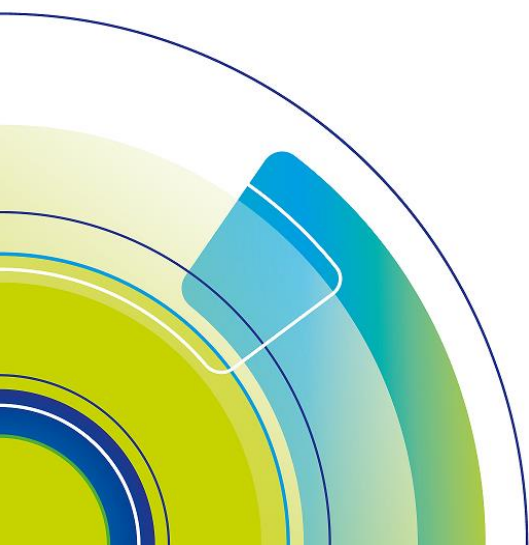




Cập nhật MWG – KHẢ QUAN

Ngày 13/08/2025



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chilk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HSX: MWG

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND)

83.200

Giá hiện tại (VND)

72.200

Tỷ lệ tăng giá

15,2%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

1,4%

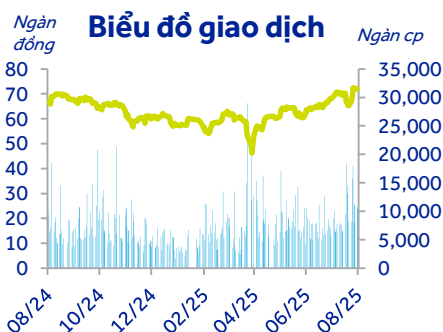
Tổng tỷ suất lợi nhuận

16,6%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	20,1	7,7	21,1	11,5
Tương đối	-8,1	-1,9	-5,9	-21,4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Retail World Inv.	10,4%
Baillie Gifford & Co	3,1%
VietFund Management Ltd	2,3%
Ô. Nguyễn Đức Tài	2,2%

Thống kê

12/08/2025

Mã Bloomberg

MWG VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 45.750-73.700

SL lưu hành (triệu cp) 1.478

Vốn hóa (tỷ đồng) 106.745

Vốn hóa (triệu USD) 4.048

Room khối ngoại còn lại (%) 0,1

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 82,7

KLGD TB 3 tháng (cp) 8.669.841

VND/USD 26.430

Index: VNIndex / HNX 1608,22/276,4

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (MWG VN)

Công ty tiếp tục ghi nhận tăng trưởng LNST mạnh mẽ 41,4% svck trong Q2/2025, cao hơn kỳ vọng của chúng tôi, nhờ hiệu quả hoạt động cải thiện ở tất cả các chuỗi chính. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST năm 2025 cho MWG tăng 26% lên 5.984 tỷ đồng (+60,3% svck) và chuyển giá mục tiêu đến cuối 2026 tại 83.200 đồng/cp, tương đương tổng tỷ suất lợi nhuận 16,6%. Đánh giá **KHẢ QUAN**.

MWG công bố doanh thu thuần Q2/2025 tăng 10,2% svck và LNST tăng 41,4% svck. Lũy kế 6T2025, doanh thu thuần đạt 73.755 tỷ đồng (+12,4% svck) và LNST đạt 3.205 tỷ đồng (+54,4% svck).

Tăng trưởng mạnh mẽ của LNST trong 6T2025 được thúc đẩy bởi hiệu quả hoạt động tốt hơn sau khi tái cấu trúc mạng lưới cửa hàng, với tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (BH&QLDN) trên doanh thu thuần cải thiện. Lợi nhuận tài chính tăng 45% svck cũng góp phần thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận.

TGDD & DMX tăng trưởng doanh thu 11,9% trong 6T2025, chiếm 67% doanh thu của MWG và vẫn là trụ cột lợi nhuận chính với biên lợi nhuận gộp tăng sau tái cấu trúc.

BHX ghi nhận doanh thu tăng 16,6% svck và đẩy nhanh việc mở rộng mạng lưới cửa hàng. Công ty cho biết BHX có hiệu quả hoạt động trong Q2/2025 tốt hơn so với Q1 mặc dù số liệu lợi nhuận chưa được công bố.

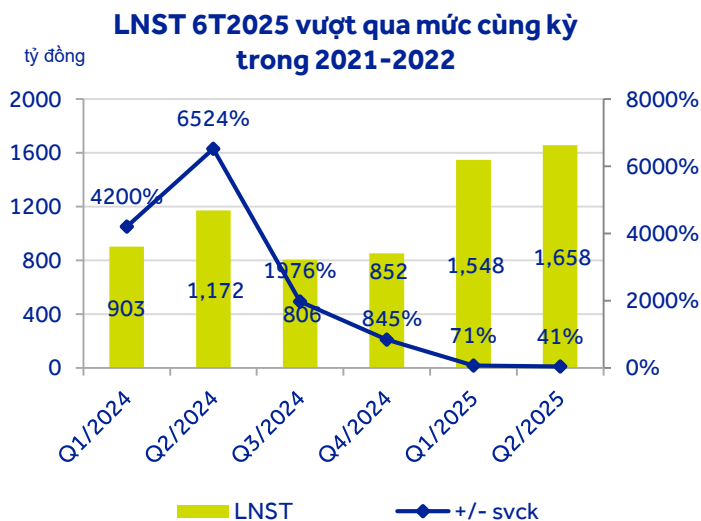
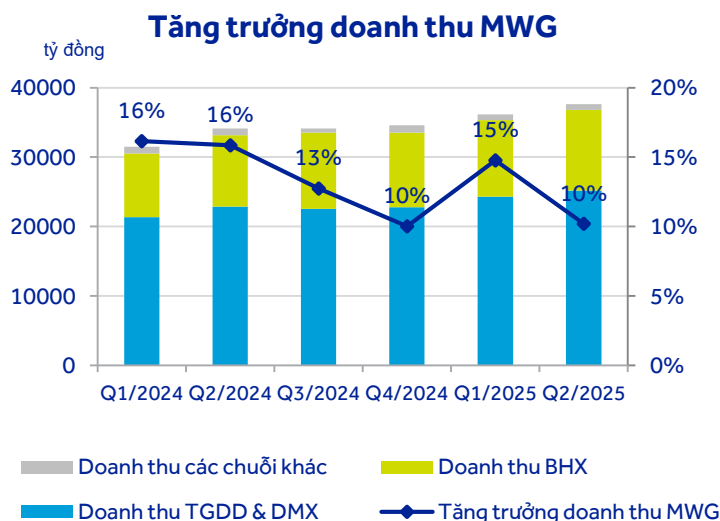
Đóng góp từ liên doanh Era Blue là khoản lợi nhuận 11 tỷ đồng trong Q2, so với 3 tỷ đồng trong Q1, với 28 cửa hàng mở mới từ đầu năm đến nay.

Kế hoạch IPO cho các chuỗi trước năm 2030. Trong cuộc họp ngày 8/8/2025 với các nhà đầu tư và đối tác chiến lược về tầm nhìn phát triển đến năm 2030, ban lãnh đạo MWG đã vạch ra bốn trọng tâm chính để thúc đẩy tăng trưởng của TGDD & DMX, bao gồm tăng trưởng bằng "chất" (thông qua nhiều hoạt động như tập trung vào chất lượng dịch vụ hơn là giá rẻ, thực hiện cơ chế khoán thu nhập, gắn kết nhiều hơn với đối tác, v.v) để tối ưu hóa hơn nữa hệ thống hiện tại thay vì mở thêm cửa hàng, cung cấp dịch vụ trọn đời cho sản phẩm, triển khai ứng dụng khách hàng thân thiết như một siêu ứng dụng có chức năng tương tự một nền tảng thương mại điện tử nhưng với dịch vụ tốt hơn, mở rộng sang các khu vực địa lý khác (ví dụ: EraBlue tại Indonesia). Công ty có kế hoạch thực hiện IPO cho nhóm chuỗi TGDD & DMX trước năm 2030. Đối với BHX, chuỗi vẫn tập trung cung cấp đủ các mặt hàng đáp ứng nhu cầu người tiêu dùng, sản phẩm an toàn và chất lượng và đem lại trải nghiệm mua sắm nhanh chóng và dễ dàng. Ban lãnh đạo cũng bày tỏ hy vọng IPO cho BHX vào năm 2028.

Cho năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần của MWG đạt 148.543 tỷ đồng (+10,6% svck) và LNST đạt 5.984 tỷ đồng (+60,3% svck), tương ứng cao hơn 2% và 26% so với cập nhật trước.

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	118.280	134.341	148.543	159.703	172.313
Tăng trưởng	-11,3%	13,6%	10,6%	7,5%	7,9%
LNST (tỷ đồng)	168	3.733	5.984	6.993	8.407
Tăng trưởng	-95,9%	2126,2%	60,3%	16,9%	20,2%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	115	2.545	4.032	4.664	5.554
Tăng trưởng	-95,9%	2121,3%	58,5%	15,7%	19,1%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-0,3	-1,8	-2,2	-2,7	-3,3
EV/Doanh thu (x)	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5
P/E (lần)	630,2	28,4	17,9	15,5	13,0
Cổ tức	500	1.000	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	0,7%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%

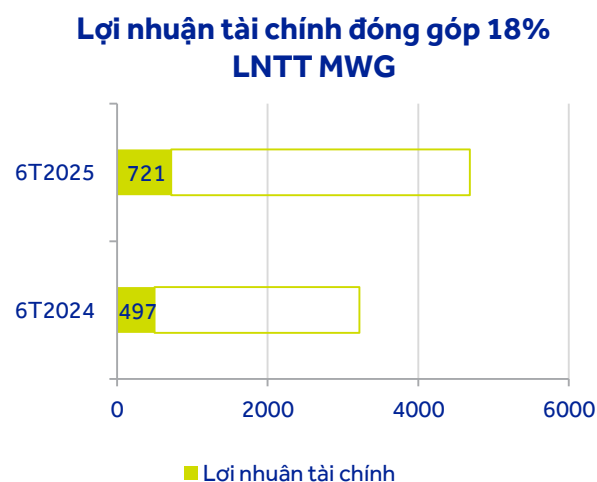
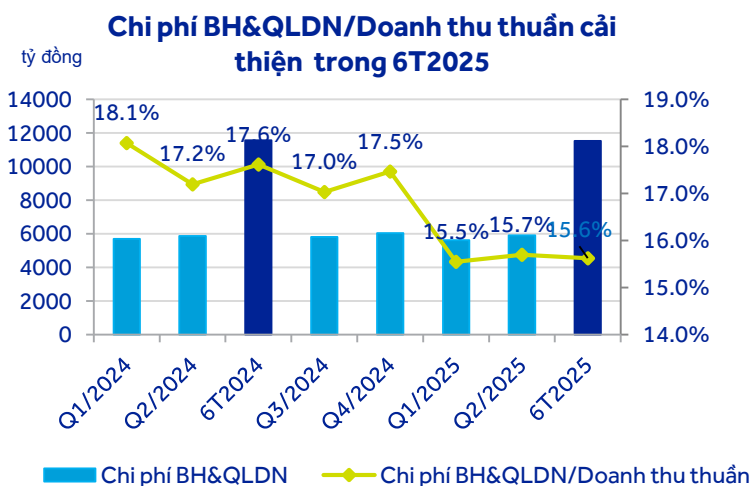
Hiệu quả gia tăng sau tái cấu trúc mạng lưới



Nguồn: MWG; ACBS

Mặc dù tăng trưởng doanh thu không đặc biệt nổi bật...

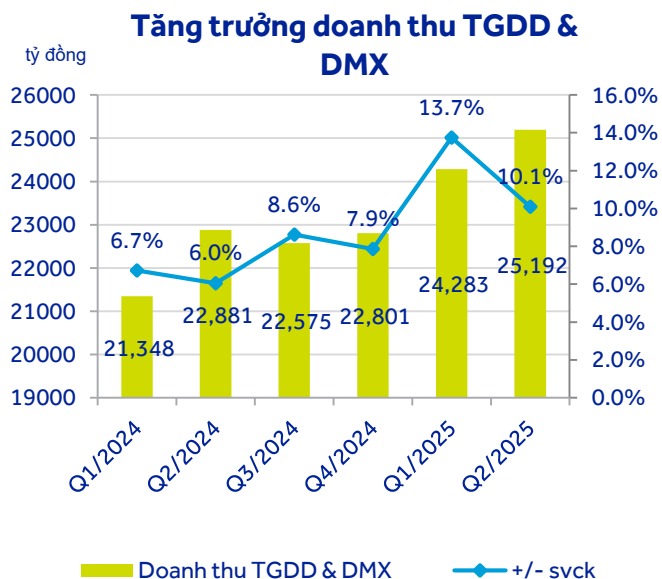
...LNST của MWG trong 6T2025 tiếp tục tăng mạnh, nhờ tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu thuần giảm và lợi nhuận tài chính tăng 45% svck.



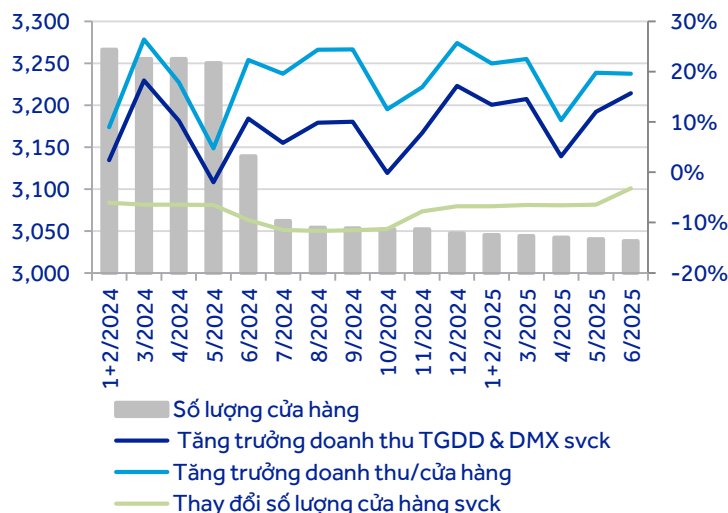
Nguồn: MWG; ACBS

Chi phí dịch vụ thuê ngoài và khấu hao giảm sau khi tái cấu trúc mạng lưới của hàng (và nhiều tài sản cố định hiện tại cũng sắp hoàn tất khấu hao) đã giúp tổng chi phí BH&QLDN gần như không đổi svck, mặc dù chi phí quản lý doanh nghiệp tăng (do điều chỉnh lương và số lượng nhân viên tăng). Chi phí đi ngang trong khi doanh thu thuần tăng trưởng đã thúc đẩy tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu thuần cải thiện đáng kể trong 6T2025.

TGDD & DMX tăng trưởng doanh thu dù số lượng cửa hàng giảm



Tăng trưởng doanh thu/cửa hàng là động lực cho tăng trưởng doanh thu TGDD & DMX

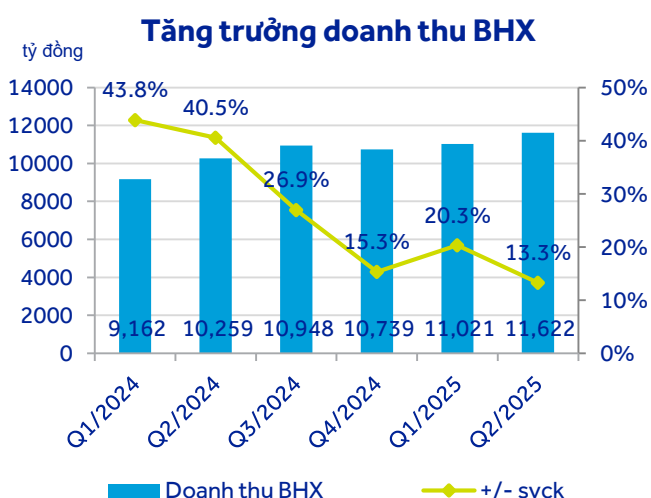


Nguồn: MWG; ACBS

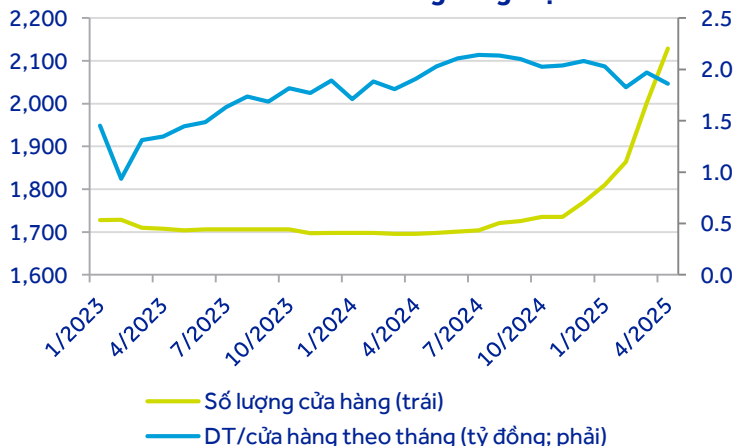
TGDD & DMX ghi nhận doanh thu tăng trưởng 11,9% svck, đạt 49.475 tỷ đồng trong 6T2025. Chiến lược bán hàng của công ty, hiệu ứng nền thấp và sự phục hồi chi tiêu của người tiêu dùng - dù vẫn còn chậm - đã đóng góp vào kết quả này. MWG tin rằng sự xuất hiện của các công nghệ mới như 5G, AI, v.v. sẽ tiếp tục là một trong những động lực thúc đẩy nhu cầu đối với các sản phẩm CNTT trong những năm sắp tới.

Tăng trưởng được ghi nhận ở hầu hết các ngành hàng trong 6T2025 - điện thoại di động và máy tính bảng nổi bật với mức tăng từ 20% đến 50% svck. Với hiệu quả cải thiện sau khi đóng các cửa hàng hoạt động kém hiệu quả, TGDD & DMX tiếp tục là trụ cột lợi nhuận của MWG.

BHX thúc đẩy mở rộng mạng lưới cửa hàng



DT/cửa hàng BHX hầu như duy trì trong 6T2025 dù số cửa hàng tăng mạnh



Nguồn: MWG; ACBS

BHX tăng trưởng doanh thu 16,6% svck, đạt 22.643 tỷ đồng trong 6T2025, chủ yếu nhờ số lượng cửa hàng tăng mạnh (+414 cửa hàng so với đầu năm, với hơn 50% số cửa hàng

mở mới ở khu vực miền Trung). Công ty cho biết các cửa hàng mới đạt lợi nhuận sau khi trừ chi phí vận hành trực tiếp tại cửa hàng.

Trong cuộc họp gần đây, ban lãnh đạo MWG đặt mục tiêu BHX đạt doanh thu 10 tỷ USD vào năm 2030, tuy nhiên không chỉ với mô hình kinh doanh hiện tại mà có thể có thêm mô hình mới bổ sung triển khai trong 1-2 năm tới.

Dự phóng 2025 và định giá

Trong năm 2025, chúng tôi dự phóng công ty có thể đạt doanh thu thuần 148.543 tỷ đồng (+10,6% svck), cao hơn 2% so với dự phóng trước, bao gồm 98.534 tỷ đồng (+10% svck) từ TGDD & DMX và 46.565 tỷ đồng từ BHX (+13,3% svck). LNST tổng thể dự phóng đạt 5.984 tỷ đồng (+60,3% svck), cao hơn 26% so với dự phóng trước, trong đó BHX dự phóng đóng góp lợi nhuận tròn năm ở mức gần 400 tỷ đồng.

Kết hợp phương pháp DCF và EV/Doanh thu, **giá mục tiêu của chúng tôi cho MWG đến cuối năm 2026 là 83.200 đồng/cổ phiếu.**

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ MWG	Giá hiện tại (đồng):	72.200	Giá mục tiêu (đồng):	83.200	Vốn hóa (tỷ đồng):	106.745
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
Doanh thu thuần	118.280	134.341	148.543	159.703	172.313	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-11,3%</i>	<i>13,6%</i>	<i>10,6%</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,9%</i>	
GVHB	95.845	106.898	118.845	127.620	137.562	
Chi phí bán hàng trừ khấu hao	17.639	17.217	17.087	18.205	19.563	
Chi phí quản lý doanh nghiệp trừ khấu hao	1.008	3.229	4.669	4.947	5.431	
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	339	221	242	256	271	
Chi phí tài chính trừ lãi vay	109	51	55	59	63	
EBITDA	4.018	7.167	8.129	9.128	9.966	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>3,4%</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,8%</i>	
Khấu hao	3.351	2.913	1.960	2.056	1.534	
Lợi nhuận từ HĐKD	667	4.253	6.169	7.072	8.431	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>0,6%</i>	<i>3,2%</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,9%</i>	
Lợi nhuận/Lỗ khác	(357)	(401)	5	5	5	
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLC	-	(45)	28	35	44	
Chi phí lãi vay ròng	(380)	(1.018)	(1.238)	(1.523)	(1.876)	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>-454,2%</i>	<i>14,3%</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,5%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>-1,8</i>	<i>-4,2</i>	<i>-5,0</i>	<i>-4,6</i>	<i>-4,5</i>	
Thuế	522	1.093	1.456	1.642	1.949	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>49,8%</i>	<i>20,7%</i>	<i>19,7%</i>	<i>19,1%</i>	<i>18,9%</i>	
Lợi ích CĐKKS	0	11	19	26	28	
Lợi nhuận ròng sau CĐKKS	168	3.722	5.965	6.967	8.380	
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	3.519	6.635	7.925	9.024	9.914	
Tổng số lượng cổ phiếu	1.463.376.716	1.462.244.177	1.479.693.177	1.494.490.109	1.509.435.010	
EPS (VND)	115	2.545	4.032	4.664	5.554	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
EPS hiệu chỉnh (VND)	115	2.545	4.032	4.664	5.554	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>-95,9%</i>	<i>2121,3%</i>	<i>58,5%</i>	<i>15,7%</i>	<i>19,1%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	-107	-3.244	1.113	824	934
Capex	492	249	1.217	748	690
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	106	-45	-17	18	62
Các khoản mục dòng tiền khác	429	978	704	841	772
Dòng tiền tự do	3.458	10.653	6.316	8.274	9.001
Phát hành cp	-9	1.763	174	148	149
Cổ tức	731	731	1.479	1.493	1.508
Thay đổi nợ ròng	-2.717	-11.684	-5.011	-6.929	-7.642
Nợ ròng cuối năm	-1.275	-12.959	-17.971	-24.900	-32.541
Vốn CSH	23.346	27.758	32.418	38.040	45.061
Giá trị sổ sách/cp (VND)	15.964	18.993	21.925	25.472	29.874
Nợ ròng / VCSH	-5,5%	-46,7%	-55,4%	-65,5%	-72,2%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-0,3	-1,8	-2,2	-2,7	-3,3
Tổng tài sản	60.111	70.438	70.087	68.780	68.159

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ROE	0,7%	14,6%	19,8%	19,8%	20,2%
ROA	0,3%	5,7%	8,5%	10,0%	12,2%
ROIC	-0,6%	15,8%	34,0%	41,7%	53,6%
WACC	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%
EVA	-14,3%	2,0%	20,3%	27,9%	39,9%
P/E (x)	629,3	28,3	17,9	15,5	13,0
EV/EBITDA (x)	23,3	13,1	11,5	10,3	9,4
EV/FCF (x)	27,1	8,8	14,8	11,3	10,4
P/B (x)	4,5	3,8	3,3	2,8	2,4
P/S (x)	0,9	0,8	0,7	0,7	0,6
EV/Doanh thu (x)	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5
PEG	0,9	0,0	0,6	1,0	0,8
Suất sinh lợi cổ tức	0,7%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

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

Giám Đốc Phòng Phân Tích & Chiến lược Thị trường

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bán lẻ, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích trái phiếu

Võ Diệu Phương Tuyền

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

tuyenvdp@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic

Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@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

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

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.