



Cập nhật **IMP** – **TRUNG LẬP**

Ngày 22/05/2026



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

HSX: IMP

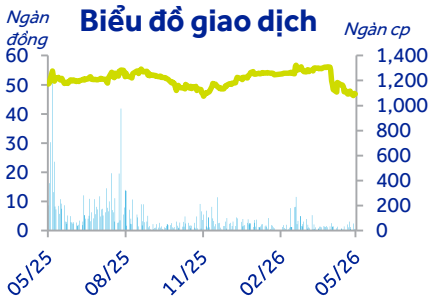
Dược phẩm

Giá mục tiêu (VND)	44.500
Giá hiện tại (VND)	46.900
Tỷ lệ tăng giá	-5,1%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	1,3%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	-3,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-10,7	-14,9	-12,2	-5,6
Tương đối	-16,8	-18,7	-16,6	-51,4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

LIAN SGP Holding Pte.Ltd	67,9%
Tổng Công ty Dược Việt Nam	22,0%
SK Investment Vina	3,0%
Templeton Frontier Markets Fund	2,4%

Thống kê

21/05/2026

Mã Bloomberg	IMP VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	45.950-57.000
SL lưu hành (triệu cp)	154
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.223
Vốn hóa (triệu USD)	274
Room khối ngoại còn lại (%)	5,2
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	56,8
KLGD TB 3 tháng (cp)	44.449
VND/USD	26.373
Index: VNIndex / HNX	1884,5/267,6

CTCP DƯỢC PHẨM IMEXPHARM (IMP VN)

Mặc dù LNST tăng 10,1% svck, công ty ghi nhận doanh thu thuần giảm 8% svck trong Q1/2026, do bảo trì nhà máy, một số nguyên liệu giao hàng chậm và cạnh tranh ngày càng tăng trong nhóm dược phẩm tiêu chuẩn EU-GMP. Chúng tôi điều chỉnh giảm 15% dự phóng doanh thu thuần và LNST năm 2026 để phản ánh kết quả khiêm tốn của Q1 và khả năng biên lợi nhuận thu hẹp trong Q4/2026 do chi phí đầu vào tăng. Hạ xếp hạng từ MUA xuống **TRUNG LẬP** và giá mục tiêu đến cuối 2026 là 44.500 đ/cp, thấp hơn 26% so với cập nhật trước.

Doanh thu thuần giảm 8% svck trong khi LNST tăng 10,1% svck, tương ứng đạt 546 tỷ đồng và 82 tỷ đồng trong Q1/2026.

Cả kênh bệnh viện và nhà thuốc đều ghi nhận doanh thu gộp giảm svck (chi tiết về doanh thu thuần không được công bố). Kênh bệnh viện, chiếm 49% doanh thu gộp, giảm 11% svck, được giải thích bởi việc bảo trì dây chuyền sản xuất penicillin tiêm tại nhà máy IMP3 trong 2T2026, một số nguyên liệu giao hàng chậm và cạnh tranh gia tăng từ các nhà máy beta-lactam mới đạt tiêu chuẩn EU-GMP. Trong khi đó, kênh nhà thuốc, chiếm 48% doanh thu gộp, giảm 7% svck.

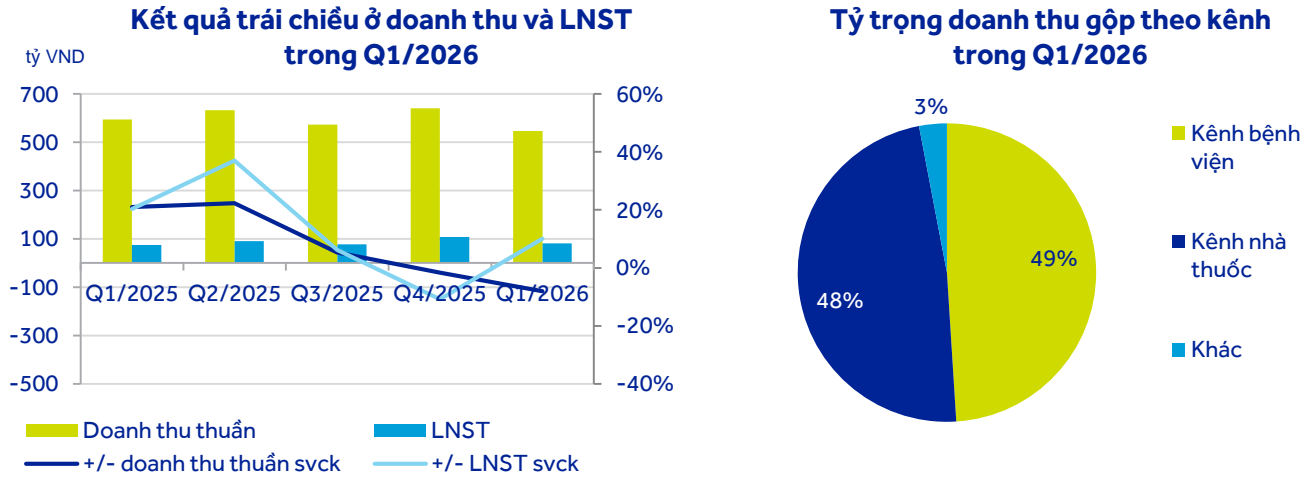
Tăng trưởng LNST được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp cao hơn và tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý (CP BH&QL) trên doanh thu thuần giảm nhờ kiểm soát chi phí (kiểm soát chặt hơn các chi phí dịch vụ thuê ngoài và phát triển thị trường cho kênh bệnh viện trong tình hình doanh thu giảm, tối ưu hóa chi phí nhân sự, v.v.). Mặc dù giá nguyên liệu đang có xu hướng tăng, chủ yếu là các nguyên phụ liệu liên quan đến dầu mỏ, công ty ước tính các tác động có thể bắt đầu thể hiện từ Q4/2026 đến 2027, do giá nguyên liệu đến Q3/2026 đã được chốt.

Đầu tháng 5/2026, Tập đoàn Dược phẩm Livzon Inc., thông qua công ty LIAN SGP Holding Pte.Ltd, đã hoàn tất việc mua lại 67,87% cổ phần của IMP thông qua chào mua công khai.

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST của IMP đạt 2.452 tỷ đồng (+0,5% svck) và 368 tỷ đồng (+5,5% svck) trong năm 2026, thấp hơn 15% so với dự phóng trước. Mặc dù dây chuyền penicillin dự kiến phục hồi sản xuất khi hoạt động bảo trì hoàn tất và nguyên vật liệu chậm trễ trước đó được giao đến trong Q2, chúng tôi dự phóng việc biên lợi nhuận thu hẹp hơn trong Q4/2026 và áp lực cạnh tranh vẫn là trở ngại khiến công ty khó đạt được kết quả kinh doanh mạnh mẽ cho cả năm. Tuy nhiên, với mục tiêu tiếp tục thúc đẩy hoạt động R&D, tung ra nhiều sản phẩm mới tập trung vào các loại thuốc phiên bản phức tạp, thuốc phiên bản thế hệ đầu tiên, đồng thời cơ cấu danh mục sản phẩm hướng đến các sản phẩm có biên lợi nhuận và công nghệ cao để duy trì khả năng cạnh tranh, chúng tôi dự phóng công ty có thể duy trì được xu hướng tăng trưởng trong năm 2026 và những năm tiếp theo.

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
DT Thuần (tỷ đồng)	2.205	2.441	2.452	2.672	2.931
Tăng trưởng	10,6%	10,7%	0,5%	9,0%	9,7%
LNST (tỷ đồng)	321	349	368	394	428
Tăng trưởng	7,1%	8,9%	5,5%	7,0%	8,6%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	1.791	1.891	1.933	2.067	2.246
Tăng trưởng	4,8%	5,6%	2,2%	7,0%	8,6%
ROE	15,0%	15,6%	15,1%	14,4%	14,0%
ROA	13,1%	13,2%	12,8%	12,1%	11,4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	(0,4)	(0,3)	(0,5)	(0,1)	0,2
P/E (lần)	26,2	24,8	24,3	22,7	20,9
P/B (lần)	3,3	3,1	2,8	2,5	2,2
Cổ tức	500	600	600	600	600
Suất sinh lợi cổ tức	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%

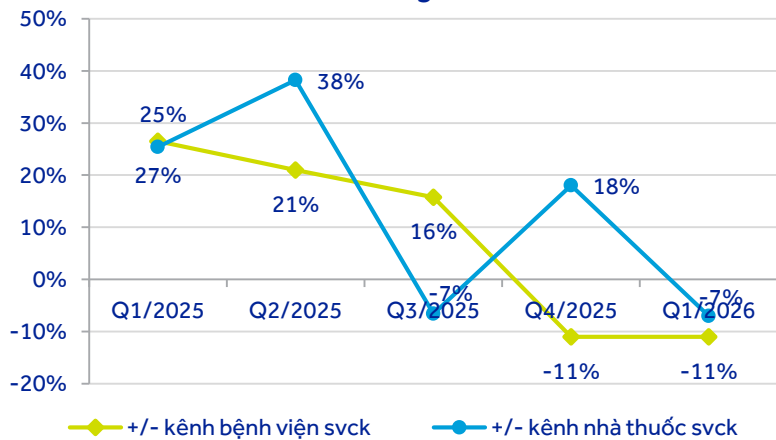
Kết quả trái chiều ở doanh thu và LNST trong Q1/2026



Nguồn: IMP; ACBS

IMP đạt doanh thu thuần 546 tỷ đồng (-8% svck) và LNST 82 tỷ đồng (+10,1% svck) trong Q1/2026. Doanh thu gộp giảm (chi tiết về doanh thu thuần không được công bố) ở cả kênh bệnh viện và nhà thuốc.

Doanh thu gộp giảm ở cả kênh bệnh viện và nhà thuốc trong Q1/2026



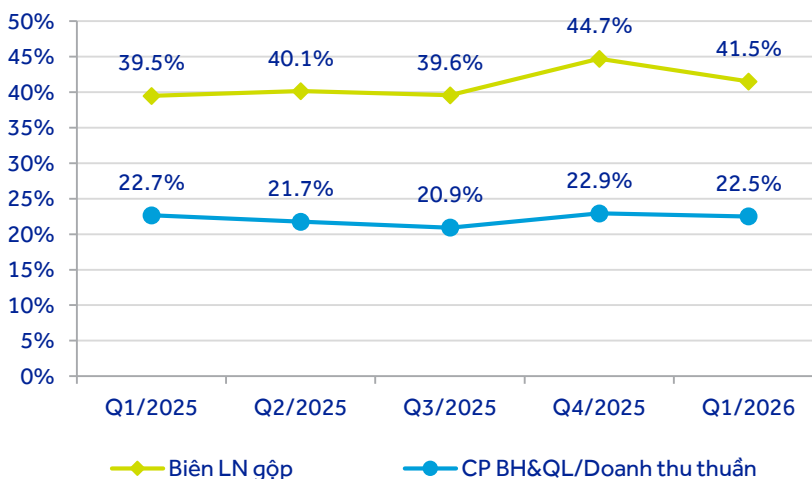
Nguồn: IMP; ACBS

Kênh bệnh viện, chiếm 49% doanh thu gộp, giảm 11% svck, được giải thích bởi việc bảo trì dây chuyền sản xuất penicillin tiêm tại nhà máy IMP3 trong 2T2026 (nhằm chuẩn bị cho việc tái xét EU-GMP trong năm nay), một số nguyên liệu giao hàng chậm và cạnh tranh gia tăng từ các nhà máy beta-lactam mới đạt tiêu chuẩn EU-GMP.

Trong khi đó, kênh nhà thuốc, chiếm 48% doanh thu gộp, giảm 7% svck. Công ty cho biết sự sụt giảm này xuất phát từ sự thận trọng của các nhà thuốc đối với việc tích lũy tồn kho trong bối cảnh nhà nước ban hành một số quy định quản lý chặt hơn đối với lĩnh vực dược phẩm và chăm sóc sức khỏe (vd: Nghị định 90/2026/ND-CP tăng mức phạt đối với hành vi bán thuốc kê đơn không có đơn thuốc tại các nhà thuốc và bán thuốc kê đơn không thiết yếu tại các quầy thuốc) và việc ưu tiên tích lũy các loại thuốc có giá dự kiến tăng trong những quý tới.

Tăng trưởng LNST được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp mở rộng và tỷ lệ chi phí BH&QL/doanh thu giảm

Tăng trưởng LNST được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp mở rộng và tỷ lệ chi phí BH&QL/doanh thu giảm



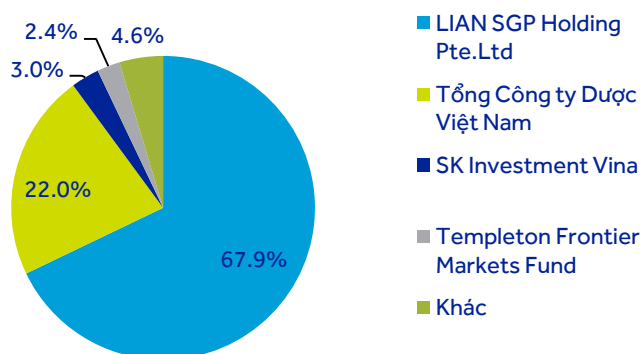
Nguồn: IMP; ACBS

Tăng trưởng LNST được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp cao hơn (41,5% Q1/2026 sv. 39,5% Q1/2025) và tỷ lệ chi phí BH&QL trên doanh thu thuần giảm (22,5% sv. 22,7%) nhờ kiểm soát chi phí (kiểm soát chặt hơn các chi phí dịch vụ thuê ngoài và phát triển thị trường cho kênh bệnh viện trong tình hình doanh thu giảm, tối ưu hóa chi phí nhân sự, v.v.). Mặc dù giá nguyên liệu đang có xu hướng tăng, công ty ước tính các tác động có thể bắt đầu thể hiện từ Q4/2026 đến 2027, do giá nguyên liệu đến Q3/2026 đã được chốt. Sự gia tăng giá chủ yếu diễn ra ở các nguyên vật liệu liên quan đến dầu mỏ, đặc biệt là các phụ liệu và một số hoạt chất (API).

Tập đoàn Dược phẩm Livzon mua 67,87% cổ phần

Đầu tháng 5/2026, Tập đoàn Dược phẩm Livzon Inc., thông qua công ty LIAN SGP Holding Pte.Ltd, đã hoàn tất việc mua lại 67,87% cổ phần của IMP thông qua chào mua công khai. IMP kỳ vọng sự hợp tác này sẽ hỗ trợ công ty nâng cao năng lực R&D cũng như tiếp cận và được chuyển giao các công nghệ tiên tiến trong các lĩnh vực điều trị mới phù hợp với nhà máy mới IMP5, dự kiến đạt tiêu chuẩn EU-GMP và đi vào khai thác thương mại trong Q1/2030.

Cơ cấu cổ đông IMP



Nguồn: FiinX; ACBS

Dự phóng và định giá

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST của IMP đạt 2.452 tỷ đồng (+0,5% svck) và 368 tỷ đồng (+5,5% svck) trong năm 2026, thấp hơn 15% so với dự phóng trước. Mặc dù đây chuyển penicillin dự kiến phục hồi sản xuất khi hoạt động bảo trì hoàn tất và nguyên vật liệu chậm trễ trước đó được giao đến trong Q2, chúng tôi dự phóng việc biên lợi nhuận thu hẹp hơn trong Q4/2026 (giả định ở khoảng 39%) và áp lực cạnh tranh vẫn là trở ngại khiến công ty khó đạt được kết quả kinh doanh mạnh mẽ cho cả năm.

Tuy nhiên, với mục tiêu tiếp tục thúc đẩy hoạt động R&D, tung ra nhiều sản phẩm mới tập trung vào các loại thuốc phiên bản phức tạp, thuốc phiên bản thế hệ đầu tiên, đồng thời cơ cấu danh mục sản phẩm hướng đến các sản phẩm có biên lợi nhuận và công nghệ cao để duy trì khả năng cạnh tranh, chúng tôi dự phóng công ty có thể vẫn duy trì được xu hướng tăng trưởng trong năm 2026 và những năm tiếp theo. Việc gia tăng các nhà máy đạt chuẩn EU-GMP (14 chứng nhận trong 2025-đầu 2026 so với 10 chứng nhận trong 2024) bởi sự chuyển dịch của ngành hướng đến các tiêu chuẩn sản xuất cao hơn làm gia tăng cạnh tranh vốn có trong các doanh nghiệp dược Việt Nam với điểm chung là có sản phẩm chính là thuốc kháng sinh. Mặc dù các doanh nghiệp có định hướng đa dạng hóa danh mục sang các sản phẩm ngoài kháng sinh và phát triển các sản phẩm công nghệ cao nhằm tạo sự khác biệt, sự thay đổi hiện vẫn còn khá hạn chế.

Kết hợp phương pháp định giá DCF và P/E, giá mục tiêu của chúng tôi cho IMP đến cuối 2026 là 44.500 đồng/cp.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ IMP	Giá hiện tại (đồng):	46.900	Giá mục tiêu (đồng):	44.500	Vốn hóa (tỷ đồng):	7.223
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
Doanh thu thuần	2.205	2.441	2.452	2.672	2.931	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,7%</i>	<i>0,5%</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,7%</i>	
GVHB trừ khấu hao	1.253	1.344	1.361	1.510	1.657	
Chi phí bán hàng trừ khấu hao	307	373	358	390	427	
Chi phí quản lý doanh nghiệp trừ khấu hao	124	157	160	168	176	
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	5	7	7	7	7	
Chi phí tài chính trừ lãi vay	22	24	21	23	26	
EBITDA	504	550	558	588	653	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,5%</i>	<i>22,8%</i>	<i>22,0%</i>	<i>22,3%</i>	
Khấu hao	106	105	94	97	117	
Lợi nhuận từ HĐKD	399	446	465	490	535	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,2%</i>	<i>19,0%</i>	<i>18,4%</i>	<i>18,3%</i>	
Lợi nhuận/Lỗ khác	1	1	0	0	0	
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLC	-	-	-	-	-	
Chi phí lãi vay ròng	(4)	0	(6)	(13)	(12)	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>2,4%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>2,6%</i>	<i>8,8%</i>	<i>-34,0%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>(91)</i>	<i>1.114</i>	<i>(77)</i>	<i>(37)</i>	<i>(46)</i>	
Thuế	83	97	102	110	119	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>20,7%</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,8%</i>	
Lợi ích CĐKKS	-	-	-	-	-	
Lợi nhuận ròng sau CĐKKS	321	349	368	394	428	
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	426	454	462	491	545	
Tổng số lượng cổ phiếu	154.042.762	154.042.762	154.042.762	154.042.762	154.042.762	
EPS (VND)	1.791	1.891	1.933	2.067	2.246	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
EPS hiệu chỉnh (VND)	1.791	1.891	1.933	2.067	2.246	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,6%</i>	<i>2,2%</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,6%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Thay đổi vốn lưu động	116	-33	41	109	90
Capex	92	26	100	350	300
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	-4	0	30	0	0
Các khoản mục dòng tiền khác	-84	-412	-122	-175	-198
Dòng tiền tự do	138	50	170	-143	-43
Phát hành cp	-	-	-	-	-
Cổ tức	70	77	92	92	92
Thay đổi nợ ròng	-68	27	-77	235	135
Nợ ròng cuối năm	-218	-191	-268	-33	102
Vốn CSH	2.183	2.306	2.582	2.884	3.220
Giá trị sổ sách/cp (VND)	14.175	14.976	16.768	18.727	20.906
Nợ ròng / VCSH	-10,0%	-8,3%	-10,4%	-1,1%	3,2%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-0,4	-0,3	-0,5	-0,1	0,2
Tổng tài sản	2.505	2.783	2.981	3.518	3.989

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	15,0%	15,6%	15,1%	14,4%	14,0%
ROA	13,1%	13,2%	12,8%	12,1%	11,4%
ROIC	16,3%	17,1%	16,4%	14,8%	13,6%
WACC	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	8,0%
EVA	7,1%	8,0%	7,3%	5,7%	5,5%
P/E (x)	26,2	24,8	24,3	22,7	20,9
EV/EBITDA (x)	13,9	12,8	12,6	12,0	10,8
EV/FCF (x)	50,9	140,6	41,4	-49,3	-164,2
P/B (x)	3,3	3,1	2,8	2,5	2,2
P/S (x)	3,3	3,0	2,9	2,7	2,5
EV/Doanh thu (x)	3,2	2,9	2,9	2,6	2,4
PEG	6,2	5,0	4,1	2,8	2,4
Suất sinh lợi cổ tức	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%

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

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.