

Cập nhật MBB – MUA

23/12/2022

Cao Việt Hùng, CFA

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 326

hungcv@acbs.com.vn

Khuyến nghị

MUA

HOSE: MBB

Ngân hàng

Giá hiện tại (VND) 17.750

Giá mục tiêu (VND) 30.200

Tỷ lệ tăng giá +70,1%

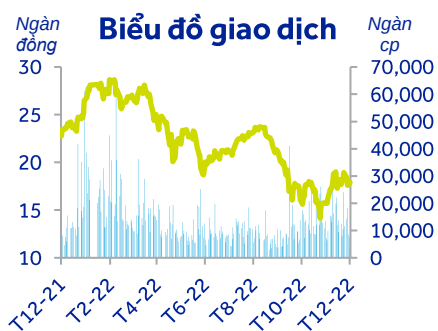
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận +70,1%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-25,9	13,9	-15,3	-21,9
Tương đối	4,7	6,2	0,1	7,9

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Viettel	14,0%
SCIC	9,3%
TCT Trực thăng Việt Nam	7,4%
TCT Tân Cảng Sài Gòn	7,1%

Thông kê

23/12/2022

Mã Bloomberg MBB VN

Thấp/Cao nhất 52 tuần 13.200-

(VND) 29.083

SL lưu hành (triệu cp) 4.534

Vốn hóa (tỷ đồng) 80.932

Vốn hóa (triệu USD) 3.408

Room khối ngoại còn lại (%) 0,0

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 58,9

KLGD TB 3 tháng (cp) 12.867.800

VND/USD 23.750

VNIndex / HNX 1024,43/205,06

NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (MBB)

Chúng tôi kỳ vọng chi phí dự phòng của MBB sẽ gặp áp lực do nền kinh tế đối mặt với những khó khăn từ vĩ mô quốc tế, thị trường trái phiếu doanh nghiệp trong nước đóng băng và việc nhận chuyển giao Oceanbank. Tuy nhiên, giá cổ phiếu MBB đang ở vùng hấp dẫn và có tiềm năng phục hồi khi các chính sách và yếu tố vĩ mô cải thiện. Chúng tôi lập lại khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 30.200 đồng/cp, tương ứng với tiềm năng tăng giá 70,1%.

Kết quả kinh doanh 9T2022

Lợi nhuận 9T2022 tăng trưởng 53,1% so với cùng kỳ năm trước với động lực tăng trưởng đến từ hoạt động tín dụng và áp lực trích lập dự phòng giảm xuống.

Thu nhập lãi thuần tăng trưởng tốt nhờ tín dụng tăng mạnh và NIM được giữ ở mức cao. Tuy nhiên, thu nhập ngoài lãi 9T2022 kém tích cực do tác động của thị trường chứng khoán, trái phiếu doanh nghiệp và bất động sản.

Chi phí dự phòng giảm nhờ áp lực trích lập dự phòng cho nợ tái cơ cấu Covid-19 không còn đáng kể. Bộ đệm dự phòng vẫn được làm dày để đối phó với rủi ro nợ xấu đang gia tăng.

Triển vọng năm 2023

Ngoài trách nhiệm tái cơ cấu Oceanbank, MBB sẽ phải đối mặt với nguy cơ nợ xấu phát sinh cao trong bối cảnh thanh khoản nền kinh tế đang gặp khó khăn. Do đó, chi phí dự phòng của MBB có thể phải duy trì ở mức cao, khoảng 2,0% dư nợ tín dụng mỗi năm.

Chúng tôi dự phóng LNTT năm 2023 của MBB đạt 23.692 tỷ đồng, tăng trưởng 5,1%.

Định giá và khuyến nghị

Mặc dù triển vọng lợi nhuận không lạc quan, tuy nhiên, giá cổ phiếu MBB đang ở vùng hấp dẫn với P/E 4,7 lần và P/B 1,1 lần.

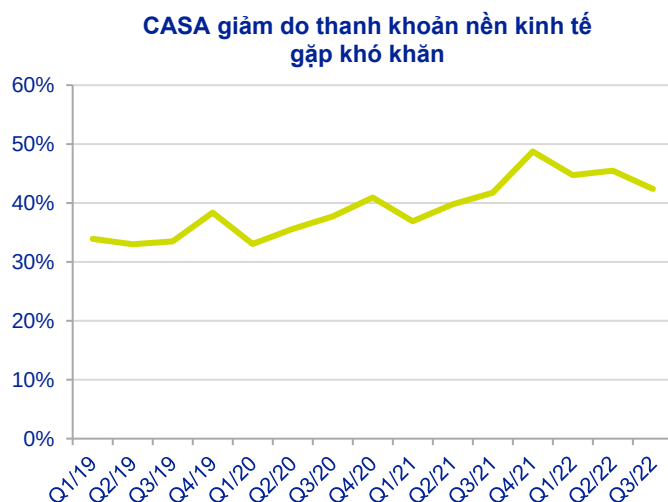
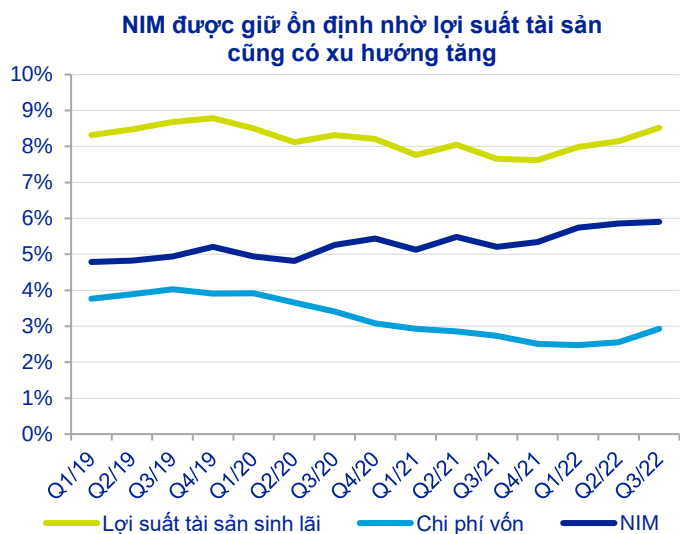
Chúng tôi giá mục tiêu cuối năm 2023 đối với cổ phiếu MBB là 30.200 đồng/cp theo phương pháp chiết khấu thu nhập thẳng dư. Giá mục tiêu của chúng tôi tương đương với P/E và P/B dự phóng là 8,2 lần và 1,5 lần.

(Đơn vị: tỷ đồng)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Tăng trưởng tín dụng	18,8%	21,4%	26,1%	22,4%	20,0%	20,0%
NIM	4,94%	4,77%	5,10%	5,56%	5,49%	5,43%
Tỷ lệ thu nhập ngoài lãi	27,0%	25,9%	29,1%	23,4%	22,5%	22,1%
Tăng trưởng tổng thu nhập	26,2%	11,0%	35,0%	20,3%	15,7%	18,2%
CIR	39,4%	38,6%	33,5%	33,7%	32,1%	30,6%
Chi phí tín dụng ròng (%)	-1,21%	-1,54%	-1,47%	-1,09%	-1,58%	-1,63%
LN trước thuế	10.036	10.688	16.527	22.551	23.692	28.682
Tăng trưởng	29,2%	6,5%	54,6%	36,4%	5,1%	21,1%
LN thuộc về cổ đông	7.373	7.714	11.888	16.253	17.075	20.671
EPS điều chỉnh (VND)	3.170	2.782	3.146	3.585	3.693	4.471
BVPS (VND)	16.338	17.275	15.768	17.075	20.439	24.910
ROA	1,9%	1,7%	2,2%	2,5%	2,2%	2,2%
ROE	20,9%	18,0%	22,1%	23,7%	19,9%	19,7%
P/E (x)	9,1	8,7	5,6	4,1	3,9	3,2
P/B (x)	1,8	1,4	1,1	0,9	0,7	0,6
Cổ tức mỗi cp (VND)	600	-	-	-	-	-

Lợi nhuận trước thuế 9T2022 tăng trưởng 53% so với cùng kỳ

Kết quả kinh doanh	9T2021	9T2022	+/- YoY	Diễn giải
Thu nhập lãi thuần	19.030	26.394	38,7%	Tăng trưởng nhờ tín dụng tăng trưởng 17,1% sv đầu năm và tăng 26,7% sv cùng kỳ. NIM Q3/22 cải thiện nhẹ. Tỷ lệ CASA cao 42,4% giúp giảm tác động từ việc tăng lãi suất huy động.
Thu nhập ngoài lãi	7.788	7.448	-4,4%	Thu nhập dịch vụ yếu do mảng bảo hiểm và môi giới chứng khoán của các công ty con kém tích cực. Ngoài ra, Q1 năm trước có ghi nhận khoản thu nhập đột biến từ thu nợ ngoại bằng 1,100 tỷ đồng.
Tổng thu nhập	26.818	33.841	26,2%	Tổng thu nhập tăng trưởng cao nhờ hoạt động tín dụng.
Chi phí hoạt động	(8.914)	(11.187)	25,5%	MBB tăng mạnh chi phí cho nhân viên, +28,3% n/n. Tuy nhiên, CIR trong 6T2022 vẫn được giữ ở khá tốt là 33,2% nhờ tổng thu nhập tăng trưởng 26,2% n/n.
Lợi nhuận trước dự phòng	17.903	22.654	26,5%	
Chi phí dự phòng	(6.019)	(4.462)	-25,9%	Chi phí dự phòng giảm nhờ áp lực trích lập dự phòng cho các khoản nợ tái cơ cấu do COVID-19 không còn đáng kể.
Lợi nhuận trước thuế	11.885	18.192	53,1%	

Nguồn: MBB, ACBS



Nguồn: MBB, ACBS

Thanh khoản nền kinh tế gặp khó khăn khiến CASA của MBB chịu tác động theo xu hướng giảm của toàn ngành. Tỷ lệ CASA của MBB giảm từ mức 48,7% vào đầu năm xuống còn 42,4% vào cuối Q3/22.

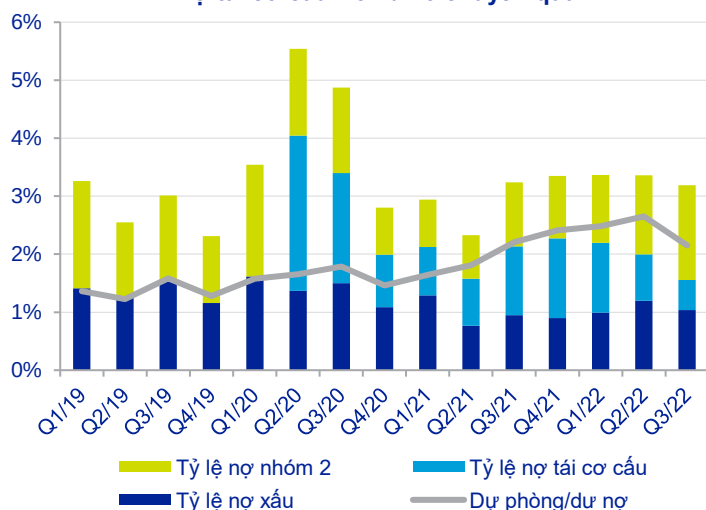
Khả năng thu hút khách hàng mới của MBB vẫn rất ấn tượng. Số lượng khách hàng của MBB tăng 10,5 triệu trong năm 2021 và tăng 3,5 triệu trong 6T2022, đưa quy mô tập khách hàng của MBB lên **16,5 triệu khách hàng**. MBB dự kiến số lượng khách hàng tăng 7-8 triệu trong cả năm 2022. Việc mở rộng tập khách hàng sẽ giúp MBB duy trì vị thế là một trong những ngân hàng có khả năng huy động CASA tốt nhất hệ thống.

Bộ đệm dự phòng được làm dày để đối phó với nợ xấu gia tăng

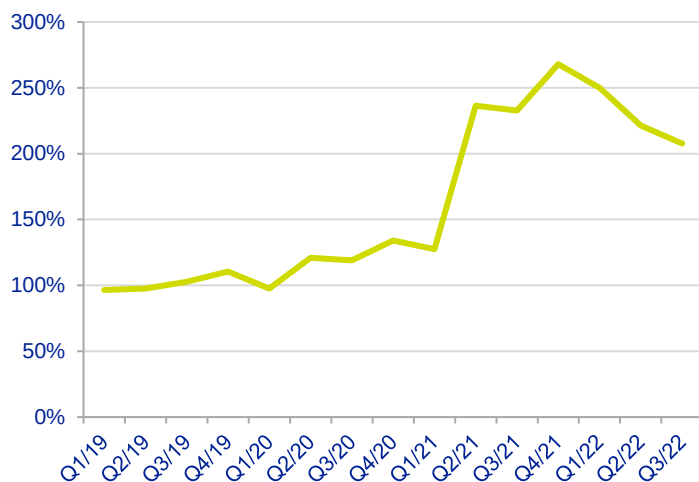
Tỷ lệ nợ xấu đến cuối Q3/22 ở mức 1,04%, giảm 16 điểm cơ bản so với quý trước do MBB xóa nợ xấu bằng nguồn dự phòng. Tỷ lệ nợ nhóm 2 tiếp tục xu hướng tăng, tăng 27 điểm cơ bản lên mức 1,63%. Dư nợ tái cơ cấu do COVID-19 giảm so với quý trước và chỉ còn chiếm 0,5% dư nợ.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm quý thứ 3 liên tiếp do nợ xấu tăng, nhưng vẫn ở mức cao là 208% so với mức 100% trong giai đoạn trước Covid-19. Bộ đệm dự phòng chiếm 2,2% dư nợ, đủ để bao phủ toàn bộ nợ xấu, nợ tái cơ cấu Covid-19 và một phần nợ nhóm 2.

Nợ xấu và nợ nhóm 2 tăng lên do nợ tái cơ cấu Covid-19 chuyển qua



Tỷ lệ bao phủ nợ xấu ở mức cao



Nguồn: MBB, ACBS

Chi phí dự phòng chịu áp lực trong những năm tới

Với việc nhận chuyển giao một ngân hàng yếu kém (Oceanbank), ban lãnh đạo kỳ vọng MBB sẽ được cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn trung bình ngành từ 1,5-2 lần trong 3-5 năm tới. Tuy nhiên, MBB có thể sẽ phải mua nợ xấu của Oceanbank để tự xử lý và đẩy nhanh quá trình tái cơ cấu.

Tại 31/12/2021, tổng tài sản của Oceanbank là 23.800 tỷ đồng và lỗ lũy kế 18.700 tỷ đồng. Ban lãnh đạo MBB ước tính thời gian để xử lý hết lỗ lũy kế của Oceanbank khoảng 7-8 năm. Số tiền mà MBB sẽ đầu tư góp vốn điều lệ cho Oceanbank không quá 5.000 tỷ đồng.

Ngoài trách nhiệm tái cơ cấu Oceanbank, MBB sẽ phải đối mặt với nguy cơ nợ xấu phát sinh cao trong bối cảnh thanh khoản nền kinh tế đang gặp khó khăn, đặc biệt là các doanh nghiệp bất động sản. Dư nợ tín dụng (bao gồm TPDN) đối với Novaland khoảng 12.000 tỷ đồng, chiếm 2,5% tổng dư nợ tín dụng của MBB tính đến Q3/22.

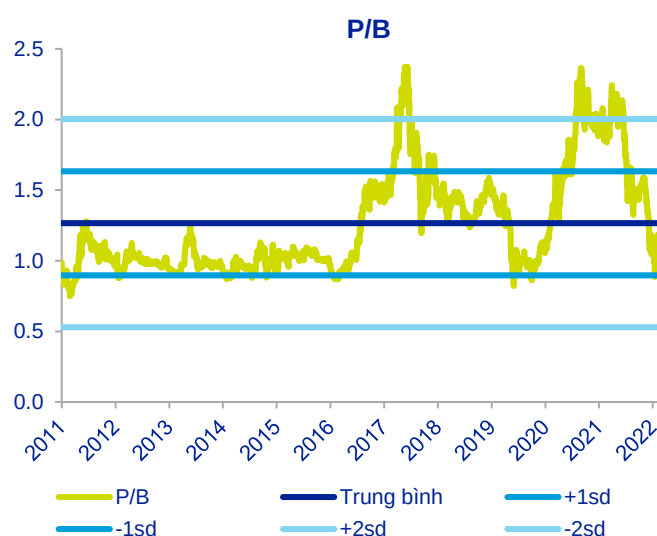
MBB là một trong những ngân hàng đầu tư nhiều nhất vào TPDN, hiện chiếm tỷ trọng 10,3% tổng dư nợ tín dụng của MBB, so với toàn ngành là 2,7%. Tuy nhiên, ngoài Novaland, các khoản TPDN khác hiện chưa đáng lo ngại.

Chúng tôi kỳ vọng chi phí dự phòng của MBB sẽ phải tiếp tục duy trì ở mức cao, chiếm khoảng **2,0%** dư nợ tín dụng mỗi năm trong 2 năm tới.

Định giá cổ phiếu đang ở mức hấp dẫn

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận trước thuế năm 2023 của MBB đạt 23.692 tỷ đồng, tăng trưởng nhẹ 5,1% do áp lực trích lập dự phòng ở mức cao.

Mặc dù triển vọng lợi nhuận không thực sự ấn tượng, tuy nhiên, giá cổ phiếu MBB đang ở vùng hấp dẫn. Giá hiện tại tương đương với P/E **4,7** lần và P/B **1,1** lần, bằng với vùng định giá trong giai đoạn khủng hoảng tài chính năm 2012.



Nguồn: Fiinpro, ACBS

Chúng tôi định cổ phiếu MBB vào cuối năm 2023 ở mức **30.200** đồng/cp theo phương pháp chiết khấu thu nhập thặng dư. Giá mục tiêu giảm so với báo cáo cập nhật trước vào tháng 8/2022 là 36.800 đồng/cp chủ yếu do kỳ vọng chi phí tín dụng tăng lên khi nền kinh tế đối mặt với những khó khăn từ vĩ mô thế giới, thị trường TPDN trong nước đóng băng và việc nhận tái cơ cấu Oceanbank. Giá mục tiêu của chúng tôi tương đương với P/E và P/B dự phóng là **8,2** lần và **1,5** lần.

Trong ngắn hạn, các thay đổi về chính sách (liên quan đến thị trường TPDN, sửa đổi Thông tư 65,...) và tình hình vĩ mô diễn biến theo hướng tích cực hơn sẽ là những chất xúc tác cho giá cổ phiếu MBB hồi phục.

Rủi ro giảm giá cổ phiếu bao gồm:

- (1) Tình trạng dòng vốn bị tắc nghẽn kéo dài gây ra cuộc khủng hoảng trong lĩnh vực bất động sản và làm nợ xấu của MBB tăng cao đột biến;
- (2) Lạm phát ở Mỹ duy trì ở mức cao khiến FED phải tăng mạnh lãi suất đồng USD và gây áp lực lên thanh khoản của hệ thống ngân hàng Việt Nam nói chung và MBB nói riêng.

(Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi chú thích khác)	Giá hiện tại (đồng):		17.750	Giá mục tiêu (đồng):		30.200	Vốn hóa (tỷ đồng):		67.065
KẾT QUẢ KINH DOANH	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F		
Thu nhập lãi thuần	14.583	18.000	20.278	26.200	34.033	39.875	47.377		
Lợi nhuận từ dịch vụ	2.561	3.186	3.576	4.367	4.542	5.223	6.248		
Lợi nhuận khác	2.392	3.465	3.509	6.368	5.871	6.337	7.162		
Tổng thu nhập	19.537	24.650	27.362	36.934	44.446	51.436	60.788		
Tăng trưởng (%)	40,9%	26,2%	11,0%	35,0%	20,3%	15,7%	18,2%		
Chi phí hoạt động	(8.734)	(9.724)	(10.555)	(12.377)	(14.997)	(16.498)	(18.611)		
LN trước dự phòng	10.803	14.927	16.807	24.557	29.449	34.938	42.176		
Chi phí dự phòng	(3.035)	(4.891)	(6.118)	(8.030)	(6.898)	(11.245)	(13.494)		
LN trước thuế	7.767	10.036	10.688	16.527	22.551	23.692	28.682		
LN thuộc về cổ đông	5.773	7.373	7.714	11.888	16.253	17.075	20.671		
Tăng trưởng (%)	74,5%	27,7%	4,6%	54,1%	36,7%	5,1%	21,1%		
EPS điều chỉnh (VND)	2.672	3.170	2.782	3.146	3.585	3.693	4.471		
BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F		
Dự nợ tín dụng (bao gồm TPDN)	223.440	265.498	322.278	406.518	497.406	596.888	716.265		
Tăng trưởng (%)	17,5%	18,8%	21,4%	26,1%	22,4%	20,0%	20,0%		
Tiền gửi khách hàng	239.964	272.710	310.960	384.692	424.692	509.692	609.692		
Tăng trưởng (%)	9,0%	13,6%	14,0%	23,7%	10,4%	20,0%	19,6%		
Tổng tài sản	362.325	411.488	494.982	607.140	711.530	855.516	1.025.519		
Vốn chủ sở hữu	32.643	37.998	47.907	59.575	77.420	94.496	115.167		
BVPS (VND)	15.109	16.338	17.275	15.768	17.075	20.439	24.910		
CHỈ SỐ	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F		
Tỷ lệ nợ xấu (%)	1,3%	1,2%	1,1%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%		
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (%)	112%	110%	134%	268%	199%	152%	133%		
NIM (%)	4,6%	4,9%	4,8%	5,1%	5,6%	5,5%	5,4%		
CIR (%)	45%	39%	39%	34%	34%	32%	31%		
ROA (%)	1,7%	1,9%	1,7%	2,2%	2,5%	2,2%	2,2%		
ROE (%)	19,0%	20,9%	18,0%	22,1%	23,7%	19,9%	19,7%		
P/E (x)	11,6	9,1	8,7	5,6	4,1	3,9	3,2		
P/B (x)	2,0	1,8	1,4	1,1	0,9	0,7	0,6		
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3,4%	3,4%	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 – Bất động sản Phạm Thái Thanh Trúc

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

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ, Dệt may

Lương Thị Kim Chi

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

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

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

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông, Logistics

Trần Nhật Trung

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

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

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

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

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

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

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

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

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

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

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

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

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

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối 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
thanhln@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)
nhiinp@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.