



Cập nhật **VHM – MUA**

Ngày 03/08/2022



Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 303

trucptt@acbs.com.vn

Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

MUA

HOSE: VHM

Bất động sản

Giá mục tiêu (VND) **91.486**

Giá hiện tại (VND) **62.500**

Tỷ lệ tăng giá 46,1%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 3,2%

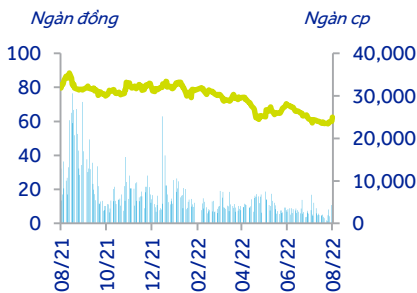
Tổng tỷ suất lợi nhuận **49,3%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-22,0	1,8	-1,1	-21,6
Tương đối	-5,7	-2,2	7,4	-17,5

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

CTCP Vingroup	69,34%
Government of Singapore (GIC)	5,01%

Thống kê

Mã Bloomberg	2/8/22
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	58.300 – 93.769
SL lưu hành (triệu cp)	4.354
Vốn hóa (tỷ đồng)	270.842
Vốn hóa (triệu USD)	11.525
Room khối ngoại còn lại (%)	26,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	23,7
KLGD TB 3 tháng (cp)	3.096.602
VND/USD	23.500
Index: VNIndex / HNX	1242,58/297,29

CÔNG TY CỔ PHẦN VINHOMES (VHM VN)

Điều chỉnh giá mục tiêu giảm 7% xuống 91.486 đ/cp và dự phóng 2022 nhưng lập lại khuyến nghị Mua do KQKD 6T2022 thấp nhưng kết quả bán hàng khả quan

VHM công bố KQKD Q2/2022 với doanh thu thuần đạt 4.530 tỷ đồng (-84% n/n) và LNST đạt 622 tỷ đồng (-94% n/n), thấp hơn nhiều so với dự phóng của chúng tôi. Mặc dù doanh thu tài chính tăng hơn 2 lần lên 1.210 tỷ đồng và chi phí tài chính giảm 9% n/n xuống 709 tỷ đồng nhưng KQKD suy giảm chủ yếu do:

- (1) Số lượng căn bàn giao thấp hơn (~730 căn so với ~11.400 căn),
- (2) Biên lợi nhuận gộp thấp hơn (31% so với 52%) do tỷ trọng căn hộ thấp tầng được bàn giao thấp hơn căn hộ, và
- (3) Thuế suất thực tế cao hơn (51% so với 21%).

Trong 6 tháng đầu năm 2022, VHM ghi nhận doanh thu thuần đạt 13.453 tỷ đồng (-67% n/n) và LNST đạt 5.347 tỷ đồng (-67% n/n), mới hoàn thành 18% kế hoạch.

Đơn vị: tỷ đồng	Q2/2021	Q2/2022	n/n	6T2021	6T2022	n/n
Doanh thu thuần	28.015	4.530	-84%	41.002	13.453	-67%
Lợi nhuận gộp	14.449	1.391	-90%	20.661	5.257	-75%
Doanh thu tài chính	551	1.210	119%	2.858	5.039	76%
Chi phí tài chính	778	709	-9%	1.139	1.186	-3%
Lợi nhuận sau thuế	10.572	622	-94%	16.050	5.347	-67%

Nguồn: BCTC chưa soát xét Q2/2022 của VHM.

Mặt khác, hoạt động bán hàng trong Q2/2022 ghi nhận kết quả khả quan với 7.900 căn bán lẻ (-44% n/n) và giá trị hợp đồng đạt ~76.000 tỷ đồng (+250% n/n), chủ yếu nhờ:

- (1) Mở bán thành công Vinhomes Ocean Park 2 - The Empire với doanh thu bán lẻ ~49.000 tỷ đồng tương đương 2,1 tỷ USD,
- (2) 4.500 căn tại 3 block mới của tiểu khu Oasis và The Tropical - The Beverly Solari tại Vinhomes Grand Park mở bán trong tháng 5 được hấp thụ hết.

	2019	2020	2021	2022E	2023E
DT Thuần (tỷ đồng)	51.627	71.547	84.986	70.032	92.220
Tăng trưởng	33,5%	38,6%	18,8%	-17,6%	31,7%
EBITDA (tỷ đồng)	23.570	21.604	43.490	31.062	38.429
Tăng trưởng	199,2%	-8,3%	101,3%	-28,6%	23,7%
NPATMI (tỷ đồng)	21.746	27.351	38.825	28.370	32.250
Tăng trưởng	52,2%	25,8%	41,9%	-26,9%	13,7%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	5.002	6.396	9.015	6.515	7.406
Tăng trưởng	44,4%	27,9%	40,9%	-27,7%	13,7%
ROE	43,8%	38,6%	36,9%	21,2%	20,9%
ROIC	13,7%	13,5%	17,7%	11,0%	10,5%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,5	0,4	0,2	0,7	0,9
EV/EBITDA (x)	11,5	12,5	6,2	8,7	7,0
P/E (lần)	12,5	9,8	6,9	9,6	8,4
P/B (lần)	3,7	2,4	2,2	1,9	1,6
Cổ tức (đồng)	0	1.500	2.000	2.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	2,4%	3,2%	3,2%	3,2%

Trong 6T2022, VHM bán được ~17.300 căn (+9% n/n) với giá trị hợp đồng ~92.500 tỷ đồng (+234% n/n), trong đó 30% là bán sỉ và 70% là bán lẻ. Giá trị bán hàng chưa ghi nhận doanh thu tính đến cuối Q2/2022 là 129.300 tỷ đồng (+162% n/n). Vinhomes sẽ mở bán Vinhomes Đại An (Ocean Park 2 - The Crown) vào nửa cuối 2022 và có thể dời thời gian mở bán Vinhomes Wonder Park và Vinhomes Cổ Loa sang Q4/2022 hoặc 2023. Tuy nhiên, việc trì hoãn này sẽ không ảnh hưởng đến khả năng hoàn thành kế hoạch do công ty đã hoàn thành hơn 80% trong 6T2022 và một mình Vinhomes Đại An cũng đủ giúp công ty hoàn thành kế hoạch bán hàng trong nửa cuối 2022.

VHM tiếp tục mở rộng hợp tác với các đối tác và công ty phát triển bất động sản. Trong Q2/2022, VHM và Masterise đã ký thỏa thuận hợp tác chiến lược để phân phối Lumiere Boulevard, tọa lạc ngay trung tâm dự án Vinhomes Grand Park.

Về dự án nhà ở xã hội Happy Home, VHM dự kiến mở bán khoảng 3.500 căn với giá bán bình quân 300-900 triệu đồng/căn tại Thanh Hóa và Quảng Trị vào năm 2022. Theo Luật Nhà ở, nhà ở xã hội sẽ được miễn tiền sử dụng đất nên biên lợi nhuận gộp của dòng sản phẩm này dự kiến vào khoảng 30-35%, tương đương với các sản phẩm cao tầng khác mà VHM đã phát triển.

Thị trường bất động sản hiện nay đang bị ảnh hưởng bởi hai yếu tố:

- (1) Chính phủ thanh tra hoạt động đấu giá đất và phát hành trái phiếu doanh nghiệp,
- (2) Thất chặt tín dụng đối với cả chủ đầu tư và người mua nhà.

Điều này dẫn đến sự chậm trễ trong việc triển khai và bàn giao dự án, cản trở việc mở rộng quỹ đất của doanh nghiệp và doanh số bán lẻ chậm lại. Công ty cho rằng số lượng căn hộ được bàn giao trong Q2/2022 thấp hơn dự kiến do thời gian bàn giao dự án chủ yếu vào nửa cuối 2022. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng khả năng tiếp cận tín dụng hạn chế do nhiều ngân hàng đã hết hạn mức tín dụng trong Q2/2022 cũng góp phần khiến số liệu bàn giao thấp hơn dự phóng. Một số công ty bất động sản niêm yết cũng có tình hình bàn giao dự án chậm hơn trong Q2/2022 nên chúng tôi cho rằng khả năng tiếp cận tín dụng hạn chế đang ảnh hưởng đến toàn bộ ngành chứ không phải riêng Vinhomes.

Chúng tôi cho rằng Vinhomes sẽ đứng vững trong giai đoạn đầy thách thức này và triển vọng dài hạn vẫn tích cực nhờ quỹ đất lên đến 168 triệu m², tình hình tài chính tốt (tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu giảm từ 66,5% năm 2016 xuống -1,4% tại Q2/2022), khả năng huy động vốn tốt và vị thế dẫn đầu (VHM chiếm 27% thị phần ở hai phân khúc căn hộ và nhà liền thổ trong giai đoạn 2016-Q2/2022).

Do KQKD 6T2022 thấp nên chúng tôi điều chỉnh doanh thu và LNST 2022 giảm 5% và 6% xuống 70.032 tỷ đồng (-18% n/n) và 29.526 tỷ đồng (-24% n/n), tương đương 93% và 98% kế hoạch và kỳ vọng sẽ phục hồi vào năm 2023 với doanh thu đạt 92.220 tỷ đồng (+32% n/n) và LNST là 33.536 tỷ đồng (+14% n/n) nhờ doanh số bán hàng năm 2022 cao. **Sử dụng phương pháp NAV, chúng tôi lập lại khuyến nghị Mua với giá mục tiêu là 91.486 đ/cp**, giảm 7% so với báo cáo cập nhật vào tháng 5/2022.

Phụ lục 1: Những dự án lớn sắp mở bán

Tên dự án	Vinhomes Đại An	Vinhomes Wonder Park	Vinhomes Cổ Loa
Vị trí	Văn Giang, Hưng Yên	Đan Phượng, Hà Nội	Đông Anh, Hà Nội
Tổng diện tích (ha)	294	133	385
NSA (m ²)	2.123.000	364.000	1.724.000
GDV (tỷ USD)	< 5	< 2	> 4
Sản phẩm chính	Căn hộ, biệt thự, nhà phố thương mại, trường học, TTTM, công viên, hồ bơi	Căn hộ, biệt thự, nhà phố thương mại, trường học, TTTM, công viên 16ha, hồ bơi lớn nhất	Căn hộ, biệt thự, nhà phố thương mại, trường học, bệnh viện, TTTM, trung tâm triển lãm

Nguồn: VHM

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ VHM	Giá hiện tại (VNĐ):	62.500	Giá mục tiêu (VNĐ):	91.486	Vốn hóa (Tỷ đồng):	270.842
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2019	2020	2021	2022E	2023E	
Doanh thu thuần	51.627	71.547	84.986	70.032	92.220	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>33,5%</i>	<i>38,6%</i>	<i>18,8%</i>	<i>-17,6%</i>	<i>31,7%</i>	
GVHB trừ khấu hao	23.819	45.069	35.438	33.600	46.721	
Lợi nhuận gộp	27.456	25.936	48.460	35.018	43.803	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>53,2%</i>	<i>36,3%</i>	<i>57,0%</i>	<i>50,0%</i>	<i>47,5%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	4.237	4.874	6.058	5.370	7.071	
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>8,2%</i>	<i>6,8%</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>	
EBITDA	23.570	21.604	43.490	31.062	38.429	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>45,7%</i>	<i>30,2%</i>	<i>51,2%</i>	<i>44,4%</i>	<i>41,7%</i>	
Khấu hao	352	542	1088	1414	1697	
Lợi nhuận từ HĐKD	23.219	21.062	42.402	29.648	36.732	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>45,0%</i>	<i>29,4%</i>	<i>49,9%</i>	<i>42,3%</i>	<i>39,8%</i>	
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	0	19	54	54	54	
Doanh thu tài chính (trừ lãi tiền gửi)	6.667	17.814	6.518	8.375	7.098	
Chi phí tài chính (trừ chi phí lãi vay)	171	1.018	438	438	438	
Chi phí lãi vay ròng	1	571	871	979	1.762	
Lợi nhuận khác	30	-789	518	246	271	
Thuế	5.427	8.310	9.234	7.381	8.391	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>18,2%</i>	<i>22,8%</i>	<i>19,2%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>	
Lợi nhuận sau thuế	24.318	28.207	38.948	29.526	33.564	
Lợi ích cổ đông thiểu số	2.572	855	124	1.155	1.313	
Lợi nhuận ròng	21.746	27.351	38.825	28.370	32.250	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>42,1%</i>	<i>38,2%</i>	<i>45,7%</i>	<i>40,5%</i>	<i>35,0%</i>	
Tiền mặt đạt được	22.098	27.893	39.912	29.784	33.947	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	3.290	3.290	4.354	4.354	4.354	
EPS (VNĐ)	6.502	8.315	9.015	6.515	7.406	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,8	0,8	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	5.002	6.396	9.015	6.515	7.406	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>44,4%</i>	<i>27,9%</i>	<i>40,9%</i>	<i>-27,7%</i>	<i>13,7%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2019	2020	2021	2022E	2023E
Thay đổi vốn lưu động	-39.375	-19.182	5.991	8.368	10.038
Capex	3.641	3.069	17.851	8.187	9.703
Các khoản mục dòng tiền khác	-34.024	-39.377	-18.513	-16.260	-16.260
Dòng tiền tự do	23.808	4.629	-2.442	-3.031	-2.054
Phát hành cp	-5.550	-786	6.515	0	0
Cổ tức đã trả	3.687	218	5.199	8.709	8.709
Thay đổi nợ ròng	-14.571	-3.625	1.126	11.739	10.763
Nợ ròng cuối năm	12.812	9.188	10.314	22.053	32.816
Vốn chủ sở hữu	64.715	89.130	131.407	151.069	174.611
Giá trị sổ sách/cp (VND)	17.053	26.053	28.647	32.910	37.941
Nợ ròng / VCSH	19,8%	10,3%	7,8%	14,6%	18,8%
Nợ ròng / EBITDA (x)	0,5	0,4	0,2	0,7	0,9
Tổng tài sản	197.241	215.326	230.516	301.918	336.222

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2019	2020	2021	2022E	2023E
ROE	43,8%	38,6%	36,9%	21,2%	20,9%
ROA	14,3%	13,7%	17,8%	11,0%	10,4%
ROIC	13,7%	13,5%	17,7%	11,0%	10,5%
WACC	9,7%	10,7%	11,0%	10,5%	10,3%
EVA	4,0%	2,8%	6,8%	0,5%	0,2%
P/E (x)	12,5	9,8	6,9	9,6	8,4
EV/EBITDA (x)	11,5	12,5	6,2	8,7	7,0
EV/FCF (x)	11,4	58,4	-110,7	-89,2	-131,6
P/B (x)	3,7	2,4	2,2	1,9	1,6
P/S (x)	5,3	3,8	3,2	3,9	3,0
EV/sales (x)	5,2	3,8	3,2	3,9	2,9
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	2,4%	3,2%	3,2%	3,2%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM

Tel: (+84 28) 3823 4159

Fax: (+84 28) 3823 5060

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng phòng Phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876

tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chilkt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

hoant@acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

Trưởng bộ phận – BĐS

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính

Cao Việt Hùng, CFA

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

huyha@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

phuocld@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng Khách hàng Định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679

huongctk@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677

thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)

dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)

nhinp@acbs.com.vn

Hỗ trợ khách hàng

Lê Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798

thanhlt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

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 (2022). 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.