



Cập nhật SCS – KHẢ QUAN

Ngày 22/08/2025



Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật

Khuyến nghị

Khả quan

HSX: SCS

Kho bãi hàng không

Giá mục tiêu (VND) 70.500

Giá hiện tại (VND) 65.400

Tỷ lệ tăng giá 7,8%

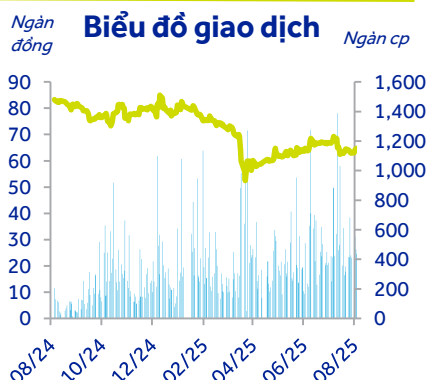
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 6,1%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 13,9%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-18,3	-2,8	4,5	-19,8
Tương đối	-49,2	-16,6	-23,7	-53,7

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

CTCP Gemadept	35,9%
Tổng CT Cảng Hàng không VN	14,7%
CT TNHH MTV Sửa chữa	7,6%
Máy bay 41	
PYN Fund Management	4,9%
CT TNHH Quản lý Tài sản	
SCB	3,3%

Thông kê

Mã Bloomberg	22/08/25
Mã Bloomberg	SCS VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	51.900 – 85.000
SL lưu hành (triệu cp)	95
Vốn hóa (tỷ đồng)	6.206
Vốn hóa (triệu USD)	234
Room khối ngoại còn lại (%)	15,7
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	38,3
KLGD TB 3 tháng (cp)	460.675
VND/USD	26.500
Index: VNIndex / HNX	1.645,5 / 272,5

CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn (HSX: SCS)

SCS công bố KQKD Q2/2025 với doanh thu đạt 292 tỷ đồng (+10,5% svck), lợi nhuận gộp đạt 233 tỷ đồng (+9,7% svck) và biên lợi nhuận gộp đạt 80% (tương đương sv Q2/2024). LNST Q2/2025 đạt 236 tỷ đồng, tăng 10,7% svck, tuy nhiên LNST công ty mẹ chỉ tương đương svck, đạt 189 tỷ đồng. Nguyên nhân là do SCS không còn được hưởng mức ưu đãi thuế 10% kể từ năm 2025. Lũy kế 6T2025, LNST công ty mẹ đạt 359 tỷ đồng (+6,5% svck), hoàn thành 53,5% dự phóng của ACBS. Chúng tôi vẫn duy trì dự phóng doanh thu sv với báo cáo gần nhất, nhưng điều chỉnh giảm 7% đối với LNST 2025 của SCS. Từ đó, doanh thu đạt 1.052 tỷ đồng (+1,5% svck) và LNST đạt 671 tỷ đồng (-3,2% svck). Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá SCS tại 70.500 đồng/cp đến cuối 2025. Xếp hạng Khả quan.

Theo Cục Hàng Không Việt Nam, tổng sản lượng hàng hóa hàng không thông qua cả nước 6T2025 đạt 696 nghìn tấn (+14,6% svck). Trong đó hàng quốc tế đạt 580 nghìn tấn (+17,7% svck), hàng nội địa đạt 116 nghìn tấn (+1,3% svck).

Tuy nhiên, tổng sản lượng hàng hóa thông qua SCS trong 6T2025 đạt 131,4 nghìn tấn, chỉ tăng 2% svck. Trong đó hàng hóa quốc tế đạt 103,8 nghìn tấn (+8,5% svck), hàng nội địa đạt 27,6 nghìn tấn (-16,7% svck). Mức tăng trưởng này của SCS chậm hơn sv ngành chung do hoạt động của khách hàng chủ lực là Vietjet bị gián đoạn do thay đổi công ty phục vụ mặt đất.

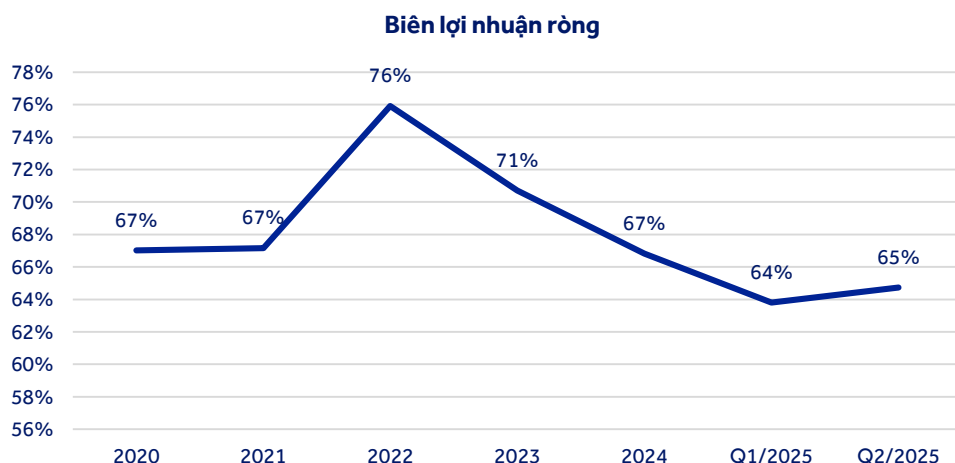
Triển vọng

Tăng trưởng của SCS trong giai đoạn 2025–2026 và trung hạn không chịu tác động đáng kể từ yếu tố thuế quan do lượng hàng hóa đi Mỹ chỉ chiếm 15% tổng sản lượng thông qua, mà chủ yếu đến từ thay đổi bức tranh ngành như: (1) không còn được hưởng ưu đãi thuế thu nhập doanh nghiệp 10%, (2) hạn chế về công suất và dự án mở rộng tại sân bay Tân Sơn Nhất, (3) cấu trúc ngành thay đổi khi sân bay Long Thành đi vào hoạt động. Đây là những yếu tố quan trọng ảnh hưởng đến tốc độ tăng trưởng chung của SCS trong trung hạn.

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
DT thuần (tỷ đồng)	705	1.037	1.052	1.123	1.199
Tăng trưởng	-17%	47%	1%	7%	7%
EBITDA (tỷ đồng)	612	827	884	939	997
Tăng trưởng	-17%	35%	7%	6%	0%
LNST	498	693	671	714	760
Tăng trưởng	-23%	39%	-3%	7%	6%
EPS (hiệu chỉnh VND)	4.758	6.615	6.402	6.821	7.257
Tăng trưởng	-23%	39%	-3%	7%	6%
ROE	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5
ROA	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3
Nợ ròng/EBITDA (x)	-	-	-	-	-
EV/EBITDA (x)	11,7	8,7	8,1	7,6	7,2
P/E (lần)	13,7	9,9	10,2	9,6	9,0
P/B (lần)	5,0	4,5	4,5	4,3	4,1
Cổ tức (VND)	3.500	8.000	4.000	4.000	4.000
Suất sinh lợi cổ tức	5%	12%	6%	6%	6%

Không còn ưu đãi thuế thu nhập doanh nghiệp ở mức 10% khiến biên LNR giảm từ 70,6% trong 6T2024 về 64,3% trong 6T2025

Từ năm 2025, SCS sẽ không còn được áp dụng thuế suất ưu đãi 10% đối với thuế TNDN, thay vào đó phải chịu mức 20%. Điều này khiến biên lợi nhuận ròng trong tương lai giảm so với giai đoạn trước năm 2024. Trong giai đoạn 2020-2024, biên LNR của SCS bình quân là 69,5%. Việc tăng thêm 10% thuế TNDN sẽ khiến cho biên LNR giảm về mức 65%.



Nguồn: SCS, ACBS

Hạn chế về công suất và dự án mở rộng

Ga hàng hóa của SCS hiện đã vận hành vượt công suất thiết kế (thường xuyên vận hành 110-120% công suất thiết kế), trong khi công ty chưa có kế hoạch đầu tư các dự án mới gối đầu để duy trì tăng trưởng.

Dự án tòa nhà SCSC 2 chưa có tiến triển cụ thể do quỹ đất hiện tại vẫn được dùng cho thuê. Cụ thể, SCS đang cho ACV thuê đất làm bãi đậu máy bay và một phần diện tích cho thuê sân bóng. Điều này cho thấy dư địa tăng trưởng KQKD của SCS trong ngắn và trung hạn sẽ bị thu hẹp.

Bức tranh hàng hóa hàng không thay đổi khi sân bay Long Thành đi vào hoạt động

Sân bay Long Thành giai đoạn 1 dự kiến vận hành từ 2027 với công suất ga hàng hóa khoảng 1,2 triệu tấn/năm, cao hơn ~60% so với Tân Sơn Nhất (700-800 nghìn tấn/năm). Nguồn cung lớn này sẽ làm thay đổi bức tranh ngành, khi các đối thủ mới tham gia kéo theo mức độ cạnh tranh hơn so với giai đoạn trước, và luồng dịch chuyển hàng hóa sẽ phân bổ lại giữa Long Thành và Tân Sơn Nhất.

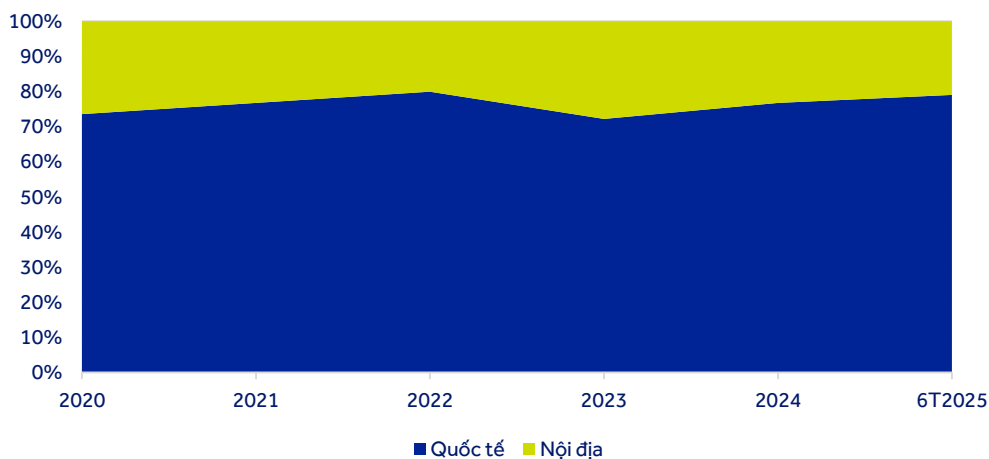
ACV hiện đề xuất hai phương án phân bổ chuyển bay giữa Long Thành và Tân Sơn Nhất:

- *Phương án 1: Toàn bộ chuyển bay quốc tế chuyển sang Long Thành.*
- *Phương án 2: Chia theo cự ly bay, giữ lại quốc tế ngắn (<1.000 km) tại Tân Sơn Nhất, còn đường dài về Long Thành.*

Hiện chưa có thông tin chính thức về việc SCS được cấp phép/đầu tư ga hàng hóa tại sân bay Long Thành. Vì vậy, khả năng tham gia vận chuyển hàng hóa của SCS tại sân bay Long Thành vẫn bỏ ngỏ. Tùy từng trường hợp mà tác động tới SCS sẽ khác nhau:

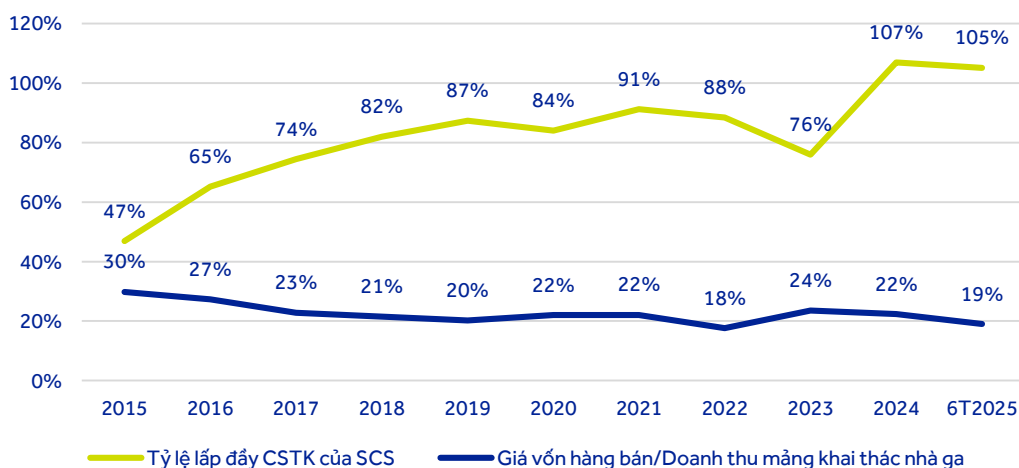
- (1) Nếu SCS không được tham gia: Giảm hiệu suất khai thác tại ga Tân Sơn Nhất do lượng hàng quốc tế giảm chỉ còn khoảng 20% và hàng nội địa còn 80% tại đây. Do không còn được khai thác nhiều hàng hóa quốc tế (hiện chiếm 75-80% tổng sản lượng thông qua của SCS). Điều này sẽ làm thay đổi trọng yếu triển vọng trung và dài hạn của SCS
- (2) Nếu SCS được tham gia: Hiệu quả hoạt động giảm đi trong ngắn hạn do diện tích vận hành nhà ga mới tăng lên ở Long Thành và chưa kịp lấp đầy, trong khi chi phí đầu tư và vận hành gia tăng. Tuy nhiên, trong trung & dài hạn, SCS có thể duy trì tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận tương khi CSTK mới dần được lấp đầy.

Tỷ trọng hàng thông qua SCS



Nguồn: SCS, ACBS

Tương quan giữa tỷ lệ lấp đầy và giá vốn hàng bán



Nguồn: SCS, ACBS

Dự phóng và định giá

Chúng tôi điều chỉnh nhẹ dự phóng KQKD 2025 của SCS so với báo cáo cập nhật gần nhất như sau: duy trì doanh thu sv báo cáo gần nhất, đạt 1.052 tỷ đồng (+1,5% svck) và điều chỉnh giảm LNST 7%, đạt 671 tỷ đồng (-3,2% svck). Như đã trình bày ở trên, KQKD 2025-2026 của SCS sẽ chưa bị ảnh hưởng bởi câu chuyện sân bay Long Thành, mà chủ yếu bởi vấn đề tăng thuế suất thuế TNDN.

Tuy nhiên, khi sân bay Long Thành đi vào hoạt động, tốc độ tăng trưởng bền vững trong dài hạn của SCS sẽ bị phần nào thu hẹp. Dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF), chúng tôi định giá SCS ở mức 70.500 đồng/cp vào cuối năm 2025. Tại mức giá thị trường hiện tại ngày 22/08/2025 là 65.400 đồng/cp, tiềm năng tăng giá là 13,9% bao gồm cổ tức tiền mặt. P/E và P/B trong 2025 là 10,2x và 4,5x, xếp hạng Khả quan

DỰ PHÓNG KQKD					
(tỷ VND)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Doanh thu thuần	705	1.037	1.052	1.123	1.199
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>-17%</i>	<i>47%</i>	<i>1%</i>	<i>7%</i>	<i>7%</i>
Lợi nhuận gộp	535	801	831	887	947
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>76%</i>	<i>77%</i>	<i>79%</i>	<i>79%</i>	<i>79%</i>
Chi phí bán hàng	-	-	-	-	-
Chi phí quản lý doanh nghiệp	52	71	56	62	72
Lợi nhuận từ HĐKD	484	730	775	825	875
<i>Biên lợi nhuận HĐKD</i>	<i>69%</i>	<i>70%</i>	<i>74%</i>	<i>74%</i>	<i>73%</i>
Doanh thu tài chính	88	57	60	65	72
Chi phí tài chính	1,3	1,1	-	-	-
Thu nhập khác	-2	-2	3	3	3
Lãi/lỗ từ CT liên doanh, liên kết	-	-	-	-	-
Lợi nhuận trước thuế	569	783	838	893	950
Lợi nhuận sau thuế	498	693	671	714	760
Lợi ích cổ đông thiểu số	-	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế của CĐ CT mẹ	498	693	671	714	760
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>71%</i>	<i>67%</i>	<i>64%</i>	<i>64%</i>	<i>63%</i>
Tiền & các khoản tương đương tiền	1.062	1.271	1.363	1.499	1.687
SL cổ phiếu lưu hành (triệu CP)	102	102	105	105	105
EPS (VND)	4.907	6.787	6.402	6.821	7.257
EPS hiệu chỉnh (VND)	4.758	6.615	6.402	6.821	7.257
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>-23%</i>	<i>39%</i>	<i>-3%</i>	<i>7%</i>	<i>6%</i>

KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	222	(213)	(1)	(4)	2
Capex	10	(8)	(20)	(2)	(2)
Các khoản mục dòng tiền khác	503	695	772	806	854
Dòng tiền tự do	734	474	751	799	854
Cổ tức đã trả	(367)	(515)	(617)	(619)	(619)
Thay đổi nợ ròng	-	-	-	-	-
Nợ ròng cuối năm	-	-	-	-	-
Vốn CSH	1.339	1.499	1.539	1.592	1.688
Giá trị sổ sách/cp (VND)	13.181	14.683	14.690	15.196	16.112
Nợ ròng/VCSH	-	-	-	-	-
Nợ ròng/EBITDA (x)	-	-	-	-	-
Tổng tài sản	1.703	1.899	2.008	2.107	2.252

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ROE (%)	37%	46%	44%	45%	45%
ROA (%)	29%	36%	33%	34%	34%
ROIC (x)	1,80	2,92	4,06	8,22	16,15
WACC (%)	13%	13%	13%	13%	13%
P/E (x)	13,7	9,9	10,2	9,6	9,0
EV/EBITDA (x)	11,7	8,7	8,1	7,6	7,2
EV/FCF (x)	9,7	15,1	9,5	9,0	8,4
P/B (x)	5,0	4,5	4,5	4,3	4,1
P/S (x)	8,8	6,0	5,9	5,5	5,2
EV/sales (x)	10,2	6,9	6,8	6,4	6,0
Suất sinh lợi cổ tức	5%	12%	6%	6%	6%

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

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 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 – 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

CVPT – Xây dựng

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

CVPT – Logistics

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

NVPT – PTKT

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

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)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

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 (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.