

Báo cáo ngành

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG TRUNG TÂM DỮ LIỆU

Lương Thị Kim Chi

Giám đốc phân tích ngành

chiltk@acbs.com.vn

www.acbs.com.vn

ACBS

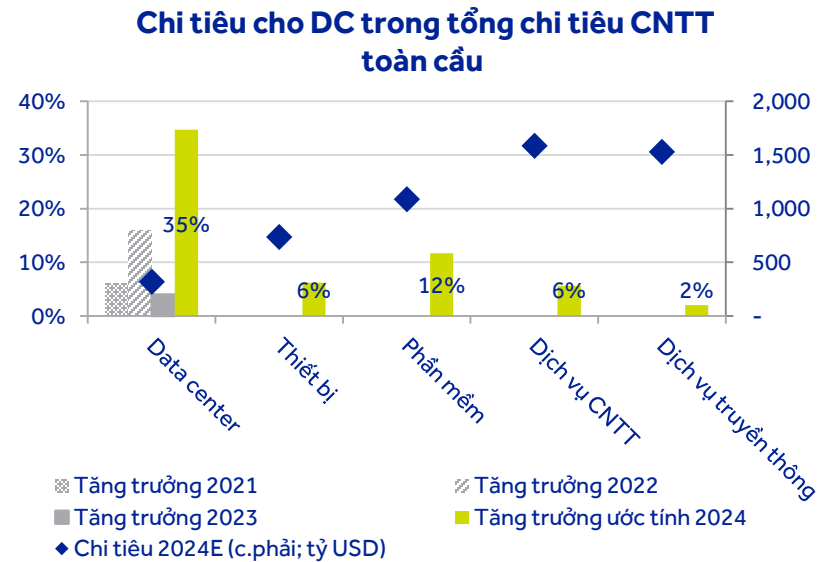
Những điểm chính:

- Thị trường trung tâm dữ liệu (data center – DC) toàn cầu được thúc đẩy đáng kể trong vài năm gần đây bởi sự nổi lên của công nghệ Trí tuệ nhân tạo (AI) và xu hướng này được dự đoán sẽ tiếp tục trong những năm tới.
- Do những hạn chế về tài nguyên cộng với chi phí ngày càng tăng, các DC đang có xu hướng chuyển dịch từ các thị trường đã trưởng thành sang thị trường cấp hai và cấp ba, bao gồm nhiều quốc gia ở khu vực Châu Á Thái Bình Dương (APAC).
- Việt Nam là một trong năm quốc gia Đông Nam Á được đánh giá tiềm năng để phát triển DC. Tuy nhiên, quy mô hiện còn rất khiêm tốn.
- Việc sử dụng các nguồn lực như đất đai, điện, nước, v.v. là một phần quan trọng cho tăng trưởng ngành nhưng đồng thời cũng đặt ra thách thức cân bằng giữa tăng trưởng và yêu cầu phát triển bền vững cho các thành viên trong ngành.

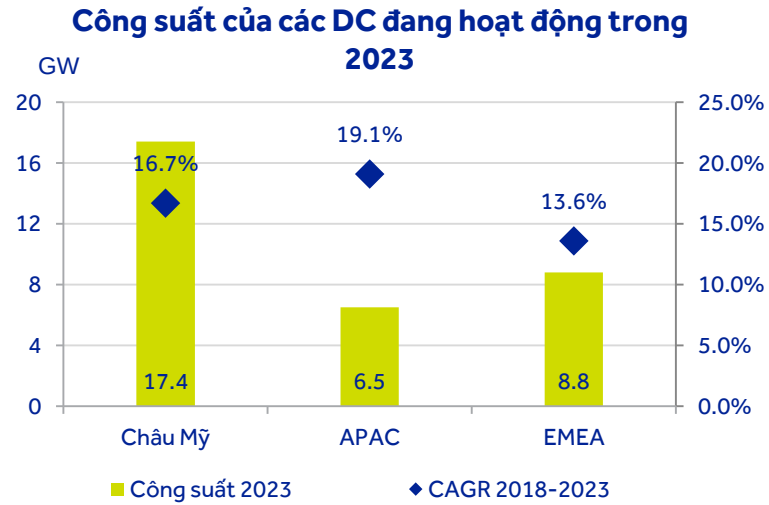
Các cổ phiếu niêm yết có liên quan:

Mã CK	Sàn	Vốn hóa (tỷ đồng)	Doanh thu thuần 9T2024 (tỷ đồng)	LNTT 9T2024 (tỷ đồng)	PE Trailing 12T
FPT	HSX	224.338	45.241	8.111	29.6
CMG	HSX	10.409	3.978	201	31.9
VNZ	Upcom	10.058	6.892	-158	n/a

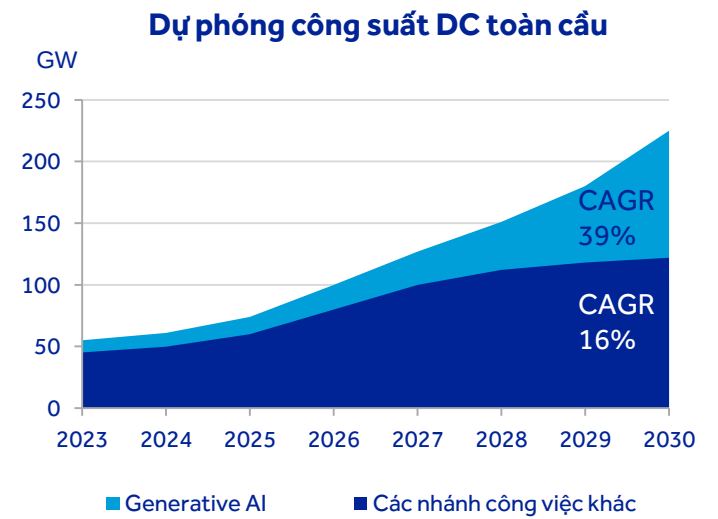
- Thị trường DC trở thành tâm điểm chú ý trong những năm gần đây do xu hướng mở rộng tại nhiều quốc gia. Trong dự báo chi tiêu CNTT toàn cầu của Gartner cập nhật vào tháng 10/2024, chi tiêu cho DC được ước tính tăng 34,7% svck trong năm 2024, cao hơn nhiều so với mức tăng ở những năm trước và so với chi tiêu cho các hạng mục khác. Tổng dung lượng các DC đang vận hành trên toàn thế giới ước tính đạt gần 33 gigawatt (GW) trong năm 2023 (theo DB Byte, Cushman & Wakefield), với CAGR giai đoạn 2018-2023 là 16,7% ở khu vực Châu Mỹ, 19,1% ở APAC và 13,6% ở EMEA (theo DB Byte).
- Sự trỗi dậy của AI, đặc biệt là AI tạo sinh (Generative AI), được cho là động lực chính của xu hướng này. Nhu cầu áp dụng, triển khai AI gia tăng đã thúc đẩy việc mở rộng dung lượng DC trên toàn cầu nhằm đáp ứng cho các mô hình tính toán hiệu suất cao và tiêu tốn nhiều điện năng của các nhánh công việc AI.
- Thị trường DC toàn cầu được dự báo sẽ duy trì đà tăng trong những năm tới do nhu cầu chuyển đổi số, các dịch vụ sử dụng nhiều dữ liệu, kết nối nhiều thiết bị và khai thác các tiến bộ công nghệ như AI, điện toán đám mây, mạng 5G, v.v. ngày càng tăng. Trong kịch bản trung bình của McKinsey, công suất DC toàn cầu được dự phóng tăng trưởng với tốc độ CAGR 22% trong giai đoạn 2023-2030 (từ 55 GW vào năm 2023 lên 219 GW vào năm 2030, mặc dù số liệu ước tính 2023 của đơn vị này có sự khác biệt với các công ty nghiên cứu phía trên).



Nguồn: Gartner (tháng 10/2024); ACBS



Nguồn: DB Byte; ACBS



Nguồn: McKinsey; ACBS

- Việc mở rộng nguồn cung DC không thể bỏ qua các yếu tố trọng yếu như đất đai, điện, nước, kết nối cáp quang, v.v. Khả năng đáp ứng yêu cầu về nguồn cung đất đai, điện, nước, kết nối cáp quang, cùng với các tiêu chí như chi phí điện, chi phí đất, tác động môi trường, v.v., có thể là rào cản hoặc lợi thế cho bất kỳ chủ thể nào tìm kiếm cơ hội từ lĩnh vực này – dù là đối tượng tiêu dùng tài nguyên hay cung cấp tài nguyên.
- Điện nằm trong những tiêu chí được xem xét hàng đầu vì các trung tâm dữ liệu AI được ước tính tiêu thụ lượng điện nhiều hơn từ hai đến năm lần so với công nghệ lưu trữ đám mây, chủ yếu do yêu cầu điện năng cao hơn cho các bộ xử lý đồ họa (GPU) so với các bộ xử lý trung tâm (CPU), theo Savills. IDC ước tính, cho đến nay điện là chi phí lớn nhất, chiếm 46% tổng chi phí DC doanh nghiệp và 60% đối với DC của đơn vị cung cấp dịch vụ. Mặc dù có những dự báo khác nhau về giá trị tiêu thụ tuyệt đối nhưng nhìn chung các dự báo đều đồng thuận cho rằng các DC, đặc biệt là trung tâm dữ liệu AI, có thể sẽ khiến mức tiêu thụ điện tăng ở mức hai con số cao trong những năm tới.

Các yếu tố ảnh hưởng đến việc thiết lập DC



Nguồn: Báo cáo The 2024 Global Data Center Market Comparison - Cushman & Wakefield

IEA ước tính tổng lượng điện tiêu thụ toàn cầu dành cho DC và khai thác crypto đạt 460 terawatt-giờ (TWh) trong 2022 (DC chiếm khoảng 2/3, tương đương khoảng 1% tổng tiêu thụ điện toàn cầu) và có thể sẽ đạt hơn 1.000 TWh trong 2026, gần như tương đương mức tiêu thụ điện của cả nước Nhật.

Gartner ước tính nhu cầu điện dành cho DC để vận hành các máy chủ được tối ưu hóa bằng AI sẽ đạt 500 TWh cho năm 2027, gấp 2,6 lần năm 2023.

IDC: Tiêu thụ điện của các trung tâm dữ liệu AI có thể tăng với CAGR 44,7%, lên 146,2 TWh vào 2027 và tổng tiêu thụ điện của các DC toàn cầu có thể tăng với CAGR 19,5% lên 857 TWh vào 2028 từ 352TWh trong 2023.

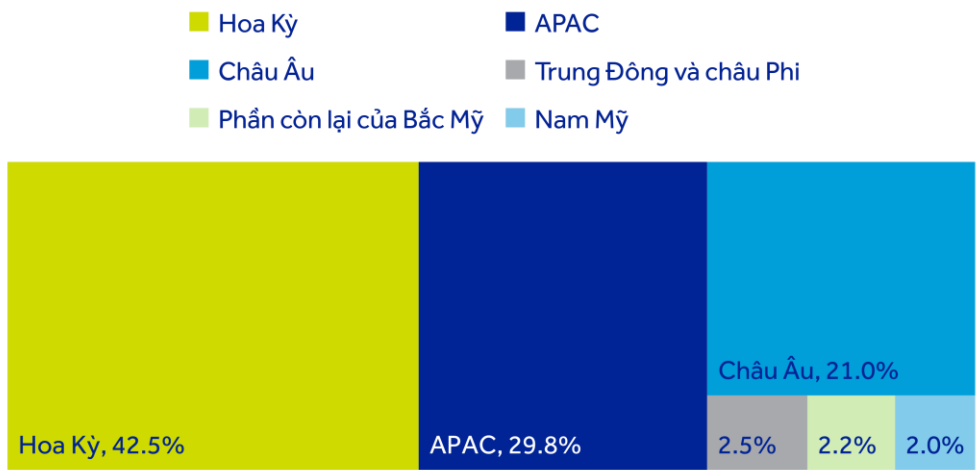
- Quỹ đất và chi phí đất cũng được đánh giá quan trọng vì các nhà đầu tư, đặc biệt là đối với các DC siêu quy mô, mong muốn có diện tích đủ lớn cho dự án hiện tại và/hoặc các dự án mở rộng trong tương lai và/hoặc dự án năng lượng tái tạo, kèm theo các lợi ích về giá. Quan sát của Cushman & Wakefield cho thấy nhiều thị trường lớn như Singapore, New York/New Jersey, Frankfurt, Hồng Kông và Thung lũng Silicon đều đang đối mặt với tình trạng quỹ đất hạn chế, khiến Singapore và Hồng Kông rút khỏi Bảng xếp hạng 10 thị trường DC hàng đầu thế giới.
- **Tính bền vững là thách thức chính trong câu chuyện tăng trưởng của ngành do ngày càng có nhiều lo ngại về sự đánh đổi giữa tăng trưởng và tác động môi trường.** Để giảm thiểu tác động cũng như đối phó với tình trạng tài nguyên thu hẹp, các doanh nghiệp trong ngành có xu hướng tìm kiếm và áp dụng các công nghệ/giải pháp mới nhằm giảm mức nước sử dụng trong hệ thống làm mát, thúc đẩy sự phát triển năng lượng tái tạo và tối ưu hóa hiệu quả của các DC.



Nguồn: ESDS

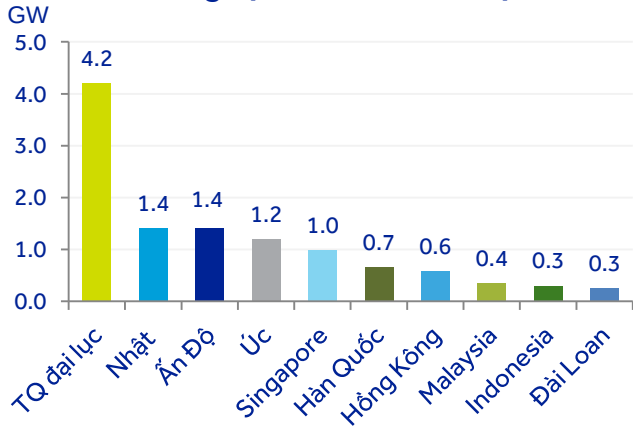
- **Hoa Kỳ vẫn là thị trường DC lớn nhất thế giới** chiếm xấp xỉ 43% dung lượng của các DC đang vận hành toàn cầu tính đến Q4/2023, theo sau là APAC (~30%) và châu Âu (21%), theo DB Byte và Mapletree.
- **Việc dịch chuyển dần sang các thị trường cấp hai và cấp ba được các công ty thúc đẩy do hạn chế về tài nguyên ở một số thị trường trưởng thành.** Trong khi Hoa Kỳ và nhiều thị trường châu Âu đã tương đối trưởng thành, APAC – với tăng trưởng CAGR 2018-2023 đạt 19,1% so với 16,7% của Châu Mỹ và 13,6% của nhóm EMEA – vẫn là điểm đến thích hợp cho các nhà đầu tư DC nhờ ít căng thẳng tài nguyên hơn và chi phí phát triển thấp hơn. Theo Cushman & Wakefield, dung lượng các DC đang vận hành của thị trường APAC đạt gần 12GW với khoảng 1,3GW nguồn cung mới được bổ sung trong 6T2024, mức bổ sung lớn nhất trong thời gian gần đây. Sáu trong số 14 thị trường trong khu vực chiếm 85% dung lượng các DC đang vận hành của khu vực. Trung Quốc đại lục (4,2GW), Nhật Bản (1,4GW), Ấn Độ (1,4GW), Úc (1,2GW), Singapore (0,98GW), Hàn Quốc (0,65GW) không chỉ có dung lượng các DC đang vận hành cao nhất mà còn có lộ trình phát triển mạnh mẽ và dung lượng kế hoạch cao. Malaysia và Ấn Độ là những thị trường đang phát triển nhanh chóng, hứa hẹn tiếp tục tăng trưởng trong những năm tới.

Dung lượng DC đang vận hành theo khu vực tại Q4/2023



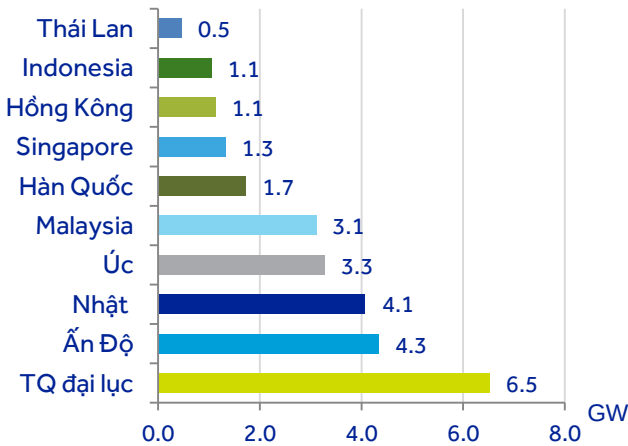
Nguồn: DB Byte; Mapletree; ACBS

Những thị trường có dung lượng các DC đang vận hành lớn nhất tại APAC

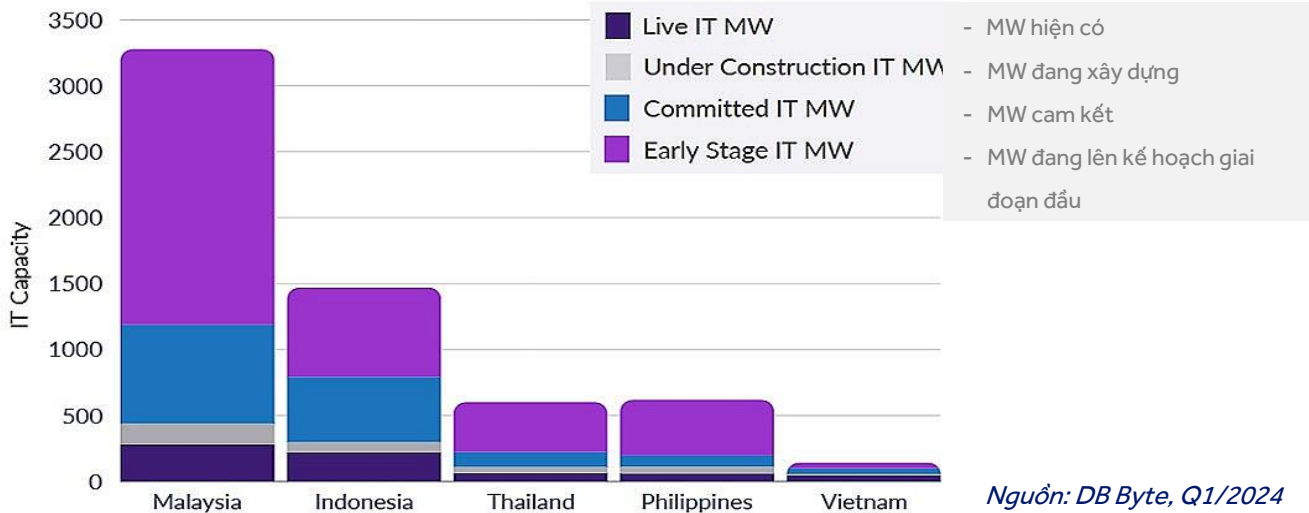


Nguồn: Cushman & Wakefield; ACBS

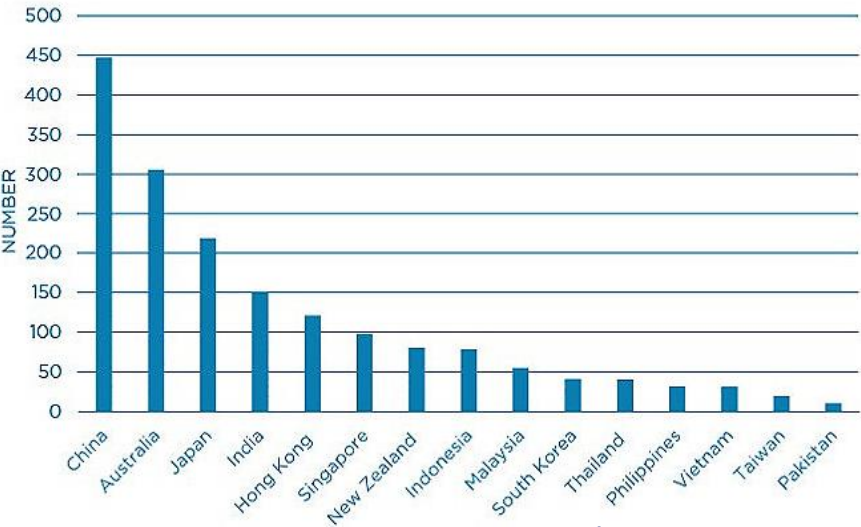
Những thị trường có tổng quy mô DC lớn nhất (bao gồm đang vận hành, đang xây dựng và trong kế hoạch) tại APAC



- Bên cạnh các thị trường truyền thống như Úc, Trung Quốc, Nhật Bản và Singapore, v.v., khu vực Đông Nam Á đang tăng tốc (CAGR 2018-2023 đạt 70% theo DB Byte) do các nhà đầu tư trong và ngoài khu vực quan tâm đến việc thiết lập và gia tăng sự hiện diện tại khu vực này, cộng với nhu cầu chuyển đổi số và xây dựng nền kinh tế số của các nước trong khu vực gia tăng. Singapore là thị trường DC truyền thống của khu vực theo quan sát của DB Byte, tuy nhiên tiềm năng tăng trưởng hiện bị thu hẹp bởi quỹ đất và nguồn cung điện hạn chế.
- Trong khi đó, Malaysia, Indonesia, Thái Lan, Philippines và Việt Nam (SEA-5) nổi lên là những thị trường đầy hứa hẹn tiếp theo. DB Byte ước tính thị trường SEA-5 sở hữu tổng dung lượng DC 6GW (Q1/2024) bao gồm cả đang vận hành và sẽ triển khai, trong đó nổi bật nhất là Malaysia, trong khi Việt Nam vẫn còn non trẻ như một thị trường cận biên.



Số lượng DC của Việt Nam so với các nước trong APAC, Q1/2024



Nhu cầu DC siêu quy mô

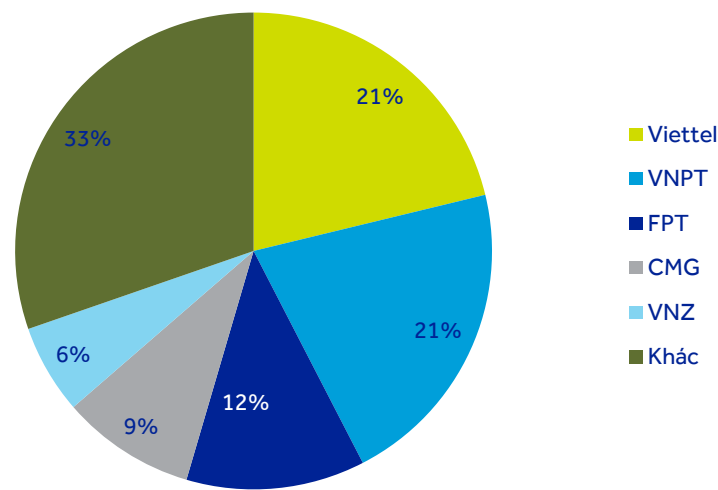
X: đang vận hành và đã công bố

	Malaysia	Indonesia	Thái Lan	Philippines	Việt Nam
Microsoft	X	X			
aws	X	X	X	X	X
Google Cloud	X	X	X		
Alibaba Cloud	X	X	X	X	
HUAWEI		X	X		
Tencent Cloud		X	X		

Nguồn: DB Byte; ACBS; đến Q1/2024

- **Dung lượng DC Việt Nam được ước tính đạt khoảng 80MW tính đến Q1/2024** với 33 trung tâm dữ liệu và 49 nhà cung cấp dịch vụ, theo Savills và Cloudscene. Hà Nội và TP.HCM dẫn đầu với lần lượt 15 và 16 DC hiện diện.
- **Nắm giữ 70% thị phần (theo số lượng DC)** là các công ty công nghệ và viễn thông trong nước gồm Viettel, VNPT, CMC Telecom – thành viên của CMC Corp (HSX: **CMG**), FPT Telecom (UpCom: **FOX**) – thành viên của FPT Corp (HSX: **FPT**) và VNG Corp (UpCom: **VNZ**).
- **Mặc dù quy mô thị trường hiện vẫn nhỏ hơn nhiều so với các nước trong khu vực nhưng Việt Nam đang tăng tốc** thúc đẩy vị thế và nắm bắt cơ hội từ nhu cầu AI ngày càng tăng. Sự ủng hộ của chính phủ và các khoản đầu tư của các doanh nghiệp vào việc triển khai AI và hạ tầng là những điểm nổi bật trong năm 2024.

Thị phần DC (theo số lượng DC) tại Việt Nam, cuối 2024



Nguồn: Cloudscene; ACBS

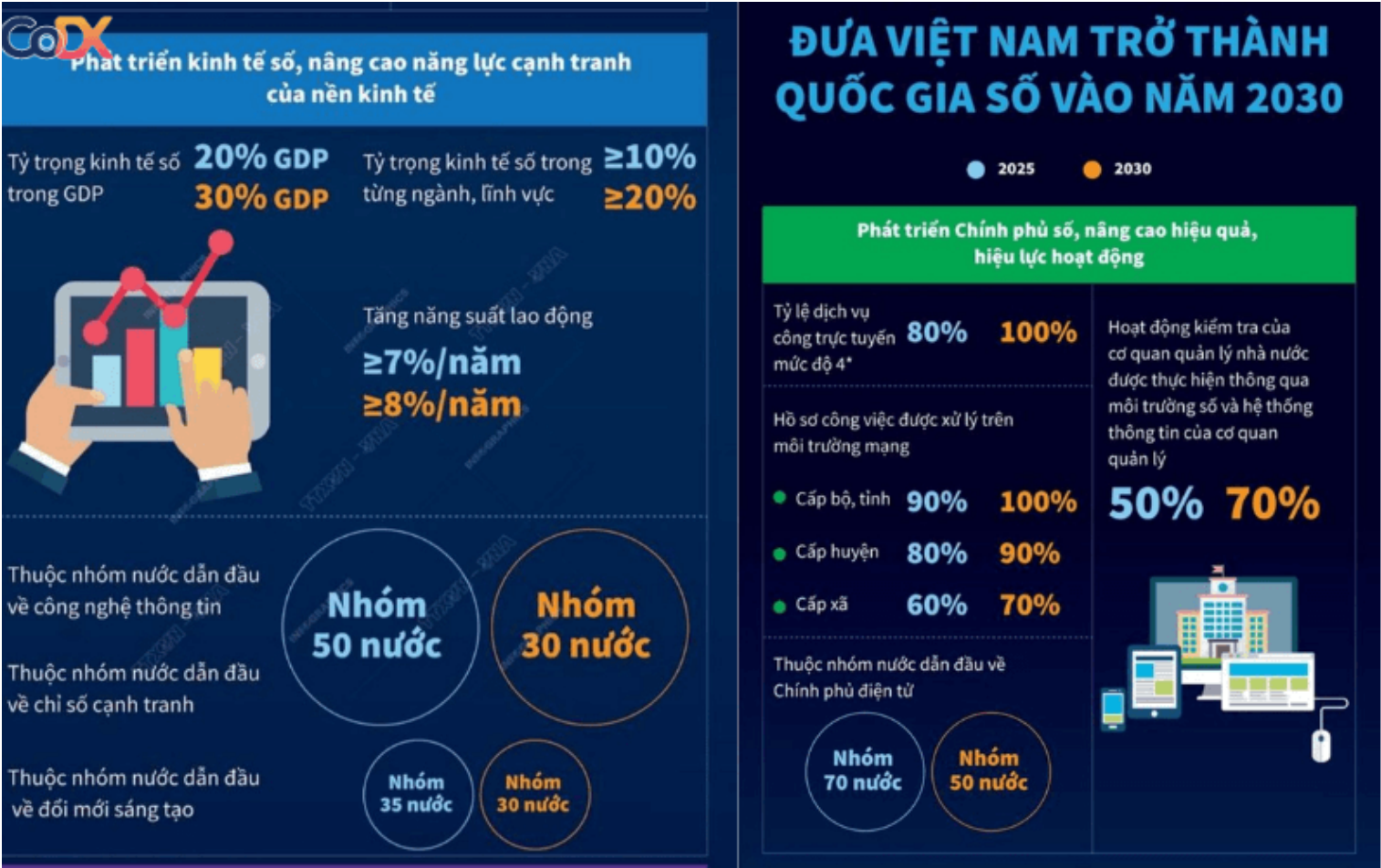
Tháng 12/2024: Chính phủ Việt Nam và Nvidia ký thỏa thuận hợp tác thành lập trung tâm nghiên cứu và phát triển AI và trung tâm dữ liệu AI tại Việt Nam nhằm khuyến khích triển khai AI và mở rộng cơ hội việc làm trong nước.

Tháng 4/2024: FPT công bố hợp tác với NVIDIA để thúc đẩy phát triển AI và điện toán đám mây, dự kiến đầu tư 200 triệu USD để xây dựng nhà máy AI (AI Factory). T11/2024: công bố AI Factory tại Việt Nam và Nhật; nhà máy tại Nhật cung cấp 3 nhóm sản phẩm chính: FPT AI Infrastructure (các dịch vụ đám mây GPU), FPT AI Studio (cung cấp các công cụ thông minh xây dựng, đào tạo và tinh chỉnh chuyên sâu các mô hình AI) và FPT AI Inference.

Tháng 6/2024: GreenNode, đơn vị kinh doanh của VNG, ra mắt trung tâm dữ liệu AI siêu quy mô tại Bangkok, Thái Lan, sẵn sàng cung cấp dịch vụ AI Cloud và hạ tầng GPU.

Triển vọng:

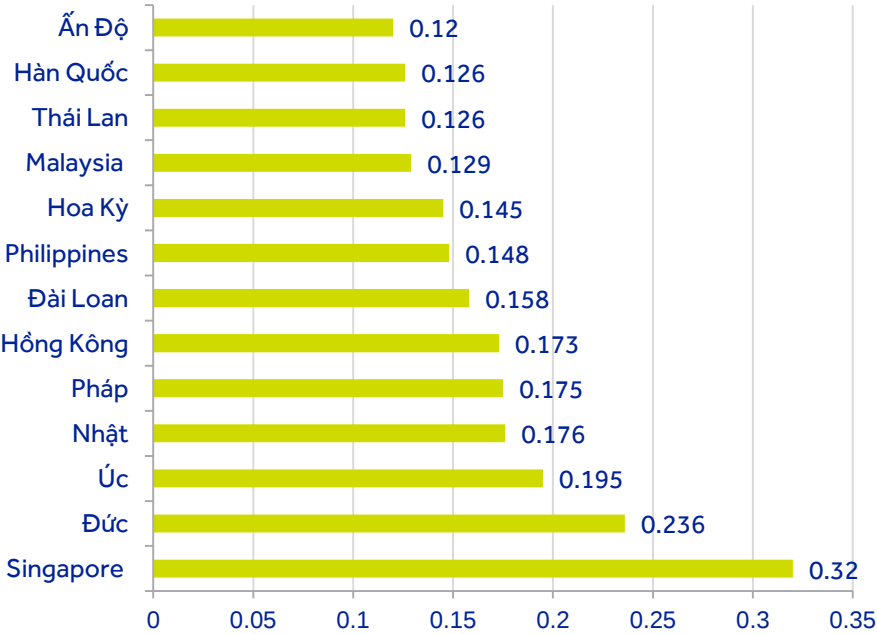
- Việt Nam được đánh giá là có tiềm năng thu hút nhiều khoản đầu tư hơn vào lĩnh vực DC bởi định hướng trở thành trung tâm công nghệ của khu vực, thúc đẩy chuyển đổi số, xây dựng nền kinh tế số cùng với các động lực pháp lý như Luật Viễn thông 2023 (có hiệu lực từ ngày 1/7/2024) nới lỏng các quy định về tỷ lệ sở và đầu tư hữu nước ngoài vào lĩnh vực DC, Nghị định 53/2022/NĐ-CP hướng dẫn thực hiện Luật An ninh mạng yêu cầu lưu trữ dữ liệu tại Việt Nam, v.v.



Triển vọng:

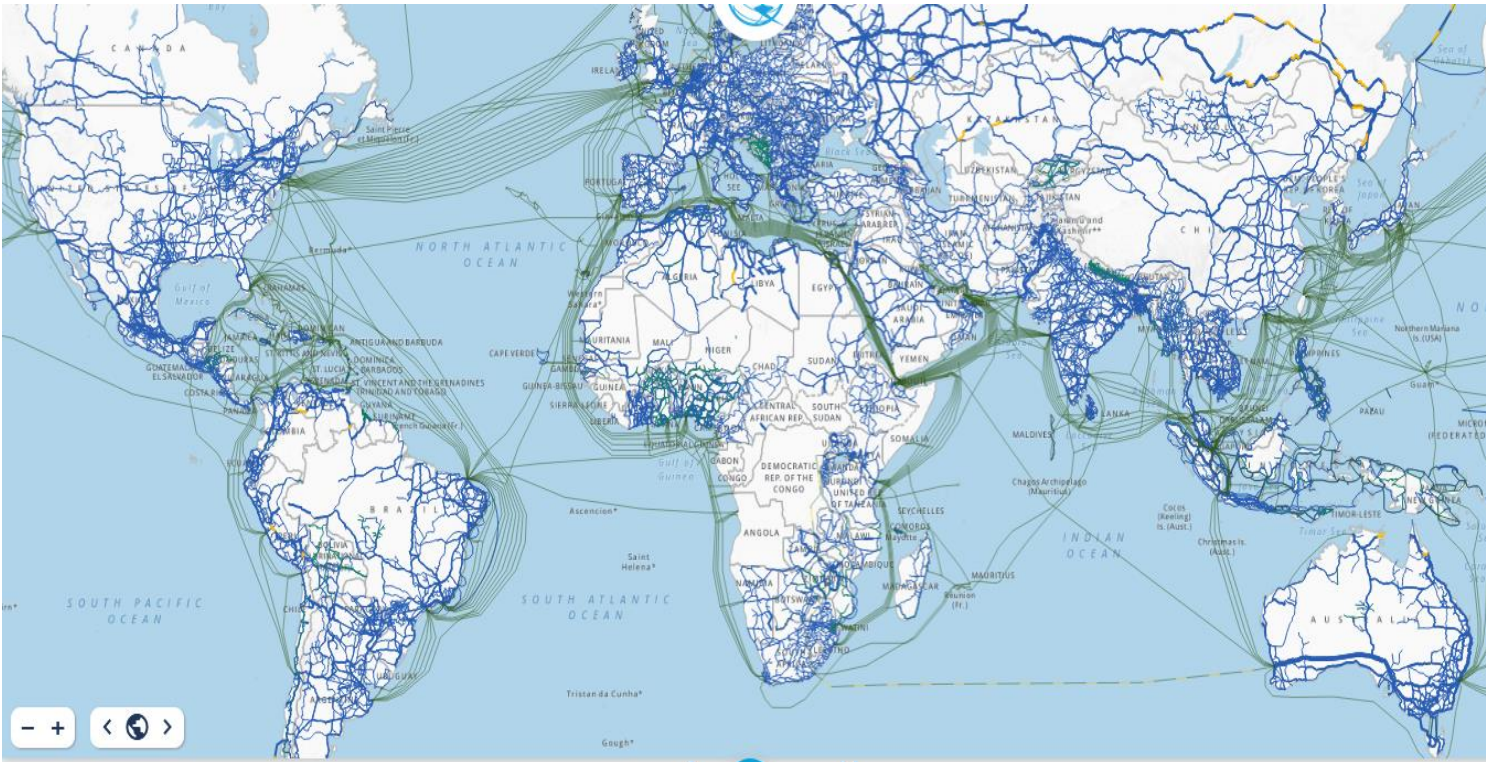
- Chi phí thấp hơn, việc triển khai mạng 5G cùng với sự mở rộng mạng lưới cáp quang là những yếu tố hỗ trợ cho triển vọng tăng trưởng của mảng này. Tuy nhiên, cũng như nhiều quốc gia khác, tốc độ tăng trưởng sẽ được quyết định bởi khả năng đáp ứng các yêu cầu về nguồn cung điện, đất đai, nước một cách ổn định cùng các yếu tố khác. Hơn nữa, việc cân bằng giữa tăng trưởng và phát triển bền vững cũng là vấn đề thu hút sự quan tâm.
- Giá trị thị trường DC Việt Nam được dự báo sẽ đạt 1,04 tỷ USD vào năm 2028, từ mức 561 triệu USD năm 2022, tương đương CAGR 10,7% theo cập nhật của Savills vào tháng 5/2024.**

Giá điện cho doanh nghiệp của một số quốc gia, T3/2024 (USD/kWh)



Nguồn: <https://www.globalpetrolprices.co/>; ACBS

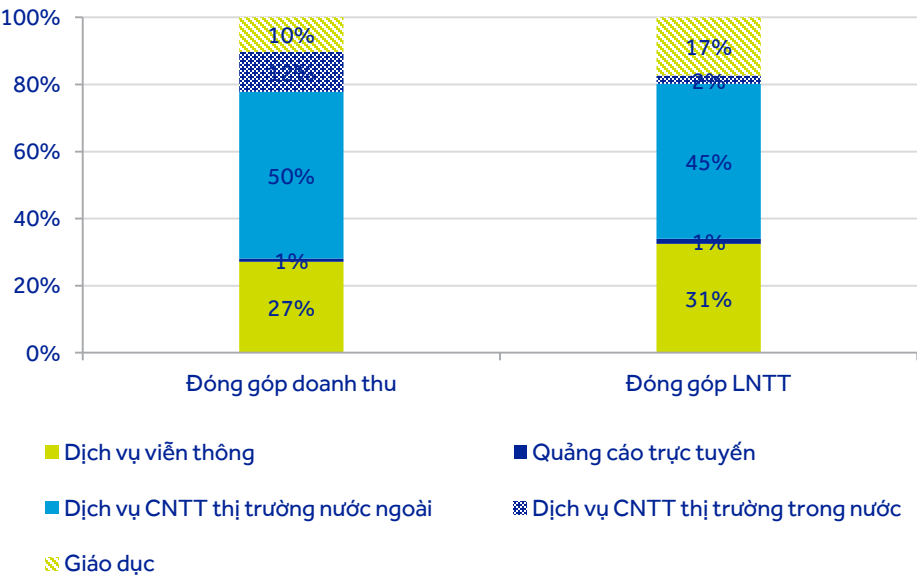
Bản đồ mạng lưới kết nối mạng toàn cầu



Nguồn: ITU

- Công ty công nghệ Việt Nam dẫn đầu ngành, cung cấp nhiều dịch vụ CNTT cho thị trường trong và ngoài nước. Mạng dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài và dịch vụ viễn thông là hai trụ cột lớn nhất của công ty.
- Dịch vụ viễn thông (Internet; kênh thuê riêng; trung tâm dữ liệu; điện thoại VoIP; dịch vụ viễn thông giá trị gia tăng; kết nối liên tỉnh và quốc tế; dịch vụ IoT) đóng góp lần lượt 27% và 31% doanh thu thuần và LNTT của công ty.
- Là một trong năm nhà khai thác DC lớn nhất Việt Nam với ba DC đang hoạt động và một DC dự kiến đi vào hoạt động trong 2025.
- Do dịch vụ Internet băng thông rộng cố định đã tiến đến giai đoạn trưởng thành, công ty đặt mục tiêu thúc đẩy tăng trưởng cho mảng viễn thông bằng các dịch vụ giá trị gia tăng và các dịch vụ khác (DC, truyền hình trả tiền, v.v.). Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng dịch vụ Internet băng thông rộng cố định vẫn đóng vai trò chủ chốt của mảng và sự thay đổi về cơ cấu sẽ khó có thể diễn ra ngay trong vài năm tới, vì các dịch vụ còn lại cần thời gian để gia tăng tỷ trọng đóng góp doanh thu, đặc biệt là từ mức 3% của dịch vụ DC.
- Đối với AI Factory, ngoài Việt Nam, FPT đã ra mắt nhà máy tại Nhật Bản, nơi nhu cầu về AI được dự đoán sẽ tăng đáng kể. Vốn đầu tư sẽ được giải ngân thành nhiều giai đoạn theo nhu cầu thị trường. Tuy nhiên, có thể sẽ cần thời gian để các doanh nghiệp Việt Nam nói chung và FPT nói riêng ghi nhận đóng góp đáng kể từ những khoản đầu tư này. FPT kỳ vọng AI Factory có thể tạo ra doanh thu 100 triệu USD trong 2025 (tương đương 3% doanh thu 2025F của FPT theo dự phóng của ACBS) với biên EBITDA 50% và sẽ được ghi nhận vào mảng dịch vụ CNTT trong nước.

Cơ cấu doanh thu và LNTT của FPT trong 9T2024



Nguồn: FPT; ACBS

Liên hệ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375
Website: www.acbs.com.vn

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang
(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

**Giám đốc PT ngành
Bất động sản**
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

**Giám đốc PT ngành
Tài chính**
Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

**Giám đốc PT ngành
Hàng tiêu dùng, Công nghệ**
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT- Logistics
Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng
Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

**CVPT – Vật liệu Xây dựng,
Hóa chất**
Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước
Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiến tệ
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường
Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhnhtn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Thanh Tran
(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanh.tt@acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

Khuyến cáo

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 (2025). 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.