Cập nhật PLX – MUA

Ngày 09/04/2026

Phòng Phân Tích ACBS
Tel: (+84) (28) 7300 7000
www.acbs.com.vn
Bloomberg: ACBS <GO>

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường
(+84 8) 7300 7000
acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật

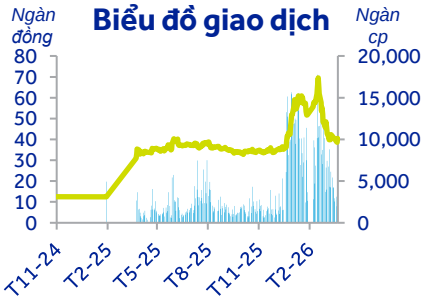
Khuyến nghị	**MUA**
	HOSE: PLX
	Phân phối xăng dầu
Giá mục tiêu (VND)	**49.600**
Giá hiện tại (VND)	**39.500**
Tỷ lệ tăng giá	25,5%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2,8%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**28,3%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	11.9	-34.7	-2.4	25.9
Tương đối	13.8	-34.1	2.8	-31.8

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

SCIC	75,87%
Eneos VN	13.08%

Thống kê	**09-04-2026**
Mã Bloomberg	**PLX VN**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	30,950 - 70,400
SL lưu hành (triệu cp)	1,271
Vốn hóa (tỷ đồng)	50,188
Vốn hóa (triệu USD)	1,901
Room khối ngoại còn lại (%)	5.7
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	9.4
KLGD TB 3 tháng (cp)	8,450,407
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1748.67/250.99

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (HOSE)

Lũy kế 2025, công ty đạt doanh thu 309.924 tỷ đồng (+9% yoy, hoàn thành 125% kế hoạch), LNST đạt 3.038 tỷ đồng (-3,9% yoy, hoàn thành 116% kế hoạch). Mặc dù doanh thu tăng trưởng, LNST giảm nhẹ chủ yếu do giá dầu thô sụt giảm khiến biên lợi nhuận gộp giảm.

Tuy nhiên trong năm 2026, Petrolimex có triển vọng tích cực từ đề xuất về cơ chế điều hành giá xăng dầu mới, và kỳ vọng tăng trưởng nhu cầu xăng dầu 8%/năm. Cho năm 2026, trong kịch bản căng thẳng sẽ hạ nhiệt, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 353.526 tỷ đồng (+14,1% yoy) và LNST 3.688 tỷ đồng (+21,4% yoy).

Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá PLX với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 49.600 đồng/cp. Tiềm năng tăng giá 25,5% từ giá hiện tại. Xếp hạng MUA.

Năm 2025, doanh thu tăng trưởng chủ yếu đến từ sản lượng tiêu thụ trong nước. Cụ thể, sản lượng tiêu thụ sản phẩm Diesel trong nước tăng trưởng 13% đã giúp cho tổng sản lượng tiêu thụ trong nước tăng trưởng 8% đạt gần 11,4 triệu m3.

Triển vọng 2026: Biến động theo chiến sự

Đối với kịch bản tích cực khi căng thẳng hạ nhiệt giúp cho giá dầu ổn định, Petrolimex có triển vọng tích cực trong năm 2026 từ các yếu tố: (1) Chỉ đạo từ Chính phủ, đề xuất về cơ chế điều hành giá xăng dầu mới, (2) tăng trưởng nhu cầu xăng dầu 8%/năm, (3) cơ hội từ việc áp dụng xăng E10 trên toàn quốc, và (4) căng thẳng chính trị / chiến tranh khiến giá xăng/dầu tăng cao trong ngắn hạn. Chúng tôi kỳ vọng PLX sẽ đạt tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận tích cực trong Q1.2026 do giá bán xăng dầu tăng cao trong tháng 3/2026.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	**273,979**	**284,017**	**309,924**	**353,526**	**360,933**
Tăng trưởng (%)	*-10%*	*4%*	*9%*	*14%*	*2%*
EBITDA (tỷ đồng)	7,031	6,718	6,557	7,399	7,618
Biên EBITDA (%)	3%	2%	2%	2%	2%
LN ròng (tỷ đồng)	**3,077**	**3,161**	**3,038**	**3,688**	**3,922**
Tăng trưởng LN (%)	*62%*	*3%*	*-4%*	*21%*	*6%*
EPS (VND)	1,455	1,767	1,681	2,060	2,277
Tăng trưởng (%)	*104%*	*21%*	*-5%*	*23%*	*11%*
ROE (%)	11%	11%	10%	12%	12%
ROIC (%)	7%	7%	6%	7%	8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	2.8	2.7	2.9	2.6	2.4
PER (lần)	39.5	32.5	34.2	27.9	25.3
EV/EBITDA (x)	12.0	12.7	12.7	11.3	11.2
PBR (lần)	2.5	2.5	2.5	2.4	2.3
Cổ tức (đồng)	850	1,629	1,178	1,629	1,629
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.5%	2.8%	2.0%	2.8%	2.8%

Nguồn: ACBS

Kết quả kinh doanh 2025 đi ngang với doanh thu tăng 9% và LNST giảm nhẹ 3%.

Q4.2025, công ty đạt doanh thu 81.892 tỷ đồng (+15% yoy), LNST đạt 696 tỷ đồng (+14,5% yoy). Tăng trưởng Q4.2025 chủ yếu đến từ (1) sản lượng bán xăng dầu trong nước tăng 6,5% yoy, (2) thu nhập tài chính tăng 43% yoy đạt gần 420 tỷ đồng, và (3) lợi nhuận từ các công ty liên doanh tăng 29% yoy đạt 161 tỷ đồng.

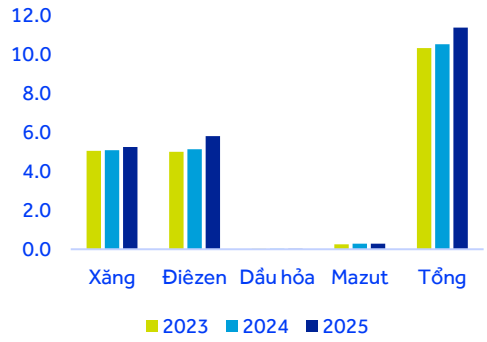
Lũy kế 2025, công ty đạt doanh thu 309.924 tỷ đồng (+9% yoy, hoàn thành 125% kế hoạch), LNST đạt 3.038 tỷ đồng (-3,9% yoy, hoàn thành 116% kế hoạch).

- Mặc dù doanh thu tăng trưởng, LNST giảm nhẹ chủ yếu do giá dầu thô sụt giảm khiến biên lợi nhuận gộp giảm còn 5,8% so với cùng kỳ là 6,1%. Cụ thể, giá dầu Brent giảm mạnh còn 60.9 USD/thùng trong tháng 12.2025 (-18,5% yoy). Giá bán các sản phẩm xăng dầu sụt giảm tương ứng: E5RON92: -8.1%, RON95: -10.3%, Diesel: -5.6%, Kerosene: -6.5%.
- Doanh thu tăng trưởng chủ yếu đến từ sản lượng tiêu thụ trong nước. Cụ thể, sản lượng tiêu thụ sản phẩm Diesel trong nước tăng trưởng 13% đã giúp cho tổng sản lượng tiêu thụ trong nước tăng trưởng 8% đạt gần 11,4 triệu m3.

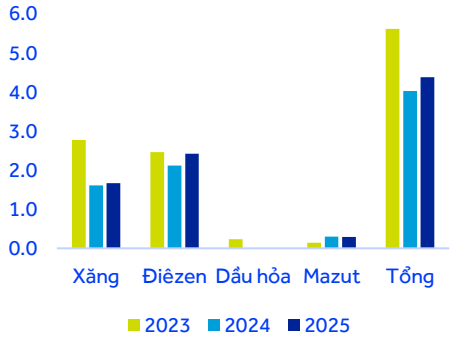
Sản lượng tiêu thụ trong nước (triệu m3)	2025	2024	+/- yoy
Xăng	5.3	5.1	3.5%
Diesel	5.8	5.1	13.2%
Dầu hỏa	0.03	0.03	0.8%
Mazut	0.3	0.3	-3.4%
Tổng	**11.4**	**10.5**	**8.0%**

Nguồn: PLX, ACBS

Sản lượng tiêu thụ trong nước (triệu m3)

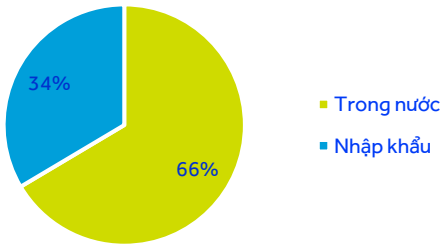


Sản lượng nhập khẩu (triệu m3)

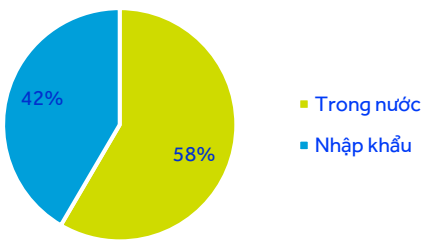


Nguồn: PLX, ACBS

Tỷ trọng nhập khẩu xăng



Tỷ trọng nhập khẩu Diesel



Nguồn: PLX, ACBS

Sức khỏe tài chính ổn định

Tại thời điểm cuối năm 2025, PLX có tỷ lệ Nợ vay / TTS 22,1%. PLX sở hữu lượng Tiền / Tiền gửi lớn 28.531 tỷ đồng (-5% yoy), điều này mang lại nguồn doanh thu tài chính từ lãi tiền gửi dồi dào. Với lượng Tiền / Tiền gửi lớn hơn dư nợ vay tài chính, chúng tôi đánh giá công ty có sức khỏe tài chính ổn định. Ngoài ra, công ty có lịch sử chi trả cổ tức bằng tiền mặt 10-15%/năm đều đặn trong các năm qua.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2026: BIẾN ĐỘNG THEO CHIẾN SỰ

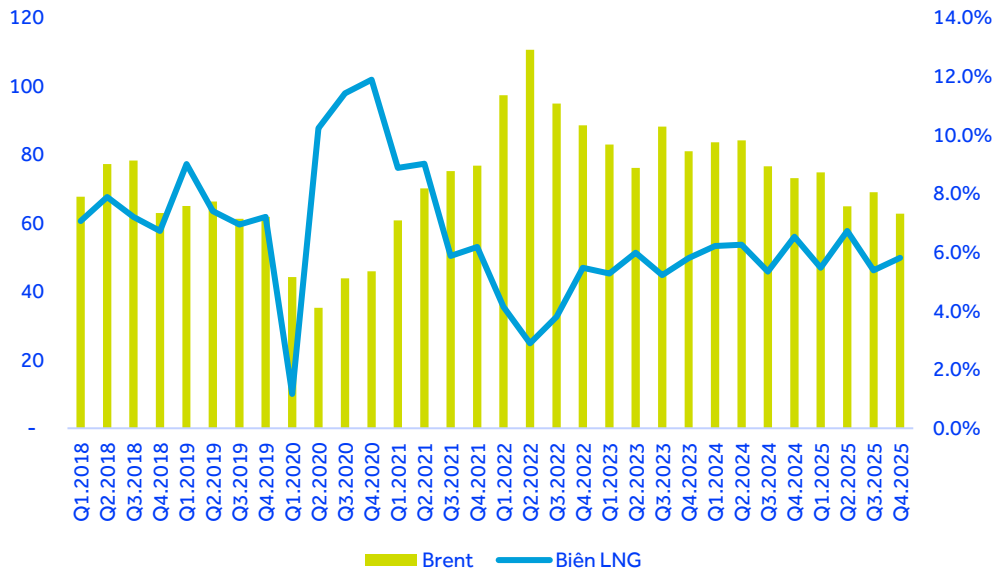
Căng thẳng tại eo biển Hormuz vào đầu tháng 3/2026 khiến tuyến đường thủy vận chuyển khoảng 20% nguồn cung dầu thô toàn cầu bị tắc nghẽn. Chúng tôi đưa ra 2 kịch bản dự phóng cho năm 2026:

Kịch bản 1: Các bên đạt được thỏa thuận, căng thẳng hạ nhiệt và các tuyến hàng hải được đảm bảo an toàn. Giá dầu thế giới (Brent/WTI) hạ nhiệt và điều chỉnh về mức cân bằng cung cầu cơ bản, dao động quanh 70 USD – 90 USD/thùng với mức giá trung bình khoảng 80 USD/thùng trong năm 2026.
Tích cực trong ngắn hạn: PLX sẽ ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến từ lượng hàng tồn kho giá rẻ đã nhập trước đó.
Tích cực trong dài hạn: mức giá dầu ổn định tạo điều kiện cho các doanh nghiệp hạ nguồn như PLX tối ưu hóa chi phí và bán lẻ. Ngoài ra, giá xăng dầu ổn định sẽ kích thích nhu cầu đi lại và sản xuất, giúp sản lượng bán hàng của PLX duy trì tốt.

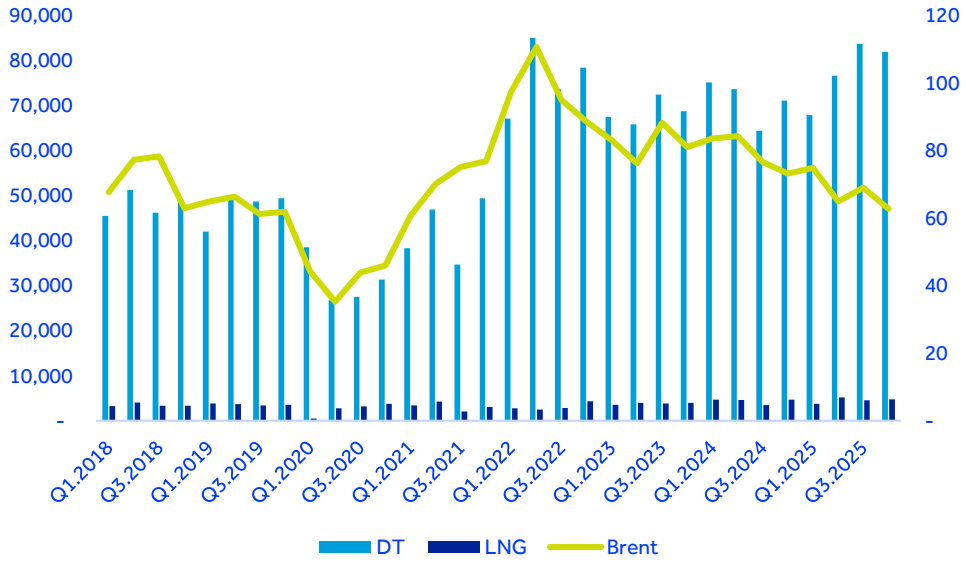
Kịch bản 2: Căng thẳng tiếp tục kéo dài, các vụ tấn công tàu chở dầu tiếp diễn, các bên gia tăng hiện diện quân sự và răn đe ngoại giao. Giá dầu thế giới (Brent/WTI) duy trì ở mức cao khoảng 90 USD – 110 USD/thùng với mức giá trung bình khoảng 95 USD/thùng trong năm 2026.
Tích cực trong ngắn hạn: PLX sẽ ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến từ lượng hàng tồn kho giá rẻ đã nhập trước đó.
Tiêu cực trong dài hạn: Khi giá xăng dầu tăng quá nhanh gây áp lực lạm phát lên nền kinh tế Việt Nam, chính phủ có thể can thiệp kìm hãm đà tăng của giá bán lẻ. Việc giá nguyên liệu nhập khẩu đầu vào tăng vọt nhưng giá đầu ra không tăng tương ứng có thể khiến biên lợi nhuận của PLX bị thu hẹp. Ngoài ra, chi phí vận tải biển tăng cao và nhu cầu tiêu thụ giảm sút cũng sẽ gây tác động tiêu cực đến lợi nhuận.

Chúng tôi đánh giá đối với doanh nghiệp phân phối xăng dầu hạ nguồn như PLX, giá dầu tăng cao trong dài hạn không hẳn là tín hiệu tốt hoàn toàn, biên lợi nhuận của doanh nghiệp phụ thuộc vào nhiều yếu tố bao gồm các chính sách điều hành giá trong nước. Chúng tôi quan sát rằng biên LNG của PLX giảm thấp trong năm 2022 khi giá dầu tăng cao do chiến sự Nga – Ukraine. Cụ thể, biên LNG của PLX giảm thấp chỉ còn 2,9% khi giá dầu Brent trung bình chạm đỉnh 111 USD/thùng trong Q2.2022. Và sau đó biên LNG có chiều hướng tăng dần trở lại chạm mốc 6%, trong khi giá dầu Brent giảm dần chạm giá trung bình 76 USD/thùng trong Q2.2023. Theo quan sát dữ liệu quá khứ từ năm 2018, biên lợi nhuận gộp của PLX giữ mức ổn định trong khoảng 5,5% - 6,7% khi giá dầu ổn định quanh mức 63 USD – 84 USD/thùng.

Tương quan Biên LNG & Giá dầu Brent



Tương quan KQKD & Giá dầu Brent



Nguồn: FiinX, ACBS

Đối với kịch bản khi căng thẳng hạ nhiệt, chúng tôi đánh giá Petrolimex có triển vọng tích cực trong năm 2026 từ các yếu tố: (1) Chỉ đạo từ Chính phủ, đề xuất về cơ chế điều hành giá xăng dầu mới, (2) tăng trưởng nhu cầu xăng dầu 8%/năm, (3) cơ hội từ việc áp dụng xăng E10 trên toàn quốc, và (4) căng thẳng chính trị / chiến tranh khiến giá bán xăng/dầu tăng cao trong ngắn hạn. Cụ thể:

- Cơ chế Điều hành giá xăng dầu mới theo Dự thảo Nghị định về kinh doanh xăng dầu đề xuất chuyển sang "giá thị trường", cho phép các doanh nghiệp đầu mối tự quyết định giá bán lẻ. Việc phản ánh đúng chi phí vận chuyển, tỷ giá vào giá cơ sở sẽ giúp biên lợi nhuận gộp của PLX ổn định hơn, tránh tình trạng lỗ do cơ chế giá bị trễ nhịp so với biến động thế giới. Chúng tôi đánh giá nghị định này sẽ giúp cải thiện biên LNG của PLX trong năm 2026 nếu được thông qua.

Tiêu chí	Quy định hiện hành (NĐ 83/2014, 95/2021)	Dự kiến cải cách	Đánh giá cho PLX
Cơ chế & Chu kỳ điều hành giá	Nhà nước định giá cơ sở; điều chỉnh 10 ngày/lần.	DN tự quyết định giá; rút ngắn chu kỳ (7 ngày/lần).	Phản ứng nhanh với thị trường, tối ưu hóa chính sách giá, cải thiện biên lợi nhuận.
Chi phí & Lợi nhuận định mức	Áp dụng mức cố định.	Linh hoạt theo thực tế (CPI, logistics); áp dụng trần giá bán.	Giảm rủi ro lỗ kỹ thuật, tự chủ biên lợi nhuận nhờ lợi thế quy mô lớn.
Chi phí Logistics	Tính theo mức bình quân.	Tính sát thực tế theo từng tuyến, cảng, kho bãi.	Phát huy tối đa lợi thế hạ tầng kho vận của PLX.
Quỹ Bình ổn giá (BOG)	Trích lập và sử dụng thường xuyên.	Đưa về tài khoản Nhà nước quản lý, chỉ can thiệp khi cần thiết.	Dòng tiền không còn bị neo trong quỹ.
Chuỗi cung ứng	Khâu phân phối được mua từ nhiều nguồn khác nhau.	Siết chặt nguồn mua, tăng vai trò đầu mối.	Củng cố vị thế đầu mối xăng dầu, giảm cạnh tranh không lành mạnh.

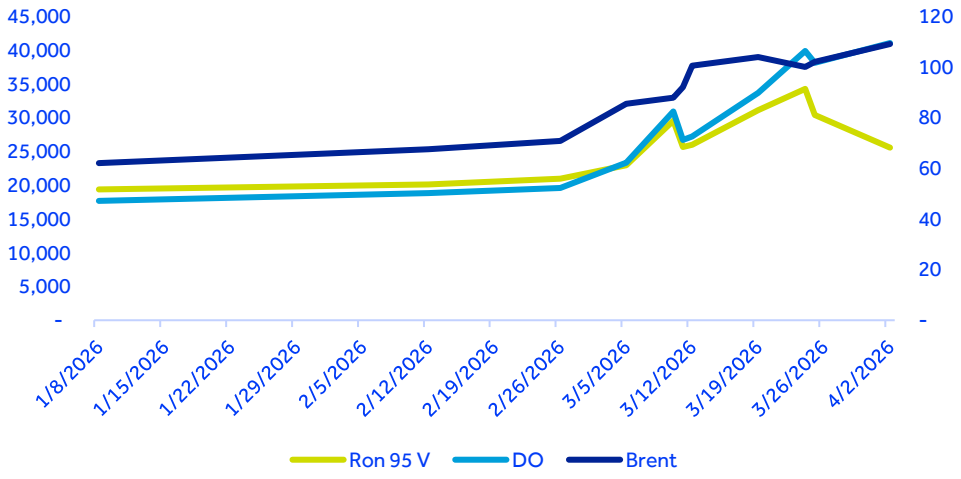
Nguồn: NangluongVN, ACBS

- Mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao của Chính phủ Việt Nam sẽ kéo theo nhu cầu tiêu thụ năng lượng cao tương ứng (vận tải, logistics, sản xuất). Theo Bộ Công Thương, ước tính sản lượng tiêu thụ xăng dầu trong nước đạt mức tăng trưởng 8%/năm trong 2-3 năm tới. Ngoài ra, ngành hàng không dự kiến tăng trưởng mạnh trong 2026 sẽ thúc đẩy mảng kinh doanh nhiên liệu bay với biên lợi nhuận cao hơn xăng dầu bán lẻ.

- Xăng sinh học E10 dự kiến được áp dụng trên toàn quốc từ giữa năm 2026 mở ra cơ hội gia tăng thị phần cho PLX. PLX đã chủ động đầu tư, nâng cấp cơ sở hạ tầng và mạng lưới phối trộn ethanol nhằm sẵn sàng cho việc mở bán.

- Các diễn biến căng thẳng địa chính trị liên quan đến tuyến vận tải năng lượng (như eo biển Hormuz) đầu năm 2026 khiến giá dầu Brent tăng vọtchạm mốc 119 USD/thùng, điều này khiến giá xăng dầu thành phẩm tăng cao trong Q1.2026, góp phần thúc đẩy tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận PLX trong ngắn hạn.

Diễn biến giá xăng dầu Q1.2026
(VNĐ/lít, USD/thùng)



Nguồn: PLX, ACBS

Thông tin ĐHCĐ: PLX đặt kế hoạch 2026 thận trọng

Theo tài liệu trình Đại hội, Petrolimex đặt mục tiêu sản lượng xăng dầu xuất bán hợp nhất năm 2026 đạt 19,442 triệu m³/tấn (+10% yoy). Kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 315.000 tỷ đồng (+2% yoy), lợi nhuận trước thuế dự kiến đạt 3.380 tỷ đồng (-7% yoy). Việc đặt kế hoạch lợi nhuận thận trọng phản ánh những rủi ro từ biến động giá dầu thế giới, cạnh tranh ngày càng gay gắt cũng như áp lực chi phí trong quá trình chuyển đổi mô hình kinh doanh.

Dự phóng và định giá 2026

Chúng tôi đưa ra 2 kịch bản dự phóng cho PLX trong năm 2026:

	Giá dầu thô ($/thùng)	Doanh thu	LNG	Biên NLG	LNST	Giá mục tiêu (đồng/cp)
Kịch bản 1: Căng thẳng hạ nhiệt	≈ 80 USD	353,526	21,816	6.2%	3,688	49,600
Kịch bản 2: Căng thẳng kéo dài	≈ 95 USD	442,022	19,815	4.5%	3,088	42,500

Nguồn: ACBS

Cho năm 2026, trong kịch bản căng thẳng sẽ hạ nhiệt, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 353.526 tỷ đồng (+14,1% yoy) và LNST 3.688 tỷ đồng (+21,4% yoy).

Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá PLX với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 49.600 đồng/cp. Tiềm năng tăng giá 25,5% từ giá hiện tại. Xếp hạng MUA.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ					
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**
Doanh thu thuần	**273,979**	**284,017**	**309,924**	**353,526**	**360,933**
Tăng trưởng (%)	*-10%*	*4%*	*9%*	*14%*	*2%*
GVHB trừ khấu hao	256,530	264,489	289,695	329,757	337,623
Chi phí bán hàng và QLDN	13,089	14,558	15,646	18,612	17,855
Chi phí bán hàng và QLDN/DTT	*5%*	*5%*	*5%*	*5%*	*5%*
EBITDA	**7,031**	**6,718**	**6,557**	**7,399**	**7,618**
Tỷ suất EBITDA (%)	*3%*	*2%*	*2%*	*2%*	*2%*
Khấu hao	2,185	2,177	2,060	1,952	1,961
Lợi nhuận từ HĐKD	**2,175**	**2,793**	**2,524**	**3,205**	**3,494**
Biên LN HĐKD (%)	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*
Chi phí lãi vay ròng	899	568	798	830	788
Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình	*5%*	*3%*	*4%*	*4%*	*4%*
Thuế	870	811	660	928	947
Thuế suất thực tế (%)	*22%*	*20%*	*18%*	*20%*	*19%*
Lợi ích CĐTS	243	271	342	553	455
Lợi nhuận sau thuế	**3,077**	**3,161**	**3,038**	**3,688**	**3,922**
Biên lợi nhuận ròng (%)	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*
Tiền mặt đạt được	14,048	14,933	10,803	11,270	12,133
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294
EPS (000 VND)	**1,455**	**1,767**	**1,681**	**2,060**	**2,277**
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EPS hiệu chỉnh (VND)	**1,455**	**1,767**	**1,681**	**2,060**	**2,277**
Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)	*104%*	*21%*	*-5%*	*23%*	*11%*

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	3,124	531	1,995	(2,367)	873
Capex	(1,652)	(1,996)	(2,939)	(2,188)	(2,232)
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	4,812	3,221	6,717	6,720	6,820
Dòng tiền tự do	**243**	**2,540**	**(178)**	**5,267**	**2,322**
Phát hành cp	0	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	850	1,629	1,178	1,629	1,629
Thay đổi nợ ròng	6,471	1,408	(2,334)	79	2,203
Nợ ròng cuối năm	**10,762**	**12,170**	**9,836**	**9,915**	**12,119**
Giá trị doanh nghiệp	84,202	85,610	83,276	83,355	85,559
Vốn CSH	**29,202**	**29,308**	**29,476**	**30,859**	**32,579**
Giá trị sổ sách/cp (VND)	22,569	22,651	22,781	23,850	25,179
Nợ ròng / VCSH (%)	36.9%	41.5%	33.4%	32.1%	37.2%
Nợ ròng / EBITDA (x)	*153%*	*181%*	*150%*	*134%*	*159%*
Tổng tài sản	**79,676**	**81,275**	**86,117**	**92,124**	**94,570**

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025	2026F	2027F
ROE (%)	10.5%	10.8%	10.3%	12.0%	12.0%
ROA (%)	3.9%	3.9%	3.5%	4.0%	4.1%
ROIC (%)	7%	7%	6%	7%	8%
WACC (%)	9.9%	10.1%	10.3%	10.2%	10.4%
EVA (%)	-3%	-4%	-4%	-3%	-3%
PER (x)	39.5	32.5	34.2	27.9	25.3
EV/EBITDA (x)	12.0	12.7	12.7	11.3	11.2
EV/FCF (x)	346.8	33.7	(468.6)	15.8	36.8
PBR (x)	2.5	2.5	2.5	2.4	2.3
PSR (x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/sales (x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.5%	2.8%	2.0%	2.8%	2.8%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính
Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội
Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHỐI 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 (2026). 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.