



Cập Nhật VHC – MUA

Ngày 01/11/2021

Nguyễn Bình Thanh

Giao

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 250

giaonbt@acbs.com.vn

Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

MUA

HOSE: VHC

Xuất khẩu thủy sản

Giá hiện tại (VND) **63.600**

Giá mục tiêu (VND) **71.000**

Tỷ lệ tăng giá 12,1%

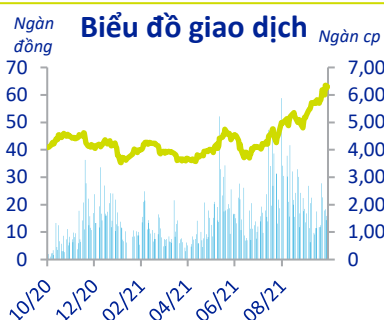
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 3,1%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **15,2%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	52,2	21,9	53,3	54,0
Tương đối	20,1	14,2	42,7	-4,2

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Trương Thị Lệ Khanh (CT HĐQT)	43,5%
Mitsubishi Corp.	6,6%
Lâm Quang Thanh	4,6%

Thông kê 29/10/21

Mã Bloomberg	VHC VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	34.550-64.500
SL lưu hành (triệu cp)	182
Vốn hóa (tỷ đồng)	11.463
Vốn hóa (triệu USD)	498
Room khối ngoại còn lại (%)	73,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	50,3
KLGD TB 3 tháng (cp)	2.163.262
VND/USD	23.000
Index: VNIndex / HNX	1.444,27/414,80

CTCP VĨNH HOÀN (VHC VN)

Được hưởng lợi trong và sau đại dịch

KQKD quý 3/2021: VHC đạt 6.361,3 tỷ đồng doanh thu thuần trong 9T2021 (+24,9% n/n) và 656,6 tỷ đồng lợi nhuận ròng (+17,2% n/n), hoàn thành 76% dự phóng cả năm của chúng tôi về doanh thu nhưng đã hoàn thành 92,6% kỳ vọng cả năm của chúng tôi về lợi nhuận. Chúng tôi lưu ý rằng doanh nghiệp cũng đã đặt mục tiêu lợi nhuận cho cả năm 2021 khá thấp là 700 tỷ đồng (-2,7% n/n). Mảng phi lê cá tra phục hồi mạnh mẽ từ quý 2/2021 từ mức tăng trưởng gần như không đổi -1% n/n trong quý 1/2021, dẫn đến doanh thu tăng mạnh 20,3% n/n trong 9T2021. Doanh thu từ phụ phẩm ghi nhận tăng trưởng cao nhất trong 9T2021 là 37,6% n/n, theo sau là phi lê cá và các sản phẩm Wellness (+8,1% n/n). Doanh thu từ các sản phẩm giá trị gia tăng vẫn đứng ngang 0,9% n/n. Các mảng sản phẩm khác vẫn còn chìm trong sắc đỏ (-27,2% n/n) nhưng các sản phẩm này vẫn chỉ đang đóng góp một phần rất nhỏ vào tổng doanh thu VHC (2,2%). Chúng tôi tin rằng các dòng sản phẩm mới như gạo, thức ăn chăn nuôi, nước ép và trái cây sấy chân không sẽ chỉ đóng góp doanh thu cho VHC từ 6 tháng cuối năm 2022 trở đi.

	Quý 3/2021	Tăng trưởng n/n	9T2021	Tăng trưởng n/n
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	2.231	23,9%	6.361	24,9%
Phi lê	1.502	25,8%	4.219	20,3%
Phụ phẩm	388	6,6%	1.179	37,6%
Wellness	166	25,8%	478	8,1%
Sản phẩm GTGT	29	-40,8%	107	0,9%
Khác	42	-27,2%	134	-31,1%

Tỷ suất lợi nhuận gộp của VHC cải thiện đáng kể trong quý 2 và quý 3/2021. Chúng tôi tin rằng lợi nhuận cao của VHC được hưởng lợi từ việc các nhà sản xuất và xuất khẩu cá tra khác thiếu hụt nguồn cung và nhân công trong giai đoạn giãn cách xã hội. VHC tận dụng được lợi thế trong giai đoạn này nhờ vào các vùng nuôi tự có với tỷ lệ tự cung lên đến 70%. Điều này giúp cho biên lợi nhuận gộp của VHC đạt 17,5% trong 9T2021 (so với 15,1% cùng kỳ năm trước). Chúng tôi kỳ vọng tỷ suất lợi nhuận cao này sẽ được duy trì trong quý 4/2021 và 6 tháng đầu năm 2022 do nguồn cung cá tra nguyên liệu từ các hộ nuôi khác vẫn chưa ổn định và sẽ cần 6-7 tháng để thả nuôi một mùa vụ mới.

	2018	2019	2020	2021E	2022E
DT Thuần (tỷ đồng)	9.271	7.867	7.037	8.605	9.921
Tăng trưởng (%)	13,7	-15,1	-10,5	22,3	15,3
EBITDA (tỷ đồng)	1.834	1.292	892	1.266	1.412
Tăng trưởng (%)	93,8	-29,6	-30,9	41,8	11,6
LN ròng (tỷ đồng)	1.442	1.179	719	939	1.043
Tăng trưởng LN (%)	138,5	-18,2	-39,0	30,5	11,1
EPS (hiệu chỉnh, VND)	15.607	12.776	3.953	5.161	5.732
Tăng trưởng (%)	138,5	-18,2	-39,0	30,5	11,1
ROE (%)	41,5	26,5	14,3	16,6	16,2
ROA (%)	25,4	18,3	10,4	11,5	10,5
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,3
EV/EBITDA (x)	2,5	3,1	9,3	10,3	9,5
PER (lần)	4,1	5,0	16,1	12,3	11,1
PBR (lần)	1,5	2,4	2,2	1,9	1,7
Cổ tức (đồng)	4.000	-	2.000	1.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức (%)	6,3	-	3,1	1,6	3,1

Tuy nhiên, tỷ suất lợi nhuận ròng trong 9T2021 của VHC chỉ đạt 10,1%, hơi thấp hơn so với cùng kỳ năm trước là 10,7%, điều này có thể được lý giải bởi:

1 – Chi phí bán hàng & QLDN tính theo % doanh thu đạt 6,3% (+1,9 ptđ so với cùng kỳ năm trước là 4,4%) trong bối cảnh phí vận chuyển logistics cao và dù xuất khẩu FOB, VHC vẫn hỗ trợ một phần các khách hàng. Chúng tôi ghi nhận chi phí bán hàng & QLDN đã giảm bớt trong quý 3/2021, đạt 5% doanh thu (so với 3,9% trong 3Q2020) do 6 tháng cuối năm là mùa cao điểm và vị thế của VHC hiện nay là một trong số rất ít doanh nghiệp Việt Nam có thể xuất khẩu cá tra.

2- Hoạt động đầu tư chứng khoán của VHC vẫn hiệu quả, mang lại lợi nhuận 21,8 tỷ đồng cho VHC trong 9T2021. Tuy nhiên con số này vẫn thấp hơn 40,4% so với cùng kỳ năm trước. Chúng tôi cho rằng điều này đến từ việc thị trường chứng khoán Việt Nam ít biến động hơn so với năm trước và do VHC cần tập trung tiền mặt vào các dự án phát triển sản phẩm mới.

Thay đổi dự phóng: Chúng tôi tăng dự phóng doanh thu cả năm của VHC trong năm 2021 thêm 2,8%, dự kiến đạt 8.605,1 tỷ đồng, nhằm thể hiện các lợi thế hiện nay của doanh nghiệp. Chúng tôi cũng tăng biên lợi nhuận gộp dự phóng của VHC trong năm 2021 lên 17,8% và tăng chi phí bán hàng & QLDN. Kết quả dự phóng VHC sẽ đạt lợi nhuận ròng cho năm 2021 là 939 tỷ đồng (+10,9% n/n) và vượt 34,1% so với kế hoạch cả năm của doanh nghiệp. Sang năm 2022, chúng tôi cho rằng VHC sẽ tiếp tục tận dụng sự khan hiếm nguồn nguyên liệu trên thị trường cho đến 6 tháng đầu năm 2022. Vị thế là số ít doanh nghiệp Việt Nam có thể xuất khẩu cá tra trong và sau đại dịch sẽ giúp VHC có thêm lượng khách hàng mới và sẽ mang lại lợi ích cho doanh nghiệp trong mùa cao điểm trong 6 tháng cuối năm 2022. Do đó, chúng tôi kỳ vọng VHC sẽ tăng trưởng doanh thu 15,3% n/n trong năm 2022, đạt 9.921,1 tỷ đồng và tỷ suất lợi nhuận gộp cao bền vững, đạt 16,9% và dẫn đến lợi nhuận ròng dự kiến đạt 1.42,9 tỷ đồng (+11,1% n/n).

Định giá: Chúng tôi chuyển định giá cho cổ phiếu VHC sang năm 2022 và duy trì phương pháp định giá dựa trên trung bình DCF và PE. Chúng tôi đặt mức PE mục tiêu là 10,1x, phù hợp với mức bình quân PE năm 2022 các doanh nghiệp thủy sản Việt Nam. Mức bình quân các quốc gia xuất khẩu thủy sản lân cận như Thái Lan, Indonesia, Philippines, Ấn Độ là 11x. Chúng tôi không so sánh VHC với Ấn Độ cho năm 2022 do bình quân các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản Ấn Độ đạt mức PE bình quân trong năm 2022 là 19,7x mà theo quan điểm của chúng tôi là khá cao và không hấp dẫn; và Ấn Độ có thể sẽ không được chọn là quốc gia thay thế cho đợt xem xét thuế chống phá giá POR sắp tới. Mức giá mục tiêu đạt được cho cổ phiếu VHC là **71.000 đồng/cổ phiếu (+16,4% TSR đã bao gồm 3,1% tỷ suất cổ tức)**. Chúng tôi nâng khuyến nghị từ **Nắm Giữ** sang **MUA** đối với cổ phiếu VHC. Mặc dù doanh nghiệp đang bước vào chu kỳ đầu tư mới và các mảng kinh doanh mới sẽ chỉ thành hình từ giữa 2022 trở đi, chúng tôi tin rằng lợi thế hiện nay của VHC sẽ là bệ phóng đối với các mảng hoạt động kinh doanh truyền thống của doanh nghiệp.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ VHC	Giá hiện tại (đồng):	63.600	Giá mục tiêu (đồng):	71.000	Vốn hóa (tỷ đồng):	11.463
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Doanh thu thuần	9.271	7.867	7.037	8.605	9.921	11.271
<i>Tăng trưởng (%)</i>	13,7%	-15,1%	-10,5%	22,3%	15,3%	13,6%
GVHB trừ khấu hao	7.083	6.212	5.797	6.824	7.927	8.985
Chi phí bán hàng và QLDN	354	401	319	515	582	662
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	3,8%	5,1%	4,5%	6,0	5,9	5,9
EBITDA	1.834	1.292	892	1.266	1.412	1.625
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	19,8%	16,4%	12,7%	14,7%	14,2%	14,4%
Khấu hao	149	160	197	252	317	384
Lợi nhuận từ HĐKD	1.685	1.133	695	1.014	1.095	1.241
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	18,2%	14,4%	9,9%	11,8%	11,0%	11,0%
Chi phí lãi vay ròng	-9	-24	-59	-12	-60	-55
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	1,1%	-50,7%	-12,3%	-18,9%	21,5%	10,7%
Thuế	246	130	84	111	123	138
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	14,5%	9,9%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%
Lợi ích CĐTS	-0,1	-	-	10	11	12
Lợi nhuận ròng	1.442	1.179	719	939	1.043	1.167
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	15,6%	15,0%	10,2%	10,9%	10,5%	10,4%
Tiền mặt đạt được	1.591	1.339	916	1.191	1.360	1.551
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	92,4	181,9	181,9	181,9	181,9	181,9
EPS (VND)	15.607	12.776	3.953	5.161	5.732	6.415
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
EPS hiệu chỉnh (VND)	15.607	12.776	3.953	5.161	5.732	6.415
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	138,2%	-18,1%	-69,1%	30,5%	11,1%	11,9%

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Thay đổi vốn lưu động	1.115	-546	405	463	474	476
Capex	715	378	554	1.096	864	879
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	6	431	-	-	-	-
Các khoản mục dòng tiền khác	40	1.151	-80	-83	-51	-71
Dòng tiền tự do	-123	1.386	-149	-399	-41	141
Phát hành cp	10	114	2	-	-	-
Cổ tức đã trả	363	185	364	-	364	364
Thay đổi nợ ròn	373	-403	309	795	750	781
Nợ ròn cuối năm	619	-712	-240	473	358	323
Giá trị doanh nghiệp	6.495	10.860	11.332	11.680	12.002	12.148
Vốn CSH	4.015	4.875	5.172	6.111	6.790	7.593
Giá trị sổ sách/cp (VND)	43.452	26.795	28.425	33.585	37.317	41.732
Nợ ròn / VCSH (%)	15,4%	-14,6%	-4,6%	1,9%	6,5%	7,7%
Nợ ròn / EBITDA (x)	0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,3	0,4
Tổng tài sản	6.299	6.612	7.202	9.174	10.606	11.991

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
ROE (%)	41,5%	26,5%	14,3%	16,6%	16,2%	16,2%
ROA (%)	25,4%	18,3%	10,4%	11,5%	10,5%	10,3%
ROIC (%)	25,3%	18,0%	9,7%	11,4%	10,1%	9,9%
WACC (%)	9,2%	9,8%	6,5%	9,6%	9,6%	9,6%
EVA (%)	16,1%	8,2%	3,3%	1,7%	0,4%	0,3%
PER (x)	4,1	5,0	16,1	12,3	11,1	9,9
EV/EBITDA (x)	3,6	4,9	14,2	10,3	9,5	8,4
EV/FCF (x)	-42,7	8,9	-79,2	-28,7	-272,8	78,2
PBR (x)	1,5	2,4	2,2	1,9	1,7	1,5
PSR (x)	0,6	1,5	1,6	1,3	1,2	1,0
EV/sales (x)	0,7	1,4	1,6	1,4	1,2	1,1
Suất sinh lợi cổ tức (%)	6,3%	-	3,1%	1,6%	3,1%	3,1%

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)
giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản

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

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc
(+8428) 3823 4159 (ext: 325)
phuuctta@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@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 Việt 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

CVPT – Tài chính ngân hàng Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@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

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung
(+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 Quan hệ doanh nghiệp

Lê Thị Mai Như
(+84 28) 3823 3834
nhultm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@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 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 (2021). 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.