



# Cập nhật SAB – GIỮ

Ngày 04/03/2022

---

## Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 351

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

## Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

**GIỮ**

**HOSE: SAB**

Hàng tiêu dùng

Giá hiện tại (VND) **160.000**

Giá mục tiêu (VND) **151.247**

Tỷ lệ tăng giá -5,5%

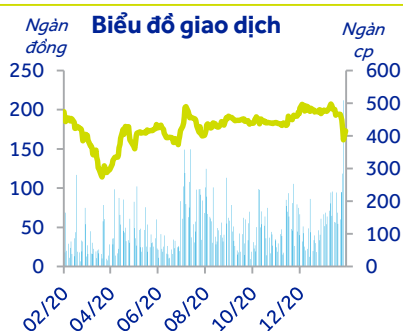
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 2,2%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **-3,3%**

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	8,3	13,4	8,8	-6,6
Tương đối	7,7	11,6	4,1	-34,9

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

Vietnam Beverage	53,39%
Bộ công thương	36%

### Thông kê

Mã Bloomberg	04/03/22
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	SAB VN 139.800-189.000
SL lưu hành (triệu cp)	641
Vốn hóa (tỷ đồng)	102.605
Vốn hóa (triệu USD)	4.471
Room khối ngoại còn lại (%)	37,3
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	10,4
KLGD TB 3 tháng (cp)	153.285
VND/USD	22.950
Index: VNIndex / HNX	1505,33/ 450,59

## TỔNG CÔNG TY CP BIA- RƯỢU- NƯỚC GIẢI KHÁT SÀI GÒN (SAB VN)

Hồi phục trong năm 2022 – Tiếp tục khuyến nghị **NẮM GIỮ** - Giá mục tiêu: **151.247 đồng/cp**

SAB công bố kết quả kinh doanh năm 2021 chưa kiểm toán với doanh thu đạt 26.373 tỷ đồng (-5,7% n/n) trong khi LN ròng của công ty giảm 20,4% n/n, đạt 3.677 tỷ đồng. Cả doanh thu và LN của công ty đều thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi chủ yếu do các biện pháp giãn cách xã hội được áp dụng trong quý 3 năm 2021 dẫn đến doanh thu của công ty giảm 53% n/n trong quý đó. Thêm vào đó, giá hàng hóa cơ bản tăng, bao gồm các nguyên liệu chính của SAB như mạch nha (+79%), nhôm (+40%), v.v... trong năm 2021 đã làm suy giảm biên LN của công ty. Tuy vậy, biên LN gộp của SAB chỉ giảm xuống 28,8% so với mức 30,4% trong năm 2020 nhờ vào:

- (i) Chính sách mua nguyên liệu tập trung với Thaibev;
- (ii) Nỗ lực cắt giảm chi phí sản xuất và;
- (iii) Tăng giá bán sản phẩm.

Ở chiều hướng tích cực, việc tăng mạnh chi phí quảng cáo đã cho thấy kết quả khi thị phần của SAB tăng trong Q4 2021. Theo SAB, do dịch COVID-19 ảnh hưởng đến thu nhập, người tiêu dùng có xu hướng chuyển dịch sang những phân khúc thấp cấp hơn, vốn là thế mạnh của SAB.

Bước sang năm 2022, một đợt bùng phát lớn khác gần đây đã xảy ra ở miền Bắc do biến thể Omicron. Hiện tình hình vẫn đang diễn biến phức tạp với số ca nhiễm mới được phát hiện trên cả nước ở mức cao. Tuy vậy, do phần lớn người dân đã được tiêm vaccine đầy đủ nên khả năng tái áp dụng việc giãn cách quy mô lớn là rất thấp. Chúng tôi tin rằng doanh thu SAB sẽ phục hồi tuy nhiên sẽ không đạt được mức cao như trước dịch. Về biên lợi nhuận, cuộc chiến Nga – Ukraina sẽ là yếu tố chính ảnh hưởng đến khả năng sinh lợi của công ty do cả hai nước này đều là nguồn cung NVL chính cho chuỗi cung ứng bia (Ukraina là nước sản xuất lúa mì lớn thứ 2 thế giới và Nga là nước sản xuất nhôm lớn thứ 3 thế giới). Do đó, chúng tôi dự phóng biên LN gộp của SAB sẽ bị ảnh hưởng gián tiếp và suy giảm nhẹ.

Cho năm 2022, chúng tôi dự phóng SAB đạt mức doanh thu là 31.774 tỷ đồng (+ 20,5% n/n) và LNST đạt 4.462 tỷ đồng (+13,6% n/n). Sử dụng kết hợp phương pháp DCF và P/E, giá mục tiêu của chúng tôi cho SAB là 151.247 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi duy trì khuyến nghị **NẮM GIỮ**.

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
DT Thuần (tỷ đồng)	27.961	26.374	31.774	37.097	41.356
Tăng trưởng (%)	-26,2%	-5,7%	20,5%	16,8%	11,5%
EBITDA (tỷ đồng)	5.527	4.213	4.686	6.165	7.062
Tăng trưởng (%)	-8,7%	-23,8%	11,2%	31,6%	14,6%
LN ròng (tỷ đồng)	4724	3677	4176	5410	6282
Tăng trưởng LN (%)	-6,5%	-22,1%	13,6%	29,5%	16,1%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	7.133	5.549	6.302	8.163	9.480
Tăng trưởng (%)	-6,5%	-22,1%	13,6%	29,5%	16,1%
ROE (%)	24,4%	17,9%	18,8%	21,9%	22,2%
ROA (%)	14,8%	10,2%	10,7%	14,4%	16,7%
Nợ ròng/EBITDA (x)	(2,9)	(4,7)	(4,6)	(4,1)	(4,1)
EV/EBITDA (x)	14,7	19,3	17,3	13,2	11,5
PER (lần)	22,4	28,8	25,4	19,6	16,9
PBR (lần)	5,1	4,8	4,4	3,9	3,4
Cổ tức (đồng)	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%

<b>MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ SAB</b>	Giá hiện tại (đồng):	160.000	Giá mục tiêu (đồng):	151.247	Vốn hóa (tỷ đồng):	102.605
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>37.899</b>	<b>27.961</b>	<b>26.374</b>	<b>31.774</b>	<b>37.097</b>	<b>41.356</b>
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>5,4%</i>	<i>-26,2%</i>	<i>-5,7%</i>	<i>20,5%</i>	<i>16,8%</i>	<i>11,5%</i>
GVHB trừ khấu hao	27.774	18.877	18.236	22.191	25.215	27.921
Chi phí bán hàng và QLDN	4.051	3.561	4.098	4.937	5.765	6.426
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>10,7%</i>	<i>12,7%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,5%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>6.054</b>	<b>5.527</b>	<b>4.213</b>	<b>4.686</b>	<b>6.165</b>	<b>7.062</b>
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	<i>16,0%</i>	<i>19,8%</i>	<i>16,0%</i>	<i>14,7%</i>	<i>16,6%</i>	<i>17,1%</i>
Khấu hao	575	583	529	552	547	542
<b>Lợi nhuận từ HĐKD</b>	<b>5.479</b>	<b>4.944</b>	<b>3.684</b>	<b>4.134</b>	<b>5.618</b>	<b>6.520</b>
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	<i>14,5%</i>	<i>17,7%</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,0%</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,8%</i>
LN/Lỗ khác	12	35	77	28	29	31
LN/Lỗ từ bên liên kết và các công ty có liên quan	378	267	173	259	259	259
Chi phí lãi vay ròng	(817)	(866)	(923)	(1.123)	(1.285)	(1.546)
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>6,1%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,7%</i>
Hệ số khả năng thanh toán lãi (x)	(6,7)	(5,7)	(4,0)	(3,7)	(4,4)	(4,2)
Thuế	1316	1175	928	1.081	1.411	1.644
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>20,9%</i>	<i>20,2%</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>
Lợi ích CĐTS	317	213	252	286	371	431
<b>Lợi nhuận ròng</b>	<b>5.053</b>	<b>4.724</b>	<b>3.677</b>	<b>4.176</b>	<b>5.410</b>	<b>6.282</b>
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>13,3%</i>	<i>16,9%</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,1%</i>	<i>14,6%</i>	<i>15,2%</i>
Tiền mặt đạt được	5.628	5.157	4.206	4.729	5.957	6.824
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	641,2	641,2	641,2	641,2	641,2	641,2
<b>EPS (VND)</b>	<b>7.557</b>	<b>7.133</b>	<b>5.549</b>	<b>6.302</b>	<b>8.163</b>	<b>9.480</b>
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1	1	1	1	1	1
<b>EPS hiệu chỉnh (VND)</b>	<b>7.557</b>	<b>7.133</b>	<b>5.549</b>	<b>6.302</b>	<b>8.163</b>	<b>9.480</b>
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>23,8%</i>	<i>-5,6%</i>	<i>-22,2%</i>	<i>13,6%</i>	<i>29,5%</i>	<i>16,1%</i>
<b>Cổ tức (VND)</b>	<b>3.500</b>	<b>3.500</b>	<b>3.500</b>	<b>3.500</b>	<b>3.500</b>	<b>3.500</b>
<i>Tỷ lệ chi trả (%)</i>	<i>46,3%</i>	<i>49,1%</i>	<i>63,1%</i>	<i>55,5%</i>	<i>42,9%</i>	<i>36,9%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Thay đổi vốn lưu động	(240)	305	(2.113)	182	(1.046)	(401)
Capex	257	444	326	291	321	328
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	78	171	(39)	-	-	-
Các khoản mục dòng tiền khác	(343)	191	(1.299)	(484)	(531)	(771)
<b>Dòng tiền tự do</b>	<b>5.189</b>	<b>4.578</b>	<b>4.733</b>	<b>3.772</b>	<b>6.150</b>	<b>6.125</b>
Phát hành cp	-	-	-	-	-	-
Cổ tức đã trả	1.137	3.734	1.096	2.244	2.244	2.244
Thay đổi nợ ròng	(4.052)	(844)	(3.637)	(1.527)	(3.906)	(3.881)
<b>Nợ ròng cuối năm</b>	<b>(15.454)</b>	<b>(16.298)</b>	<b>(19.935)</b>	<b>(21.462)</b>	<b>(25.368)</b>	<b>(29.249)</b>
Giá trị doanh nghiệp	87.151	86.307	82.670	81.143	77.237	73.356
<b>Vốn CSH</b>	<b>18.805</b>	<b>19.940</b>	<b>21.231</b>	<b>23.163</b>	<b>26.328</b>	<b>30.365</b>
Giá trị sổ sách/cp (VND)	29.325	31.094	33.107	36.119	41.055	47.351
Nợ ròng / VCSH (%)	-82%	-82%	-94%	-93%	-96%	-96%
Nợ ròng / EBITDA (x)	(2,6)	(2,9)	(4,7)	(4,6)	(4,1)	(4,1)
<b>Tổng tài sản</b>	<b>26.968</b>	<b>27.377</b>	<b>30.487</b>	<b>30.891</b>	<b>30.151</b>	<b>30.307</b>

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
ROE (%)	29,9%	24,4%	17,9%	18,8%	21,9%	22%
ROA (%)	20,5%	17,4%	12,7%	13,6%	17,7%	20,8%
ROIC (%)	17,8%	14,8%	10,2%	10,7%	14,4%	16,7%
WACC (%)	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
EVA (%)	2,8%	-0,2%	-4,8%	-4,3%	-0,6%	1,7%
PER (x)	21,2	22,4	28,8	25,4	19,6	16,9
EV/EBITDA (x)	13,4	14,7	19,3	17,3	13,2	11,5
EV/FCF (x)	15,6	17,7	17,1	21,5	13,2	13,2
PBR (x)	5,5	5,1	4,8	4,4	3,9	3,4
PSR (x)	4,2	5,7	6,1	5,0	4,3	3,9
EV/sales (x)	2,1	2,9	3,1	2,6	2,2	2,0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	-16,0	-4,7	4,1	1,3	1,3	3,1

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TP HCM  
Tel: (+84 28) 3823 4159  
Fax: (+84 28) 3823 5060

#### Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9395  
Fax: (+84 24) 3942 9407

### PHÒNG PHÂN TÍCH

#### Phó phòng Phân tích

**Nguyễn Bình Thanh Giao**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)  
[giaonbt@acbs.com.vn](mailto:giaonbt@acbs.com.vn)

**Trưởng bộ phận – Bất động sản**  
**Phạm Thái Thanh Trúc**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)  
[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@acbs.com.vn)

**Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng**  
**Cao Việt Hùng**  
(+8428) 3823 4159 (ext: 326)  
[hungcv@acbs.com.vn](mailto:hungcv@acbs.com.vn)

**CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ**  
**Lương Thị Kim Chi**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)  
[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

**CVPT – Vĩ mô**  
**Nguyễn Thị Hòa**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)  
[hoant@acbs.com.vn](mailto:hoant@acbs.com.vn)

**CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông**  
**Trần Nhật Trung**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)  
[trungtn@acbs.com.vn](mailto:trungtn@acbs.com.vn)

**CVPT- Dầu khí**  
**Phan Việt Hưng**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)  
[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

**CVPT – Vật liệu xây dựng**  
**Huỳnh Anh Huy**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)  
[huyha@acbs.com.vn](mailto:huyha@acbs.com.vn)

**NVPT – Công nghiệp**  
**Trần Trí An Phúc**  
(+8428) 3823 4159 (ext: 325)  
[phuctta@acbs.com.vn](mailto:phuctta@acbs.com.vn)

**NVPT – PTKT**  
**Lương Duy Phước**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)  
[phuocld@acbs.com.vn](mailto:phuocld@acbs.com.vn)

**CVPT – Phái sinh, Vĩ mô**  
**Trịnh Viết Hoàng Minh**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)  
[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

### KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

**Tyler Cheung**  
(+84 28) 54 043 070  
[tyler@acbs.com.vn](mailto:tyler@acbs.com.vn)

**Trưởng bộ phận - GDKHĐC**  
**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 3824 6679  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

**Chuyên viên GDKHĐC**  
**Trần Thị Thanh**  
(+84 28) 3824 7677  
[thanhtt@acbs.com.vn](mailto:thanhtt@acbs.com.vn)

**Nhân viên GDKHĐC**  
**Lý Ngọc Dung**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@acbs.com.vn)

**Nhân viên GDKHĐC**  
**Nguyễn Phương Nhi**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)  
[nhiep@acbs.com.vn](mailto:nhiep@acbs.com.vn)

**NV Hỗ trợ khách hàng**  
**Lê Nguyễn Tiến Thành**  
(+84 28) 3823 4798  
[thanhlnt@acbs.com.vn](mailto:thanhlnt@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

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

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

**BÁN:** nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cố 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.