



Cập nhật MBB – MUA

06/08/2021

Cao Việt Hùng, CFA

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 326

hungcv@acbs.com.vn

Khuyến nghị

MUA

HOSE: MBB

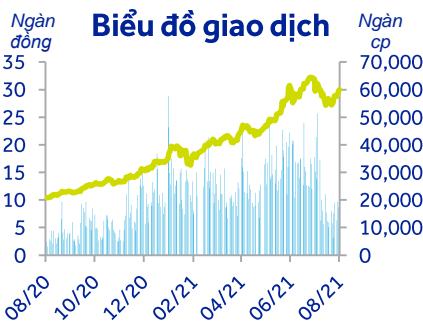
Ngân hàng

Giá hiện tại (VND)	29.650
Giá mục tiêu (VND)	36.400
Tỷ lệ tăng giá	+22,8%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	+24,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	77,7	-7,7	28,3	183,8
Tương đối	55,0	-1,8	20,4	119,9

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Viettel	14,0%
SCIC	9,3%
TCT Tân Cảng Sài Gòn	7,1%
TCT Trực thăng Việt Nam	8,5%
Vietcombank	4,3%

Thông kê

05-08-2021

Mã Bloomberg	MBB VN
Thấp/Cao nhất 52 tuần (VND)	10.339-32.926
SL lưu hành (triệu cp)	3.778
Vốn hóa (tỷ đồng)	113.350
Vốn hóa (triệu USD)	4.920
Room khối ngoại còn lại (%)	1,2
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	65,8
KLGD TB 3 tháng (cp)	28.619.930
VND/USD	23.040
VNIndex / HNX	1345,55/325,46

NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (MBB)

Chúng tôi nâng giá mục tiêu lên 36.400 đồng/cp và lặp lại khuyến nghị MUA. Lợi nhuận trước thuế Q2/21 chỉ tăng trưởng 16,5% YoY do MBB trích lập dự phòng cho nợ tái cơ cấu, khiến chi phí dự phòng cao gấp đôi so với cùng kỳ. Chất lượng tài sản cải thiện và tập khách hàng tăng trưởng nhanh chóng là động lực giúp MBB tăng trưởng bền vững trong dài hạn.

Dư nợ tín dụng tăng 10,7% YTD và tăng 26,2% YoY. Động lực tăng trưởng tín dụng đến từ cả cho vay cá nhân (+11,3% YTD) và cho vay doanh nghiệp (+13,6% YTD), trong khi trái phiếu doanh nghiệp tăng 6,9% YTD.

NHNN đã tăng hạn mức tăng trưởng tín dụng của MBB từ 10,5% lên 15% và NHNN cũng sẽ định kỳ rà soát để điều chỉnh chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng. Hiện tại, nhu cầu tín dụng giảm mạnh do giãn cách xã hội kể từ đầu Q3/21. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng tín dụng sẽ tăng trưởng mạnh trong Q4/21 sau khi dịch Covid được kiểm soát. Chúng tôi dự phóng tăng trưởng tín dụng cả năm của MBB đạt 21%, tương đương năm 2020.

Chất lượng tài sản cải thiện mạnh. Tỷ lệ nợ xấu giảm xuống còn 0,76% từ mức 1,29% ở quý trước do nợ xấu phát sinh trong Q2/21 không đáng kể, trong khi MBB xóa số 1.787 tỷ đồng nợ xấu bằng nguồn dự phòng. Dư nợ tái cơ cấu do Covid đến cuối Q2/21 là 2.700 tỷ đồng, chiếm 0,8% tổng dư nợ và MBB đã trích lập dự phòng 70% cho các khoản nợ tái cơ cấu này. Do đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 236%, mức cao nhất từ trước tới nay của MBB.

Huy động tăng 10,5% YTD, cao gấp 3 lần tăng trưởng huy động toàn ngành nhờ tăng trưởng từ CASA. Trong đó riêng Q2/21, huy động tăng trưởng 4,6% hoàn toàn đến từ tăng trưởng CASA. Tỷ lệ CASA tăng lên 39,8%, trong đó, CASA cá nhân tăng trưởng 48% YTD và chiếm 36% tổng CASA của MBB. Chi phí vốn trong Q2/21 giảm 7 điểm cơ bản so với quý trước và giảm 80 điểm cơ bản so với cùng kỳ.

Các chiến dịch quảng cáo và ứng dụng số tiếp tục tỏ ra hiệu quả trong việc thu hút khách hàng mới, giúp tăng trưởng CASA. Tính từ đầu năm tới nay, số lượng khách hàng của MBB tăng từ 6,6 triệu lên 8,8 triệu, trong đó số lượng khách hàng trực tuyến tăng từ 3 triệu lên 5,5 triệu.

(xem tiếp trang sau)

(Đơn vị: tỷ đồng)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Tăng trưởng tín dụng	17,5%	18,8%	21,4%	21,0%	18,0%	18,0%
NIM	4,59%	4,94%	4,77%	5,23%	5,07%	5,04%
Tỷ lệ thu nhập ngoài lãi	25,0%	27,0%	25,9%	23,9%	22,4%	23,4%
Tăng trưởng tổng thu nhập	40,9%	26,2%	11,0%	27,6%	13,1%	19,4%
CIR	44,7%	39,4%	38,6%	34,4%	36,1%	36,0%
Chi phí tín dụng ròng (%)	-0,97%	-1,21%	-1,54%	-1,05%	-1,11%	-1,00%
LN trước thuế	7.767	10.036	10.688	16.502	18.422	22.138
Tăng trưởng	68,3%	29,2%	6,5%	54,4%	11,6%	20,2%
LN thuộc về cổ đông	5.773	7.373	7.788	11.821	13.057	15.523
EPS điều chỉnh (VND)	2.672	3.170	2.808	3.129	3.456	4.109
BVPS (VND)	15.109	16.338	17.275	15.486	18.341	21.850
ROA	1,7%	1,9%	1,7%	2,2%	2,0%	2,0%
ROE	19,0%	20,9%	18,1%	22,2%	20,4%	20,4%
P/E (x)	19,9	15,6	14,7	9,7	8,8	7,4
P/B (x)	3,5	3,0	2,4	2,0	1,7	1,4
Cổ tức mỗi cp (VND)	600	600	-	600	600	600
Tỷ suất cổ tức (%)	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Thu nhập lãi thuần Q2/21 tăng trưởng 41,9% YoY nhờ tín dụng tăng trưởng tốt và NIM cao so với cùng kỳ. NIM Q2/21 đạt 5,5%, tăng 37 điểm cơ bản so với quý trước và tăng 68 điểm cơ bản so với cùng kỳ do chi phí vốn giảm mạnh hơn mức giảm lợi suất tài sản.

Tuy nhiên, chúng tôi dự phóng NIM sẽ bị ảnh hưởng nhẹ trong 6T cuối năm 2021 do MBB sẽ hỗ trợ giảm lãi suất cho vay đối với các khách hàng bị ảnh hưởng bởi dịch Covid từ T7 đến hết năm 2021. Tuy nhiên, mức độ giảm của NIM có thể được hạn chế bởi việc giảm chi phí vốn nhờ lượng CASA tăng trưởng nhanh chóng.

Lãi từ dịch vụ tăng trưởng chậm lại trong Q2/21, +9% YoY. Mặc dù doanh thu phí vẫn tăng trưởng mạnh (phí thanh toán tăng 49,5% YoY, phí bảo hiểm tăng 66% YoY) nhưng chi phí hoa hồng và trích lập dự phòng toán học cho mảng bảo hiểm nhân thọ tăng gấp đôi so với cùng kỳ do mở rộng hoạt động và lãi suất TPCP giảm.

Tổng thu nhập tăng 35,8% YoY, trong khi chi phí hoạt động tăng 26,8% YoY, chủ yếu do chi phí cho nhân viên tăng 35% YoY. Tỷ lệ chi phí hoạt động trên thu nhập CIR ở mức 34,6%, tương đương với trung bình ngành.

Chi phí dự phòng 2.431 tỷ đồng, tăng gấp đôi so với cùng kỳ, chủ yếu do MBB trích lập dự phòng cho các khoản nợ tái cơ cấu do Covid. MBB đã trích lập dự phòng 70% cho các khoản nợ tái cơ cấu này (2.700 tỷ đồng) trong Q2/21 và dự kiến sẽ trích lập hết 100% trong năm nay.

Kết quả kinh doanh Q2/21 nhìn chung vẫn tăng trưởng tốt nhưng việc trích lập dự phòng mạnh tay cho các khoản nợ tái cơ cấu do Covid khiến lợi nhuận trước thuế chỉ tăng trưởng 16,5% so với cùng kỳ.

(Đơn vị: tỷ đồng)	Q2/20	Q2/21	+/- YoY
Dư nợ tín dụng	285.657	360.450	+26,2%
Tiền gửi khách hàng	257.379	343.494	+33,5%
Thu nhập lãi thuần	4.624	6.563	+41,9%
Thu nhập ngoài lãi	1.950	2.362	+21,2%
Tổng thu nhập hoạt động	6.574	8.925	+35,8%
Chi phí hoạt động	(2.434)	(3.087)	+26,8%
Lợi nhuận trước dự phòng	4.140	5.838	+41,0%
Chi phí dự phòng	(1.217)	(2.431)	+99,8%
Lợi nhuận trước thuế	2.923	3.406	+16,5%

Nguồn: MBB, ACBS

MBB dự kiến sẽ phát hành 70 triệu cp cho Viettel trong năm 2021 với giá tối thiểu bằng giá trị sổ sách, qua đó dự kiến làm tăng tỷ lệ sở hữu của Viettel tại MBB từ 14,0% lên 15,6%. Hiện Viettel đang là cổ đông chiến lược của MBB, điều này giúp MBB có khả năng tiếp cận đối với 50 triệu khách hàng và 200.000 điểm giao dịch của Viettel. Chúng tôi đánh giá mức độ pha loãng của đợt phát hành là không đáng kể (-1,85%) so với lợi ích của Viettel đem lại cho MBB.

Chúng tôi nâng dự phóng LNTT năm 2021 lên 16.502 tỷ đồng, +54,4% YoY, cao hơn so với kế hoạch 13.200 tỷ đồng của ĐHCĐ, nhờ kỳ vọng tăng trưởng tín dụng và thu nhập lãi thuần ở mức cao, trong khi chi phí dự phòng ở mức thấp trong nửa cuối năm do áp lực trích lập dự phòng cho nợ tái cơ cấu không còn lớn.

Ban lãnh đạo kỳ vọng LNTT tăng trưởng bình quân 25%/năm trong 2021-2026, trong đó tín dụng tăng trưởng 18%/năm và tổng thu nhập tăng trưởng 24%/năm. Chúng

tôi cho rằng đây là mục tiêu tương đối khả thi, mặc dù diễn biến phức tạp của dịch bệnh có thể tác động lên kết quả kinh doanh trong ngắn hạn.

Chúng tôi lặp lại khuyến nghị MUA và nâng giá mục tiêu 1 năm lên 36.400 đồng/cp theo phương pháp chiết khấu thu nhập thặng dư. Giá mục tiêu của chúng tôi tương đương với P/E và P/B dự phóng 1 năm là **11,3** và **2,2** lần. Chúng tôi cho rằng đây là mức hợp lý so với khả năng sinh lời cao của MBB (ROE trên 20%), triển vọng tăng trưởng tốt trong dài hạn và môi trường lãi suất thấp.

(Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi chú thích khác)	Giá hiện tại (đồng):	29.650	Giá mục tiêu (đồng):	36.400	Vốn hóa (tỷ đồng):	112.027	
KẾT QUẢ KINH DOANH	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Thu nhập lãi thuần	11.219	14.583	18.000	20.278	26.561	30.668	36.104
Lợi nhuận từ dịch vụ	1.131	2.561	3.186	3.576	4.219	5.021	5.975
Lợi nhuận khác	1.517	2.392	3.465	3.509	4.132	3.813	5.077
Tổng thu nhập	13.867	19.537	24.650	27.362	34.912	39.502	47.155
Tăng trưởng (%)	40,7%	40,9%	26,2%	11,0%	27,6%	13,1%	19,4%
Chi phí hoạt động	(5.999)	(8.734)	(9.724)	(10.555)	(12.000)	(14.280)	(16.993)
LN trước dự phòng	7.868	10.803	14.927	16.807	22.913	25.223	30.163
Chi phí dự phòng	(3.252)	(3.035)	(4.891)	(6.118)	(6.410)	(6.801)	(8.025)
LN trước thuế	4.616	7.767	10.036	10.688	16.502	18.422	22.138
LN thuộc về cổ đông	3.308	5.773	7.373	7.788	11.821	13.057	15.523
Tăng trưởng (%)	21,0%	74,5%	27,7%	5,6%	51,8%	10,5%	18,9%
EPS điều chỉnh (VND)	1.822	2.672	3.170	2.808	3.056	3.376	4.014
LN từ HĐKD chính	6.771	9.100	12.248	14.278	19.938	22.804	26.766
Tăng trưởng (%)	39,6%	34,4%	34,6%	16,6%	39,6%	14,4%	17,4%
BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Dư nợ tín dụng (bao gồm TPDN)	190.238	223.440	265.498	322.278	389.956	460.148	542.975
Tăng trưởng (%)	23,6%	17,5%	18,8%	21,4%	21,0%	18,0%	18,0%
Tiền gửi khách hàng	220.176	239.964	272.710	310.960	366.933	436.651	519.614
Tăng trưởng (%)	13,0%	9,0%	13,6%	14,0%	18,0%	19,0%	19,0%
Tổng tài sản	313.878	362.325	411.488	494.982	590.028	700.868	826.856
Vốn chủ sở hữu	28.170	32.643	37.998	47.907	58.649	69.385	82.588
BVPS (VND)	15.516	15.109	16.338	17.275	15.164	17.940	21.354
CHỈ SỐ	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Tỷ lệ nợ xấu (%)	1,2%	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (%)	96%	112%	110%	134%	247%	137%	137%
NIM (%)	4,2%	4,6%	4,9%	4,8%	5,2%	5,1%	5,0%
CIR (%)	43%	45%	39%	39%	34%	36%	36%
ROA (%)	1,2%	1,7%	1,9%	1,7%	2,2%	2,0%	2,0%
ROE (%)	12,4%	19,0%	20,9%	18,1%	22,2%	20,4%	20,4%
P/E (x)	34,7	19,9	15,6	14,7	9,7	8,8	7,4
P/B (x)	4,1	3,5	3,0	2,4	2,0	1,7	1,4
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2,1%	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%	2,0%

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

Phó phòng Phân tích
Nguyễn Bình Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
gjaonbt@acbs.com.vn

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

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

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

CVPT – Tài chính, Ngân hàng Cao Việt Hùng, CFA
(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

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

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@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 – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

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

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

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế
Tyler Cheung, CFA
(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC
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

Chuyên viên GDKHĐC
Chu Thị Minh Phương
(+84 28) 3823 4159 (ext:357)
phuongctm@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng
Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@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

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 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 (2020). 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.