



# Cập Nhật NLG – MUA

Ngày 29/10/2019

---

### Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 303

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

## Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

**MUA**

HOSE: NLG

Bất động sản

Giá hiện tại (VND) **28.750**

Giá mục tiêu (VND) **34.996**

Tỷ lệ tăng giá 22,5%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1,7%

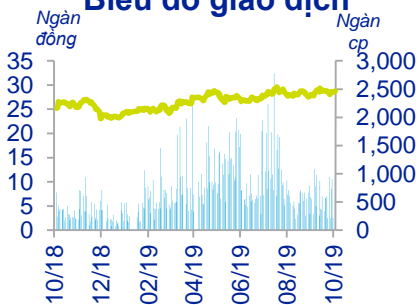
Tổng tỷ suất lợi nhuận **24,2%**

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	21,2	2,9	4,2	11,0
Tương đối	7,5	3,0	3,3	-1,6

Nguồn: Bloomberg

### Biểu đồ giao dịch



### Cơ cấu sở hữu

Nguyễn Xuân Quang (Chủ tịch) và bên liên quan	21,2%
Ibeworthy Pte Ltd	10,0%
Trần Thanh Phong (Phó Chủ tịch)	4,6%

### Thông kê

**28/10/19**

Mã Bloomberg	<b>NLG VN</b>
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	22.452 – 29.936
SL lưu hành (triệu cp)	250
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.141
Vốn hóa (triệu USD)	307
Room khối ngoại còn lại (%)	0,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	62,0
KLGD TB 3 tháng (cp)	751.193
VND/USD	23.265
Index: VNIndex / HNX	999,23/105,20

## CTCP ĐẦU TƯ NAM LONG (NLG VN)

### Chuyển giá mục tiêu sang 2020 và lặp lại khuyến nghị MUA

Nam Long ghi nhận KQKD Q3/2019 sụt giảm so với cùng kỳ năm ngoái với doanh thu thuần đạt gần 390 tỷ đồng (-71% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 146 tỷ đồng (-65% n/n) do bàn giao ít sản phẩm hơn và không có doanh thu từ chuyển nhượng dự án. Lợi nhuận giảm ít hơn doanh thu chủ yếu do biên lợi nhuận gộp tăng từ 48,0% lên 61,5%, nhờ bàn giao nhiều sản phẩm thấp tầng hơn và biên lợi nhuận gộp của các căn này thường cao hơn căn hộ chung cư.

Trong 9T2019, doanh thu thuần giảm một nửa xuống còn hơn 1.300 tỷ đồng và LNST của cổ đông công ty mẹ giảm 35% n/n xuống hơn 400 tỷ đồng, tương ứng với 38% và 43% kế hoạch 2019. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng quý 4 sẽ tăng mạnh và kéo kết quả kinh doanh cả năm nhờ bàn giao các dự án Nguyên Sơn, Mizuki và Flora Novia cũng như có doanh thu chuyển nhượng 50% Akari City và 35ha của dự án SouthGate cho các đối tác chiến lược. Chúng tôi dự phóng trong năm 2019 NLG sẽ bán ~3.900 căn (+48% n/n) từ các dự án Nguyên Sơn, Mizuki, SouthGate và Akari City và bàn giao ~3.300 căn (+53% n/n).

Tính đến ngày 30/9/2019, NLG có tiền mặt ròng là 645 tỷ đồng, tương ứng với tỷ lệ tiền mặt ròng/vốn chủ sở hữu là 11,2%. Khoản người mua trả tiền trước ngắn hạn đang ở mức 1.165 tỷ đồng, tăng nhẹ 8% so với đầu năm.

Trong năm 2020, chúng tôi dự phóng doanh thu giảm 35% n/n xuống 2.412 tỷ đồng nhưng LNST của cổ đông công ty mẹ ước tăng 18% n/n đạt 1.085 tỷ đồng do doanh thu từ các dự án Mizuki và SouthGate sẽ không được ghi nhận nhưng lợi nhuận của 2 dự án này sẽ được ghi vào doanh thu tài chính trong mục lợi nhuận được chia từ hợp đồng hợp tác kinh doanh. Chúng tôi ước tính LNTT khoảng 380 tỷ đồng từ việc chuyển nhượng Paragon Đại Phước sẽ được ghi nhận trong năm 2020.

Nhìn chung, Nam Long là công ty phát triển bất động sản có thương hiệu mạnh, sự hỗ trợ dài hạn từ các đối tác chiến lược và tỷ lệ vay nợ thấp. Chúng tôi cũng đánh giá cao kế hoạch mở rộng kinh doanh sang Đồng Nai và Hải Phòng nhờ cơ sở hạ tầng phát triển và nhu cầu cao về các sản phẩm thấp tầng chất lượng ở khu vực này. Chúng tôi lặp lại khuyến nghị **MUA** và đưa ra giá mục tiêu là gần 35.000 đ/cp cho năm 2020, sử dụng phương pháp NAV. Cổ phiếu hiện đang giao dịch ở mức P/E 2020 là 7,1x và P/B là 1,0x, so với mức trung bình ngành theo tỷ trọng vốn hóa tương ứng là 13,0x và 1,8x.

	2016	2017	2018	2019E	2020E
DT Thuần (tỷ đồng)	2.534	3.161	3.480	3.718	2.412
Tăng trưởng	101,3%	24,8%	10,1%	6,9%	-35,1%
EBITDA (tỷ đồng)	494	892	1.040	745	605
Tăng trưởng	210,6%	80,5%	16,6%	-28,4%	-18,8%
NPATMI (tỷ đồng)	345	535	763	916	1.085
Tăng trưởng	67,4%	55,0%	42,7%	19,9%	18,4%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	1.712	2.754	3.617	3.479	4.027
Tăng trưởng	56,3%	60,8%	31,3%	-3,8%	15,7%
ROE	12,4%	15,6%	17,0%	16,1%	16,5%
ROIC	6,2%	7,3%	8,1%	8,6%	9,4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-0,5	-1,9	-1,1	-0,7	-0,8
EV/EBITDA (x)	12,0	6,7	5,7	8,0	9,8
P/E (lần)	16,8	10,4	7,9	8,3	7,1
P/B (lần)	1,3	1,2	1,3	1,2	1,0
Cổ tức (đồng)	752	250	311	500	501
Suất sinh lợi cổ tức	2,6%	0,9%	1,1%	1,7%	1,7%

<b>MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ NLG</b>	<b>Giá hiện tại (VNĐ):</b>	<b>28.750</b>	<b>Giá mục tiêu (VNĐ):</b>	<b>34.996</b>	<b>Vốn hóa (Tỷ đồng):</b>	<b>7.141</b>
<b>(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>1.259</b>	<b>2.534</b>	<b>3.161</b>	<b>3.480</b>	<b>3.718</b>	<b>2.412</b>
Trong đó: Bất động sản	1.228	2.480	2.240	2.399	2.106	266
Dịch vụ	14	34	64	257	386	424
Cho thuê văn phòng	25	20	15	22	22	22
Chuyển nhượng dự án và khác	-	-	842	802	1.205	1.700
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>45,2%</i>	<i>101,3%</i>	<i>24,8%</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,9%</i>	<i>-35,1%</i>
GVHB trừ khấu hao	826	1.697	1.853	1.963	2.407	1.481
Lợi nhuận gộp	418	823	1.295	1.503	1.297	916
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>33,2%</i>	<i>32,5%</i>	<i>41,0%</i>	<i>43,2%</i>	<i>34,9%</i>	<i>38,0%</i>
Chi phí bán hàng và QLDN	273	343	414	491	580	340
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>21,7%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,1%</i>	<i>14,1%</i>	<i>15,6%</i>	<i>14,1%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>159</b>	<b>494</b>	<b>892</b>	<b>1.040</b>	<b>745</b>	<b>605</b>
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>12,6%</i>	<i>19,5%</i>	<i>28,2%</i>	<i>29,9%</i>	<i>20,0%</i>	<i>25,1%</i>
Khấu hao	14	14	14	13	14	15
<b>Lợi nhuận từ HĐKD</b>	<b>145</b>	<b>480</b>	<b>878</b>	<b>1.027</b>	<b>731</b>	<b>590</b>
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>11,5%</i>	<i>19,0%</i>	<i>27,8%</i>	<i>29,5%</i>	<i>19,7%</i>	<i>24,5%</i>
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	11	7	46	27	300	688
Chi phí tài chính trừ chi phí lãi vay	6	8	2	1	1	1
Chi phí lãi vay ròng	5	2	-21	-66	-39	-13
Chi phí lãi vay vốn hóa	57	68	74	55	60	79
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>29,0%</i>	<i>-201,3%</i>	<i>-5,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>-13,4%</i>
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	0	1	(3)	14	14	14
Lợi nhuận khác	131	7	6	9	138	139
Thuế	67	97	194	241	241	286
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>24,4%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>
Lợi ích cổ đông thiểu số	2	42	221	124	50	59
<b>LNST của cổ đông công ty mẹ</b>	<b>206</b>	<b>345</b>	<b>535</b>	<b>763</b>	<b>916</b>	<b>1.085</b>
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>16,4%</i>	<i>13,6%</i>	<i>16,9%</i>	<i>21,9%</i>	<i>24,6%</i>	<i>45,0%</i>
Tiền mặt đạt được	221	359	549	777	930	1.099
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	142	142	157	239	250	250
<b>EPS (VNĐ)</b>	<b>1.454</b>	<b>2.273</b>	<b>3.324</b>	<b>3.617</b>	<b>3.479</b>	<b>4.027</b>
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,8	0,8	0,8	1,0	1,0	1,0
<b>EPS hiệu chỉnh (VNĐ)</b>	<b>1.095</b>	<b>1.712</b>	<b>2.754</b>	<b>3.617</b>	<b>3.479</b>	<b>4.027</b>
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>68,6%</i>	<i>56,3%</i>	<i>60,8%</i>	<i>31,3%</i>	<i>-3,8%</i>	<i>15,7%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
Thay đổi vốn lưu động	678	655	-1.350	984	181	230
Capex	2	44	6	15	15	15
Các khoản mục dòng tiền khác	356	515	-436	-810	-1.193	-767
<b>Dòng tiền tự do</b>	<b>-103</b>	<b>175</b>	<b>1.456</b>	<b>-1.032</b>	<b>-459</b>	<b>88</b>
Phát hành cp	196	386	98	633	0	1
Cổ tức đã trả	61	97	123	207	120	125
Thay đổi nợ ròng	-31	-465	-1.431	605	579	38
<b>Nợ ròng cuối năm</b>	<b>198</b>	<b>-267</b>	<b>-1.698</b>	<b>-1.093</b>	<b>-514</b>	<b>-476</b>
<b>Vốn CSH</b>	<b>2.426</b>	<b>3.147</b>	<b>3.723</b>	<b>5.285</b>	<b>6.081</b>	<b>7.040</b>
Giá trị sổ sách/cp (VND)	17.140	22.146	23.678	22.098	24.275	28.104
Nợ ròng / VCSH	8,1%	-8,5%	-45,6%	-20,7%	-8,5%	-6,8%
Nợ ròng / EBITDA (x)	1,2	-0,5	-1,9	-1,1	-0,7	-0,8
<b>Tổng tài sản</b>	<b>5.022</b>	<b>6.209</b>	<b>7.906</b>	<b>9.574</b>	<b>10.950</b>	<b>11.946</b>

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
ROE	9,5%	12,4%	15,6%	17,0%	16,1%	16,5%
ROA	4,6%	6,1%	7,6%	8,7%	8,9%	9,5%
ROIC	4,7%	6,2%	7,3%	8,1%	8,6%	9,4%
WACC	15,6%	15,0%	15,0%	15,0%	10,9%	10,9%
EVA	-10,9%	-8,8%	-7,7%	-6,9%	-2,2%	-1,5%
PER (x)	26,2	16,8	10,4	7,9	8,3	7,1
EV/EBITDA (x)	37,3	12,0	6,7	5,7	8,0	9,8
EV/FCF (x)	-57,5	33,9	4,1	-5,8	-12,9	67,7
PBR (x)	1,7	1,3	1,2	1,3	1,2	1,0
PSR (x)	5,2	2,6	2,1	1,9	1,8	2,7
EV/Doanh thu (x)	4,7	2,3	1,9	1,7	1,6	2,5
Suất sinh lợi cổ tức	1,7%	2,6%	0,9%	1,1%	1,7%	1,7%

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM  
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)

#### 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 – Tài chính

**Trần Thị Hải Yến**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)  
[yentran@acbs.com.vn](mailto:yentran@acbs.com.vn)

#### CVPT – Bất động sản, Xây dựng

**Phạm Thái Thanh Trúc**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)  
[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@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)

#### NVPT – Công nghiệp

**Trần Trí An Phúc**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)  
[phuctta@acbs.com.vn](mailto:phuctta@acbs.com.vn)

#### NVPT – Vĩ mô, Phái sinh

**Trịnh Viết Hoàng Minh**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)  
[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

#### NVPT – Kỹ thuật

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

### KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Giám đốc Khách hàng Định chế

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

#### Giám đốc Khách hàng Định chế

**Patrick Mitchell**  
(+84 28) 54 046 632  
[patrick@acbs.com.vn](mailto:patrick@acbs.com.vn)

#### Nhân viên PTKH

**Lê Thị Mai Như**  
(+84 28) 3823 3667 (ext: 307)  
[nhultm@acbs.com.vn](mailto:nhultm@acbs.com.vn)

#### Nhân viên HTKH

**Lê Nguyễn Tiến Thành**  
(+84 28) 3823 4798  
[thanhln@acbs.com.vn](mailto:thanhln@acbs.com.vn)

#### Nhân viên HTKH

**Nguyễn Ngọc Tuyền**  
(+84 28) 3823 4798  
[tuyenenn@acbs.com.vn](mailto:tuyenenn@acbs.com.vn)

#### Trưởng bộ phận GDKHĐC

**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 5404 6630 (ext: 308)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Nguyễn Thị Thanh Nhân**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 311)  
[nhanntt.sgn@acbs.com.vn](mailto:nhanntt.sgn@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Trần Thị Thanh**  
(+84 28) 5404 6626  
[thanhtt@acbs.com.vn](mailto:thanhtt@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Lý Ngọc Dung**  
(+84 28) 5404 6630  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@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 (2019). 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.