

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

VCG – CÁNH CHIM ĐẦU NGÀNH

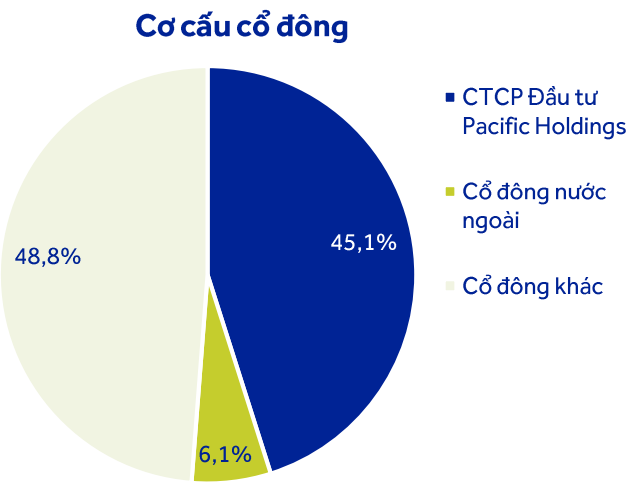
Ngày 08/05/2025

Đỗ Tiến Đạt

Chuyên viên phân tích

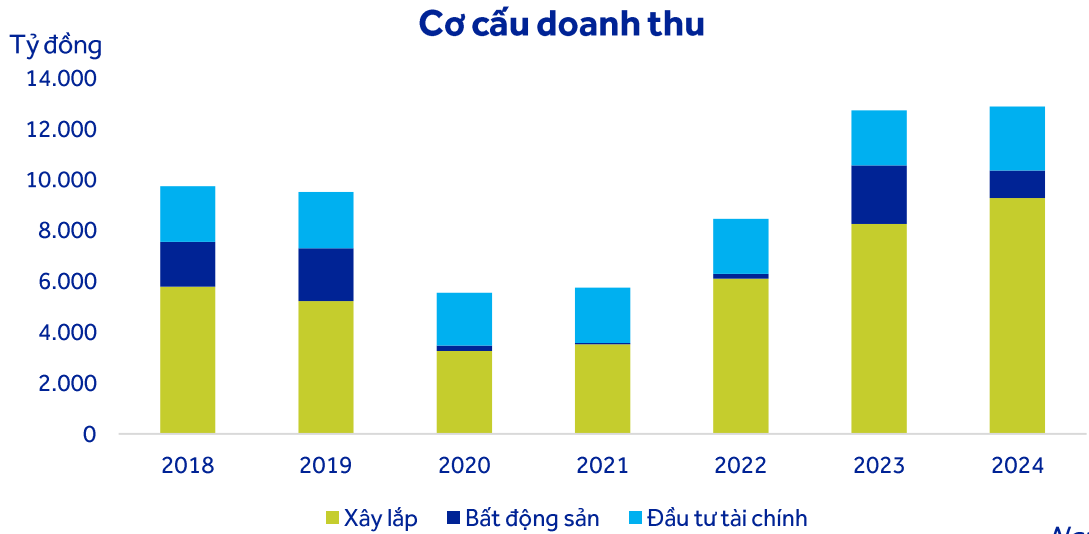
Datdt@acbs.com.vn

GIỚI THIỆU DOANH NGHIỆP

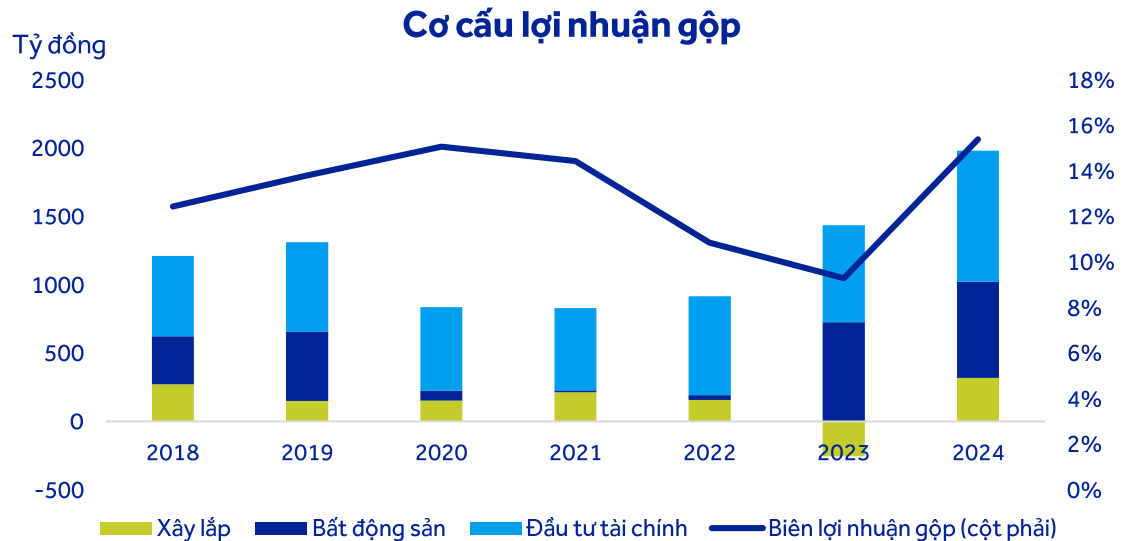


Nguồn: Bloomberg, ACBS tổng hợp

- Tổng CTCP xuất nhập khẩu và xây dựng Việt Nam (HOSE: VCG)** được thành lập vào năm 1988, tiền thân là công ty Dịch vụ và Xây dựng Nước ngoài. VCG là một trong những doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực xây dựng, đã tham gia trực tiếp vào các dự án trọng điểm như: Tòa nhà Quốc hội, Trung tâm Hội nghị Quốc gia, Sân vận động Quốc gia Mỹ Đình, đường cao tốc Hà Nội – Lào Cai, ... Hiện tại, VCG có 3 mảng kinh doanh chính là (1) Xây lắp; (2) Bất động sản và (3) Đầu tư tài chính (giáo dục, năng lượng và nước).
- Cơ cấu cổ đông:** Vào cuối năm 2018, Nhà nước đã thực hiện thoái toàn bộ vốn tại VCG. Hiện tại, Pacific Holdings (đơn vị có liên quan cả cựu Chủ tịch HĐQT - ông Đào Ngọc Thanh và Tổng Giám đốc hiện tại - ông Nguyễn Xuân Đông) là cổ đông lớn nhất của VCG với tỷ lệ nắm giữ hơn 45%, nhà đầu tư nước ngoài nắm giữ 6%.
- KQKD 2024:** VCG ghi nhận doanh thu thuần đạt 13.176 tỷ đồng (+2% svck) được đóng góp chủ yếu bởi mảng xây lắp nhờ việc thi công nhiều dự án hạ tầng lớn. Tuy nhiên, LNST công ty mẹ tăng trưởng mạnh, đạt 926 tỷ đồng (+139% svck) nhờ biên lợi nhuận gộp tăng từ 9,3% lên 15,3% đến từ sự cải thiện biên lợi nhuận gộp của mảng xây lắp và chi phí lãi vay giảm đáng kể (-48% svck).



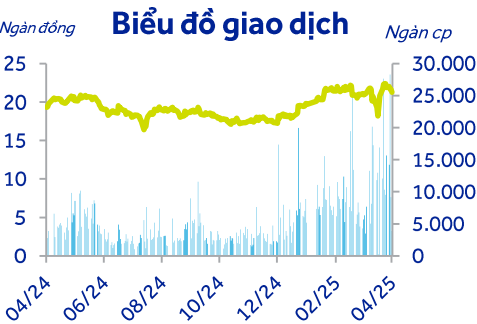
Nguồn: VCG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	29.000
Giá hiện tại (VND)	21.600
Tỷ lệ tăng giá	34,2%
Suất sinh lời cổ tức	3,6%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	37,8%

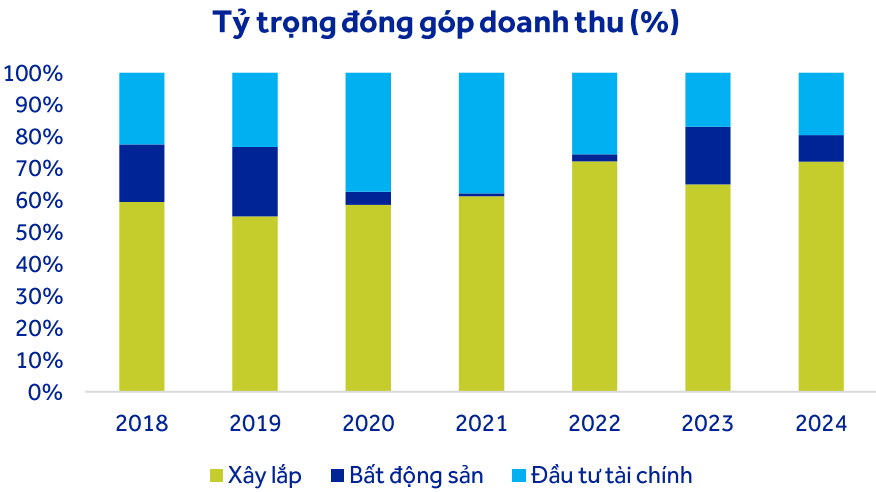


Thông kê	07/05/25
Mã Bloomberg	VCG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	16.400–22.800
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	599
Vốn hóa (tỷ đồng)	12.720
Vốn hóa (triệu USD)	499
Room khối ngoại còn lại (%)	41,2
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	53,2
KLGD TB 3 tháng (cp)	10.125.600

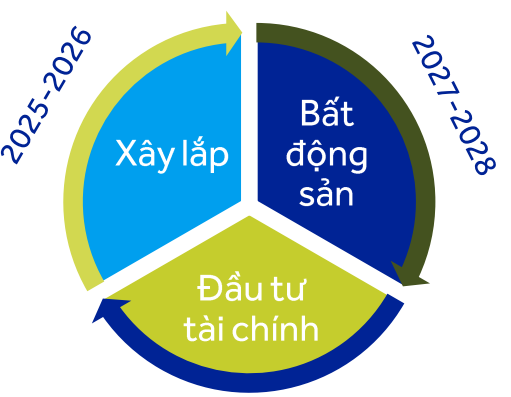
VCG VCG có ba mảng kinh doanh chính là xây lắp, bất động sản và đầu tư tài chính.

- Xây lắp được hưởng lợi nhờ đẩy mạnh đầu tư công.** Chúng tôi kỳ vọng rằng sự gia tăng chi tiêu đầu tư công của Chính phủ sẽ mang lại nhiều dự án cho VCG trong tương lai. Tính đến cuối năm 2024, **giá trị trúng thầu chưa ghi nhận doanh thu (backlog) của VCG đạt hơn 25.000 tỷ đồng, gấp 2,7 lần doanh thu xây lắp năm 2024.** Dự kiến mảng này tiếp tục là nguồn đóng góp chính cho kết quả kinh doanh năm 2025-2026.
- Mảng Bất động sản: Kỳ vọng tăng trưởng từ các dự án trọng điểm.** Dự án Đại Lộ Hòa Bình (48,8 ha) và Vinaconex Móng Cái (43,9ha) và trung tâm thương mại Chợ Mơ (1,5ha) sẽ là các dự án đóng góp chính vào kết quả kinh doanh mảng bất động sản 2025. Đặc biệt, sau khi tái khởi động lại dự án bất động sản nghỉ dưỡng Amatina, VCG đang có kế hoạch mở bán dự án này trong năm 2025 (có thể là bán buôn dự án). Nếu thành công, dự án này có thể đem về lợi nhuận hơn 1.500 tỷ đồng, qua đó sẽ hỗ trợ về mặt dòng tiền cho công ty vì đây là dự án lớn nhất mà VCG đã đầu tư trong thời gian dài (tính đến cuối 2024, VCG đã đầu tư hơn 7.700 tỷ đồng, tương đương 26% tổng tài sản).
- Đầu tư tài chính tạo dòng tiền ổn định.** VCG đã duy trì doanh thu ổn định khoảng 2.000 tỷ đồng mỗi năm từ hoạt động đầu tư tài chính trong 7 năm qua, nhờ tập trung vào các lĩnh vực thiết yếu như năng lượng, nước và giáo dục, vốn có nhu cầu ổn định và ít bị ảnh hưởng bởi biến động kinh tế. Chúng tôi đánh giá mảng kinh doanh này sẽ tiếp tục duy trì sự đóng góp ổn định cho VCG.

Định giá và khuyến nghị: Bằng phương pháp định giá so sánh P/E và P/B, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của VCG là 29.000 đồng/cổ phiếu vào cuối năm 2025 và đưa ra khuyến nghị MUA. Định giá này hiện chưa phản ánh triển vọng lợi nhuận trong trường hợp Công ty bán dự án Amatina. **Về yếu tố kỹ thuật:** VCG có thể điều chỉnh giảm nhẹ từ vùng đỉnh ngắn hạn 20.500–23.000 đồng/cp, nhưng nếu vượt qua ngưỡng kháng cự này, xu hướng tăng mới có thể hình thành, hướng đến vùng ngắn hạn 25.000–25.500 đồng/cp. Nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu khi giá vượt 23.000 đồng/cp.



Đóng góp của các mảng kinh doanh



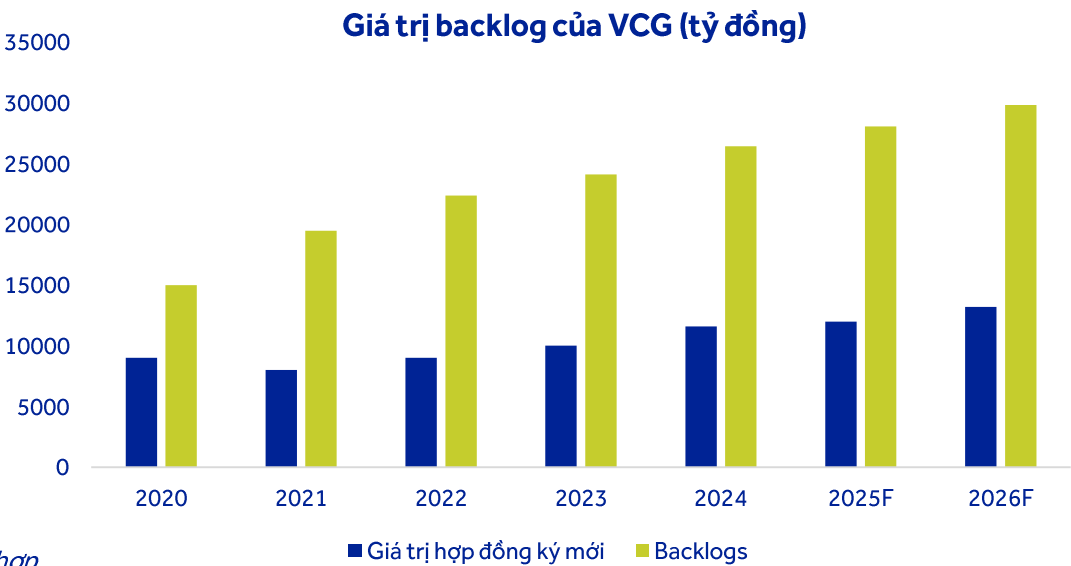
Nguồn ACBS tổng hợp

XÂY LẮP: HƯỞNG LỢI TỪ ĐẨY MẠNH ĐẦU TƯ CÔNG

Danh sách các gói thầu VCG trúng trong giai đoạn 2023-2024

STT	Dự án	Giá trị (tỷ đồng)
Hạ tầng hàng không		
1	Gói thầu 3.4	1.235
2	Dự án thành phần 3-Sân bay quốc tế Long Thành – GD1	1.415
3		932
4		1.731
5		3.924
6	Mở rộng nhà ga hành khách T2-Sân bay Nội Bài	2.687
Hạ tầng đường bộ		
7	Dự án thành phần 5 – đường Vành đai 3 TP. HCM	364
8	Dự án thành phần 1 – đường Vành đai 3 TP. HCM	314
9	Xây dựng cầu Ba Lai 8 - Bến Tre	572
10	Dự án thành phần 2.1 – đường Vành đai 4 – TP. Hà Nội	1.816
11	Đường tỉnh 327	219
12	Dự án thành phần 2 –Cao tốc Châu Đốc – Cần Thơ – Sóc Trăng GD1	205
13	Dự án thành phần 3 –Cao tốc Châu Đốc – Cần Thơ – Sóc Trăng GD1	522
14	Dự án thành phần 4 –Cao tốc Châu Đốc – Cần Thơ – Sóc Trăng GD1	377
15	Dự án thành phần 2 - Cao tốc Biên Hoà – Vũng Tàu GD1	945
16	Cao tốc Bắc Nam - đoạn Vũng Áng – Bùng	1.439
17	Cao tốc Bắc Nam - đoạn Bãi Vọt - Hàm Nghi	3.000
18	Cao tốc Bắc Nam - đoạn Vân Phong Nha Trang	2.834
Xây dựng công nghiệp		
19	Bệnh viện Đa khoa tỉnh Nam Định	801
20	Viện lâm sàng các bệnh truyền nhiễm - Bệnh viện TW Quận đội 108	90
Tổng cộng		25.422

- Nhờ vào kế hoạch đẩy mạnh đầu tư công của chính phủ giai đoạn 2021-2025, mảng xây lắp của VCG đã có những bước phát triển mạnh mẽ từ năm 2021. Đặc biệt năm 2024, VCG trúng được 21 gói thầu mới với tổng giá trị đạt 11.600 tỷ đồng (+11% svck). Qua đó, **tổng giá trị backlog tính đến cuối năm 2024 đạt hơn 25.000 tỷ đồng, gấp 2,7 lần doanh thu mảng xây lắp năm 2024**. Đây sẽ là cơ sở để VCG đẩy mạnh ghi nhận doanh thu và lợi nhuận khi bước vào giai đoạn hoàn thành các dự án trong 2025 và 2026.
- Năm 2025, nhờ Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công nên **chúng tôi ước tính giá trị hợp đồng ký mới của VCG dự kiến sẽ đạt hơn 12.000 tỷ đồng (+3,4% svck) và giá trị backlog sẽ hơn 28.000 tỷ đồng (+12% svck)**. Qua đó, chúng tôi ước tính năm 2025, **VCG có thể ghi nhận được 10.387 tỷ đồng (+12% svck) doanh thu và 415 tỷ đồng (+30,4% svck) lợi nhuận gộp từ mảng xây lắp**.



Nguồn ACBS tổng hợp

BẤT ĐỘNG SẢN: DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN

- VCG đang đầu tư vào nhiều phân khúc bất động sản, bao gồm dân cư, nghỉ dưỡng và khu công nghiệp. Với quỹ đất hơn 1.000 ha, công ty hướng đến trở thành nhà phát triển bất động sản hàng đầu, tập trung vào các thị trường trọng điểm phía Bắc như Hà Nội, Hải Phòng và Quảng Ninh.
- Hiện tại, VCG đang tập trung mở bán và bàn giao 2 dự án nhà ở thấp tầng tại Quảng Ninh là dự án Vinaconex Móng Cái (43,9 ha) và dự án Đại lộ Hòa Bình (48,8 ha) và trung tâm thương mại Chợ Mơ (1,5 ha) tại Hà Nội. Các dự án còn lại của VCG đang trong các giai đoạn khác nhau như thi công, bồi thường giải phóng mặt bằng, hoặc hoàn thiện thủ tục pháp lý. Năm 2025, chúng tôi ước tính doanh thu mảng bất động sản sẽ đóng góp 1.483 tỷ đồng (+38,5% svck).

Danh sách các dự án bất động sản nổi bật của VCG:

	Dự án	Vị trí	Quy mô (ha)	Chi phí đầu tư (tỷ đồng)	Sản phẩm	Tình trạng
BDS Nhà ở	Green Diamond	Đống Đa, Hà Nội	0,5	1.861	324 căn hộ	Đang bàn giao
	Vinaconex Móng Cái	Móng Cái, Quảng Ninh	43,9	1.154	372 shophouse, 375 nhà liền kề, 35 biệt thự	Đang mở bán
	Đại lộ Hòa Bình	Móng Cái, Quảng Ninh	48,8	2.256	252 shophouse, 252 nhà liền kề, 137 biệt thự	Đang mở bán
	Ngân Cầu	Điện Bàn, Quảng Nam	35,5	589	682 lô đất nền	Đang xây dựng phần thấp tầng
BDS nghỉ dưỡng & thương mại	Cát Bà Amatina	Cát Bà, Hải Phòng	176,1	10.942	Resort / khách sạn	Hoàn thành thủ tục điều chỉnh quy hoạch 1/500
	Tuy Hòa Resort	Tuy Hòa, Phú Yên	93,8	3.000	Resort / khách sạn	Đã được phê duyệt quy hoạch 1/500
	Tam Kỳ Resort	Tam Kỳ, Quảng Nam	2,0	270	Resort / khách sạn	Đã hoàn thành các thủ tục liên quan đến đất đai
	Kim Văn - Kim Lũ	Hoàng Mai, Hà Nội	1,2	2.000	Căn hộ / văn phòng / khách sạn	Đã khởi công dự án từ Tháng 5/2022
	TTTM Chợ Mơ	Hai Bà Trưng, Hà Nội	1,5	1.500	Căn hộ / văn phòng	Đang mở bán
KCN	KCN CNC 2 Hòa Lạc	Thạch Thất, Hà Nội	270,8	2.000	Đất công nghiệp	Lắp đầy ~42%. Đang xây dựng phần còn lại
	Cụm Công nghiệp Sơn Đông	Sơn Tây, Hà Nội	72,5	1.414	Đất công nghiệp	Lắp đầy ~55%. Đang xây dựng phần còn lại
	KCN Đông Anh	Đông Anh, Hà Nội	300	6.338	Đất công nghiệp	Phê duyệt chủ trương đầu tư

BẤT ĐỘNG SẢN: DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN

- **Triển vọng dài hạn đến từ đại dự án Cát Bà Amatina:** Dự án Cát Bà Amatina (VCG sở hữu 51%) nằm ở vịnh Cái Giá, đảo Cát Bà, Hải Phòng, một trong ba hòn đảo lớn nhất Việt Nam, cách thành phố Hải Phòng 60km về phía Đông và cách thủ đô Hà Nội 150km. Với quy mô hơn 173 ha, có tổng mức đầu tư gần 11.000 tỷ đồng với 460 căn nhà ở liền kề, 339 biệt thự song lập và 499 biệt thự đơn lập. Trải qua nhiều biến động và bị tạm dừng khoảng 10 năm, tháng 11/2020 VCG đã chính thức tái khởi động dự án. Hiện tại, dự án này đã hoàn thành được 100% công tác sang nền trên diện tích được bàn giao và xây dựng 150 căn biệt thự song lập.
- Gần đây, khi dự án Xanh Island Cát Bà của Sun Group cách Cát Bà Amatina khoảng 5km, dự kiến mở bán giai đoạn 1 từ giữa năm 2025 với giá chung cư cao tầng khoảng 62–70 triệu/m² và biệt thự, nhà liền kề từ 100–150 triệu/m². Đây có thể được xem là mức giá tham chiếu cho dự án Cát Bà Amatina. Hiện tại, VCG có kế hoạch mở bán dự án Cát Bà Amatina trong năm 2025, có thể là theo hình thức bán buôn. Nếu thành công, dự án này có thể đem về lợi nhuận hơn 1.500 tỷ đồng, qua đó sẽ hỗ trợ về mặt dòng tiền cho công ty vì đây là dự án lớn nhất mà VCG đã đầu tư trong thời gian dài (tính đến cuối 2024, VCG đã đầu tư hơn 7.700 tỷ đồng, tương đương 26% tổng tài sản).

Tổng quan dự Cát Bà Amatina



Nguồn: VCG, ACBS.

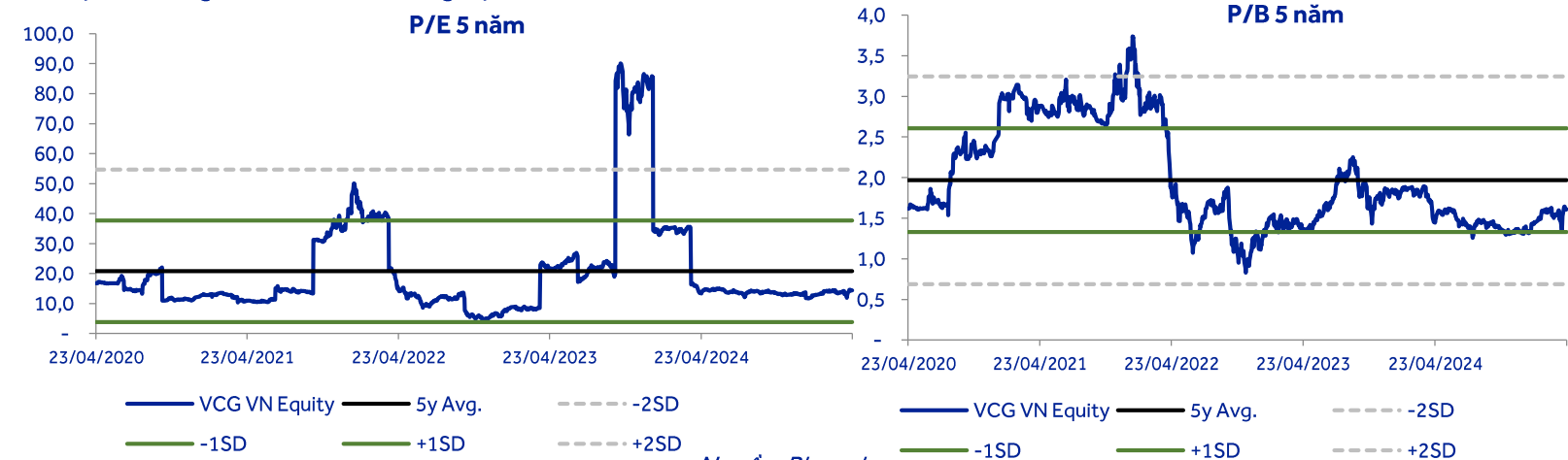
ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

Đvt: tỷ đồng	2021	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	5.750	8.452	12.709	12.870	14.081
Tăng trưởng	3,6%	47,0%	50,4%	1,3%	14,4%
Lãi gộp	829	916	1.180	1.981	2.162
Tăng trưởng	-0,8%	10,6%	28,8%	67,8%	9,2%
LNST cổ đông công ty mẹ	394	782	403	926	963
Tăng trưởng	-75,4%	98,4%	-48,4%	129,6%	4,0%
EPS	950	1.607	752	1.548	1.609
ROE	5,3%	8,9%	4,0%	8,7%	8,2%
P/E	22,1	15,9	26,1	14,0	13,7
P/B	1,3	1,8	1,5	1,6	1,1
Cổ tức (đồng)	1.200	0	0	800	800
Suất sinh lời cổ tức	3,8%	0,0%	0,0%	4,2%	3,6%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	17,1	3,3	9,3	16,3
Tương đối	21,4	11,7	13,1	11,6

Nguồn: Bloomberg

- Dự phóng KQKD 2025.** Chúng tôi kỳ vọng sự hỗ trợ giữa ba mảng kinh doanh cốt lõi gồm (1) hoạt động xây lắp (2) mở bán và bàn giao các dự án Đại Lộ Hòa Bình, Vinaconex Móng Cái và trung tâm thương mại Chợ Mơ (1.5ha) và (3) sự ổn định của mảng đầu tư tài chính sẽ giúp duy trì đà tăng trưởng cho VCG. Chúng tôi ước tính VCG có thể ghi nhận doanh thu năm 2025 đạt 14.081 tỷ đồng (+14,4% svck) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 963 tỷ đồng (+4% svck) trong năm 2025. Tuy nhiên, trong dự phóng KQKD năm 2025, chúng tôi chưa đưa doanh thu & lợi nhuận từ dự án Amatina vào.
- Rủi ro đầu tư:**
 - Tiến độ giải ngân đầu tư công chậm hơn dự kiến:** Ảnh hưởng đến mảng xây lắp.
 - Sự phục hồi chậm của thị trường bất động sản nghỉ dưỡng:** Điều này ảnh hưởng đến khả năng hấp thụ của dự án chiến lược Cát Bà Amatina.
 - Biến động giá nguyên vật liệu:** Ảnh hưởng đến biên lợi nhuận của mảng xây lắp.
 - Tác động thuế quan:** Gây ảnh hưởng gián tiếp đến hoạt động cho thuê đất khu công nghiệp.
- Định giá:** Chúng tôi áp dụng phương pháp định giá so sánh với tỷ lệ 50:50 giữa P/E và P/B. Chúng tôi kỳ vọng VCG sẽ hướng về mức P/E trung bình 5 năm là 14,1 lần và P/B trung bình 5 năm 1,7 lần. Từ đó, giá trị hợp lý của VCG được ước tính ở mức 29.000 đồng/cổ phiếu, khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VCG.
- Khuyến nghị:** VCG có thể điều chỉnh giảm nhẹ từ vùng đỉnh ngắn hạn 20.500–23.000 đồng/cp, nhưng nếu vượt qua ngưỡng kháng cự này, xu hướng tăng mới có thể hình thành, hướng đến vùng 25.000–25.500 đồng/cp. Nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu khi giá vượt 23.000 đồng/cp.



QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT VCG



➤ Yếu tố kỹ thuật:

- Về trung hạn, VCG hiện đang trong giai đoạn điều chỉnh giá của một xu hướng tăng trước đó, bắt đầu từ tháng 12/2024.
- Thanh khoản cổ phiếu VCG có xuất hiện lực mua đột biến trong suốt xu hướng tăng, bao gồm phiên: 25/12/2024, 15/1/2025, và 12/2/2025. Ngoài ra, diễn biến giá trong phiên 22/4/2025 đã hình thành một Nến Rút Chân với bóng nến dài và thanh khoản đột biến, đây là tín hiệu khá tích cực khi cho thấy lực mua lớn vẫn duy trì hỗ trợ cổ phiếu này.
- Một số chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn hiện đang đảo chiều giảm từ vùng quá mua. Trong khi đó, phần nhiều các chỉ báo trung hạn vẫn đang duy trì tín hiệu trung lập trong giai đoạn hiện tại.

➤ Nhận xét và khuyến nghị:

- Trong thời gian tới, VCG nhiều khả năng sẽ tiếp tục điều chỉnh giảm nhẹ từ vùng giá đỉnh ngắn hạn tại 22.600 – 23.000 đồng/cp. Tuy nhiên, trong trường hợp VCG thành công phá vỡ vùng kháng cự trên, điều này cho thấy một xu hướng tăng mới đang có dấu hiệu bắt đầu, hướng giá cổ phiếu đến vùng kháng cự tiếp theo tại 25.000 – 25.500 đồng/cp. Vì thế, các nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu khi giá cổ phiếu vượt ngưỡng 23.000 đồng/cp.

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

Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395 Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

acbs_phantich@acbs.com.vn

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

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.