LNST đạt 4.725 tỷ đồng (-14% n/n), tương ứng với 12% và 16% kế hoạch. Sự sụt giảm chủ yếu là do:

- (i) Số lượng căn bán lẻ được bàn giao ít hơn (~2.000 căn so với ~2.900 căn),
- (ii) Doanh thu bán sỉ điều chỉnh* thấp hơn (~5.000 tỷ đồng so với ~5.300 tỷ đồng),
- (iii) Chi phí bán hàng và QLDN tăng 25% n/n lên 1.404 tỷ đồng, và
- (iv) Chi phí tài chính tăng 32% n/n, lên 477 tỷ đồng do Q1/2021 ghi nhận khoản hoàn nhập dự phòng các khoản đầu tư 236 tỷ đồng.

Đơn vị: tỷ đồng	Q1/2021	Q1/2022	Tăng trưởng n/n
Doanh thu thuần	12.986	8.923	-31%
Lợi nhuận gộp	6.212	3.866	-38%
Doanh thu tài chính	2.307	3.829	66%
Chi phí tài chính	361	477	32%
Chi phí bán hàng và QLDN	1.125	1.404	25%
Lợi nhuận sau thuế	5.478	4.725	-14%

Nguồn: BCTC hợp nhất Q1/2022 của VHM.

Tình hình bán hàng trong Q1/2022 ghi nhận kết quả ấn tượng với 9.400 căn được bán ra (+490% n/n) với giá trị hợp đồng là 16.500 tỷ đồng (+175% n/n), trong đó ba giao dịch bán sỉ chiếm 44%. Giá trị hợp đồng chưa ghi nhận doanh thu vào cuối Q1/2022 tăng nhẹ 9% theo quý và 3% theo năm, đạt 57.000 tỷ đồng.

VHM đặt mục tiêu bán hàng năm 2022 rất cao ở mức 5-6 tỷ USD (+25-50% n/n) nhờ mở bán các căn thấp tầng tại các dự án lớn mới là Vinhomes Ocean Park 2 - The Empire (trước đây là Vinhomes Dream City) đã mở bán vào cuối tháng 4, tiếp theo là Vinhomes Đại An (hay còn gọi là Vinhomes Ocean Park 3), Vinhomes Wonder Park và Vinhomes Cổ Loa. Theo ban lãnh đạo công ty, VHM mở bán 5.300 căn thấp tầng trong đợt bán hàng đầu tiên tại Vinhomes Ocean Park 2 - The Empire với giá bán 1.300-2.200 USD/m² GFA** và đạt tỷ lệ hấp thụ tốt. Chi tiết về các dự án mới khác được tóm tắt trong Phụ lục 1.

	2019	2020	2021	2022E	2023E
DT Thuần (tỷ đồng)	51.627	71.547	84.986	73.540	94.482
Tăng trưởng	33,5%	38,6%	18,8%	-13,5%	28,5%
EBITDA (tỷ đồng)	23.570	21.604	43.490	33.504	38.735
Tăng trưởng	199,2%	-8,3%	101,3%	-23,0%	15,6%
NPATMI (tỷ đồng)	21.746	27.351	38.825	30.248	32.490
Tăng trưởng	52,2%	25,8%	41,9%	-22,1%	7,4%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	5.002	6.396	9.015	6.946	7.462
Tăng trưởng	44,4%	27,9%	40,9%	-22,9%	7,4%
ROE	43,8%	38,6%	36,9%	22,4%	20,7%
ROIC	13,7%	13,5%	17,7%	12,6%	12,1%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,5	0,4	0,2	0,6	0,8
EV/EBITDA (x)	13,1	14,3	7,1	9,2	8,0
P/E (lần)	13,4	10,5	7,4	9,6	9,0
P/B (lần)	3,9	2,6	2,3	2,0	1,7
Cổ tức (đồng)	0	1.500	2.000	1.500	1.600
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	2,2%	3,0%	2,2%	2,4%

* bao gồm giao dịch bán sỉ dưới hình thức chuyển nhượng cổ phần được ghi nhận trong doanh thu tài chính.
 ** GFA thấp tầng = Diện tích xây dựng nhân với số tầng. Có thể thay đổi tùy theo sản phẩm, vị trí, v.v.

Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ hấp thụ tốt tại các dự án mới với giá trị hợp đồng ước đạt 4,8 tỷ USD nhờ nguồn cung hạn chế trên thị trường bất động sản liền thổ, nhu cầu ổn định từ khách hàng mua sỉ và thương hiệu VHM.

Trong Đại hội cổ đông thường niên vừa qua, Chủ tịch VHM công bố kế hoạch phát triển 500.000 căn nhà ở xã hội diện tích 24-70 m² với giá bán dự kiến 300-950 triệu đồng/căn mang thương hiệu 'Happy Home' trong 5 năm tới. Mỗi dự án có diện tích trên 50-60ha nằm ở khu vực ngoại thành Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Đà Nẵng, ... Dự án đầu tiên có thể được khởi công vào tháng 8/2022 và bàn giao vào tháng 6/2023.

Thông tin này có tác động tích cực đến hình ảnh và trách nhiệm xã hội của VHM do tình trạng thiếu nhà ở trầm trọng cho người có thu nhập thấp. Chiến lược của VHM là hỗ trợ chính phủ giải quyết nhu cầu về nhà ở xã hội cho người dân, đặc biệt là sau Covid-19. Gói hỗ trợ nhà ở xã hội lên tới 65.000 tỷ đồng (tương đương 2,8 tỷ USD) được đề xuất để hỗ trợ các nhà phát triển nhà ở xã hội và nhà ở cho công nhân, trong đó gói cho vay 15.000 tỷ đồng dành cho người có thu nhập thấp có hiệu lực từ ngày 30/1/2022. VHM sẽ phát triển dự án nhà ở xã hội song song với các dự án nhà ở thương mại để thúc đẩy tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hơn nữa. Dự án nhà ở xã hội được miễn tiền sử dụng đất, tiền thuê đất tuy nhiên lợi nhuận của các dự án này bị giới hạn ở mức 10% trên tổng vốn đầu tư. Chúng tôi sẽ phản ánh các dự án này trong định giá khi công ty đưa ra thông tin cụ thể về kế hoạch thực hiện.

Thị trường bất động sản hiện nay đang bị ảnh hưởng bởi hai yếu tố:

- (i) Chính phủ thanh tra hoạt động đấu giá đất và phát hành trái phiếu doanh nghiệp
- (ii) Thắt chặt tín dụng đối với cả chủ đầu tư và người mua nhà.

Điều này dẫn đến sự chậm trễ trong việc triển khai và bàn giao dự án, cản trở việc mở rộng quỹ đất của doanh nghiệp và doanh số bán lẻ chậm lại. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng Vinhomes sẽ đứng vững trong giai đoạn đầy thách thức này và triển vọng dài hạn vẫn tích cực nhờ quỹ đất lên đến 168 triệu m², tình hình tài chính tốt (tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu giảm từ 66,5% xuống 12,7% trong giai đoạn 2016-Q1/2022), khả năng huy động vốn tốt và vị thế dẫn đầu (thị phần 27% ở tất cả các phân khúc căn hộ và 19% ở phân khúc bất động sản liền thổ trong giai đoạn 2016-2021).

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần năm 2022 là 73.540 tỷ đồng (-13% n/n) và LNST là 31.479 tỷ đồng (-19% n/n), tương đương 98% và 105% kế hoạch của công ty và kỳ vọng sự phục hồi vào năm 2023 với doanh thu thuần đạt 94.482 tỷ đồng (+28% n/n) và LNST đạt 33.813 tỷ đồng (+7% n/n) nhờ doanh số bán hàng năm 2022 tăng mạnh. Chúng tôi nhắc lại khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu này với giá mục tiêu năm 2022 là 98.385 đ/cp dựa theo phương pháp NAV.

Phụ lục 1: Những dự án lớn sắp mở bán

Tên dự án	Vinhomes Ocean Park – The Empire	Vinhomes Đại An (Ocean Park 3)	Vinhomes Wonder Park	Vinhomes Cổ Loa
Vị trí	Văn Giang, Hưng Yên	Văn Giang, Hưng Yên	Đan Phượng, Hà Nội	Đông Anh, Hà Nội
Tổng diện tích (ha)	460	294	133	385
NSA (m ²)	n/a	2.123.000	364.000	1.724.000
GDV (tỷ USD)	> 6	< 5	< 2	> 4
Sản phẩm chính	Căn hộ, biệt thự, nhà phố thương mại, trường học, bệnh viện, trung tâm thương mại, công viên trung tâm 18,1ha với hồ bơi tạo sóng lớn nhất thế giới	Căn hộ, biệt thự, nhà phố thương mại, trường học, trung tâm thương mại, công viên, hồ bơi	Căn hộ, biệt thự, nhà phố thương mại, trường học, trung tâm thương mại, công viên 16ha, hồ bơi lớn nhất Việt Nam	Căn hộ, biệt thự, nhà phố thương mại, trường học, bệnh viện, trung tâm thương mại, trung tâm triển lãm

Nguồn: VHM

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ VHM	Giá hiện tại (VNĐ):	66.900	Giá mục tiêu (VNĐ):	98.385	Vốn hóa (Tỷ đồng):	291.307
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2019	2020	2021	2022E	2023E	
Doanh thu thuần	51.627	71.547	84.986	73.540	94.482	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>33,5%</i>	<i>38,6%</i>	<i>18,8%</i>	<i>-13,5%</i>	<i>28,5%</i>	
GVHB trừ khấu hao	23.819	45.069	35.438	34.397	48.502	
Lợi nhuận gộp	27.456	25.936	48.460	37.729	44.283	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>53,2%</i>	<i>36,3%</i>	<i>57,0%</i>	<i>51,3%</i>	<i>46,9%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	4.237	4.874	6.058	5.639	7.244	
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>8,2%</i>	<i>6,8%</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>	
EBITDA	23.570	21.604	43.490	33.504	38.735	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>45,7%</i>	<i>30,2%</i>	<i>51,2%</i>	<i>45,6%</i>	<i>41,0%</i>	
Khấu hao	352	542	1088	1414	1697	
Lợi nhuận từ HĐKD	23.219	21.062	42.402	32.090	37.038	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>45,0%</i>	<i>29,4%</i>	<i>49,9%</i>	<i>43,6%</i>	<i>39,2%</i>	
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	0	19	54	54	54	
Doanh thu tài chính (trừ lãi tiền gửi)	6.667	17.814	6.518	8.375	7.098	
Chi phí tài chính (trừ chi phí lãi vay)	171	1.018	438	438	438	
Chi phí lãi vay ròng	1	571	871	979	1.757	
Lợi nhuận khác	30	-789	518	246	271	
Thuế	5.427	8.310	9.234	7.870	8.453	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>18,2%</i>	<i>22,8%</i>	<i>19,2%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>	
Lợi nhuận sau thuế	24.318	28.207	38.948	31.479	33.813	
Lợi ích cổ đông thiểu số	2.572	855	124	1.232	1.323	
Lợi nhuận ròng	21.746	27.351	38.825	30.248	32.490	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>42,1%</i>	<i>38,2%</i>	<i>45,7%</i>	<i>41,1%</i>	<i>34,4%</i>	
Tiền mặt đạt được	22.098	27.893	39.912	31.662	34.187	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	3.290	3.290	4.354	4.354	4.354	
EPS (VNĐ)	6.502	8.315	9.015	6.946	7.462	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,8	0,8	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	5.002	6.396	9.015	6.946	7.462	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>44,4%</i>	<i>27,9%</i>	<i>40,9%</i>	<i>-22,9%</i>	<i>7,4%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2019	2020	2021	2022E	2023E
Thay đổi vốn lưu động	-39.375	-19.182	5.991	8.045	8.959
Capex	3.641	3.069	17.851	8.187	9.703
Các khoản mục dòng tiền khác	-34.024	-39.377	-18.513	-18.160	-18.160
Dòng tiền tự do	23.808	4.629	-2.442	-2.731	-2.635
Phát hành cp	-5.550	-786	6.515	0	0
Cổ tức đã trả	3.687	218	5.199	8.709	6.532
Thay đổi nợ ròng	-14.571	-3.625	1.126	11.440	9.167
Nợ ròng cuối năm	12.812	9.188	10.314	21.754	30.920
Vốn chủ sở hữu	64.715	89.130	131.407	152.946	178.905
Giá trị sổ sách/cp (VND)	17.053	26.053	28.647	33.319	38.902
Nợ ròng / VCSH	19,8%	10,3%	7,8%	14,2%	17,3%
Nợ ròng / EBITDA (x)	0,5	0,4	0,2	0,6	0,8
Tổng tài sản	197.241	215.326	230.516	263.495	298.621

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2019	2020	2021	2022E	2023E
ROE	43,8%	38,6%	36,9%	22,4%	20,7%
ROA	14,3%	13,7%	17,8%	12,6%	11,9%
ROIC	13,7%	13,5%	17,7%	12,6%	12,1%
WACC	9,7%	10,7%	11,0%	10,5%	10,4%
EVA	4,0%	2,8%	6,8%	2,1%	1,7%
P/E (x)	13,4	10,5	7,4	9,6	9,0
EV/EBITDA (x)	13,1	14,3	7,1	9,2	8,0
EV/FCF (x)	13,0	66,7	-126,3	-113,0	-117,1
P/B (x)	3,9	2,6	2,3	2,0	1,7
P/S (x)	5,6	4,1	3,4	4,0	3,1
EV/sales (x)	6,0	4,3	3,6	4,2	3,3
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	2,2%	3,0%	2,2%	2,4%

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 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 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 bộ phận – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính

Cao Việt Hùng, CFA

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@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, Truyền thông

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 – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

huyha@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

hoant@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

phuocld@acbs.com.vn

KHOA KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng Khách hàng Định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679

huongctk@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương

(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)

phuongctm@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

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

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (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 (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.