



# Cập nhật VRE – MUA

Ngày 29/07/2022

---

### Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 303

trucptt@acbs.com.vn

### Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

**MUA**

HOSE: VRE

Bất động sản

Giá mục tiêu (VND) **36.668**

Giá hiện tại (VND) **28.100**

Tỷ lệ tăng giá 30,5%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

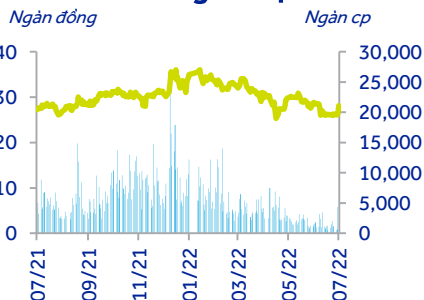
Tổng tỷ suất lợi nhuận **30,5%**

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

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

Nguồn: Bloomberg

### Biểu đồ giao dịch



### Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn Vingroup - CTCP 60,3%

### Thông kê 28/07/22

Mã Bloomberg **VRE VN**

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 25.100 – 37.000

SL lưu hành (triệu cp) 2.272

Vốn hóa (tỷ đồng) 63.852

Vốn hóa (triệu USD) 2.715

Room khối ngoại còn lại (%) 18,4

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 23,5

KLGD TB 3 tháng (cp) 2.460.206

VND/USD 23.520

Index: VNIndex / HNX 1217,05/290,83

### CTCP VINCOM RETAIL (VRE VN)

**Nâng dự phóng 2022 và giá mục tiêu lên 36.668 đ/cp do gói hỗ trợ khách thuê thấp hơn dự kiến, doanh số bán BĐS năm 2022 cao hơn và dư nợ ròng thấp hơn. Thay đổi khuyến nghị từ Giữ sang Mua do giá cổ phiếu điều chỉnh 12% kể từ báo cáo cập nhật vào T3/2022.**

VRE công bố KQKD Q2/2022 khả quan với doanh thu thuần đạt 1.850 tỷ đồng (+23% n/n) và LNST tăng gấp đôi, đạt 773 tỷ đồng, phù hợp với dự phóng của chúng tôi. Kết quả này chủ yếu nhờ doanh thu cho thuê tăng 33% n/n, đạt 1.822 tỷ đồng nhờ: (1) khoản hỗ trợ giảm đáng kể khi khách thuê quay trở lại hoạt động tương đối bình thường so với 424 tỷ đồng chi trong Q2/2021 và (2) khai trương VMM Smart City, VCP Mỹ Tho và VCP Bạc Liêu với tổng GFA bán lẻ ~93.000m<sup>2</sup> trong Q2/2022.

Mặt khác, doanh thu chuyển nhượng BĐS giảm 91% n/n, xuống 8 tỷ đồng do chỉ bàn giao 2 căn so với 16 căn vào Q2/2021. Tuy nhiên, doanh số bán hàng Q2/2022 ghi nhận kết quả tích cực với 218 căn tại 2 dự án mới, dẫn đến doanh thu chưa ghi nhận vào cuối Q2/2022 tăng lên 2.900 tỷ đồng và sẽ thúc đẩy doanh thu chuyển nhượng BĐS tăng trở lại vào năm 2023.

Trong nửa đầu 2022, VRE ghi nhận KQKD tương đối ổn định so với cùng kỳ năm trước với doanh thu thuần đạt 3.219 tỷ đồng (-14% n/n) và LNST đạt 1.151 tỷ đồng (-2% n/n), lần lượt hoàn thành 40% và 48% kế hoạch.

	Q2/2021	Q2/2022	n/n	6T2021	6T2022	n/n
Doanh thu cho thuê	1.370	1.822	+33%	3.082	3.069	-0%
Doanh thu chuyển nhượng BĐS	96	8	-91%	548	93	-83%
Doanh thu khác	45	19	-59%	107	58	-46%
<b>Tổng doanh thu</b>	<b>1.510</b>	<b>1.850</b>	<b>+23%</b>	<b>3.737</b>	<b>3.219</b>	<b>-14%</b>
<b>LNST</b>	<b>388</b>	<b>773</b>	<b>+100%</b>	<b>1.168</b>	<b>1.151</b>	<b>-2%</b>

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

Tính đến Q2/2022, VRE có 83 trung tâm thương mại đang hoạt động với tổng GFA bán lẻ đạt ~1,75 triệu m<sup>2</sup> (+6% n/n) và tỷ lệ lấp đầy trung bình là 82,5% (-1,6 điểm % n/n). Năm sau, VRE có kế hoạch mở VMM The Empire, VMM Grand Park và một số VCP tại Hà Giang, Quảng Trị, v.v. nâng tổng GFA bán lẻ lên ~2 triệu m<sup>2</sup>. Trong 2024-2026, VRE đặt kế hoạch GFA bán lẻ đạt ~3-3,7 triệu m<sup>2</sup> với VMM đóng góp nhiều nhất.

	2019	2020	2021	2022E	2023E
DT Thuần (tỷ đồng)	9.259	8.329	5.891	7.618	11.269
Tăng trưởng	1,5%	-10,0%	-29,3%	29,3%	47,9%
EBITDA (tỷ đồng)	5.030	4.575	3.250	4.505	6.389
Tăng trưởng	24,3%	-9,0%	-29,0%	38,6%	41,8%
LNST (tỷ đồng)	2.853	2.382	1.315	2.396	3.855
Tăng trưởng	18,2%	-16,5%	-44,8%	82,2%	60,9%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	1.227	1.048	578	1.054	1.697
Tăng trưởng	0,6%	-14,6%	-44,8%	82,3%	60,9%
ROE	10,3%	8,5%	4,4%	7,5%	11,0%
ROIC	10,3%	8,5%	4,5%	7,6%	11,6%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,1	0,2	-0,1	-0,3	-0,5
EV/EBITDA (x)	12,3	13,5	19,0	13,7	9,7
P/E (lần)	22,4	26,8	48,6	26,6	16,6
P/B (lần)	2,4	2,2	2,1	1,9	1,7
Cổ tức (đồng)	1.050	0	0	0	0
Suất sinh lợi cổ tức	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Do đại dịch ở Việt Nam đã được kiểm soát nên chúng tôi điều chỉnh gói hỗ trợ ước tính năm 2022 từ 800 tỷ đồng xuống 600 tỷ đồng, do đó, doanh thu và LNST ước tính năm 2022 điều chỉnh tăng nhẹ lần lượt 2% và 3%, lên 7.618 tỷ đồng (+29% n/n) và 2.396 tỷ đồng (+82% n/n).

Nhìn chung, chúng tôi cho rằng VRE sẽ phục hồi mạnh vào năm 2022 nhờ sức mạnh nội tại (thị phần dẫn đầu, tình hình tài chính tốt và sự hỗ trợ từ hệ sinh thái Vingroup) và động lực tăng trưởng bên ngoài (thị trường bán lẻ trong nước phục hồi, các thương hiệu quốc tế tiếp tục mở rộng tại Việt Nam). **Chúng tôi nâng giá mục tiêu 8% lên 36.668 đ/cp và nâng khuyến nghị từ Giữ lên Mua** do giá cổ phiếu đã điều chỉnh 12% kể từ báo cáo cập nhật vào T3/2022. Mỗi quan tâm chính của chúng tôi đối với cổ phiếu này là: (1) tiến độ phát triển các dự án lớn của Vinhomes có thể ảnh hưởng đến kế hoạch mở rộng trung tâm thương mại của VRE, (2) gián đoạn chuỗi cung ứng do chính sách không COVID của Trung Quốc có thể ảnh hưởng đến việc mở các cửa hàng mới của khách thuê và (3) lo ngại về lạm phát có thể ảnh hưởng đến thói quen mua sắm hàng hóa không thiết yếu của người dân.

### Phụ lục 1: Tỷ lệ lấp đầy các trung tâm thương mại

	Q2/2021	Q1/2022	Q2/2022	Thay đổi theo năm	Thay đổi theo quý
Vincom Center (VCC)	94,8%	93,0%	93,0%	-1,8	0,0
Vincom Mega Mall (VMM)	86,8%	86,3%	86,3%	-0,5	0,0
Vincom Plaza (VCP)	80,3%	78,5%	77,8%	-2,5	-0,7
Vincom+ (VC+)	74,6%	73,5%	73,1%	-1,5	-0,4
<b>Tổng cộng</b>	<b>84,1%</b>	<b>82,7%</b>	<b>82,5%</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,2</b>

*Nguồn: VRE.*

<b>MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ VRE</b>	Giá hiện tại (VNĐ):	28.100	Giá mục tiêu (VNĐ):	36.668	Vốn hóa (Tỷ đồng):	
					63.852	
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)		2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Doanh thu thuần</b>		<b>9.259</b>	<b>8.329</b>	<b>5.891</b>	<b>7.618</b>	<b>11.269</b>
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>		<i>1,5%</i>	<i>-10,0%</i>	<i>-29,3%</i>	<i>29,3%</i>	<i>47,9%</i>
GVHB trừ khấu hao		3.408	3.025	2.007	2.416	3.849
Lợi nhuận gộp		4.404	3.821	2.392	3.648	5.749
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>		<i>47,6%</i>	<i>45,9%</i>	<i>40,6%</i>	<i>47,9%</i>	<i>51,0%</i>
Chi phí bán hàng và QLDN		821	729	635	697	1.032
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>		<i>8,9%</i>	<i>8,7%</i>	<i>10,8%</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,2%</i>
<b>EBITDA</b>		<b>5.030</b>	<b>4.575</b>	<b>3.250</b>	<b>4.505</b>	<b>6.389</b>
<i>Tỷ suất EBITDA</i>		<i>54,3%</i>	<i>54,9%</i>	<i>55,2%</i>	<i>59,1%</i>	<i>56,7%</i>
Khấu hao		1.447	1.483	1.492	1.555	1.672
<b>Lợi nhuận từ HĐKD</b>		<b>3.583</b>	<b>3.093</b>	<b>1.757</b>	<b>2.950</b>	<b>4.717</b>
<i>Biên LN HĐKD</i>		<i>38,7%</i>	<i>37,1%</i>	<i>29,8%</i>	<i>38,7%</i>	<i>41,9%</i>
Doanh thu tài chính (trừ lãi tiền gửi và lãi cho vay)		0	-	-	-	-
Chi phí tài chính (trừ chi phí lãi vay)		6	24	41	41	41
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>		<i>24,6%</i>	<i>24,1%</i>	<i>25,7%</i>	<i>6,0%</i>	<i>4,7%</i>
Lợi nhuận khác		30	91	34	34	34
Thuế		724	610	377	599	964
<i>Thuế suất thực tế</i>		<i>20,2%</i>	<i>20,4%</i>	<i>22,3%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>
Lợi ích cổ đông thiểu số		0	0	1	0	0
<b>Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ</b>		<b>2.851</b>	<b>2.382</b>	<b>1.315</b>	<b>2.396</b>	<b>3.855</b>
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>		<i>30,8%</i>	<i>28,6%</i>	<i>22,3%</i>	<i>31,4%</i>	<i>34,2%</i>
Tiền mặt đạt được		4.299	3.864	2.807	3.951	5.527
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)		2.272	2.272	2.272	2.272	2.272
<b>EPS (VNĐ)</b>		<b>1.227</b>	<b>1.048</b>	<b>578</b>	<b>1.054</b>	<b>1.697</b>
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)		1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>EPS hiệu chỉnh (VNĐ)</b>		<b>1.227</b>	<b>1.048</b>	<b>578</b>	<b>1.054</b>	<b>1.697</b>
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>		<i>0,6%</i>	<i>-14,6%</i>	<i>-44,8%</i>	<i>82,3%</i>	<i>60,9%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2019	2020	2021	2022E	2023E
Thay đổi vốn lưu động	1.242	1.499	752	957	270
Capex	1.896	4.377	652	1.925	3.383
Các khoản mục dòng tiền khác	2.284	1.838	-292	0	0
<b>Dòng tiền tự do</b>	<b>3.445</b>	<b>-173</b>	<b>1.111</b>	<b>1.069</b>	<b>1.875</b>
Phát hành cp	-1.954	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	2.451	0	0	0	0
Thay đổi nợ ròng	960	173	-1.111	-1.069	-1.875
<b>Nợ ròng cuối năm</b>	<b>608</b>	<b>781</b>	<b>-330</b>	<b>-1.399</b>	<b>-3.273</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>26.954</b>	<b>29.336</b>	<b>30.651</b>	<b>33.047</b>	<b>36.902</b>
Giá trị sổ sách/cp (VND)	11.847	12.895	13.473	14.525	16.217
Nợ ròng / VCSH	2,3%	2,7%	-1,1%	-4,2%	-8,9%
Nợ ròng / EBITDA (x)	0,1	0,2	-0,1	-0,3	-0,5
<b>Tổng tài sản</b>	<b>35.839</b>	<b>39.816</b>	<b>37.873</b>	<b>45.457</b>	<b>57.133</b>

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2019	2020	2021	2022E	2023E
ROE	10,3%	8,5%	4,4%	7,5%	11,0%
ROA	7,7%	6,3%	3,4%	5,8%	7,5%
ROIC	10,3%	8,5%	4,5%	7,6%	11,6%
WACC	12,1%	11,8%	12,5%	12,5%	12,5%
EVA	-1,8%	-3,3%	-7,9%	-4,8%	-0,9%
P/E (x)	22,4	26,8	48,6	26,6	16,6
EV/EBITDA (x)	12,3	13,5	19,0	13,7	9,7
EV/FCF (x)	17,9	-357,4	55,7	57,8	33,0
P/B (x)	2,4	2,2	2,1	1,9	1,7
P/S (x)	6,9	7,7	10,8	8,4	5,7
EV/sales (x)	6,7	7,4	10,5	8,1	5,5
Suất sinh lợi cổ tức	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

### 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

#### Trưởng phòng Phân tích

##### Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876

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

#### 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 – Phái sinh, Vĩ mô

##### Trịnh Việt Hoàng Minh

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

[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@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 – Vĩ mô

##### Nguyễn Thị Hòa

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

[hoant@acbs.com.vn](mailto: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 – Bất động sản, Xây dựng

##### Phạm Thái Thanh Trúc

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

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

#### Trưởng bộ phận – Tài chính Cao Việt Hùng, CFA

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)

[hungcv@acbs.com.vn](mailto:hungcv@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 – PTKT

##### Lương Duy Phước

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

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

### KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Phó phòng Khách hàng Định chế

##### 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)

#### Chuyên viên GDKHĐC

##### Chu Thị Minh Phương

(+84 28) 3823 4159 (ext:357)

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

[nhinp@acbs.com.vn](mailto: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 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.