



Cập Nhật NLG – MUA

Ngày 23/02/2018



Phạm Thái Thanh Trú

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 303

trucptt@acbs.com.vn

Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

MUA

HOSE: NLG

Bất động sản

Giá hiện tại (VND) **33.500**

Giá mục tiêu sau phát hành (VND) **40.287**

Tỷ lệ tăng giá **20,3%**

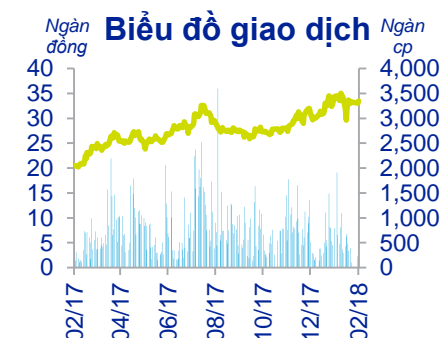
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng **0,7%**

Tổng tỷ suất lợi nhuận **21,0%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	11,3	-2,5	20,9	66,4
Tương đối	1,7	-1,4	5,1	12,2

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Ông Nguyễn Xuân Quang (Chủ tịch) và các bên liên quan	25,2%
PYN Elite Fund	6,0%
Ông Trần Thanh Phong (Phó Chủ tịch)	5,5%

Thông kê 22/2/18

Mã Bloomberg **NLG VN**

Thấp/Cao 52 tuần (VND) **20.235 – 35.900**

SL lưu hành (triệu cp) **157**

Vốn hóa (tỷ đồng) **5.267**

Vốn hóa (triệu USD) **231**

Room khối ngoại còn lại (%) **0,0**

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) **49,9**

KLGD TB 3 tháng (cp) **647.818**

VND/USD **22.765**

Index: VNIndex / HNX **1.076,03/125,49**

CTCP ĐẦU TƯ NAM LONG (NLG VN)

Kết quả kinh doanh năm 2017 khả quan

Nam Long đạt kết quả kinh doanh 2017 khả quan với doanh thu 3.161 tỷ đồng (+25% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ là 535 tỷ đồng (+55% n/n), tương đương với 89% và 106% kế hoạch cũng như 93% và 94% dự phóng của chúng tôi.

Doanh thu từ phát triển bất động sản (BĐS) đạt 2.240 tỷ đồng (-10% n/n), chiếm 71% tổng doanh thu, đến từ việc bàn giao 1.647 căn tại các dự án Ehome 3, 4, 5, Flora Sakura, Flora Fuji, EhomeS Phú Hữu, Valora Dalia, Valora Kikyo, Valora Fuji, và các lô đất ở Bình Dương, Long An và Cần Thơ. Biên lợi nhuận gộp tăng từ 33% năm 2016 lên 37% vào năm 2017 do nhà phố/biệt thự và đất nền được bàn giao nhiều hơn căn hộ.

Dự kiến mở bán 3 dự án mới vào năm 2018

Năm 2017, mặc dù NLG bán gần 3.000 căn (+17% n/n) với tổng giá trị hơn 4.800 tỷ (+75% n/n) nhưng chỉ hoàn thành được 80% và 88% kế hoạch chủ yếu do việc mở bán dự án Hoàng Nam bị hoãn. Năm 2018, NLG dự kiến mở bán giai đoạn tiếp theo của Mizuki Park và Valora Nguyễn Sơn và mở bán 3 dự án mới là Flora Areco ở Q.Thủ Đức, Hoàng Nam ở Q. Bình Tân và Waterpoint (đất nền và nhà phố) ở Long An.

Kế hoạch huy động 566 tỷ từ phát hành cổ phiếu vào T3/2018

Để gia tăng quỹ đất sạch, NLG sẽ phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 5:1, tương đương 31,4 triệu cổ phiếu với giá ưu đãi là 18.000 đ/cp (thấp hơn 46% so với giá thị trường hiện tại). Các cổ phiếu này sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong một năm.

Cơ cấu tài chính tốt

Tính đến 31/12/2017, NLG có tiền mặt ròng gần 1.700 tỷ đồng, tỷ lệ nợ ròng/vốn chủ sở hữu là -46% và tỷ lệ nợ ròng/EBITDA là -1,9 lần. Nếu tính thêm lượng tiền huy động từ phát hành cổ phiếu sắp tới thì tình hình tài chính năm nay của công ty không có gì đáng lo ngại.

Chuyển giá mục tiêu qua năm 2018 và giữ khuyến nghị Mua

Chúng tôi dự phóng NLG đạt mức tăng trưởng hai con số vào năm 2018 với doanh thu là 3.631 tỷ đồng (+15% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ là 714 tỷ đồng (+33% n/n) nhờ bàn giao các dự án Kikyo Residence, EhomeS Phú Hữu và Fuji Residence, lợi nhuận từ việc chuyển nhượng một phần dự án Hoàng Nam và lợi nhuận được chia từ dự án Mizuki Park. Sử dụng phương pháp NAV, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu năm 2018 là 45k và giá mục tiêu sau phát hành là 40k. Khuyến nghị **MUA**.

	2014	2015	2016	2017	2018E
DT Thuần (tỷ đồng)	867	1.259	2.534	3.161	3.631
Tăng trưởng (%)	44,1%	45,2%	101,3%	24,8%	14,9%
EBITDA (tỷ đồng)	118	159	494	892	942
Tăng trưởng (%)	21,1%	35,3%	210,6%	80,5%	5,6%
LN ròng (tỷ đồng)	96	206	345	535	714
Tăng trưởng LN (%)	351,4%	115,8%	67,4%	55,0%	33,4%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	765	1.259	2.063	3.165	3.518
Tăng trưởng (%)	262,7%	64,6%	63,9%	53,4%	11,2%
ROE (%)	5,9%	9,9%	14,7%	17,2%	17,6%
ROIC (%)	2,6%	4,7%	6,2%	7,4%	8,8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,9	1,2	-0,5	-1,9	-2,2
EV/EBITDA (x)	30,3	22,4	7,2	4,0	3,8
PER (lần)	43,8	26,6	16,2	10,6	9,5
PBR (lần)	2,0	2,1	1,9	1,4	1,4
Cổ tức (đồng)	600	500	752	250	250
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1,8%	1,5%	2,2%	0,7%	0,7%

Bảng 1: Tổng hợp dự án

STT	Dự án	Vị trí	TLSH	DT đất (ha)	Loại sản phẩm	Số căn	Dự kiến bàn giao
Đã hoàn thành							
1	Ehome 3	Q. Bình Tân, Tp.HCM	100%	6,4	Flora/Ehome	2.204	
2	Ehome 4 – Thấp tầng	Vĩnh Phú, Bình Dương	100%	12,7	Namlong Home	144	
3	Ehome 4 – Cao tầng	Vĩnh Phú, Bình Dương	100%		Flora/Ehome	1.288	
4	Ehome 5 (Bridgeview)	Q.7, Tp.HCM	100%	2,0	Flora/Ehome	578	
5	Flora Sakura	Q.9, Tp.HCM	50%	1,2	Flora/Ehome	500	
Đang và sẽ triển khai							
6	Camellia Garden	Q. Bình Chánh, Tp.HCM	60%	5,9	Valora	102	
					Villa Valora	84	
7	Fuji Residence	Q.9, Tp.HCM	50%	5,6	Valora	87	
					Flora	783	
8	Dalia Garden	Tp. Cần Thơ	94%	15,4	Đất nền	611	
9	Nam Long 3	Tp. Cần Thơ	100%	43,0	Đất nền	n/a	
10	Nam Long Hưng Thạnh	Tp. Cần Thơ	100%	23,5	Đất nền	n/a	
11	Mizuki Park	Q. Bình Chánh, Tp.HCM	50%	26,4	Valora	170	
	EhomeS Nguyễn Sơn		87%	11,0	Flora	4.676	GD1 vào Q3/2019
	Nguyễn Sơn Villa				EhomeS	1.726	Q4/2018
12	The GreenHill (Thảo Nguyên)	Q9, Tp.HCM	50%	0,9	Flora/Ehome	313	
13	Kikyo (Phú Hữu)	Q9, Tp.HCM	50%	17,8	Valora	110	
	EhomeS Phú Hữu		100%		Flora	234	Q2/2018
14	Hoàng Nam	Q. Bình Tân, Tp.HCM	100%	8,0	Flora/Ehome	4.624	
15	Areco	Q. Thủ Đức, Tp.HCM	100%	1,1	Flora	581	
16	Waterpoint	Tỉnh Long An	100%	355,1	KDC	n/a	
17	KDC An Thạnh	Tỉnh Long An	100%	35,5	KDC	1.791	

Bảng 2: Định giá

Mục	Định giá 2018 (tỷ đồng)	Ghi chú
Mizuki Park	725	Chiết khấu dòng tiền (CKDT)
Nguyễn Sơn	389	CKDT
Kikyo Residence	404	CKDT
Waterpoint	2.031	Giá thị trường
Camellia	48	CKDT
Dalia Garden	204	CKDT
Nam Long Capital Tower	59	CKDT
Fuji Residence	186	CKDT
Hoàng Nam	902	CKDT
Areco	95	CKDT
Các dự án khác	294	Giá trị sổ sách (GTSS)
Tổng các dự án	5.337	
Nợ ròng	-1.698	GTSS
NAV	7.035	
Số cổ phiếu đang lưu hành (triệu)	157	
NAV trên mỗi cổ phiếu (đồng)	44.745	
Tiền thu được từ đợt phát hành	566	
NAV sau phát hành	7.601	
Số cổ phiếu sau phát hành (triệu)	189	
NAV trên mỗi cổ phiếu sau phát hành (đồng)	40.287	

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ NLG	Giá hiện tại (VNĐ):	33.500	Giá mục tiêu (VNĐ):	40.287	Vốn hóa (Tỷ đồng):	5.267
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2013	2014	2015	2016	2017	2018E
Doanh thu thuần	602	867	1.259	2.534	3.161	3.631
Trong đó: Bất động sản	576	831	1.228	2.480	2.240	2.654
Dịch vụ	15	21	14	34	64	76
Cho thuê văn phòng	17	18	25	20	15	15
Chuyển nhượng dự án và khác	1	-	-	-	842	887
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>30,3%</i>	<i>44,1%</i>	<i>45,2%</i>	<i>101,3%</i>	<i>24,8%</i>	<i>14,9%</i>
GVHB trừ khấu hao	358	551	826	1.697	1.853	2.214
Lợi nhuận gộp	231	304	418	823	1.295	1.401
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>38,5%</i>	<i>35,1%</i>	<i>33,2%</i>	<i>32,5%</i>	<i>41,0%</i>	<i>38,6%</i>
Chi phí bán hàng và QLDN	146	198	273	343	414	475
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>24,3%</i>	<i>22,9%</i>	<i>21,7%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,1%</i>
EBITDA	97	118	159	494	892	942
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>16,1%</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,6%</i>	<i>19,5%</i>	<i>28,2%</i>	<i>25,9%</i>
Khấu hao	12	12	14	14	14	16
Lợi nhuận từ HĐKD	85	106	145	480	878	925
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>19,0%</i>	<i>27,8%</i>	<i>25,5%</i>
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	5	15	11	7	46	49
Chi phí tài chính trừ chi phí lãi vay	10	7	6	8	1	1
Chi phí lãi vay ròng	25	-2	5	2	-20	-4
Chi phí lãi vay vốn hóa	52	80	57	68	74	74
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>13,0%</i>	<i>18,7%</i>	<i>29,0%</i>	<i>-201,3%</i>	<i>-5,5%</i>	<i>-3,8%</i>
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	0	0	0	1	(3)	-
Lợi nhuận khác	(0)	24	131	7	6	-
Thuế	21	36	67	97	194	195
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>38,0%</i>	<i>25,7%</i>	<i>24,4%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,0%</i>
Lợi ích cổ đông thiểu số	13	8	2	42	221	68
Lợi nhuận ròng	21	96	206	345	535	714
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>3,5%</i>	<i>11,0%</i>	<i>16,4%</i>	<i>13,6%</i>	<i>16,9%</i>	<i>19,7%</i>
Tiền mặt đạt được	33	107	221	359	549	730
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	91	114	142	142	157	189
EPS (VNĐ)	232	841	1.384	2.269	3.165	3.518
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	211	765	1.259	2.063	3.165	3.518
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>-12,2%</i>	<i>262,7%</i>	<i>64,6%</i>	<i>63,9%</i>	<i>53,4%</i>	<i>11,2%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2013	2014	2015	2016	2017	2018E
Thay đổi vốn lưu động	74	-63	678	655	-1.350	348
Capex	3	9	1	-28	5	5
Các khoản mục dòng tiền khác	-26	-148	405	789	-339	0
Dòng tiền tự do	-70	13	-53	521	1.554	376
Phát hành cp	0	433	146	41	0	0
Cổ tức đã trả	4	75	61	97	123	39
Thay đổi nợ ròng	74	-371	-31	-465	-1.431	-337
Nợ ròng cuối năm	600	228	198	-267	-1.698	-2.035
Vốn CSH	1.290	1.934	2.218	2.484	3.723	4.397
Giá trị sổ sách/cp (VND)	14.122	17.009	15.667	17.477	23.678	23.305
Nợ ròng / VCSH (%)	46,5%	11,8%	8,9%	-10,8%	-45,6%	-46,3%
Nợ ròng / EBITDA (x)	6,2	1,9	1,2	-0,5	-1,9	-2,2
Tổng tài sản	3.324	3.929	5.022	6.209	7.906	8.243

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2013	2014	2015	2016	2017	2018E
ROE (%)	1,7%	5,9%	9,9%	14,7%	17,2%	17,6%
ROA (%)	2,7%	2,9%	3,2%	8,6%	12,4%	11,5%
ROIC (%)	1,2%	2,6%	4,7%	6,2%	7,4%	8,8%
WACC (%)	13,3%	15,0%	15,6%	15,0%	15,0%	15,0%
EVA (%)	-12,1%	-12,4%	-10,9%	-8,8%	-7,6%	-6,2%
PER (x)	158,9	43,8	26,6	16,2	10,6	9,5
EV/EBITDA (x)	36,7	30,3	22,4	7,2	4,0	3,8
EV/FCF (x)	-51,2	279,0	-66,9	6,9	2,3	9,5
PBR (x)	2,4	2,0	2,1	1,9	1,4	1,4
PSR (x)	8,8	6,1	4,2	2,1	1,7	1,5
EV/sales (x)	5,9	4,1	2,8	1,4	1,1	1,0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0,0%	1,8%	1,5%	2,2%	0,7%	0,7%

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

Trưởng bộ phận – Phân tích Cơ bản

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

**CVPT – Hàng tiêu dùng,
Công nghệ**

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

**CVPT – Thép, Logistics,
Nông nghiệp, Điện, Thủy
sản**

Trần Thị Hải Yến

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

yentran@acbs.com.vn

**CVPT – Bất động sản, Xây
dựng**

Phạm Thái Thanh Trúc

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

trucptt@acbs.com.vn

**NVPT – Dầu khí
Phan Việt Hưng**

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

hungpv@acbs.com.vn

**NVPT – Hàng tiêu dùng,
Công nghệ**

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

**NVPT – Thép, Điện
Nguyễn Trí Cường**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

cuongnt@acbs.com.vn

**NVPT – Logistic, Nhựa
Trịnh Việt Minh**

(+84 28) 3823 4159 (x352)

minh.tvh@acbs.com.vn

**NVPT – Kinh tế Vĩ mô, Thị
trường Trái phiếu**

Trần Vi Phúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

phuctv@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung

(+84 28) 54 043 070

tyler@acbs.com.vn

Giám đốc PTKH

Đặng Mạnh Hùng

(+84 28) 3823 4798

hungdm@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp

PTKH

Phan Hồng Diệp

(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)

diepph@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận

GDKHĐC

Huỳnh Thị Mỹ Hạnh

(+84 28) 5404 6632

hanhhtm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Xuân Hằng

(+84 28) 3823 4160

hangnx@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 5404 6626

thanhtt@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 đây.

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 (2018). 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.