

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

LCG – NỘI LỰC VỮNG CHẮC

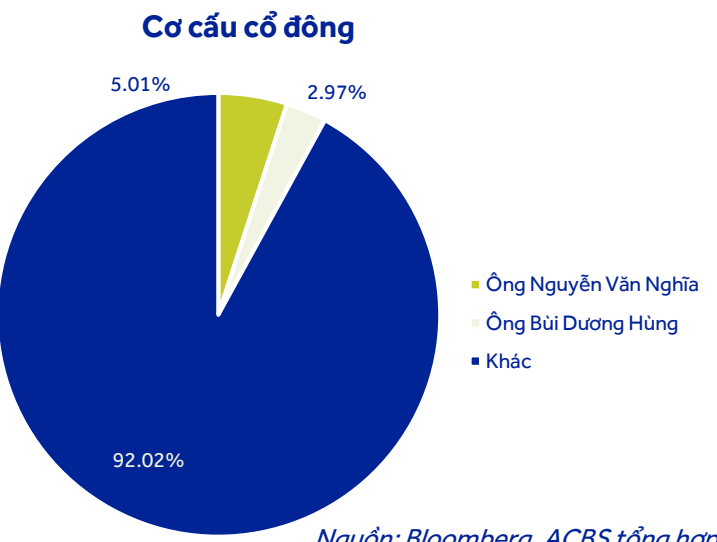
Ngày 10/09/2025

Đỗ Tiến Đạt

Chuyên viên phân tích

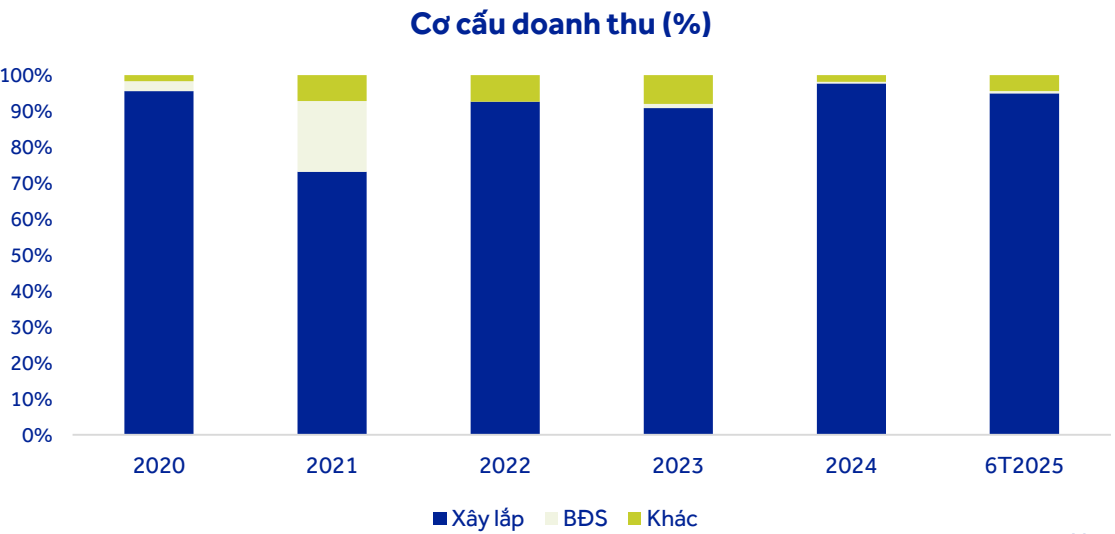
datdt@acbs.com.vn

GIỚI THIỆU DOANH NGHIỆP

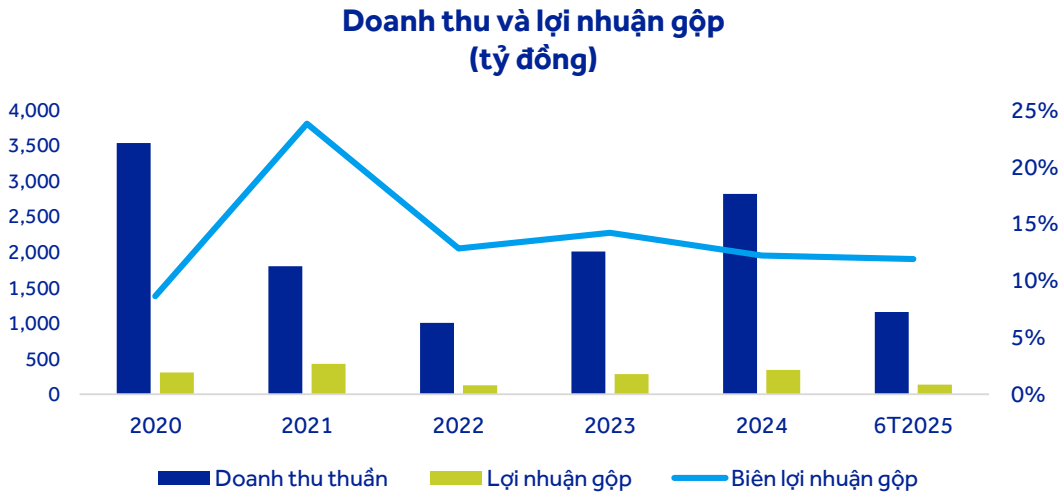


Nguồn: Bloomberg, ACBS tổng hợp

- Với hơn hai thập kỷ hình thành và phát triển kể từ khi thành lập năm 2001 (tiền thân là Công ty Xây dựng số 16), **Công ty Cổ phần Lizen (HSX: LCG)** đã khẳng định được uy tín và vị thế trong lĩnh vực xây lắp hạ tầng, đặc biệt qua việc tham gia nhiều dự án trọng điểm quốc gia. Điểm nhấn nổi bật của Lizen chính là năng lực thi công vượt trội, khả năng quản lý tiến độ, chất lượng chặt chẽ, qua đó thường xuyên hoàn thành dự án đúng hoặc sớm hơn kế hoạch. Thêm vào đó, Lizen sở hữu mối quan hệ hợp tác bền vững với các nhà thầu lớn như Vinaconex, Tập đoàn Sơn Hải và tổng công ty xây dựng số 1, giúp mở rộng cơ hội tham gia các dự án quy mô lớn và duy trì khối lượng backlog ổn định. Đây chính là nền tảng quan trọng để LCG bảo đảm doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng bền vững trong trung và dài hạn.
- KQKD 6T2025:** LCG ghi nhận doanh thu đạt 1.160 tỷ đồng (+10,0% svck) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 50,8 tỷ đồng (-12,3% svck). Nguyên nhân lợi nhuận sụt giảm là do trong Q2/2024 LCG ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến trị giá 29 tỷ đồng từ hoạt động tài chính, bao gồm thu nhập lãi vay từ các khoản công nợ chậm thanh toán có giá trị lớn. Bên cạnh đó, LCG đã tiến hành trích lập bổ sung dự phòng nợ phải thu đối với một số khoản công nợ có dấu hiệu chậm thanh toán trong Q2/2025.



Nguồn: LCG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

Giá mục tiêu (VND)

Giá hiện tại (VND)

Tỷ lệ tăng giá

Suất sinh lời cổ tức

Tổng tỷ suất lợi nhuận

LCG

Mua

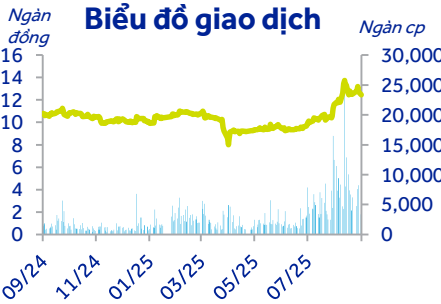
15.800

12.050

31,1%

0%

31,1%



Thông kê

Mã Bloomberg

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)

Vốn hóa (tỷ đồng)

Vốn hóa (triệu USD)

Room khối ngoại còn lại (%)

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

KLGD TB 3 tháng (cp)

09/09/25

LCG VN

7.990 – 14.300

193

2.394

94

48,3

90,5

5.115.426

- 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 LCG trong tương lai. Tính đến tháng 9/2025, **giá trị trúng thầu chưa ghi nhận doanh thu (backlog) của LCG đạt gần 7.300 tỷ đồng, gấp gần 3 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.
- LCG sở hữu lợi thế kép từ quan hệ đối tác chiến lược và năng lực thi công vượt trội.** Hợp tác chặt chẽ với Vinaconex, Sơn Hải và CC1 giúp công ty đảm bảo nguồn backlog cho giai đoạn 2026–2030. Thành tích vượt tiến độ tại cao tốc Vân Phong – Nha Trang (sớm 8 tháng, có thể được thưởng ~100 tỷ đồng) cùng các dự án trọng điểm như Vành đai 4 Hà Nội khẳng định uy tín và năng lực thi công, tạo nền tảng để LCG mở rộng backlog và duy trì tăng trưởng bền vững.
- Duy trì vị thế tài chính vững chắc với tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu ở mức thấp nhất và biên lợi nhuận gộp cao nhất ngành xây lắp.** Nhờ tập trung vào xây dựng hạ tầng và năng lực thi công vượt trội, công ty vừa đảm bảo tiến độ dự án, vừa giữ được cấu trúc tài chính lành mạnh, khác biệt so với nhiều doanh nghiệp cùng ngành phải gia tăng đòn bẩy để mở rộng đa lĩnh vực.
- Trong dài hạn, bất động sản và năng lượng tái tạo được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng mới của LCG.** Hiện tại, hai mảng này vẫn trong giai đoạn chuẩn bị đầu tư và triển khai nên chưa đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh, nhưng tiềm năng sinh lợi trong các chu kỳ tới là đáng chú ý.

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 LCG là 15.800 đồng/cổ phiếu vào cuối năm 2025 và đưa ra khuyến nghị MUA. **Về yếu tố kỹ thuật:** Xu hướng tăng vẫn là xu hướng chủ đạo trong trung hạn, do đó nhịp điều chỉnh hiện tại nhiều khả năng sẽ mở ra cơ hội tích lũy cổ phiếu cho nhà đầu tư. Vùng giá hợp lý để tích lũy trong thời gian tới được xác định quanh mức 11.000 – 11.500 đồng/cp.

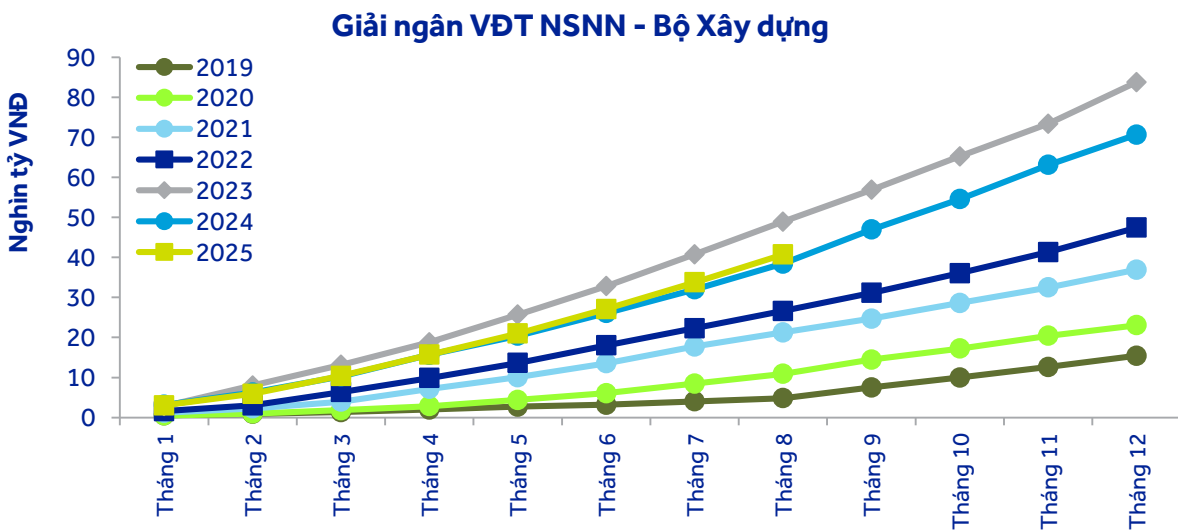
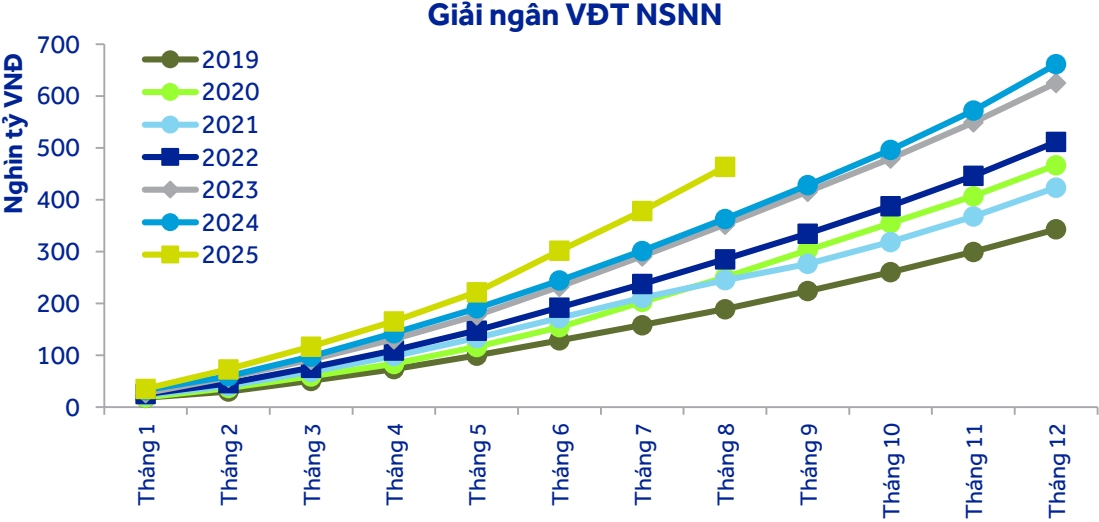
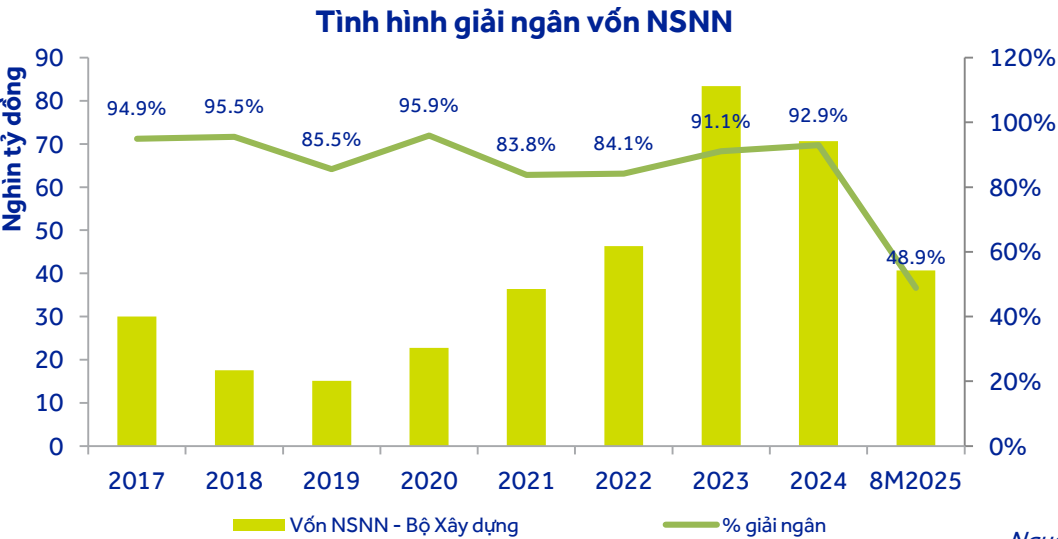
Các dự án bất động sản nổi bật của LCG

Tên dự án	Long Tân City	Nam Phương City	Khu đô thị Hiệp Thành	Khu dân cư Điển Phước
Vị trí	Nhơn Trạch, Đồng Nai	Bảo Lộc, Lâm Đồng	Quận 12, TP.HCM	Nhơn Trạch, Đồng Nai
Tổng diện tích/quỹ đất còn lại (ha)	77/7	16,7/3,4	77,1/Na	95/Na
Sản phẩm	Nhà phố	Nhà phố	Nhà phố	Nhà phố
Tiến độ	Điều chỉnh quy hoạch 1/500 và nộp hồ sơ điều chỉnh quyết định giao đất.	Đã xây dựng hoàn thành 72/81 căn nhà và cấp giấy chứng nhận quyền sở hữu cho 47/81 căn.	Đã bán 479/483 nền, bố trí và bán tái định cư 55 nền	Đã đền bù 25,78ha

Nguồn: LCG, ACBS tổng hợp

GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG TIẾP TỤC ĐƯỢC ĐẨY MẠNH

- **Chi tiêu đầu tư công năm 2025 đã được điều chỉnh tăng lên**, phản ánh quyết tâm của Chính phủ trong việc thúc đẩy tăng trưởng kinh tế đạt mức 8% trong năm 2025. Cụ thể, vào tháng 2/2025, tổng vốn đầu tư công được nâng lên 875 nghìn tỷ đồng (tương đương 34,4 tỷ USD), tăng 10,6% so với kế hoạch trước đó và tăng 28% so với mức giải ngân thực tế trong năm 2024.
- Một loạt dự án hạ tầng quy mô lớn và các chính sách hỗ trợ đầu tư công đang được xúc tiến như (1) **Thúc đẩy hoàn thành 1.188 km cao tốc trong năm 2025** hướng tới mục tiêu đưa tổng chiều dài đường cao tốc toàn quốc lên 3.000 km; (2) **Dự án đường sắt tốc độ cao Bắc – Nam với giai đoạn 1 dự kiến khởi công vào cuối năm 2025**; và (3) **Cơ chế PPP** đang được áp dụng cho các tuyến quan trọng như Bắc–Nam phía Đông và Cần Thơ–Cà Mau, mở đường thu hút vốn tư nhân. Cùng với các tuyến cao tốc phía Nam và hệ thống logistics liên kết vùng, đầu tư công đang không chỉ tạo lực cầu đầu tư ngắn hạn mà còn góp phần hình thành dư địa tăng trưởng trung – dài hạn.



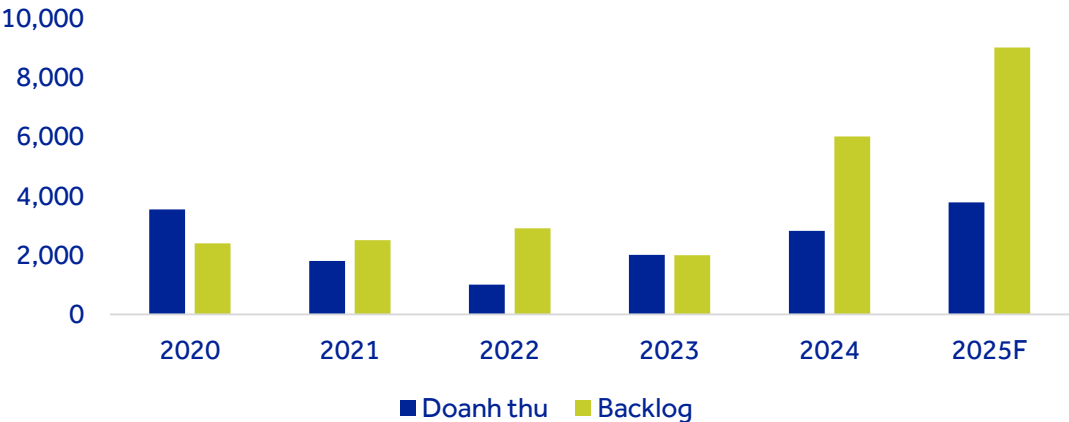
Nguồn : TCTK, bộ KHĐT

MẢNG XÂY LẮP HƯỞNG LỢI TỪ ĐẨY MẠNH ĐẦU TƯ CÔNG

Danh sách các dự án chính LCG đang trong quá trình thi công

STT	Dự án	Giá trị (tỷ đồng)
1	Dự án đường Tân Phúc - Võng Phan, Hưng Yên	498
2	Dự án đầu tư xây dựng cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu GĐ1	336
3	Dự án thành phần 2.2 - Dự án Vành đai 4 Tp. Hà Nội	882
	Dự án thành phần 2: Đầu tư xây dựng công trình tuyến cao tốc từ cửa khẩu Hữu Nghị - Chi Lăng	1.382
4	Dự án Xây dựng tuyến đường kết nối di sản văn hóa du lịch và phát triển kinh tế dọc sông Hồng	3.600
5	Cao tốc Chơn Thành - Gia Nghĩa	2.000
6	Tổng cộng	7.318

Giá trị backlog của LCG (tỷ đồng)



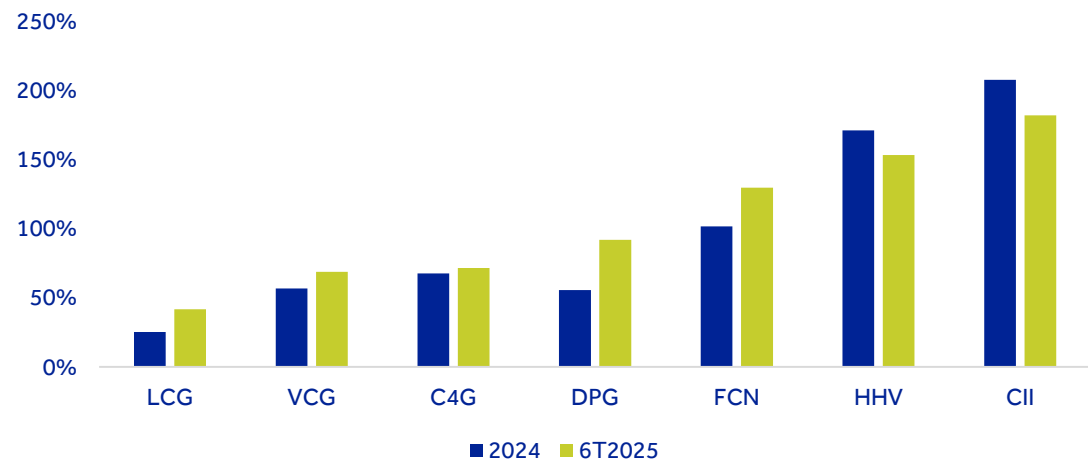
Nguồn ACBS tổng hợp

- Sáng ngày 19/8/2025, Chính phủ tổ chức lễ khởi công và khánh thành trực tuyến đồng thời khoảng 250 công trình với tổng vốn đầu tư lên tới 1,28 triệu tỷ đồng, bao gồm 89 dự án khánh thành và 161 dự án khởi công. Trong đó, 37% là vốn Nhà nước (478 nghìn tỷ đồng) và 63% từ các nguồn vốn khác (802 nghìn tỷ đồng). Các dự án này dự kiến đóng góp trên 18% GDP năm 2025 và trên 20% cho những năm tiếp theo. Chúng tôi đánh giá đây là tín hiệu chính sách mạnh mẽ, củng cố kỳ vọng tăng trưởng cho nhóm ngành xây dựng – hạ tầng.
- Việc trúng thầu Dự án Đường Di sản với tổng giá trị hơn 6.000 tỷ đồng, trong đó Lizen đảm nhận 60% khối lượng (tương đương 3.600 tỷ đồng) và gần 2.000 tỷ đồng từ gói thầu đường cao tốc Chơn Thành-Gia Nghĩa giúp nâng tổng giá trị backlog của Lizen tăng lên hơn 7.300 tỷ đồng vào trong 9T2025, gần 3 lần doanh thu xây lắp năm 2024. Thêm vào đó, LCG đang tham gia đấu thầu nhiều dự án hạ tầng và PPP với tổng giá trị gần 10.000 tỷ đồng. Nhờ đó, chúng tôi kỳ vọng mảng xây lắp sẽ tiếp tục đóng vai trò trụ cột, duy trì tỷ trọng đóng góp chủ yếu vào kết quả kinh doanh giai đoạn 2025–2026. Do đó, chúng tôi ước tính giá trị backlog sẽ hơn 9.000 tỷ đồng (+50% svck) vào cuối năm 2025.
- Nhờ khối lượng công việc đã ký từ năm 2024 chuyển sang, bao gồm các dự án lớn như Vành đai 4 Hưng Yên, Tân Phúc – Võng Phan, Biên Hòa – Vũng Tàu và cao tốc Hữu Nghị – Chi Lăng, LCG được kỳ vọng sẽ ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực trong năm 2025.

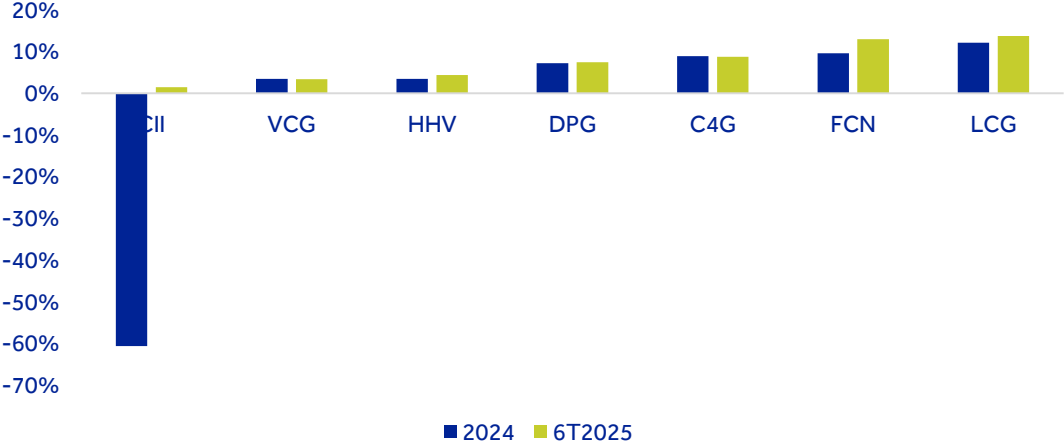
SỨC KHỎE TÀI CHÍNH ỔN ĐỊNH

- **Biên lợi nhuận gộp vượt trội trong ngành xây lắp.** LCG hiện sở hữu biên LNG cao nhất so với phần lớn các doanh nghiệp cùng ngành. Lợi thế này đến từ năng lực thi công đã được kiểm chứng, khả năng hoàn thành dự án trước tiến độ, cùng với chiến lược tối ưu chi phí và kiểm soát tài chính chặt chẽ.
- **Nợ vay ròng thấp nhất ngành xây lắp.** Dù tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu có tăng so với cuối năm 2024, LCG vẫn duy trì chỉ số này ở mức thấp nhất ngành với 42% trong 6T2025, thấp hơn đáng kể so với trung bình các doanh nghiệp cùng lĩnh vực có tỷ lệ nợ ròng lên đến 105%. Lợi thế này đến từ việc (1) không còn các khoản nợ liên quan đến việc đầu tư vào các dự án BĐS và năng lượng tái tạo; (2) tiến độ giải ngân nhanh tại các dự án hạ tầng, với số dư tạm ứng từ khách hàng cao, giúp LCG hạn chế phụ thuộc vào vay ngắn hạn để bổ sung vốn lưu động. Đây là cơ sở quan trọng giúp LCG duy trì sức khỏe tài chính lành mạnh và giảm thiểu rủi ro đòn bẩy.
- **LCG đang lên kế hoạch phát hành riêng lẻ 100 triệu cổ phiếu, dự kiến huy động khoảng 1.000 tỷ đồng (giá 10.000 đồng/cp), tương đương 51,2% số lượng cổ phiếu đang lưu hành.** Toàn bộ lượng cổ phiếu này sẽ bị hạn chế giao dịch trong vòng 1 năm và được phân phối cho tối đa 50 nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp. Nguồn vốn thu được dự kiến phân bổ 700 tỷ đồng để trả nợ vay, còn lại 300 tỷ đồng đầu tư máy móc, thiết bị phục vụ thi công. Ban lãnh đạo kỳ vọng việc tăng vốn điều lệ thêm 1.000 tỷ đồng sẽ củng cố sức khỏe tài chính, đồng thời nâng cao năng lực tham gia các dự án hạ tầng, năng lượng tái tạo và bất động sản có quy mô lớn trong giai đoạn tới.

Nợ vay ròng/vốn chủ sở hữu (%)



Biên lợi nhuận gộp mảng xây lắp (%)



Nguồn: VCG, ACBS

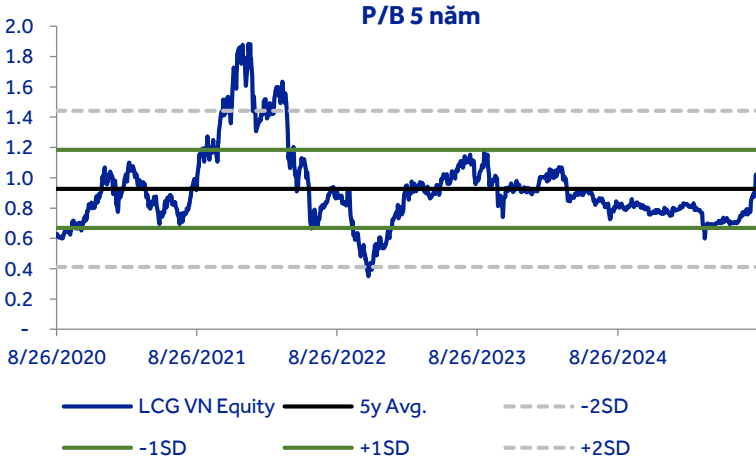
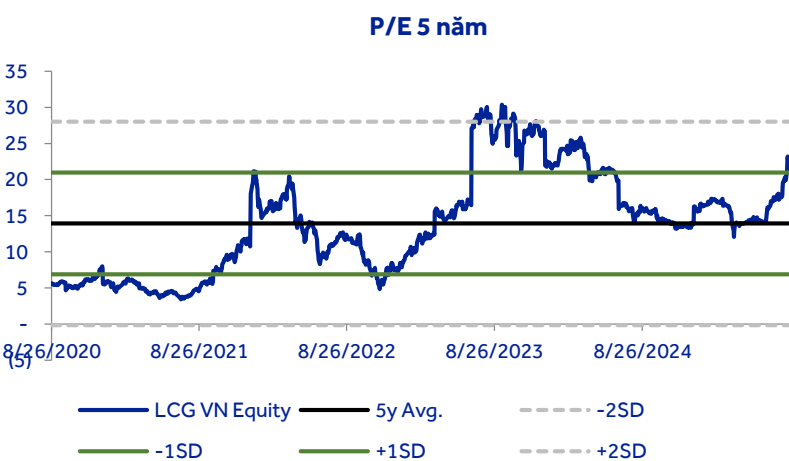
ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

Đvt: tỷ đồng	2021	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	1.803	1.006	2.008	2.817	3.780
Tăng trưởng	-49,0%	-44,2%	99,6%	40,3%	34,2%
Lãi gộp	429	129	285	344	432
Tăng trưởng	40,6%	-69,9%	121,2%	20,6%	25,6%
LNST cổ đông công ty mẹ	182	192	104	122	151
Tăng trưởng	30,8%	5,7%	-46,0%	18,2%	23,2%
EPS	1.042	1.002	541	628	774
ROE	7,6%	7,5%	4,0%	4,7%	5,5%
P/E	8,5	12,2	19,2	21,1	16,6
P/B	0,7	0,9	0,8	1,0	0,9
Cổ tức (đồng)	700	0	700	500	0
Suất sinh lời cổ tức	5,7%	0,0%	4,8%	4,2%	0%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	19,8	22,6	30,2	16,4
Tương đối	-11,8	14,7	5,5	-17,5

Nguồn: Bloomberg

- Dự phóng KQKD 2025.** Trong năm 2025 – năm cuối nhiệm kỳ 2020–2025 - chúng tôi kỳ vọng tiến độ các dự án hạ tầng trọng điểm quốc gia sẽ được đảm bảo, đặc biệt khi cả 6/6 dự án LCG đang thi công đều thuộc nhóm công trình then chốt. Nhờ khối lượng công việc đã ký từ năm 2024 chuyển sang, chúng tôi ước tính doanh thu năm 2025 đạt 3.780 tỷ đồng (+34,2% svck) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 151 tỷ đồng (+24,3% svck).
- Rủi ro đầu tư:**
 - Rủi ro chậm tiến độ:** Ảnh hưởng đến kế hoạch ghi nhận doanh thu, lợi nhuận.
 - Rủi ro nguyên vật liệu:** Biến động giá và khan hiếm nguồn cung gây áp lực chi phí.
 - Rủi ro công nợ:** Nguy cơ nợ xấu, chậm thanh toán từ đối tác ảnh hưởng dòng tiền.
 - Rủi ro pha loãng:** Phát hành thêm cổ phiếu hỗ trợ vốn nhưng làm giảm EPS.
- Định giá:** Áp dụng phương pháp định giá so sánh P/E và P/B với tỷ lệ 50:50, chúng tôi ước tính giá hợp lý của LCG ở mức 15.800 đồng/cổ phiếu vào cuối năm 2025 và đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu LCG.
- Khuyến nghị:** Xu hướng tăng vẫn là xu hướng chủ đạo trong trung hạn, do đó nhịp điều chỉnh hiện tại nhiều khả năng sẽ mở ra cơ hội tích lũy cổ phiếu cho nhà đầu tư. Vùng giá hợp lý để tích lũy trong thời gian tới được xác định quanh mức 11.000 – 11.500 đồng/cp.



Nguồn: Bloomberg

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT



➤ Yếu tố kỹ thuật:

- Xu hướng tăng là xu hướng chính trong trung. Trong ngắn hạn, LCG đang trong giai đoạn điều chỉnh và tích lũy cho nhịp tăng giá tiếp theo.
- Thanh khoản LCG tăng mạnh trong suốt giai đoạn tăng giá, cho thấy lực mua đang hướng vào cổ phiếu này.
- Phần nhiều các chỉ báo ngắn hạn đang trên đà giảm từ vùng quá mua. Trong khi đó, các chỉ báo trung và dài hạn vẫn duy trì trạng thái tích cực.

➤ Nhận xét và khuyến nghị:

- Xu hướng tăng vẫn là xu hướng chủ đạo trong trung hạn, do đó nhịp điều chỉnh hiện tại nhiều khả năng sẽ mở ra cơ hội tích lũy cổ phiếu cho nhà đầu tư. Vùng giá hợp lý để tích lũy trong thời gian tới được xác định quanh mức 11.000 – 11.500 đồng/cp.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Xuân Hòa, TP.HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375

Website: www.acbs.com.vn

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

acbs_phantich@acbs.com.vn

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

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.