



Cập nhật **FPT – MUA**

Ngày 08/01/2019



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 – Ext: 327

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật

Khuyến nghị

MUA

HSX: FPT

Công nghệ

Giá mục tiêu (VND) **66.198**

Giá hiện tại (VND) **42.000**

Tỷ lệ tăng giá 57,6%

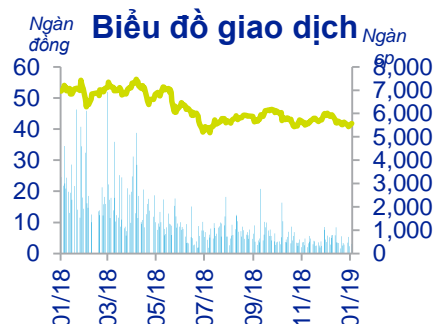
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 4,8%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **62,4%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-0,9	-7,3	-8,3	-15,8
Tương đối	0,0	-0,3	3,1	-5,4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Ô. Trương Gia Bình (CT HĐQT)	7,1%
SCIC	5,9%
Ô. Bùi Quang Ngọc (CEO)	3,4%

Thông kê

Mã Bloomberg **FPT VN**

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 38.500-56.957

SL lưu hành (triệu cp) 614

Vốn hóa (tỷ đồng) 25.647

Vốn hóa (triệu USD) 1.098

Room khối ngoại còn lại (%) 0,0

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 81,8

KLGD TB 3 tháng (cp) 593.746

VND/USD 23.360

Index: VNIndex / HNX 883,84/101,36

CTCP FPT (FPT VN)

Kết quả kinh doanh năm 2018 chưa được công bố, tuy nhiên, việc các hoạt động chính tiếp tục tăng trưởng tích cực hứa hẹn một năm 2019 khả quan cho FPT, trong khi cổ phiếu đang giao dịch ở mức P/E chỉ ~10 lần dựa trên dự phóng lợi nhuận của chúng tôi. Duy trì khuyến nghị **MUA**.

Trong thông báo gần nhất về kết quả kinh doanh 11T2018, FPT công bố doanh thu thuần 20.487 tỷ đồng, giảm 48% so với số báo cáo trong cùng kỳ năm trước nhưng tăng 21% trên cơ sở so sánh tương đương (trong đó FPT Retail và Synnex FPT được ghi nhận là công ty liên kết), hoàn thành 89% dự phóng cả năm của chúng tôi. Tương tự, lợi nhuận trước thuế 11T2018 đạt 3.571 tỷ đồng, tăng 19% và 35%, hoàn thành 93% dự phóng cả năm của chúng tôi. FPT Retail và Synnex FPT (đóng góp với vai trò là công ty liên kết của FPT) ghi nhận 368 tỷ đồng LNTT trong kỳ. Thị trường nước ngoài đóng góp 39% doanh thu của công ty và 38% lợi nhuận trước thuế.

Hoạt động gia công phần mềm, động lực chính của phân khúc phát triển phần mềm, tăng trưởng 35% n/n về doanh thu, đạt 7.468 tỷ đồng và 33% về LNTT, đạt 1.197 tỷ đồng trong 11T2018. Biên LNTT giảm nhẹ còn 16% so với mức 16,3% trong 11T2017. Công ty cũng đã tiến hành hợp nhất công ty Intellinet Consulting, LLC, một công ty tư vấn công nghệ tại Hoa Kỳ sau khi công bố mua 90% cổ phần vào tháng 7/2018 (Tại ngày 30/9/2018, FPT đang tạm ghi nhận toàn bộ chênh lệch giữa giá mua công ty Intellinet và giá trị sổ sách của công ty này. FPT đang trong quá trình xác định giá trị hợp lý của tài sản thuần tại ngày mua Intellinet để phân bổ số chênh lệch này vào giá trị các tài sản thuần tương ứng và lợi thế thương mại theo quy định của chuẩn mực kế toán). Với tiềm năng rộng lớn của thị trường xuất khẩu phần mềm, chúng tôi duy trì quan điểm lạc quan đối với triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ của mảng hoạt động này trong tương lai.

	2017	2018F	2019F	2020F	2021F
DT thuần (tỷ đồng)	42.659	23.041	26.240	29.857	33.965
Tăng trưởng (%)	7,9%	-46,0%	13,9%	13,8%	13,8%
EBITDA (tỷ đồng)	4.089	4.245	4.895	5.591	6.363
Biên EBITDA (%)	9,6%	18,4%	18,7%	18,7%	18,7%
LN ròng (tỷ đồng)	2.932	2.594	2.893	3.294	3.790
Tăng trưởng LN (%)	47,3%	-11,5%	11,5%	13,8%	15,1%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	4.455	3.806	4.244	4.831	5.560
Tăng trưởng (%)	50,4%	-14,6%	11,5%	13,8%	15,1%
ROE (%)	28,0%	21,4%	21,2%	21,3%	21,3%
ROA (%)	10,7%	9,7%	10,0%	11,0%	12,3%
ROIC (%)	31,8%	25,0%	23,4%	24,5%	26,2%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-0,8	-0,3	-0,4	-0,5	-0,7
EV/EBITDA (x)	5,5	5,3	4,6	4,0	3,6
EV/Doanh thu (x)	0,5	1,0	0,9	0,8	0,7
P/E (x)	9,4	11,0	9,9	8,7	7,6
P/B (x)	2,0	2,0	1,8	1,6	1,4
Cổ tức (đồng)	2.500	2.000	2.000	2.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức (%)	6,0%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%

Hoạt động dịch vụ viễn thông có doanh thu thuần tăng 17% n/n, đạt 7.580 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế tăng 26% n/n lên 1.112 tỷ đồng, với biên LNTT đạt 14,7% so với 13,7% trong 11T2017. Kết quả này có phần nhờ tỷ lệ đóng phí thương quyền viễn thông và quỹ viễn thông công ích giảm từ 1,5% xuống 0,7% căn cứ Quyết định 868/QĐ-TTg ngày 16/7/2018. Cạnh tranh và khả năng tăng trưởng chậm lại do thị trường tiến đến ngưỡng bão hòa khiến chúng tôi thận trọng hơn về triển vọng ngành, tuy vậy, chúng tôi kỳ vọng công ty tiếp tục tập trung vào chất lượng dịch vụ và dịch vụ gia tăng nhằm duy trì mức tăng trưởng 15-13%/năm trong 3 năm tới. Ngoài dịch vụ viễn thông, một mảng khác trong nhóm viễn thông là nội dung số cũng có LNTT tăng trưởng 13% n/n, đạt 291 tỷ đồng trong 11T2018, mặc dù doanh thu thuần không đổi so với cùng kỳ.

Các hoạt động khác gồm tích hợp hệ thống, giải pháp phần mềm, dịch vụ CNTT và giáo dục cũng báo cáo kết quả khả quan trong 11T2018. Tuy nhiên, lịch sử cho thấy kết quả của các hoạt động này có nhiều biến động qua từng quý, do đó chúng tôi vẫn giữ giả định tăng trưởng khiêm tốn cho các hoạt động này. FPT còn được nhắc đến trong ngành thương mại điện tử thông qua trang web www.sendo.vn, một trong 5 trang web thương mại điện tử có lượng truy cập cao nhất (theo IpriceInsights) tại Việt Nam tính đến quý 3/2018. FPT vẫn đang ghi nhận đây là khoản đầu tư dài hạn. Tuy nhiên, Sendo chưa có sự thay đổi đáng kể về lưu lượng truy cập, trong khi Tiki và Shopee lại ghi nhận những bước tiến ngoạn mục so với một năm trước. Cùng với sự phát triển của thương mại điện tử tại Việt Nam, cuộc đua giữa các website thương mại điện tử nhằm tăng cường sự hiện diện dường như ngày càng sôi động.

Tổng kết lại, chúng tôi ước tính doanh thu thuần 2018 của FPT là 23.041 tỷ đồng và LNTT là 3.843 tỷ đồng, lần lượt cao hơn 5% và 10% so với kế hoạch của công ty (lưu ý rằng tăng trưởng cả năm 2018 của công ty có thể ghi nhận con số sụt giảm do không có lợi nhuận từ thoái vốn như 2017). Biên LNTT 2018 có thể đạt 16,7% so với khoảng 7,5-7,7% trong những năm trước.

Cho năm 2019, chúng tôi tin rằng dịch vụ gia công phần mềm và viễn thông vẫn là những trụ cột chính của FPT cả về doanh thu thuần và LNTT. Sau khi giảm tỷ lệ sở hữu tại nhóm bán lẻ và phân phối trong nửa cuối 2017, 3 nhóm kinh doanh còn lại của FPT hiện là công nghệ (bao gồm tích hợp hệ thống, phát triển phần mềm và dịch vụ CNTT), viễn thông (bao gồm dịch vụ viễn thông và nội dung số) và giáo dục & đầu tư. Chúng tôi kỳ vọng trong 2019 công ty sẽ đạt 26.240 tỷ đồng doanh thu thuần (+ 13,9% n/n) và 4.303 tỷ đồng LNTT (+ 12% n/n). Kết hợp phương pháp DCF và P/E (cụ thể P/E mục tiêu cho hoạt động gia công phần mềm là 23x, cho dịch vụ viễn thông là 14x và cho các hoạt động khác là 11-12x), giá mục tiêu của chúng tôi là 66.198 đồng/cổ phiếu.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ FPT	Giá hiện tại (đồng):	42.000	Giá mục tiêu (đồng):	66.198	Vốn hóa (tỷ đồng):	25.647
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2017	2018F	2019F	2020F	2021F	
Doanh thu thuần	42.659	23.041	26.240	29.857	33.965	
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>7,9%</i>	<i>-46,0%</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,8%</i>	<i>13,8%</i>	
GVHB trừ khấu hao	33.008	13.316	15.092	17.150	19.517	
Chi phí bán hàng	3.075	1.939	2.201	2.496	2.829	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	3.441	3.477	3.988	4.558	5.195	
Doanh thu tài chính	1.187	62	70	80	91	
Chi phí tài chính	232	126	133	142	151	
EBITDA	4.089	4.245	4.895	5.591	6.363	
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	<i>9,6%</i>	<i>18,4%</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,7%</i>	
Khấu hao	(32)	983	1.147	1.320	1.478	
Lợi nhuận từ HĐKD	4.121	3.262	3.748	4.271	4.885	
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	<i>9,7%</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,3%</i>	<i>14,3%</i>	<i>14,4%</i>	
Lợi nhuận/Lỗ khác	35	35	35	35	35	
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLC	71	390	427	470	517	
Chi phí lãi vay ròng	(28)	(157)	(92)	(115)	(164)	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>2,1%</i>	<i>7,0%</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,3%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>-147,2</i>	<i>-20,8</i>	<i>-40,7</i>	<i>-37,0</i>	<i>-29,8</i>	
Thuế	727	631	706	803	919	
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,5%</i>	<i>18,4%</i>	<i>18,3%</i>	<i>18,2%</i>	
Lợi ích CĐTS	597	618	703	795	891	
Lợi nhuận ròng	2.932	2.594	2.893	3.294	3.790	
Tiền mặt đạt được	2.900	3.577	4.040	4.614	5.268	
Tổng số lượng cổ phiếu	530.960.000	613.636.772	613.636.772	613.636.772	613.636.772	
EPS (VND)	5.124	3.806	4.244	4.831	5.560	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,87	1,00	1,00	1,00	1,00	
EPS hiệu chỉnh (VND)	4.455	3.806	4.244	4.831	5.560	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>50,4%</i>	<i>-14,6%</i>	<i>11,5%</i>	<i>13,8%</i>	<i>15,1%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2017	2018F	2019F	2020F	2021F
Thay đổi vốn lưu động	-2.782	2.318	370	415	471
Capex	1.101	1.651	1.733	1.560	1.560
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	1.044	381	418	461	508
Các khoản mục dòng tiền khác	1.402	142	247	194	220
Dòng tiền tự do	4.940	-631	1.765	2.372	2.949
Phát hành cp	38	-1	-1	-1	-1
Cổ tức đã trả	1.330	1.227	1.227	1.227	1.227
Thay đổi nợ ròng	-3.648	1.859	-537	-1.144	-1.721
Nợ ròng cuối năm	-3.151	-1.292	-1.829	-2.973	-4.694
Vốn CSH	11.429	12.795	14.460	16.526	19.088
Giá trị sổ sách/cp (VND)	21.528	20.854	23.568	26.934	31.110
Nợ ròng / VCSH (%)	-27,6%	-10,1%	-12,6%	-18,0%	-24,6%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-0,8	-0,3	-0,4	-0,5	-0,7
Tổng tài sản	25.000	28.225	29.353	30.275	31.116

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2017	2018F	2019F	2020F	2021F
ROE (%)	28,0%	21,4%	21,2%	21,3%	21,3%
ROA (%)	10,7%	9,7%	10,0%	11,0%	12,3%
ROIC (%)	31,8%	25,0%	23,4%	24,5%	26,2%
WACC (%)	15,0%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
EVA (%)	16,8%	11,1%	9,5%	10,6%	12,4%
PER (x)	9,4	11,0	9,9	8,7	7,6
EV/EBITDA (x)	5,5	5,3	4,6	4,0	3,6
EV/FCF (x)	4,6	-35,8	12,8	9,5	7,7
PBR (x)	2,0	2,0	1,8	1,6	1,4
PSR (x)	0,6	1,1	1,0	0,9	0,8
EV/sales (x)	0,5	1,0	0,9	0,8	0,7
PEG	0,6	3,1	0,7	0,7	0,6
Suất sinh lợi cổ tức (%)	6,0%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%

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 4) 3942 9395
Fax: (+84 4) 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 – Tài chính

Trần Thị Hải Yến

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

yentran@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

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

trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Trần Nhật Trung

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

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Dầu khí

Phan Việt Hưng

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

hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc

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

phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Khối khách hàng cá nhân

Trịnh Viết Hoàng Minh

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

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – Kỹ thuật

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (x250)

phuocld@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối KHĐC

Tyler Cheung

(+84 28) 54 043 070

tyler@acbs.com.vn

Giám đốc Kinh doanh KHĐC

Patrick Mitchell

(+84 28) 5404 6632

patrick@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH

Phan Hồng Diệp

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

diepph@acbs.com.vn

Chuyên viên PTKH

Tổng Thị Hồng Hà

(+84 28) 3823 4159 (ext: 306)

hatth@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận

GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 54046630 (x308)

huongctk@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhân

(+84 28) 3823 4159 (ext: 311)

nhanntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 5404 6626

thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 5404 6630

dungln.hso@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

GIỮ: nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn 0-15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (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 (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.