



Cập Nhật NVL – GIỮ

Ngày 26/08/2022

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 303

trucptt@acbs.com.vn

Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

GIỮ

HOSE: NVL

Bất động sản

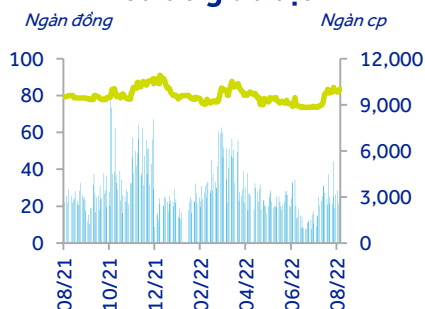
Giá hiện tại (VND)	83.600
Giá mục tiêu (VND)	90.403
Tỷ lệ tăng giá	8,1%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	8,1%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-9,0	13,4	6,0	3,8
Tương đối	4,3	4,9	3,6	3,9

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

CTCP Novagroup	32,21%
CTCP Diamond Properties	10,43%
Bùi Thành Nhơn	8,71%

Thông kê 25/8/22

Mã Bloomberg	NVL VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	72.000 - 91.000
SL lưu hành (triệu cp)	1.950
Vốn hóa (tỷ đồng)	161.446
Vốn hóa (triệu USD)	6.853
Room khối ngoại còn lại (%)	43,2
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	34,7
KLGD TB 3 tháng (cp)	2.510.073
VND/USD	23.560
Index: VNIndex / HNX	1286,68/299,65

CTCP TẬP ĐOÀN ĐẦU TƯ ĐỊA ỐC NOVA (NVL VN)

KQKD 6T2022 bị ảnh hưởng bởi COVID và thắt chặt tín dụng đối với ngành BĐS. Tuy vậy, Novaland là công ty BĐS niêm yết lớn thứ hai với quỹ đất dự kiến gần 10.600ha, khả năng huy động vốn tốt và hưởng lợi từ nhu cầu sở hữu căn nhà thứ hai từ tầng lớp trung lưu tăng nhanh tại Việt Nam. Lặp lại khuyến nghị Giữ với giá mục tiêu cao hơn là 90.403 đ/cp nhờ bổ sung thêm dự án Marina City, Aqua Marina và Bình Châu Onsen.

Novaland công bố KQKD Q2/2022 không đồng nhất với doanh thu thuần đạt 2.658 tỷ đồng (+5% n/n) và LNST đạt 772 tỷ đồng (-41% n/n). Mặc dù biên lợi nhuận gộp cao hơn (42% so với 34% nhờ tỷ trọng số căn thấp tầng được bàn giao cao hơn so với căn hộ cao tầng) và gần 800 tỷ đồng lợi nhuận tài chính từ việc chuyển nhượng 49,7% cổ phần của CTCP Đầu tư Nova SQN nhưng LNST vẫn giảm do trong Q2/2021 ghi nhận 1.670 tỷ đồng thẳng dư từ đánh giá lại các khoản đầu tư.

Trong 6 tháng đầu năm 2022, NVL ghi nhận doanh thu thuần đạt 4.614 tỷ đồng (-35% n/n) và LNST đạt 1.818 tỷ đồng (-10% n/n), lần lượt hoàn thành 13% và 28% kế hoạch. Do dịch COVID lan rộng và một số ngân hàng đã chạm hạn mức tín dụng cho vay bất động sản trong Q2/2022 nên số lượng bàn giao trong 6T2022 thấp hơn 6T2021 (600 căn so với 941 căn), chủ yếu tại Novaworld Phan Thiết, NovaWorld Hồ Tràm, Aqua City và NovaHills Mũi Né.

	Q2/2021	Q2/2022	Thay đổi	6T2021	6T2022	Thay đổi
Doanh thu thuần	2.544	2.658	5%	7.050	4.614	-35%
Lợi nhuận gộp	858	1.128	31%	2.575	1.847	-28%
Doanh thu tài chính	1.334	1.651	24%	1.906	2.532	33%
Chi phí tài chính	1.829	1.152	-37%	2.283	2.063	-10%
Lợi nhuận sau thuế	1.313	772	-41%	2.014	1.818	-10%

Nguồn: BCTC chưa soát xét Q2/2022 của NVL.

Phân khúc bất động sản nghỉ dưỡng tại Việt Nam có dấu hiệu phục hồi vào nửa đầu 2022, ngoại trừ sản phẩm condotel mà NVL hiện không phát triển. Theo DKRA, có 2.776 biệt thự (+45% n/n), 5.145 nhà phố/shophouse (+230% n/n) và 1.591 căn condotel (-30% n/n) được mở bán trong 6T2022 với tỷ lệ hấp thụ lần lượt là 75% (+40 điểm % n/n), 75% (+2 điểm % n/n) và 59% (+12 điểm % n/n).

	2019	2020	2021	2022E	2023E
DT Thuần (tỷ đồng)	10.931	5.026	14.903	20.089	34.482
Tăng trưởng	-28,5%	-54,0%	196,5%	34,8%	71,6%
EBITDA (tỷ đồng)	-1.091	1.115	2.251	2.277	4.779
Tăng trưởng	-124,2%	-202,2%	101,9%	1,2%	109,9%
NPATMI (tỷ đồng)	3.431	3.919	3.225	5.153	7.211
Tăng trưởng	6,4%	14,2%	-17,7%	59,8%	39,9%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	2.167	2.420	1.819	2.525	3.450
Tăng trưởng	4,2%	11,7%	-24,8%	38,8%	38,6%
ROE	16,2%	16,2%	11,3%	14,8%	18,1%
ROIC	5,1%	3,5%	1,9%	2,5%	3,4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-25,4	32,8	18,9	22,6	12,4
EV/EBITDA (x)	-196,1	191,8	95,0	93,9	44,8
P/E (lần)	23,4	20,8	46,0	31,5	22,6
P/B (lần)	3,6	3,2	4,6	4,1	3,6
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	-	-	-	-	-

Cùng với sự phục hồi của phân khúc bất động sản nghỉ dưỡng, trong 6T2022, NVL bán hơn 3.500 căn (~20% n/n) với tổng giá trị gần 2,4 tỷ USD (+23% n/n), trong đó 78% từ các dự án nghỉ dưỡng và 22% từ các dự án nhà ở. Giá trị bán hàng chưa ghi nhận doanh thu vào cuối Q2/2022 là 9,9 tỷ USD (+62% n/n). Trong Q2/2022, NVL giới thiệu hai dự án mới là Aqua Marina tại Đồng Nai và Bình Châu Onsen tại Bà Rịa - Vũng Tàu với tỷ lệ hấp thụ ấn tượng là 90% và 85%. (Vui lòng xem Phụ lục 1 để biết thêm chi tiết.)

Vào Q3/2022, NVL giới thiệu dự án Marina City tại Mũi Né, Phan Thiết có tổng diện tích 682ha, hơn 11.000 sản phẩm và bến du thuyền 80ha. Dự án nằm cách sân bay Phan Thiết 10 phút đi xe. Sân bay này dự kiến hoàn thành trong năm tới. Trong Q4/2022, NVL dự kiến sẽ mở bán thêm 2 dự án tại TP.HCM là Grand Sentosa và một dự án lớn khác.

Về dài hạn, chúng tôi cho rằng chính phủ sẽ cấp thêm tín dụng cho ngành này để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và NVL sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ nhu cầu sở hữu ngôi nhà thứ hai/sản phẩm nghỉ dưỡng từ tầng lớp trung lưu đang gia tăng tại Việt Nam và việc chính phủ đầu tư nhiều hơn vào các dự án cơ sở hạ tầng gần dự án của Novaland như cao tốc Dầu Giây - Phan Thiết, cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu, sân bay Long Thành và sân bay Phan Thiết, ...

Do công ty tích cực mở rộng quỹ đất đang nghiên cứu và phát triển lên gần 10.600 ha (+96% YoY) nên dư nợ ròng của công ty tăng từ 42.400 tỷ đồng lên 50.900 tỷ đồng và tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu tăng từ 103,1% lên 114,4% trong nửa đầu 2022. NVL đã phát hành thành công 250 triệu USD trái phiếu chuyển đổi trong Q2/2022 với giá chuyển đổi 93.960 đ/cp.

Nhìn chung, NVL là công ty phát triển bất động sản niềm yết lớn thứ hai với quỹ đất dự kiến gần 10.600ha, đội ngũ bán hàng chuyên nghiệp và khả năng huy động vốn tốt. Công ty được kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ nhu cầu sở hữu ngôi nhà thứ hai/sản phẩm nghỉ dưỡng từ tầng lớp trung lưu đang gia tăng ở Việt Nam và việc chính phủ đầu tư nhiều hơn vào cơ sở hạ tầng. Chúng tôi giữ nguyên dự phóng năm 2022 với doanh thu thuần hơn 20.000 tỷ đồng (+35% n/n) và LNST hơn 5.500 tỷ đồng (+59% n/n).

Sử dụng phương pháp NAV, chúng tôi **lặp lại khuyến nghị Giữ với giá mục tiêu cao hơn là 90.403 đ/cp**, cao hơn 9% so với giá mục tiêu trước đó nhờ bổ sung thêm dự án Aqua Marina, Marina City và Bình Châu Onsen. Chúng tôi lưu ý tỷ lệ đòn bẩy cao và rủi ro pha loãng từ 300 triệu USD trái phiếu chuyển đổi phát hành năm ngoài và 250 triệu USD trái phiếu chuyển đổi phát hành năm nay.

Hình 1: Cập nhật các dự án chính

Dự án	DT thương phẩm (m ²)	Tổng số căn	Tỷ lệ mở bán	Tỷ lệ hấp thụ	Giấy phép xây dựng	(Dự kiến) bàn giao
Aqua City	493.681	2.113	74%	92%	Đã có	Q4/2020
Aqua Riverside City	340.533	1.849	83%	96%	Đã có	Q4/2021
Aqua Waterfront City	383.776	2.701	74%	99%	Đã có	2022
Aqua Phoenix	1.338.646	7.463	59%	93%	Q1/2023	2023-2024
Aqua Marina	142.532	763	100%	90%	Đã có	2023
NovaWorld Phan Thiết	3.286.255	18.700	53%	76%	Đã có	Q1/2021
NovaWorld Hồ Tràm – Tropicana	389.934	1.943	100%	71%	Đã có	Q2/2021
NovaWorld Hồ Tràm – Wonderland	36.839	271	100%	67%	Đã có	Q3/2022
NovaWorld Hồ Tràm – Habana Island	89.268	394	50%	83%	Q3/2022	Q4/2023
NovaWorld Hồ Tràm – Happy Beach	48.830	332	100%	84%	Một phần	Q2/2023
NovaWorld Hồ Tràm - Morito	34.813	227	66%	69%	Đã có	Q2/2023
Bình Châu Onsen	1.105.720	2.218	23%	85%	Q4/2022	Q1/2024

Nguồn: NVL.

Hình 2: Các dự án bàn giao trong Q2/2022



NOVAWORLD PHAN THIET



AQUA CITY



NOVAWORLD HO TRAM



NOVAHILLS MUI NE

Nguồn: NVL.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ NVL	Giá hiện tại (VNĐ):	83.600	Giá mục tiêu (VNĐ):	90.403	Vốn hóa (Tỷ đồng):	161.446
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2019	2020	2021	2022E	2023E	
Doanh thu thuần	10.931	5.026	14.903	20.089	34.482	
Tăng trưởng doanh thu	-28,5%	-54,0%	196,5%	34,8%	71,6%	
GVHB trừ khấu hao	10.530	2.457	10.035	14.284	23.648	
Lợi nhuận gộp	3.152	1.833	6.136	7.453	12.977	
Biên lợi nhuận gộp	28,8%	36,5%	41,2%	37,1%	37,6%	
Chi phí bán hàng và QLDN	1.492	1.454	2.617	3.527	6.055	
Chi phí bán hàng và QLDN/DTT	13,7%	28,9%	17,6%	17,6%	17,6%	
EBITDA	-1.091	1.115	2.251	2.277	4.779	
Tỷ suất EBITDA	-10,0%	22,2%	15,1%	11,3%	13,9%	
Khấu hao	-2.750	736	-1.268	-1.648	-2.143	
Lợi nhuận từ HĐKD	1.660	379	3.519	3.926	6.922	
Biên LN HĐKD	15,2%	7,5%	23,6%	19,5%	20,1%	
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	-10	-3	0	0	0	
Doanh thu tài chính (trừ lãi tiền gửi)	715	5.859	2.837	4.114	4.494	
Chi phí tài chính (trừ chi phí lãi vay)	939	971	3.338	2.331	2.746	
Chi phí lãi vay ròng	834	215	-294	-331	-242	
Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình	10,4%	10,3%	9,8%	10,1%	9,7%	
Lợi nhuận khác	3.680	-400	1.775	1.228	1.256	
Thuế	885	743	1.631	1.746	2.443	
Thuế suất thực tế	20,7%	16,0%	32,1%	24,0%	24,0%	
Lợi nhuận sau thuế	3.387	3.907	3.455	5.521	7.725	
Lợi ích cổ đông thiểu số	-44	-13	230	368	514	
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	3.431	3.919	3.225	5.153	7.211	
Biên lợi nhuận ròng	31,0%	77,7%	23,2%	27,5%	22,4%	
Tiền mặt đạt được	637	4.643	2.187	3.873	5.582	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	970	986	1.930	1.950	1.950	
EPS (VNĐ)	3.579	4.021	1.819	2.652	3.698	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,6	0,6	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	2.195	2.466	1.819	2.652	3.698	
EPS hiệu chỉnh pha loãng (VNĐ)	2.167	2.420	1.819	2.525	3.450	
Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh	4,2%	11,7%	-24,8%	38,8%	38,6%	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2019	2020	2021	2022E	2023E
Thay đổi vốn lưu động	31.567	31.045	22.660	28.424	27.376
Capex	372	172	894	391	391
Các khoản mục dòng tiền khác	18.944	16.993	11.161	15.699	14.618
Dòng tiền tự do	-12.359	-9.580	-10.206	-9.243	-7.567
Phát hành cp	206	667	4.395	193	0
Cổ tức đã trả	20	50	0	0	0
Thay đổi nợ ròng	12.172	8.963	5.812	9.050	7.567
Nợ ròng cuối năm	27.658	36.621	42.432	51.482	59.049
Vốn CSH	24.461	31.932	41.173	46.520	53.730
Lợi ích cổ đông thiểu số	2.183	6.048	6.138	6.935	8.010
Giá trị sổ sách/cp (VND)	22.978	26.244	18.149	20.302	23.449
Nợ ròng / VCSH	113,1%	114,7%	103,1%	110,7%	109,9%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-25,4	32,8	18,9	22,6	12,4
Tổng tài sản	89.979	144.536	201.834	216.597	231.889

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2019	2020	2021	2022E	2023E
ROE	16,2%	16,2%	11,3%	14,8%	18,1%
ROA	4,2%	3,3%	2,0%	2,6%	3,4%
ROIC	5,1%	3,5%	1,9%	2,5%	3,4%
EVA	-2,6%	-4,4%	-6,0%	-5,5%	-4,7%
P/E (x)	23,4	20,8	46,0	31,5	22,6
EV/EBITDA (x)	-196,1	191,8	95,0	93,9	44,8
EV/FCF (x)	-17,3	-22,3	-21,0	-23,1	-28,3
P/B (x)	3,6	3,2	4,6	4,1	3,6
P/S (x)	14,9	32,4	10,9	8,1	4,7
EV/sales (x)	19,6	42,6	14,4	10,6	6,2
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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 phân tích cơ bản

Phạm Thái Thanh Trúc

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

Trưởng bộ phận phân tích thị trường

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

KHOİ 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

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

Nhân viên hỗ trợ

Lê Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798
thanhlnt@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 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.