



Cập nhật REE – KHẢ QUAN

Ngày 08/04/2026



Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

Cập Nhật

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HoSE: REE

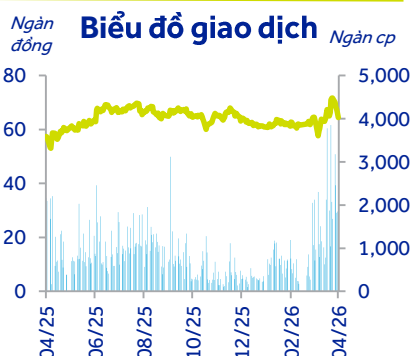
Năng lượng

Giá mục tiêu (VND)	78.300
Giá hiện tại (VND)	66.700
Tỷ lệ tăng giá	18,1%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	1,5%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	19,6%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	7,3	3,1	10,4	9,1
Tương đối	12,8	11,3	15,3	-21,7

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Platinum Victory PTE.Ltd	42%
Chủ tịch HĐQT (N.T.M. Thanh)	13%
ETF DCVFMVN Diamond	6%

Thống kê

Mã Bloomberg	08/04/26
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	49.652 – 74.200
SL lưu hành (triệu cp)	542
Vốn hóa (tỷ đồng)	35.918
Vốn hóa (tr. USD)	1.394
Room khối ngoại còn lại (%)	0,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	38,2
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.086.003
VND/USD	25.030
Index: Vnindex / HNX	1.757/253

CTCP Cơ Điện Lạnh (HoSE: REE)

Năm 2025, REE báo cáo LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 2.528 tỷ đồng, +27% svck, đạt 104% kế hoạch và 105% dự phóng của ACBS. KQKD 2025 khả quan nhờ sự tăng trưởng trong tất cả các mảng, đặc biệt là mảng năng lượng (nhờ vào hiện tượng thời tiết La Nina và mưa bão trong năm 2025) và mảng nước (ghi nhận doanh thu cho sản lượng mới tăng thêm) với mức tăng trưởng lần lượt 40% và 30% svck. Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu tăng trưởng 14% svck và LNST thuộc cổ đông công ty mẹ tăng trưởng 8% svck, nhờ vào sự tăng trưởng ở hầu hết tất cả các mảng kinh doanh của tập đoàn. Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho REE năm 2026 ở mức 78.300 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lợi kỳ vọng 19,6%, khuyến nghị **KHẢ QUAN**.

Năm 2026, REE đặt mục tiêu doanh thu tăng trưởng 22% svck, đạt 12.230 tỷ đồng và LNST thuộc cổ đông công ty mẹ tăng trưởng 11% svck, đạt 2.815 tỷ đồng. Trong đó, tập trung tăng trưởng mạnh mẽ ở mảng M&E và mảng BDS.

Với mảng M&E, trong bối cảnh cả nước thúc đẩy đầu tư công vào cơ sở hạ tầng, đặc biệt hạ tầng ngành điện, REE cũng kỳ vọng sẽ tăng trưởng doanh thu bình quân 30% mỗi năm giai đoạn 2026 – 20230. Cho năm 2026, REE đặt kế hoạch doanh thu M&E đạt 4.672 tỷ đồng, +33% svck với hợp đồng ký mới đạt 6.000 tỷ đồng, +58% svck và LNST đạt 227 tỷ đồng, +38% svck.

Với mảng BDS, REE tiếp tục đẩy mạnh quyết tâm bán hết toàn bộ phần còn lại của dự án Bò Xuyên Thái Bình, và đẩy mạnh tỷ lệ lấp đầy của các tòa nhà đang cho thuê, đặc biệt là Etown 6. Theo đó, kế hoạch doanh thu tăng trưởng 39% svck, đạt 1.861 tỷ đồng, LNST tăng trưởng 35% svck, đạt 693 tỷ đồng.

REE đã thông qua **phương án chia cổ tức 2025** với tỷ lệ 10% tiền mặt và 15% cổ phiếu. Kế hoạch 2026, REE đặt mục tiêu chia cổ tức bằng tiền với tỷ lệ tối thiểu 10%.

Với những thông tin cập nhật mới nhất từ ĐHCĐ vừa rồi, chúng tôi nâng dự phóng doanh thu và LNST công ty mẹ 2026 của REE tăng lần lượt 3% và 5% so với dự phóng trước đó.

Đơn vị: tỷ đồng	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần	8.570	8.384	10.012	11.448	13.354
Tăng trưởng (%)	-8,6%	-2,2%	19,4%	14,3%	16,7%
EBITDA	4.218	3.726	4.395	4.848	3.475
Tăng trưởng (%)	-13,7%	-11,7%	18,0%	10,3%	-28,3%
LNST công ty mẹ	2.188	1.993	2.529	2.739	3.062
Tăng trưởng (%)	-18,7%	-8,9%	26,9%	8,3%	11,8%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	4.024	3.666	4.646	5.030	5.626
Tăng trưởng (%)	-18,7%	-8,9%	26,7%	8,3%	11,9%
ROE (%)	10,5%	8,9%	10,2%	10,0%	10,0%
ROIC (%)	6,3%	5,5%	6,3%	6,5%	6,8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,6	1,0	0,7	(0,2)	(1,7)
EV/EBITDA (x)	10,1	10,6	8,9	7,3	8,6
P/E (lần)	16,4	18,0	14,2	13,1	11,7
P/B (lần)	1,7	1,6	1,4	1,3	1,2
Cổ tức (đồng)	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%

NHÌN LẠI KQKD 2025

Năm 2025, REE đã hoàn thành 104% kế hoạch và 105% dự phóng của ACBS, với sự đóng góp tăng trưởng mạnh ở hầu hết tất cả các mảng. Trong đó, mảng M&E và mảng năng lượng đem lại tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ nhất cho tập đoàn trong bối cảnh hưởng lợi từ việc thúc đẩy mạnh đầu tư công và chu kỳ La Nina cùng với mùa mưa bão cuối năm 2025. Trong khi đó, LNST thuộc cổ đông công ty mẹ ghi nhận sự tăng trưởng mạnh nhờ sự đóng góp từ mảng năng lượng và mảng nước khi nhà máy mới đã đảm phán xong giá nước mới cho phần công suất tăng thêm.

Đơn vị: tỷ VND	Q4/2024	Q4/2025	Svck	2024	2025	Svck
Doanh thu	2.333	2.878	23%	8.380	10.011	20%
M&E	694	1.237	78%	2.880	3.521	22%
BĐS	275	310	13%	1.150	1.337	16%
Điện	1.299	1.282	-1%	4.240	4.979	17%
Nước	70	49	-30%	114	174	53%
Lãi gộp	1.015	1.040	3%	3.123	3.775	21%
Biên lãi gộp	44%	36%		37%	38%	
Chi phí tài chính	190	167	-12%	801	743	-7%
Chi phí lãi vay	181	166	-8%	738	684	-7%
Chi phí quản lý	197	292	48%	577	647	12%
LNST công ty mẹ	678	619	-9%	1.994	2.528	27%
M&E	77	53	-31%	149	164	10%
BĐS	112	47	-58%	509	513	1%
Điện	405	398	-2%	1.007	1.411	40%
Nước	70	103	47%	267	355	33%
Biên lãi ròng	29%	22%		24%	25%	

Nguồn: REE, ACBS

KẾ HOẠCH 2026: TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG

Năm 2026, REE đặt kế hoạch tập trung tăng trưởng mạnh ở mảng M&E, trong bối cảnh hưởng lợi chung từ việc Chính phủ thúc đẩy đầu tư mạnh vào cơ sở hạ tầng và mảng BĐS với quyết tâm bán hết toàn bộ phần còn lại từ dự án Bồ Xuyên Thái Bình, thoái vốn những mảng đầu tư BĐS từ các công ty liên kết như SGR. Về mảng năng lượng, REE kỳ vọng đưa vào vận hành một dự án điện gió Duyên Hải 48 MW, và trong bối cảnh La Nina đang suy yếu dần về cuối năm và chuyển sang El Nino – không có lợi cho danh mục năng lượng chủ yếu từ thủy điện của REE. Theo đó, công ty đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu 10% và LNST 4%, đạt lần lượt 5.476 tỷ đồng và 1.465 tỷ đồng.

Đơn vị: tỷ VND	2025	Svck	2026P	Svck
Doanh thu	10.011	20%	12.230	22%
M&E	3.521	22%	4.672	33%
BĐS	1.337	16%	1.861	39%
Năng lượng	4.979	17%	5.476	10%
Nước	174	53%	221	27%
LNST công ty mẹ	2.528	27%	2.815	11%
M&E	164	10%	227	38%
BĐS	513	1%	693	35%
Năng lượng	1.411	40%	1.465	4%
Nước	355	33%	346	-3%
Biên lãi ròng	25%		24%	

Nguồn: REE, ACBS

DỰ PHÓNG KQKD 2026 - 2027

Cho năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu 2026 đạt 11.448 tỷ đồng, +14% svck, LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 2.739 tỷ đồng, +8% svck.

Trong đó, với bối cảnh tập trung thúc đẩy phát triển hạ tầng và đầu tư công, cùng với tham vọng lấn sân sang những lĩnh vực mới trong mảng M&E, đặc biệt là năng lượng (điện gió, ĐMT) và trung tâm dữ liệu, chúng tôi kỳ vọng mảng M&E của REE sẽ nhận được nhiều backlog hơn. Doanh thu mảng M&E 2026 dự phóng đạt 4.721 tỷ đồng, +34% svck. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng kỳ vọng biên lợi nhuận ròng cũng cải thiện hơn so với lĩnh vực cơ điện lạnh (đạt từ 5,5% - 6%). Theo đó, kỳ vọng LNST M&E 2026 đạt 237 tỷ đồng, +44% svck.

Về mảng BĐS, Ban lãnh đạo (BLĐ) đặt kế hoạch với quyết tâm bán hết được phần còn lại của toàn bộ dự án Bồ Xuyên Thái Bình trong năm 2026, theo đó kế hoạch doanh thu đạt 1.861 tỷ đồng, +33% svck và LNST đạt 693 tỷ đồng, +38% svck. Về phần chúng tôi với quan điểm thận trọng hơn trong quá trình mở bán dự án Bồ Xuyên Thái Bình trong bối cảnh lãi suất đang tăng nhanh, góp phần làm thị trường BĐS bớt sôi động hơn so với trước đây, chúng tôi kỳ vọng REE sẽ tiếp tục bàn giao thêm 30% dự án Bồ Xuyên Thái Bình trong năm 2026, và chúng tôi cũng kỳ vọng tình hình cho thuê văn phòng của REE sẽ cải thiện đôi chút so với 2025. Theo đó, doanh thu dự phóng đạt 1.481 tỷ đồng, +11% svck, LNST đạt 549 tỷ đồng, +7% svck.

Về mảng năng lượng, trong bối cảnh Việt Nam vẫn chịu ảnh hưởng chính từ chu kỳ La Nina từ đầu năm và yếu dần về cuối năm, trong khi đó hệ số anpha – sản lượng điện huy động từ các nhà máy thủy điện và bán cho EVN để đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia vẫn giữ ở mức cao 98%, chúng tôi cho rằng sản lượng thủy điện sẽ tốt nhất trong Q1/2026 và sẽ kém tích cực hơn về cuối năm. Tuy nhiên, nhờ sự đóng góp thêm doanh thu từ dự án điện gió mới Duyên Hải 48 MW từ Q1/2026, doanh thu tổng hợp mảng năng lượng dự kiến đạt 5.065 tỷ đồng, +2% svck, LNST đạt 1.475 tỷ đồng +5% svck.

Về mảng nước, chúng tôi kỳ vọng doanh thu 2026 đạt 181 tỷ đồng và LNST đạt 364 tỷ đồng, tăng nhẹ lần lượt 4% và 3% svck, do các nhà máy nước của REE vẫn chưa chạy hết công suất và đặc thù độc quyền nhưng ổn định của ngành. Theo đó, nhu cầu dự phóng tăng từ 3% - 5% mỗi năm.

Năm 2027, chúng tôi dự phóng doanh thu hợp nhất toàn tập đoàn đạt 13.354 tỷ đồng, +17% svck, LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 3.062 tỷ đồng, +12% svck. Trong đó, các mảng kinh doanh của REE sẽ ghi nhận sự tăng trưởng nhẹ trong doanh thu và LNST, ngoại trừ mảng năng lượng với điểm nhấn là 2 dự án nhà máy điện gió mới sẽ được COD trong năm.

Mảng M&E sẽ tiếp tục ghi nhận sự tăng trưởng trong hợp đồng ký mới, doanh thu và LNST trong giai đoạn đất nước đang đẩy mạnh chính sách đầu tư công 2026 – 2030. Theo đó, doanh thu đạt 5.751 tỷ đồng, +22% svck, LNST đạt 288 tỷ đồng, +22% svck.

Mảng BĐS với doanh thu dự phóng đạt 1.481 tỷ đồng, +3% svck và LNST đạt 598 tỷ đồng, +9% svck với kỳ vọng quá trình mở bán dự án Bồ Xuyên Thái Bình sẽ được tiếp tục, và tỷ lệ lấp đầy các tòa nhà sẽ cải thiện.

Về **mảng năng lượng**, chúng tôi kỳ vọng quá trình El Nino sẽ đi đến giai đoạn cao trào, và hệ số anpha cũng sẽ không được cải thiện. Theo đó, doanh thu từ mảng thủy điện sẽ gặp áp lực hơn so với 2026, nhưng được bù trừ nhờ 2 dự án điện gió mới V1-3 giai đoạn 2 và V1-5, V1-6 giai đoạn 2 với tổng công suất 128 MW được đưa vào vận hành sẽ phần

nào bù trừ lại cho tác động tiêu cực từ El Nino đến thủy điện. Theo đó, doanh thu dự phóng đạt 5.885 tỷ đồng, +16% svck, LNST đạt 1.545 tỷ đồng, +5% svck.

Mảng nước sẽ tiếp tục ghi nhận sự tăng trưởng nhẹ trong doanh thu và LNST cùng với sự gia tăng về nhu cầu khi các nhà máy nước của REE vẫn còn dư địa gia tăng công suất. Theo đó, doanh thu dự phóng đạt 188 tỷ đồng, +4% svck, và LNST đạt 388 tỷ đồng, +7% svck.

Đơn vị: tỷ VND	2025	Svck	2026F	Svck	2027F	Svck
Doanh thu	10.011	20%	11.448	14%	13.354	17%
M&E	3.521	22%	4.721	34%	5.751	22%
BĐS	1.337	16%	1.481	11%	1.530	3%
Điện	4.979	17%	5.065	2%	5.885	16%
Nước	174	53%	181	4%	188	4%
LNST công ty mẹ	2.528	27%	2.739	8%	3.062	12%
M&E	164	10%	237	44%	288	22%
BĐS	513	1%	549	7%	598	9%
Điện	1.411	40%	1.475	5%	1.545	5%
Nước	355	33%	364	3%	388	7%
Biên lãi ròng	25%				23%	

Nguồn: REE, ACBS

ĐỊNH GIÁ

Dựa trên phương pháp FCFE, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho REE là 78.300 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 19,6%, xếp hạng KHẢ QUAN.

DỰ PHÓNG KQKD	Giá hiện tại: VND	66.300	Giá mục tiêu: VND	78.300	Vốn hóa: tỷ VND	35.918
Đơn vị: tỷ VND nếu không ghi chú khác	2023	2024	2025	2026F	2027F	
Doanh thu	8.570	8.384	10.012	11.448	13.354	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-8,6%</i>	<i>-2,2%</i>	<i>19,4%</i>	<i>14,3%</i>	<i>16,7%</i>	
Giá vốn	4.860	5.260	6.236	7.285	8.851	
EBITDA	4.218	3.726	4.395	4.848	3.475	
<i>Biên EBITDA</i>	<i>-13,7%</i>	<i>-11,7%</i>	<i>18,0%</i>	<i>10,3%</i>	<i>-28,3%</i>	
Khấu hao	1.264	1.298	1.385	1.567	1.842	
Lãi từ hoạt động sản xuất kinh doanh	3.042	2.672	3.558	3.706	4.092	
<i>Biên lãi từ hoạt động sản xuất kinh doanh</i>	<i>35,5%</i>	<i>31,9%</i>	<i>35,5%</i>	<i>32,4%</i>	<i>30,6%</i>	
Chi phí lãi vay ròng	819	583	411	433	245	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>12,4%</i>	<i>15,8%</i>	<i>13,1%</i>	<i>-59,4%</i>	<i>-4,1%</i>	
Hệ số thanh toán lãi vay (x)	3,6	4,2	7,3	7,6	6,7	
Thuế	292	297	419	446	492	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>9,6%</i>	<i>11,1%</i>	<i>11,9%</i>	<i>12,0%</i>	<i>12,0%</i>	
LNST công ty mẹ	2.188	1.993	2.529	2.739	3.062	
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>25,5%</i>	<i>23,8%</i>	<i>25,3%</i>	<i>23,9%</i>	<i>22,9%</i>	
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	3.452	3.291	3.914	4.305	4.904	
Tổng số lượng cổ phiếu	410	471	542	542	542	
EPS: VND	5.321	4.217	4.646	5.030	5.626	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cổ phiếu (x)	0,8	0,9	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh: VND	4.024	3.666	4.646	5.030	5.626	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-18,7%</i>	<i>-8,9%</i>	<i>26,7%</i>	<i>8,3%</i>	<i>11,9%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	1.663	35	1.766	(998)	1.349
Capex	858	1.030	1.886	-	-
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	247	130	322	(200)	(200)
Các khoản mục dòng tiền khác	1.762	1.385	522	(1.626)	1.533
Dòng tiền tự do	2.446	3.481	462	3.878	5.288
Phát hành cp	-	28	86	-	-
Cổ tức đã trả	534	619	-	-	-
Thay đổi nợ ròng	(1.912)	(2.890)	(548)	(3.878)	(5.288)
Nợ ròng cuối năm	6.588	3.698	3.150	(728)	(6.017)
VCSH	20.769	22.455	24.797	27.488	30.521
Giá trị sổ sách trên mỗi cp (VND)	50.693	47.675	45.772	50.739	56.338
<i>Nợ ròng / VCSH</i>	<i>32%</i>	<i>16%</i>	<i>13%</i>	<i>-3%</i>	<i>-20%</i>
<i>Nợ ròng / EBITDA (x)</i>	<i>1,6</i>	<i>1,0</i>	<i>0,7</i>	<i>(0,2)</i>	<i>(1,7)</i>
Tổng tài sản	34.911	36.362	40.076	42.013	45.020

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025	2026F	2027F
ROE	10,5%	8,9%	10,2%	10,0%	10,0%
ROA	6,3%	5,5%	6,3%	6,5%	6,8%
ROIC	9,4%	7,4%	8,4%	8,7%	4,1%
WACC	11,7%	11,7%	11,7%	11,7%	11,7%
EVA	-2,3%	-4,3%	-3,3%	-3,0%	-7,6%
P/E (x)	16,4	18,0	14,2	13,1	11,7
EV/EBITDA (x)	10,1	10,6	8,9	7,3	8,6
EV/FCF (x)	17,4	11,4	84,6	9,1	5,7
P/B (x)	1,7	1,6	1,4	1,3	1,2
P/S (x)	4,2	4,3	3,6	3,1	2,7
EV / Doanh thu (x)	5,0	4,7	3,9	3,1	2,2
Lợi suất cổ tức	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường 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

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 (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.