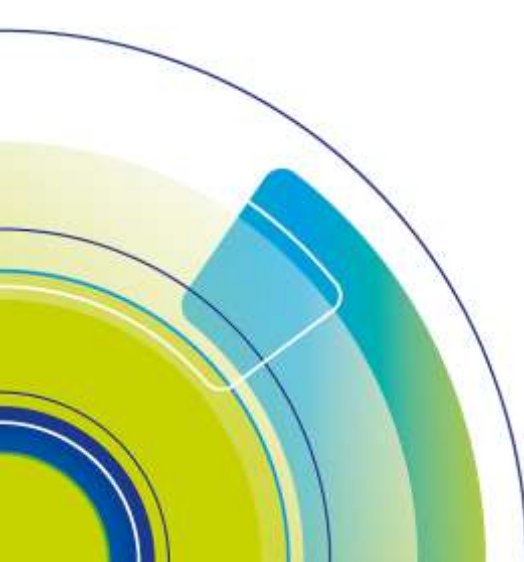




Cập nhật **FRT – MUA**

Ngày 21/11/2022



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 – Ext: 1042

chilkt@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật

Khuyến nghị

MUA

HSX: FRT

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND)

76.200

Giá hiện tại (VND)

65.200

Tỷ lệ tăng giá

16,9%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

1,5%

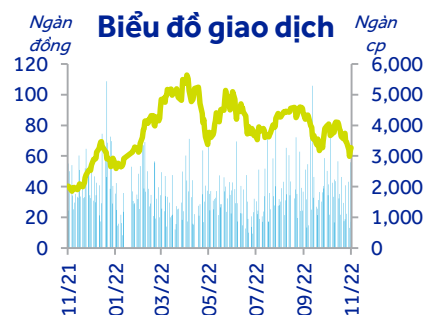
Tổng tỷ suất lợi nhuận

18.4%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-8,1	-18,0	-23,5	61,9
Tương đối	28,3	-10,3	0,3	95,3

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

FPT Corp.	46,5%
VinaCapital FD MGM JSC	4,8%
VOF Investment	4,8%
CTBC VN EQ Fund	3,6%

Thông kê

17/11/22

Mã Bloomberg

FRT VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

37.000-116.667

SL lưu hành (triệu cp)

118

Vốn hóa (tỷ đồng)

7.251

Vốn hóa (triệu USD)

308

Room khối ngoại còn lại (%)

24,8

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

50,2

KLGD TB 3 tháng (cp)

1.901.991

VND/USD

24.858

Index: VNIIndex / HNX

941,3/187,2

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT (FRT VN)

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** cho cổ phiếu với giá mục tiêu 76.200 đ/cp, tương ứng với tổng mức sinh lời kỳ vọng 18,4% cho năm 2023 dựa trên triển vọng tiềm năng và khả năng sinh lợi cải thiện của chuỗi nhà thuốc Long Châu.

FRT công bố doanh thu thuần 21.708 tỷ đồng (+54,9% n/n) trong 9T2022. Doanh thu chuỗi FPT Shop đạt 15.233 tỷ đồng (+32,3% n/n), với 98 cửa hàng mở mới, nâng số cửa hàng đang hoạt động lên 745 vào cuối tháng 9/2022 (cuối 2021: 647). Sau khi tăng mạnh trong nửa đầu năm, doanh thu laptop đã chậm lại trong Q3 (-35% n/n) so với nền cao của cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu các sản phẩm khác, trong đó điện thoại và các sản phẩm Apple chiếm phần lớn, tăng 114,5% trong Q3 và 42,6% n/n trong 9T2022.

Kết quả kinh doanh của FRT (tỷ đồng)	9T2022	Tăng trưởng
Doanh thu thuần	21.708	54,9%
FPT Shop	15.233	32,3%
Long Châu	6.562	159%
LNST	301	178%

Nguồn: FRT

Doanh thu Long Châu tăng 159% n/n đạt 6.562 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính doanh thu bình quân mỗi cửa hàng theo quý là 3,2 tỷ đồng trong Q3/2022 sau khi chạm mức 3,95 tỷ đồng trong Q1/2022 do nhu cầu cho các sản phẩm chăm sóc sức khỏe/thuốc tăng cao trong giai đoạn dịch COVID-19 bùng phát. Tính đến cuối Q3/2022, Long Châu có 800 cửa hàng đang hoạt động (cuối 2021: 400) ở 63 tỉnh/thành, so với 1.071 cửa hàng Pharmacity (63 tỉnh/thành) và 529 cửa hàng An Khang (33 tỉnh/thành). Trong khi Long Châu đã bắt đầu có lãi từ 2021, Pharmacity và An Khang vẫn chưa.

Về lợi nhuận, FRT ghi nhận 301 tỷ đồng LNST trong 9T2022, tăng 177,5% n/n, nhờ biên lợi nhuận gộp mở rộng (từ 13,4% trong 9T2021 lên 15,5% trong 9T2022) mặc dù tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý trên doanh thu thuần tăng (13,7% trong 9T2022 so với 12,8% trong 9T2021) và lợi nhuận tài chính chuyển từ 34 tỷ đồng trong 9T2021 thành -39,1 tỷ đồng trong 9T2022 (chủ yếu do chi phí lãi vay tăng 69%).

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
DT thuần (tỷ đồng)	14.661	22.495	29.673	35.148	39.244
Tăng trưởng	-11,9%	53,4%	31,9%	18,4%	11,7%
EBITDA (tỷ đồng)	73	513	531	635	752
Biên EBITDA	0,5%	2,3%	1,8%	1,8%	1,9%
LN ròng (tỷ đồng)	25	444	397	431	502
Tăng trưởng LN	-88,4%	1697,4%	-10,4%	8,4%	16,4%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	177	3.746	3.191	3.459	4.027
Tăng trưởng	-89,8%	2014,3%	-14,8%	8,4%	16,4%
ROE	2,0%	30,9%	22,0%	20,4%	20,4%
ROA	0,4%	5,5%	3,5%	3,5%	3,9%
ROIC	3,1%	18,2%	11,4%	11,1%	11,2%
Nợ ròng / EBITDA (x)	1,5	3,0	4,5	4,3	3,8
EV/EBITDA (x)	128,5	18,4	17,8	14,9	12,6
EV/Doanh thu (x)	0,6	0,4	0,3	0,3	0,2
P/E (x)	368,0	17,4	20,4	18,9	16,2
P/B (x)	4,2	3,1	4,0	3,5	3,0
Cổ tức (đồng)	-	500	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,8%	1,5%	1,5%	1,5%

Long Châu ghi nhận khoảng 34 tỷ đồng LNST trong 9T2022 (9T2021: 1,3 tỷ đồng), mặc dù phần lớn (31 tỷ đồng) được ghi nhận trong Q1 cùng với sự gia tăng doanh thu do nhu cầu về thuốc/sản phẩm chăm sóc sức khỏe tăng cao khi dịch COVID-19 bùng phát. Chúng tôi ước tính biên lợi nhuận gộp của Long Châu đạt 22,8% trong 9T2022, so với 19,3% trong 9T2021. Biên lợi nhuận gộp Long Châu tăng vọt lên mức 24,4% trong Q1/2022 nhờ tỷ trọng các sản phẩm có biên lợi nhuận cao (vd: thực phẩm chức năng) tăng khi dịch COVID-19 bùng phát, sau đó trở về mức bình thường trong Q2-Q3 khi dịch COVID lắng xuống. Ngoài ra, khả năng thương lượng tốt hơn do quy mô ngày càng lớn đã và sẽ là một yếu tố quan trọng giúp Long Châu mở rộng biên lợi nhuận này.

Cho cả năm 2022, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST của FRT lần lượt là 29.673 tỷ đồng (+31,9% n/n) và 401 tỷ đồng (-9,6% n/n). Chuỗi FPT Shop có thể khó vượt qua được kết quả cao của Q4 năm trước trong khi Long Châu có thể tiếp tục gia tăng tỷ trọng đóng góp trong kết quả chung với giả định 100 cửa hàng mở mới trong Q4/2022.

Nhìn về 2023, áp lực lạm phát ở một số sản phẩm cộng với tình hình kinh tế thế giới bất ổn có thể ảnh hưởng sức mua của người tiêu dùng, mặc dù tác động có thể khác nhau ở các phân khúc người tiêu dùng và nhóm sản phẩm khác nhau. Chúng tôi dự phóng tăng trưởng doanh thu thuần và LNST của FRT lần lượt là 18,4% và 9,1% n/n cho năm 2023. Với giả định 300 cửa hàng mới được mở trong năm 2023, chúng tôi cho rằng Long Châu vẫn là động lực tăng trưởng của công ty với mức tăng trưởng doanh thu và LNST kỳ vọng là 47% n/n và 81% n/n, trong khi FPT Shop được giả định tăng trưởng một chữ số.

Lãi suất cho vay tăng có thể là một áp lực cho lợi nhuận của FRT, mặc dù công ty có tỷ lệ chi phí lãi vay ròng trên nợ ròng trung bình tương đối thấp trong những năm gần đây (-4,4% trong 2021, 5,4% trong 2020, 3,8% trong 2019). FRT ghi nhận nợ ròng là 2.499 tỷ đồng (bao gồm cả các khoản phải thu về cho vay ngắn hạn) tính đến tháng 9/2022 (so với mức 1.562 tỷ đồng vào cuối năm 2021). Biến động tỷ giá hối đoái có thể không tác động đáng kể đến các khoản nợ của FRT vì nợ bằng ngoại tệ chỉ chiếm 6% tổng nợ vay ngân hàng của công ty. Tuy nhiên, những biến động này có khả năng tác động bất lợi lên biên lợi nhuận gộp của chuỗi FPT Shop do phần lớn sản phẩm được nhập khẩu, trong khi chúng tôi không chắc liệu công ty có thể chuyển toàn bộ phần tăng trong giá vốn hàng bán sang cho người tiêu dùng hay không trong bối cảnh nhiều lo ngại cho rằng sức mua có thể yếu hơn.

Kết hợp phương pháp định giá DCF (đã cập nhật mức chi phí vốn thay đổi từ 12,6% lên 16,1%), P/E và EV/doanh thu, **giá mục tiêu của chúng tôi cho cổ phiếu FRT là 76k/cổ phiếu, tương đương với tổng tỷ suất lợi nhuận vào cuối năm 2023 là 18,4%.**

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ FRT	Giá hiện tại (đồng):	65.200	Giá mục tiêu (đồng):	76.200	Vốn hóa (tỷ đồng):	7.251
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2020	2021	2022F	2023F	2024F	
Doanh thu thuần	14.661	22.495	29.673	35.148	39.244	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-11,9%</i>	<i>53,4%</i>	<i>31,9%</i>	<i>18,4%</i>	<i>11,7%</i>	
FPT Shop	13.476	18.558	20.248	21.260	22.323	
Long Châu	1.186	3.937	9.425	13.887	16.920	
GVHB trừ khấu hao	12.619	19.340	25.033	29.382	32.576	
Chi phí bán hàng	1.566	2.071	3.273	4.120	4.751	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	398	586	846	1.014	1.168	
Doanh thu tài chính	15	28	34	19	19	
Chi phí tài chính	20	14	25	15	16	
EBITDA	73	513	531	635	752	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,3%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,9%</i>	
Khấu hao	1	4	6	9	12	
Lợi nhuận từ HĐKD	72	509	526	627	740	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,3%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,9%</i>	
Lợi nhuận/Lỗ khác	14	8	9	9	9	
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLK	-	-	-	-	-	
Chi phí lãi vay ròng	58	(37)	43	106	108	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>5,4%</i>	<i>-4,4%</i>	<i>2,2%</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,8%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>1,2</i>	<i>-13,7</i>	<i>12,3</i>	<i>5,9</i>	<i>6,8</i>	
Thuế	18	110	91	92	128	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>127,3%</i>	<i>20,2%</i>	<i>18,8%</i>	<i>17,6%</i>	<i>20,3%</i>	
Lợi ích CĐTS	(15)	0	4	7	11	
Lợi nhuận ròng	25	444	397	431	502	
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	26	448	403	440	514	
Tổng số lượng cổ phiếu	78.981.792	78.981.792	120.842.142	120.842.142	120.842.142	
EPS (VND)	266	5.619	3.191	3.459	4.027	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,67	0,67	1,00	1,00	1,00	
EPS hiệu chỉnh (VND)	177	3.746	3.191	3.459	4.027	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>-89,8%</i>	<i>2014,3%</i>	<i>-14,8%</i>	<i>8,4%</i>	<i>16,4%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Thay đổi vốn lưu động	-1.883	1.533	938	568	418
Capex	3	2	72	30	20
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	-	-	-	-	-
Các khoản mục dòng tiền khác	73	(373)	(93)	(93)	(93)
Dòng tiền tự do	1.978	-1.461	-701	-252	-18
Phát hành cp	18	10	16	-	-
Cổ tức đã trả	79	-	121	121	121
Thay đổi nợ ròng	-1.918	1.450	806	373	139
Nợ ròng cuối năm	111	1.562	2.367	2.741	2.879
Vốn CSH	1.214	1.662	1.955	2.265	2.646
Giá trị sổ sách/cp (VND)	15.367	21.045	16.175	18.741	21.892
Nợ ròng / VCSH	9,2%	94,0%	121,1%	121,0%	108,8%
Nợ ròng / EBITDA (x)	1,5	3,0	4,5	4,3	3,8
Tổng tài sản	5.388	10.786	11.884	12.568	13.087

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2020	2021	2022F	2023F	2024F
ROE	2,0%	30,9%	22,0%	20,4%	20,4%
ROA	0,4%	5,5%	3,5%	3,5%	3,9%
ROIC	3,1%	18,2%	11,4%	11,1%	11,2%
WACC	15,2%	6,6%	8,3%	9,1%	9,3%
EVA	-12,1%	11,6%	3,2%	1,9%	1,8%
P/E (x)	368,0	17,4	20,4	18,9	16,2
EV/EBITDA (x)	128,5	18,4	17,8	14,9	12,6
EV/FCF (x)	4,8	-6,5	-13,5	-37,4	-531,0
P/B (x)	4,2	3,1	4,0	3,5	3,0
P/S (x)	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2
EV/sales (x)	0,6	0,4	0,3	0,3	0,2
PEG	0,6	0,0	6,1	1,1	1,0
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,8%	1,5%	1,5%	1,5%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

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) 7300 7000 (x1040)
tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chilkt@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 7300 7000 (x1048)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 7300 7000 (x1050)
hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 7300 7000 (x1047)
phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 7300 7000 (x1089)
thanhln@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 7000 (x1085)
thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như

Huỳnh
(+84 28) 7300 7000 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thảo

(+84 28) 7300 7000 (x1087)
thaont@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 7300 7000 (x1084)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 7300 7000 (x1086)
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.