

Cập nhật VCB – KHẢ QUAN

22/08/2025

Cao Việt Hùng, CFA

(028) 7300 7000 (ext: 1049)

hungcv@acbs.com.vn

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: VCB

Ngân hàng

Giá hiện tại (VND) 64.600

Giá mục tiêu (VND) 75.100

Tỷ lệ tăng giá +16,3%

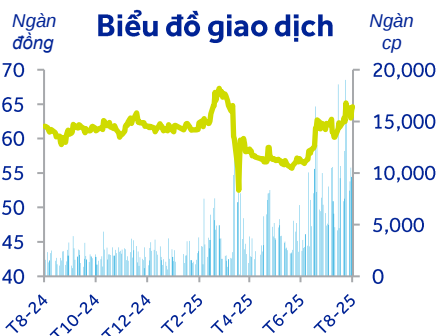
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận +16,3%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	5,9	4,7	12,4	3,4
Tương đối	-25,3	-9,0	-15,8	-30,4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Ngân hàng Nhà nước	74,8%
Mizuho	15,0%
Khác	10,2%

Thống kê

22-08-2025

Mã Bloomberg

VCB VN

Thấp/Cao nhất 52 tuần (VND) 52.000-68.600

SL lưu hành (triệu cp) 8.356

Vốn hóa (tỷ đồng) 539.777

Vốn hóa (triệu USD) 20.321

Room khối ngoại còn lại (%) 8,1

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 25,2

KLGD TB 3 tháng (cp) 6.581.051

VND/USD 26.562

VNIndex / HNX 1645,47/272,48

NGÂN HÀNG TMCP NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM (VCB)

Chúng tôi nâng 12,8% giá mục tiêu 1 năm lên 75.100 đồng/cp, chủ yếu nhờ nâng P/E mục tiêu từ 16,5x lên 18x nhằm phản ánh bối cảnh vĩ mô thuận lợi và triển vọng cổ phiếu VCB sẽ thu hút mạnh dòng vốn ngoại khi TTCK Việt Nam được nâng hạng. Trên cơ sở đó, chúng tôi nâng khuyến nghị từ TRUNG LẬP lên KHẢ QUAN.

KQKD Q2/25 ổn định với LNTT đạt 11.034 tỷ đồng (+9,1% svck và +1,6% sv quý trước).

Tăng trưởng tín dụng vẫn còn khá thấp so với bình quân ngành (+13,4% svck và +7,3% sv đầu năm) và NIM chỉ đạt 2,67% (-42 bps svck và đi ngang sv quý trước) do lợi suất cho vay đang ở mức thấp nhất lịch sử (5,5%), khiến **thu nhập lãi thuần chỉ tăng nhẹ** (+1,8% svck và +3,5% sv quý trước).

Thu nhập ngoài lãi tăng tốt (+30,4% svck và +3,6% sv quý trước) với điểm sáng đến từ kinh doanh ngoại hối (+40,9% svck) và thu hồi nợ ngoại bảng (+81,1% svck).

Chất lượng tài sản duy trì ở mức rất tốt nhờ việc kiểm soát tăng trưởng tín dụng và cho vay một cách có chọn lọc. Tỷ lệ nợ xấu đi ngang ở mức 1%, tỷ lệ nợ nhóm 2 tiếp tục giảm (-4 bps sv quý trước) về mức rất thấp 0,25%.

Chi phí dự phòng ở mức thấp (-46,5% svck và +7,6% sv quý trước) nhờ chất lượng tài sản ổn định. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu được giữ vững ở mức 214%.

Cho năm 2025, chúng tôi dự báo LNTT của VCB đạt 44.677 tỷ đồng, tăng trưởng 5,8% svck (kế hoạch ĐHCĐ: 3,5%). Trong đó:

- (1) Thu nhập lãi thuần dự báo tăng nhẹ 5,5% svck do NIM giảm 21 bps svck xuống 2,68%, trong khi tăng trưởng tín dụng cải thiện nhờ nguồn cung BĐS tăng lên và đầu tư công mở rộng, đạt 16,2%.
- (2) Thu nhập ngoài lãi dự báo tăng 12,8% svck chủ yếu nhờ mảng ngoại hối (+16,3% svck) và thu nợ ngoại bảng (+16,1% svck) được kỳ vọng sẽ tiếp tục tích cực.
- (3) Chi phí hoạt động dự báo tăng 15% svck. Tỷ lệ CIR dự báo tăng lên 36,1% từ mức 33,6% của năm ngoái.
- (4) Chi phí dự phòng dự báo giảm mạnh 35,6% svck nhờ tỷ lệ chuyển quá hạn duy trì ở mức thấp. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu 211%.

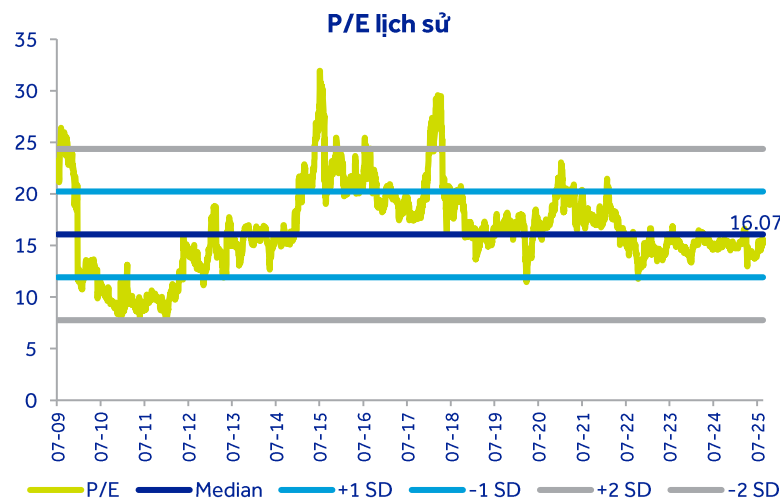
(Đơn vị: tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Tăng trưởng tín dụng	15,1%	18,8%	10,7%	13,9%	16,2%	15,9%
NIM	3,18%	3,41%	3,02%	2,88%	2,68%	2,76%
Tỷ lệ thu nhập ngoài lãi	25,3%	21,8%	20,8%	19,2%	20,3%	17,5%
Tăng trưởng tổng thu nhập	15,6%	20,0%	-0,5%	1,3%	6,9%	13,5%
CIR	31,0%	31,2%	32,4%	33,6%	36,1%	35,0%
Chi phí tín dụng (%)	1,31%	0,90%	0,38%	0,24%	0,14%	0,32%
LN trước thuế	27.389	37.368	41.244	42.236	44.677	48.254
Tăng trưởng	18,8%	36,4%	10,4%	2,4%	5,8%	8,0%
LN thuộc về cổ đông	19.537	27.673	29.742	31.233	33.065	35.773
EPS điều chỉnh (VND)	2.338	3.312	3.559	3.738	3.957	4.281
BVPS điều chỉnh (VND)	13.049	16.223	19.737	23.799	27.757	32.038
ROA	1,4%	1,7%	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%
ROE	19,2%	22,6%	19,8%	17,2%	15,4%	14,3%
CAR (Basel 2)	9,5%	10,0%	11,4%	12,3%	12,6%	12,7%
P/E (x)	19,1	13,7	15,1	16,3	16,2	15,0
P/B (x)	3,4	2,8	2,7	2,6	2,3	2,0
Cổ tức mỗi cp (VND)	1.200	1.200	-	-	-	-
Lợi suất cổ tức	1,9%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Thương vụ phát hành riêng lẻ 6,5% tiếp tục bị kéo dài

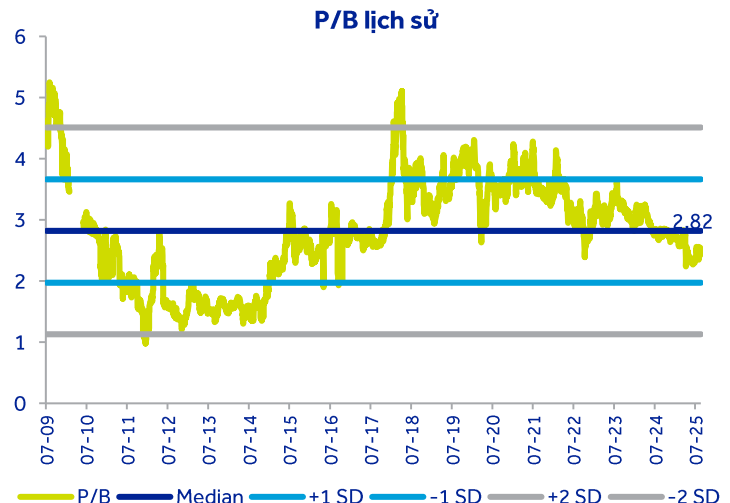
Dự phóng trên của chúng tôi chưa bao gồm thương vụ phát hành riêng lẻ tỷ lệ 6,5% vốn điều lệ của VCB do triển vọng thiếu chắc chắn khi thương vụ này đã bị trì hoãn từ năm 2019 đến nay.

Chúng tôi cũng cho rằng tác động của thương vụ phát hành riêng lẻ này sẽ không đáng kể do nhiều khả năng giá phát hành sẽ chỉ tương đương với giá thị trường.

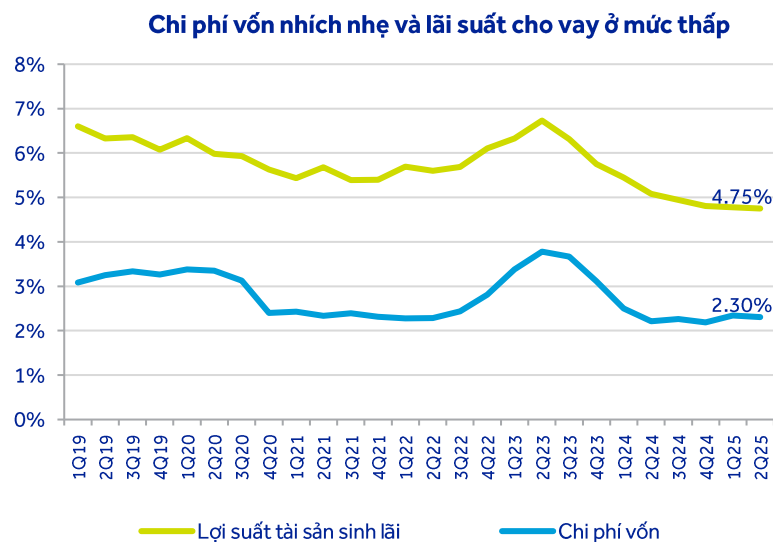
Ngoài ra, tỷ lệ an toàn vốn CAR của VCB hiện đang ở mức khá cân bằng là 12% và với việc VCB đã được cho phép giữ lại toàn bộ lợi nhuận kể từ năm 2022, VCB không có áp lực trong việc tăng vốn chủ sở hữu.



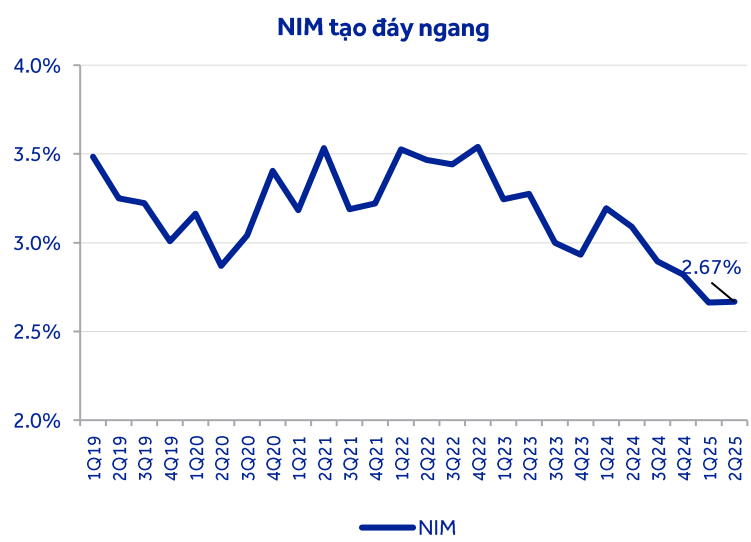
Nguồn: FiinPro-X, ACBS



Nguồn: FiinPro-X, ACBS

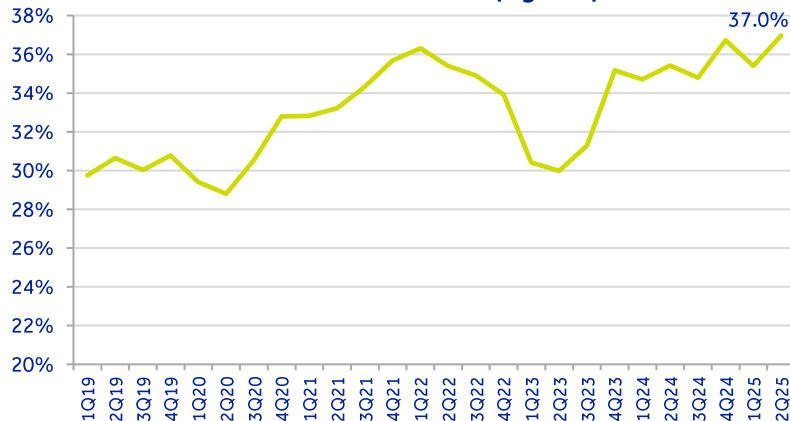


Nguồn: VCB, ACBS ước tính



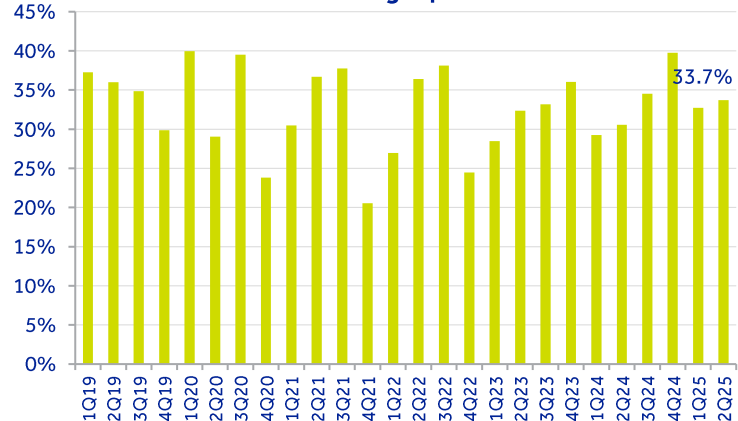
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

CASA cải thiện nhờ xu hướng số hoá và các kênh đầu tư sôi động trở lại



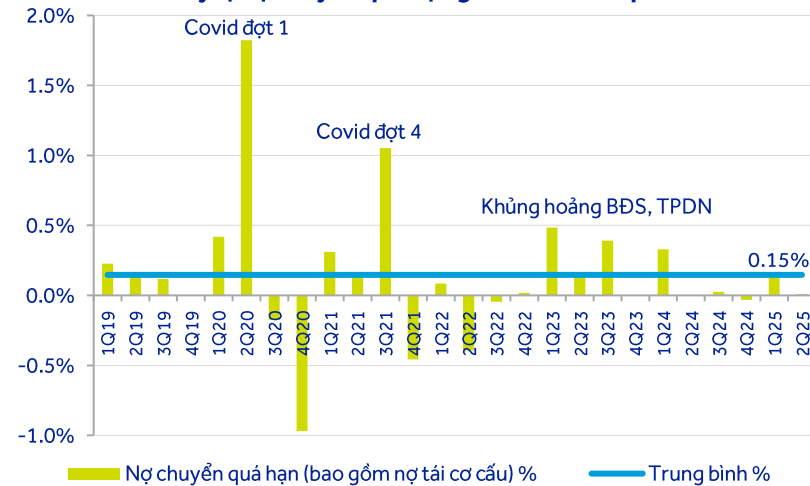
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Tỷ lệ CIR tăng nhẹ svck do chi phí quản lý công vụ tăng mạnh



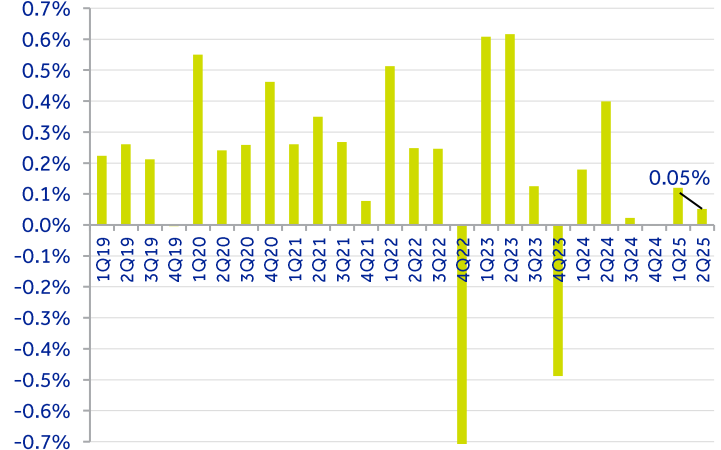
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Tỷ lệ nợ chuyển quá hạn giảm về mức xấp xỉ 0%



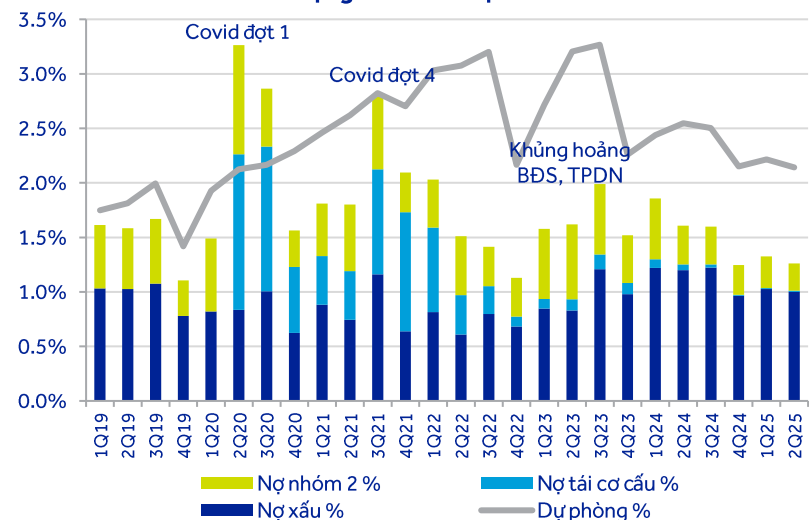
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Chi phí tín dụng duy trì ở mức thấp



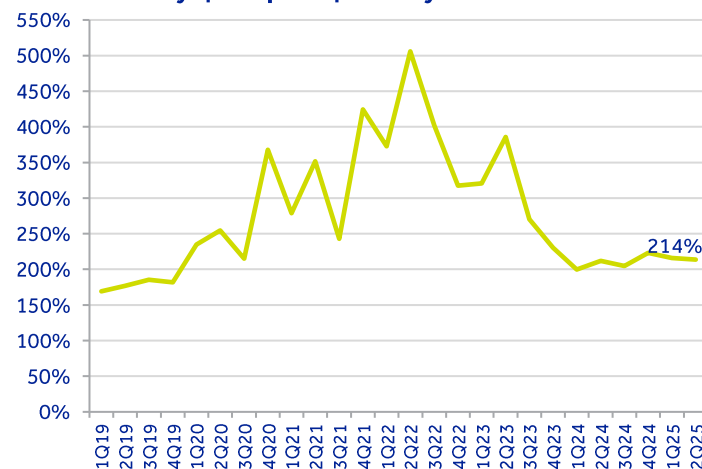
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Chất lượng tài sản ổn định ở mức tốt



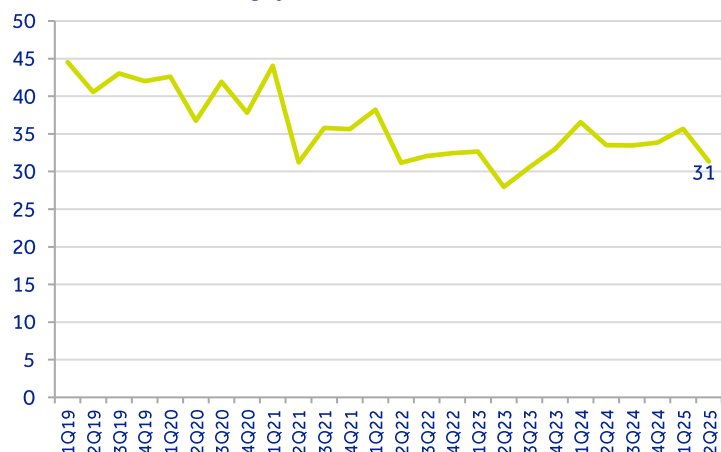
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu duy trì trên 200%



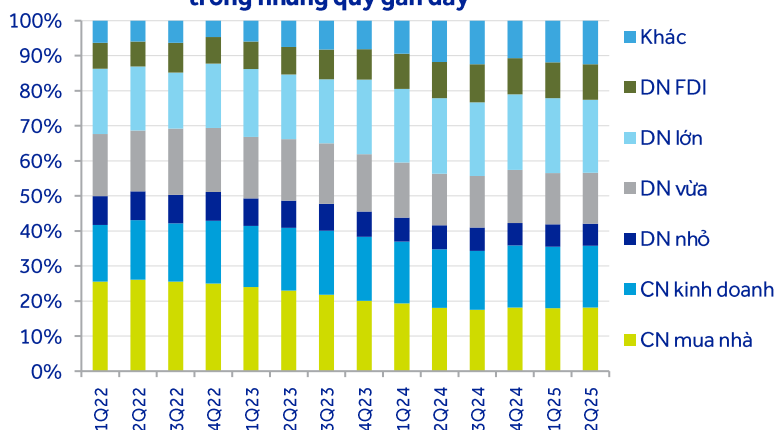
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Số ngày thu lãi ở mức lành mạnh



Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Tỷ trọng cho vay bán lẻ ổn định trở lại trong những quý gần đây



Nguồn: VCB, ACBS ước tính

(Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi chú thích khác)	Giá hiện tại (đồng):	64.200	Giá mục tiêu (đồng):	75.100	Vốn hóa (tỷ đồng):	536.435
KẾT QUẢ KINH DOANH	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thu nhập lãi thuần	42.400	53.246	53.621	55.406	58.432	68.688
Lợi nhuận từ dịch vụ	7.407	6.839	5.780	5.137	3.997	2.664
Lợi nhuận khác	6.917	7.997	8.323	8.036	10.865	11.857
Tổng thu nhập	56.724	68.083	67.723	68.578	73.293	83.209
Tăng trưởng (%)	15,6%	20,0%	-0,5%	1,3%	6,9%	13,5%
Chi phí hoạt động	(17.574)	(21.251)	(21.915)	(23.027)	(26.481)	(29.130)
LN trước dự phòng	39.149	46.832	45.809	45.551	46.812	54.079
Chi phí dự phòng	(11.761)	(9.464)	(4.565)	(3.315)	(2.135)	(5.825)
LN trước thuế	27.389	37.368	41.244	42.236	44.677	48.254
Tăng trưởng (%)	18,8%	36,4%	10,4%	2,4%	5,8%	8,0%
LN sau thuế (sau lợi ích CĐTS)	21.919	29.899	33.033	33.831	35.787	38.652
LN thuộc về cổ đông	19.537	27.673	29.742	31.233	33.065	35.773
EPS điều chỉnh (VND)	2.338	3.312	3.559	3.738	3.957	4.281
BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Dư nợ tín dụng (bao gồm TPDN)	973.179	1.156.494	1.280.733	1.458.377	1.694.142	1.963.813
Tăng trưởng (%)	15,1%	18,8%	10,7%	13,9%	16,2%	15,9%
Tiền gửi khách hàng	1.135.324	1.243.468	1.395.698	1.514.665	1.696.425	1.933.924
Tăng trưởng (%)	10,0%	9,5%	12,2%	8,5%	12,0%	14,0%
Tổng tài sản	1.414.673	1.813.815	1.839.613	2.085.397	2.377.713	2.713.905
Vốn chủ sở hữu	109.030	135.558	164.919	198.860	231.925	267.698
BVPS (VND)	13.049	16.223	19.737	23.799	27.757	32.038
CHỈ SỐ	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Tỷ lệ nợ xấu (%)	0,6%	0,7%	1,0%	1,0%	0,8%	0,7%
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (%)	424%	317%	230%	223%	211%	203%
NIM (%)	3,2%	3,4%	3,0%	2,9%	2,7%	2,8%
CIR (%)	31,0%	31,2%	32,4%	33,6%	36,1%	35,0%
ROA (%)	1,4%	1,7%	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%
ROE (%)	19,2%	22,6%	19,8%	17,2%	15,4%	14,3%
CAR Basel 2 (%)	9,5%	10,0%	11,4%	12,3%	12,6%	12,7%
P/E (x)	19,1	13,7	15,1	16,3	16,2	15,0
P/B (x)	3,4	2,8	2,7	2,6	2,3	2,0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1,9%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH CÁC NGÂN HÀNG

(Đơn vị: tỷ đồng)

Mã CK	Sàn	Vốn hóa 21/08/25	Vốn chủ sở hữu Q2/25	Tổng tài sản Q2/25	Tỷ lệ nợ xấu Q2/25	Tỷ lệ nợ nhóm 2 Q2/25	Tỷ lệ bao phủ nợ xấu Q2/25	CAR (Basel 2) Q4/24	ROA (TTM)	ROE (TTM)	P/E	P/B
BID	HOSE	297.004	2.991.644	162.737	2,0%	1,6%	89,1%	9,0%	0,9%	17,6%	11,5	1,9
CTG	HOSE	278.166	2.609.788	163.826	1,3%	1,0%	134,8%	9,5%	1,2%	20,0%	9,2	1,7
VCB	HOSE	536.434	2.217.637	213.749	1,0%	0,3%	213,8%	12,2%	1,7%	17,2%	15,5	2,5
MBB	HOSE	227.151	1.289.644	127.804	1,6%	1,3%	88,9%	11,8%	2,1%	21,4%	9,3	1,9
VPB	HOSE	306.646	1.104.719	152.183	4,0%	3,2%	52,2%	15,5%	1,8%	12,2%	17,6	2,1
TCB	HOSE	294.433	1.037.645	161.827	1,3%	0,6%	106,5%	15,3%	2,2%	14,3%	13,8	1,9
ACB	HOSE	151.275	933.541	87.211	1,3%	0,5%	76,3%	11,8%	2,0%	20,2%	8,9	1,7
SHB	HOSE	84.984	825.493	63.114	2,6%	0,3%	65,4%	11,9%	1,4%	18,3%	7,8	1,4
STB	HOSE	108.965	807.339	59.821	2,5%	0,8%	75,4%	10,1%	1,5%	20,7%	9,4	1,8
HDB	HOSE	116.211	784.096	64.626	2,5%	4,0%	47,2%	14,0%	2,0%	25,2%	8,1	1,9
VIB	HOSE	79.654	530.909	43.628	3,6%	3,0%	37,2%	11,9%	1,5%	17,8%	10,6	1,8
LPB	HOSE	144.584	513.613	40.700	1,7%	1,0%	75,3%	13,3%	2,0%	23,3%	14,6	3,6
TPB	HOSE	58.255	428.590	38.230	2,1%	1,9%	62,7%	13,2%	1,6%	16,9%	9,1	1,5
SSB	HOSE	65.720	379.087	39.561	2,0%	0,9%	73,6%	12,8%	2,1%	18,9%	9,5	1,7
MSB	HOSE	45.370	341.331	39.312	2,7%	1,2%	55,6%	12,4%	1,6%	13,7%	8,9	1,2
NAB	HOSE	27.880	314.798	21.240	2,9%	0,8%	39,0%	12,7%	1,5%	19,6%	7,2	1,3
OCB	HOSE	38.881	308.899	33.114	3,5%	2,0%	40,5%	12,5%	1,1%	9,4%	12,9	1,2
EIB	HOSE	57.931	256.442	26.067	2,7%	1,0%	41,2%	12,4%	1,4%	13,1%	17,4	2,2
ABB	UPCoM	14.476	204.917	15.327	2,8%	0,8%	56,9%	10,1%	0,8%	10,2%	10,0	0,9
BAB	HNX	16.756	184.958	12.204	1,3%	0,5%	101,1%	11,2%	0,7%	9,4%	13,8	1,4
VBB	UPCoM	10.301	178.671	9.073	2,5%	1,1%	52,4%	11,7%	0,6%	11,2%	11,7	1,1
NVB	HNX	21.378	144.054	6.555	11,4%	0,9%	13,0%	-	-	-	-	3,3
VAB	HOSE	11.225	133.952	9.421	1,1%	0,8%	88,3%	-	0,8%	11,0%	11,4	1,2
BVB	UPCoM	10.818	115.509	6.919	3,8%	1,0%	40,5%	11,9%	0,3%	4,2%	-	1,6
KLB	UPCoM	8.881	97.630	7.246	2,0%	1,6%	82,8%	12,3%	1,3%	17,5%	7,5	1,2
PGB	UPCoM	9.039	78.553	6.193	3,3%	1,8%	35,6%	10,0%	0,5%	6,5%	-	1,5
SGB	UPCoM	5.013	35.141	4.234	3,2%	6,1%	32,4%	14,8%	0,3%	2,1%	-	1,2
Trung bình		112.127	698.096	59.849	2,7%	1,5%	69,5%	12,2%	1,3%	15,1%	11,1	1,7
Trung vị		58.255	379.087	39.312	2,5%	1,0%	62,7%	12,2%	1,4%	17,1%	10,0	1,7

Nguồn: Fiinpro-X, ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

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, CFA

(+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)
chilkt@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 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

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

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@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 GD KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 20% trở lên.
KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 10% đến 20%.
TRUNG LẬP	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến 10%.
KÉM KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến -20%.
BÁN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -20% trở xuống.

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 ở 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 KHẢ QUAN 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.