



## Cập nhật QTP – KHẢ QUAN

Ngày 05/05/2026

---

### Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

[toanpd@acbs.com.vn](mailto:toanpd@acbs.com.vn)

### Cập Nhật

Khuyến nghị

### KHẢ QUAN

Upcom: QTP

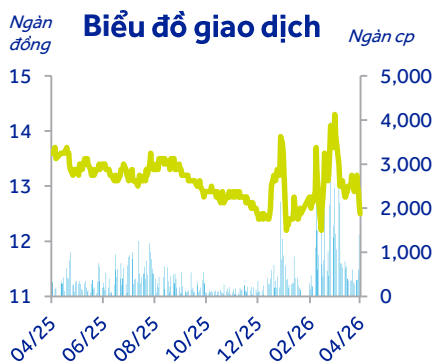
Ngành điện

Giá mục tiêu (VND)	14.000
Giá hiện tại (VND)	12.400
Tỷ lệ tăng giá	13,0%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	5,6%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	18,6%

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	8,1	-7,3	0,9	2,4
Tương đối	4,0	-24,9	0,9	-54,6

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

EVNGENCO1	42%
PPC	16%
SCIC	11%

### Thông kê

Mã Bloomberg: QTP

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	10.500 – 14.800
SL lưu hành (triệu cp)	450
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.580
Vốn hóa (tr. USD)	225
Room khối ngoại còn lại (%)	#N/A
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	31,0
KLGD TB 3 tháng (cp)	849.040
VND/USD	25.030
Index: Vnindex / HNX	1.853/252

### CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh 2 (Upcom: QTP)

QTP công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q1/2026 với doanh thu đạt 2.734 tỷ đồng, -4% svck, LNST đạt 197 tỷ đồng, +14% svck. Ngày 22/04/2026, QTP tổ chức thành công đại hội cổ đông và thông qua kế hoạch kinh doanh (KHKD) 2026 mới, thấp hơn so với dự định ban đầu do Ban Lãnh Đạo (BLĐ) kỳ vọng sẽ hy sinh lợi nhuận trong ngắn hạn, ngưng toàn bộ 4 tổ máy trong 02 tháng 11 và 12/2026 để tập trung thực hiện dự án cải tạo và nâng cấp hệ thống xử lý khí thải. Doanh thu theo KHKD mới đạt 9.576 tỷ đồng, -11% svck và LNST đạt 321 tỷ đồng, -69% svck. Theo đó, KQKD Q1/2026 hoàn thành 61% KH2026 và 54% dự phóng của chúng tôi. Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho QTP ở mức 14.000 đồng/cp, tương đương tỷ suất sinh lời kỳ vọng 18,6%, khuyến nghị KHẢ QUAN.

**Kết thúc Q1/2026**, QTP ghi nhận hơn 1,7 tỷ kWh sản lượng điện thương phẩm, -4% svck, giá bán điện bình quân đạt 1.585 đồng/kWh, -2% svck. Do đó, doanh thu đạt 2.734 tỷ đồng, -6% svck. Tuy nhiên, giá chi phí nguyên liệu giảm hơn 8% svck, mặc dù giá than thế giới tăng mạnh vì chiến tranh ở Iran, nhờ sự điều tiết của nhà nước, có thể do gia tăng tỷ lệ than trộn có hàm lượng than nội địa cao hơn. Nhờ đó, lợi nhuận gộp đạt 252 tỷ đồng, +5% svck, biên lãi gộp cải thiện lên 9% từ 8% Q1/2025. LNST đạt 197 tỷ đồng, +14% svck nhờ công ty đã trả hết nợ vay, cùng với đó doanh thu tài chính tăng 325% svck, đạt 17 tỷ đồng.

**Tỷ lệ cổ tức** cho 2026 theo KHKD mới là 700 đồng/cp. Phân phối lợi nhuận 2025 bằng tiền mặt với tỷ lệ 1.000 đồng/cp, và đã thực hiện xong trong Q1/2026.

**Vốn đầu tư** xây dựng cho dự án cải tạo và nâng cấp xử lý khí thải là 3.700 tỷ đồng, cao hơn mức 3.200 tỷ đồng đã đề xuất trước đó chủ yếu do tỷ giá vì đa số các thiết bị đều nhập khẩu từ nước ngoài. Chi phí đầu tư dự án sẽ được đàm phán thu hồi qua hợp đồng bán điện với EVN, tuy nhiên các điều khoản cụ thể vẫn chưa được hoàn tất.

Dựa trên những thông tin cập nhật mới nhất từ ĐHCĐ, chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST 2026 của QTP xuống còn 367 tỷ đồng, -25% so với dự phóng cũ. Theo đó, giá mục tiêu mới QTP là 14.000 đồng/cp ứng với tổng tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng 18,6%, khuyến nghị KHẢ QUAN.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	12,058	11,908	10,786	9,517	11,188
Tăng trưởng	15.8%	-1.2%	-9.4%	-11.8%	17.6%
EBITDA (tỷ đồng)	1,587	1,278	1,937	934	1,140
Tăng trưởng	-17.9%	-19.5%	51.6%	-51.8%	22.0%
LNST (tỷ đồng)	612	619	1,036	367	555
Tăng trưởng	-20.5%	1.1%	67.4%	-64.6%	51.2%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	1,207	1,231	2,091	730	1,104
Tăng trưởng	-14.9%	2.0%	69.9%	-65.1%	51.2%
ROE	11.6%	12.2%	17.5%	5.8%	8.1%
ROIC	8.3%	8.3%	13.3%	4.5%	6.0%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.1	0.1	(0.0)	(0.7)	(2.9)
EV/EBITDA (x)	3.4	4.3	2.9	6.7	7.8
P/E (lần)	9.2	9.1	5.4	15.3	10.1
P/B (lần)	1.1	1.1	0.9	0.9	0.8
Cổ tức (đồng)	1,500	1,200	1,000	700	1,000
Suất sinh lợi cổ tức	12.0%	9.6%	8.0%	5.6%	8.0%

## KQKD Q1/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q1/2025	Q1/2026	Svck	2025	2026	Svck
<b>Sản lượng: tỷ kWh</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4%</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4%</b>
<b>Doanh thu</b>	<b>2.912</b>	<b>2.734</b>	<b>-6%</b>	<b>2.912</b>	<b>2.734</b>	<b>-6%</b>
Lãi gộp	239	252	5%	239	252	5%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>		<i>8%</i>	<i>9%</i>	
Chi phí tài chính	4	-		4	-	
<i>Chi phí lãi vay</i>	<i>4</i>	<i>-</i>		<i>4</i>	<i>-</i>	
Chi phí quản lý	23	21	-9%	23	21	-9%
<b>LNST</b>	<b>173</b>	<b>197</b>	<b>14%</b>	<b>173</b>	<b>197</b>	<b>14%</b>
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>		<i>6%</i>	<i>7%</i>	

Nguồn: QTP, ACBS

## DỰ PHÓNG

**Cho năm 2026**, với những giả định trọng yếu sau:

- Khả năng cao El Nino sẽ quay trở lại vào cuối năm 2026, góp phần giúp tình hình kinh doanh của nhóm nhiệt điện nói chung và QTP nói riêng lạc quan hơn, cả về sản lượng huy động và giá điện bình quân khi giá điện toàn phần (FMP) sẽ giữ ở mức nền cao hơn, và sản lượng Qc vẫn giữ được ở mức 80%,
- QTP phải dừng máy trong 02 tháng cuối năm để tập trung hoàn thành dự án cải tạo và nâng cấp hệ thống xử lý khí thải,
- Giá than được điều tiết bởi nhà nước với chủ trương ưu tiên ổn định an ninh năng lượng quốc gia,

Theo đó, chúng tôi dự phóng sản lượng điện thương phẩm đạt 5,7 tỷ kWh, -10% svck, doanh thu dự phóng đạt 9.517 tỷ đồng, -12% svck, và LNST đạt 367 tỷ đồng, -65% svck. Nếu trừ khoản lợi nhuận từ chênh lệch tỷ giá 663 tỷ đồng trong năm 2025, LNST 2026 chỉ giảm nhẹ 2% svck.

**Cho năm 2027**, sản lượng dự phóng đạt 6,4 tỷ kWh, +13% svck, khi chu kỳ El Nino được dự báo sẽ quay trở lại cuối 2026. Từ đó, chúng tôi dự báo doanh thu đạt 11.188 tỷ đồng, +18% svck, LNST đạt 555 tỷ đồng, +51% svck.

Đơn vị: tỷ VND	2025	2026F Dự phóng cũ	Svck	2026F Dự phóng mới	Svck	2027F	Svck
Sản lượng: tỷ kWh	6,3	6,2	-6%	5,7	-10%	6,4	13%
<b>Doanh thu</b>	<b>10.786</b>	<b>10.965</b>	<b>2%</b>	<b>9.517</b>	<b>-12%</b>	<b>11.188</b>	<b>18%</b>
Lãi gộp	1.511	628	-59%	513	-66%	735	43%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>14%</i>	<i>6%</i>		<i>5%</i>		<i>7%</i>	
<b>LNST</b>	<b>1.036</b>	<b>487</b>	<b>-54%</b>	<b>367</b>	<b>-65%</b>	<b>555</b>	<b>51%</b>
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>10%</i>	<i>4%</i>			<i>4%</i>	<i>5%</i>	

Nguồn: QTP, ACBS

## ĐỊNH GIÁ

Dựa trên phương pháp FCFF, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho QTP ở mức 14.000 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 18,6%, khuyến nghị KHẢ QUAN.

DỰ PHÓNG KQKD	Giá hiện tại: VND	12.400	Giá mục tiêu: VND	14.000	Vốn hóa: tỷ VND	5.580
Đơn vị: tỷ VND nếu không ghi chú khác	2023	2024	2025	2026F	2027F	
<b>Doanh thu</b>	<b>12,058</b>	<b>11,908</b>	<b>10,786</b>	<b>9,517</b>	<b>11,188</b>	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>15.8%</i>	<i>-1.2%</i>	<i>-9.4%</i>	<i>-11.8%</i>	<i>17.6%</i>	
Giá vốn	11,241	11,085	9,275	9,004	10,453	
<b>EBITDA</b>	<b>1,587</b>	<b>1,278</b>	<b>1,937</b>	<b>934</b>	<b>1,140</b>	
<i>Biên EBITDA</i>	<i>-17.9%</i>	<i>-19.5%</i>	<i>51.6%</i>	<i>-51.8%</i>	<i>22.0%</i>	
Khấu hao	884	570	551	548	548	
<b>Lãi từ hoạt động sản xuất kinh doanh</b>	<b>648</b>	<b>690</b>	<b>1,334</b>	<b>452</b>	<b>681</b>	
<i>Biên lãi từ hoạt động sản xuất kinh doanh</i>	<i>5.4%</i>	<i>5.8%</i>	<i>12.4%</i>	<i>4.7%</i>	<i>6.1%</i>	
Chi phí lãi vay ròng	36	15	15	(65)	(89)	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>22.8%</i>	<i>9.6%</i>	<i>-20.3%</i>	<i>10.3%</i>	<i>2.7%</i>	
Hệ số thanh toán lãi vay (x)	19.5	47.2	92.4	(5.9)	(6.6)	
Thuế	32	69	295	81	122	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>5.0%</i>	<i>10.0%</i>	<i>22.2%</i>	<i>18.0%</i>	<i>18.0%</i>	
<b>LNST</b>	<b>612</b>	<b>619</b>	<b>1,036</b>	<b>367</b>	<b>555</b>	
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>5.1%</i>	<i>5.2%</i>	<i>9.6%</i>	<i>3.9%</i>	<i>5.0%</i>	
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	1,496	1,189	1,587	915	1,103	
Tổng số lượng cổ phiếu	450	450	450	450	450	
<b>EPS: VND</b>	<b>1,207</b>	<b>1,231</b>	<b>2,091</b>	<b>730</b>	<b>1,104</b>	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cổ phiếu (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
<b>EPS hiệu chỉnh: VND</b>	<b>1,207</b>	<b>1,231</b>	<b>2,091</b>	<b>730</b>	<b>1,104</b>	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-14.9%</i>	<i>2.0%</i>	<i>69.9%</i>	<i>-65.1%</i>	<i>51.2%</i>	

<b>CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Thay đổi vốn lưu động	421	9	158	80	(1,410)
Capex	10	74	13	395	-
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	-	-	-	-	-
Các khoản mục dòng tiền khác	856	(430)	(645)	119	160
<b>Dòng tiền tự do</b>	<b>1,921</b>	<b>676</b>	<b>771</b>	<b>559</b>	<b>2,673</b>
Phát hành cp	-	-	-	-	-
Cổ tức đã trả	1,011	675	540	-	-
Thay đổi nợ ròng	(910)	(1)	(231)	(559)	(2,673)
<b>Nợ ròng cuối năm</b>	<b>158</b>	<b>157</b>	<b>(74)</b>	<b>(633)</b>	<b>(3,307)</b>
<b>VCSH</b>	<b>5,292</b>	<b>5,055</b>	<b>5,931</b>	<b>6,286</b>	<b>6,841</b>
Giá trị sổ sách trên mỗi cp (VND)	11,760	11,233	13,180	13,969	15,203
<i>Nợ ròng / VCSH</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>-1%</i>	<i>-10%</i>	<i>-48%</i>
<i>Nợ ròng / EBITDA (x)</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.7)</i>	<i>(2.9)</i>
<b>Tổng tài sản</b>	<b>7,381</b>	<b>7,424</b>	<b>7,777</b>	<b>8,139</b>	<b>9,281</b>

<b>CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
ROE	11.6%	12.2%	17.5%	5.8%	8.1%
ROA	8.3%	8.3%	13.3%	4.5%	6.0%
ROIC	12.8%	14.0%	23.4%	6.1%	8.7%
WACC	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%
EVA	0.1%	1.3%	10.6%	-6.6%	-4.1%
P/E (x)	9.2	9.1	5.4	15.3	10.1
EV/EBITDA (x)	3.4	4.3	2.9	6.7	7.8
EV/FCF (x)	2.8	8.1	7.4	11.2	3.3
P/B (x)	1.1	1.1	0.9	0.9	0.8
P/S (x)	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
EV / Doanh thu (x)	-	-	-	-	-
Lợi suất cổ tức	12.0%	9.6%	8.0%	5.6%	8.0%

### 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](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto: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](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto: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.