



# **Báo cáo cập nhật GAS – Năm Giữ**

**Ngày 11/06/2019**

---



### Phan Việt Hưng

(+84 8) 3823 4159 - Ext: 354

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

### Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

**Năm Giữ**

**HOSE: GAS**

Phân phối khí đốt tự nhiên

Giá hiện tại (VND) **103.500**

Giá mục tiêu (VND) **105.200**

Tỷ lệ tăng giá 1,6%

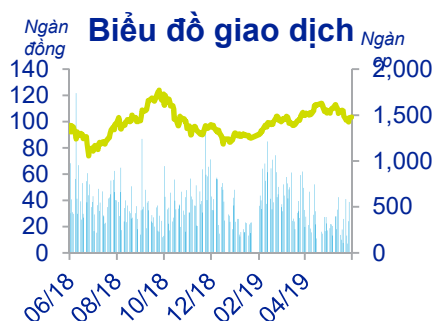
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 2,9%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **4,5%**

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	21.6	-4.1	4.5	12.9
Tương đối	12.8	-5.6	6.1	18.3

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

PVN 95,76%

### Thông kê

10/06/2019

Mã Bloomberg

**GAS VN**

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 70,000 - 125,000

SL lưu hành (triệu cp) 1,914

Vốn hóa (tỷ đồng) 197,711

Vốn hóa (triệu USD) 8,431

Room khối ngoại còn lại (%) 45.3

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 4.2

KLGD TB 3 tháng (cp) 422,559

VND/USD 23,450

Index: VNIndex / HNX 963.5/103.7

### Tổng Công Ty Khí Việt Nam (GAS)

#### Biên LN cải thiện nhờ thay đổi trong cơ chế giá khí

Giữ vai trò chủ đạo trong ngành công nghiệp khí toàn quốc, mỗi năm GAS đáp ứng cung cấp khí để sản xuất hơn 35% sản lượng điện, 70% nhu cầu phân đạm và duy trì khoảng 70% thị phần LPG phục vụ các ngành công nghiệp và dân dụng của cả nước. Trong năm 2018, tuy hệ thống khí Nam Côn Sơn, PM3-Cà Mau bị sự cố thiết bị làm gián đoạn việc cung cấp khí trong thời gian dài, GAS vẫn hoàn thành vượt kế hoạch với doanh thu đạt VND75.611 tỷ (+17,2% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ VND11.453 tỷ (+18,3% n/n). Mặc dù giá dầu trong Q4/2018 giảm mạnh, giá dầu trung bình cả năm 2018 vẫn ở mức cao USD71,9/ thùng (+32,3% n/n) và hỗ trợ mạnh mẽ cho kết quả kinh doanh của GAS.

Trong Q1/2019, ghi nhận doanh thu đạt VND18,639 tỷ (+2.6% n/n) và LNST thuộc cổ đông công ty mẹ VND3,029 tỷ (+16% n/n). Mức tăng trưởng mạnh mẽ này đến từ giá bán ra cao hơn (+3,5% n/n), được bắt nguồn từ mức tăng 8.4% của giá dầu FO bình quân trong Q1/2019. Ngoài ra, kết quả này cũng nhờ việc loại bỏ cơ chế giá khí dưới bao tiêu (cho các nhà máy điện) từ ngày 20/3/2019. Trước đây, có 2 cơ chế: (1) giá bán cho sản lượng trong bao tiêu (~3,5 tỷ m3) được đàm phán giữa các bên với mức giá bán thấp hơn giá thị trường để hỗ trợ các khách hàng này; (2) đối với giá bán khí cho sản lượng ngoài bao tiêu thì phản ánh 100% giá thị trường (46% MFO + chi phí vận chuyển). Giờ đây, với cơ chế thứ hai được áp dụng cho tất cả các nhà máy điện, biên lợi nhuận GAS sẽ được hỗ trợ mạnh.

Hơn nữa, về triển vọng sắp tới, các yếu tố sau cũng cần được xem xét:

– Mặc dù mỏ khí Phong Lan Đại đi vào hoạt động từ T2/2019, với thực trạng nguồn cung trong nước suy giảm và công suất hiện tại của GAS, sản lượng kinh doanh của GAS sẽ đi ngang cho đến 2021.

– Tác động tiêu cực từ cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung lên giá dầu cũng như việc triển khai 2 dự án dầu khí lớn: Cá Rồng Đỏ và Cá Voi Xanh.

+ Kết quả kinh doanh từ 2021 sẽ tích cực hơn nhờ các dự án như đường ống dẫn khí Nam Côn Sơn 2 và mỏ khí Sao Vàng Đại Nguyệt sẽ đi vào hoạt động từ đầu 2021, trong khi dự án Lô B Ô Môn cũng dự kiến đưa vào vận hành cuối 2022.

Với triển vọng giá dầu ở mức USD69/ thùng, kết quả kinh doanh của GAS được dự báo với doanh thu đạt VND78.711 tỷ (+4,1% n/n) và LNST thuộc cổ đông công ty mẹ VND12.381 tỷ (+8,5% n/n). Do đó, cùng dòng tiền từ hoạt động kinh doanh mạnh mẽ, chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** với giá mục tiêu 2019 là VND105,200.

	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
DT Thuần (tỷ đồng)	59,076	64,522	75,612	78,711	83,083	93,459
Tăng trưởng (%)	-8%	9%	17%	4%	6%	12%
EBITDA (tỷ đồng)	11,768	14,341	16,553	17,421	17,758	19,951
Biên EBITDA (%)	20%	22%	22%	22%	21%	21%
LN ròng (tỷ đồng)	7,020	9,685	11,454	12,381	12,970	14,564
Tăng trưởng LN (%)	-18%	38%	18%	8%	5%	12%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	3,569	4,924	5,823	6,294	6,594	7,404
Tăng trưởng (%)	-18%	38%	18%	8%	5%	12%
ROE (%)	17%	24%	26%	25%	23%	23%
ROIC (%)	12%	16%	18%	17%	15%	15%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-1.0	-1.3	-1.4	-1.8	-1.6	-1.6
PER (lần)	29.0	21.0	17.8	16.4	15.7	14.0
EV/EBITDA (x)	15.3	12.6	10.9	10.4	10.2	9.0
PBR (lần)	4.9	4.6	4.2	3.7	3.3	2.9
DPS (đồng)	4,702	3,796	4,000	3,000	3,000	3,000
Suất sinh lợi cổ tức (%)	5%	4%	4%	3%	3%	3%

## MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ GAS

(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>59,076</b>	<b>64,522</b>	<b>75,612</b>	<b>78,711</b>	<b>83,083</b>	<b>93,459</b>
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>-8%</i>	<i>9%</i>	<i>17%</i>	<i>4%</i>	<i>6%</i>	<i>12%</i>
GVHB trừ khấu hao	44,212	46,646	55,292	57,354	61,171	68,835
Chi phí bán hàng và QLDN	3,096	3,535	3,767	3,936	4,154	4,673
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>11,768</b>	<b>14,341</b>	<b>16,553</b>	<b>17,421</b>	<b>17,758</b>	<b>19,951</b>
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	<i>20%</i>	<i>22%</i>	<i>22%</i>	<i>22%</i>	<i>21%</i>	<i>21%</i>
Khấu hao	3,309	2,713	2,829	2,826	2,827	3,241
<b>Lợi nhuận từ HĐKD</b>	<b>8,459</b>	<b>11,627</b>	<b>13,725</b>	<b>14,595</b>	<b>14,931</b>	<b>16,710</b>
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	<i>14%</i>	<i>18%</i>	<i>18%</i>	<i>19%</i>	<i>18%</i>	<i>18%</i>
Chi phí lãi vay ròng	-713	-939	-1004	-1240	-1740	-1992
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>5%</i>	<i>6%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>
Thuế	1,980	2,650	2,831	3,140	3,291	3,699
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>22%</i>	<i>21%</i>	<i>19%</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>
Lợi ích CĐTS	152.257	252.9287	254.5966	317.4532	332.5622	373.441
<b>Lợi nhuận ròng</b>	<b>7,020</b>	<b>9,685</b>	<b>11,454</b>	<b>12,381</b>	<b>12,970</b>	<b>14,564</b>
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>12%</i>	<i>15%</i>	<i>15%</i>	<i>16%</i>	<i>16%</i>	<i>16%</i>
Tiền mặt đạt được	10,481	12,651	14,537	15,524	16,130	18,178
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	1914	1914	1914	1914	1914	1914
<b>EPS (VND)</b>	<b>3,569</b>	<b>4,924</b>	<b>5,823</b>	<b>6,294</b>	<b>6,594</b>	<b>7,404</b>
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>EPS hiệu chỉnh (VND)</b>	<b>3,569</b>	<b>4,924</b>	<b>5,823</b>	<b>6,294</b>	<b>6,594</b>	<b>7,404</b>
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>-18%</i>	<i>38%</i>	<i>18%</i>	<i>8%</i>	<i>5%</i>	<i>12%</i>

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
ROE (%)	17.1%	23.6%	26.0%	25.3%	23.3%	23.0%
ROA (%)	14.9%	19.6%	22.0%	21.5%	18.7%	18.3%
ROIC (%)	11.7%	15.6%	17.6%	17.4%	15.0%	14.7%
WACC (%)	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%
EVA (%)	-3.3%	0.6%	2.6%	2.4%	0.0%	-0.3%
PER (x)	29.0	21.0	17.8	16.4	15.7	14.0
EV/EBITDA (x)	15.3	12.6	10.9	10.4	10.2	9.0
EV/FCF (x)	39.3	12.4	12.2	12.0	34.7	17.6
PBR (x)	4.9	4.6	4.2	3.7	3.3	2.9
PSR (x)	3.4	3.1	2.6	2.5	2.4	2.1
EV/sales (x)	3.1	2.8	2.4	2.3	2.2	1.9
Suất sinh lợi cổ tức (%)	4.5%	3.7%	3.9%	2.9%	2.9%	2.9%

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2016	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F
Thay đổi vốn lưu động	3,158	(3,521)	159	(535)	(569)	(450)
Capex	3,736	2,614	637	2,061	12,498	9,354
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	1000	1000	1000	1000	1000	1000
<b>Dòng tiền tự do</b>	<b>4,588</b>	<b>14,559</b>	<b>14,741</b>	<b>14,999</b>	<b>5,201</b>	<b>10,275</b>
Phát hành cp	379	0	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	9000	7265	7656	5742	5742	5742
Thay đổi nợ ròng	4033	-7294	-7086	-9257	541	-4533
<b>Nợ ròng cuối năm</b>	<b>(11,890)</b>	<b>(18,030)</b>	<b>(23,422)</b>	<b>(31,099)</b>	<b>(28,899)</b>	<b>(31,886)</b>
Giá trị doanh nghiệp	186,204	180,064	174,671	166,995	169,195	166,208
<b>Vốn CSH</b>	<b>40,844</b>	<b>43,272</b>	<b>46,867</b>	<b>53,615</b>	<b>60,619</b>	<b>69,348</b>
Giá trị sổ sách/cp (VND)	21,340	22,608	24,487	28,012	31,672	36,233
Nợ ròng / VCSH (%)	-29%	-42%	-50%	-58%	-48%	-46%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-1.0	-1.3	-1.4	-1.8	-1.6	-1.6
<b>Tổng tài sản</b>	<b>56,754</b>	<b>61,889</b>	<b>62,614</b>	<b>72,965</b>	<b>86,892</b>	<b>96,023</b>

### 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](mailto:giaonbt@acbs.com.vn)

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

**CVPT – Ngân hàng, tài chính**  
**Trần Thị Hải Yến**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)  
[yentran@acbs.com.vn](mailto:yentran@acbs.com.vn)

**CVPT – Bất động sản**  
**Phạm Thái Thanh Trúc**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)  
[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@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 – Dầu khí**  
**Phan Việt Hưng**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)  
[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

**NVPT – Công nghiệp**  
**Trần Trí An Phúc**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)  
[phuctta@acbs.com.vn](mailto:phuctta@acbs.com.vn)

**NVPT – Phái sinh, Vĩ mô**  
**Trịnh Viết Hoàng Minh**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)  
[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

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

**NVPT – Thép, Ô tô**  
**Diệp Hoàng Long**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)  
[longqdh@acbs.com.vn](mailto:longqdh@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](mailto:tyler@acbs.com.vn)

**Chuyên viên cao cấp PTKH**  
**Phan Hồng Diệp**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)  
[diepph@acbs.com.vn](mailto:diepph@acbs.com.vn)

**NV Quan hệ doanh nghiệp**  
**Lê Thị Mai Như**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)  
[nhultm@acbs.com.vn](mailto:nhultm@acbs.com.vn)

**Trưởng bộ phận - GDKHĐC**  
**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 54046630 (ext: 308)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

**Nhân viên GDKHĐC**  
**Lý Ngọc Dung**  
(+84 28) 54046630  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

**Patrick Mitchell**  
(+84 28) 54 046 632  
[patrick@acbs.com.vn](mailto:patrick@acbs.com.vn)

**NV Chăm sóc khách hàng**  
**Nguyễn Ngọc Tuyền**  
(+84 28) 3823 4955  
[tuyennn@acbs.com.vn](mailto:tuyennn@acbs.com.vn)

**Nhân viên GDKHĐC**  
**Nguyễn Thị Thanh Nhà**  
(+84 28) 38234159 (ext: 311)  
[nhanntt.sgn@acbs.com.vn](mailto:nhanntt.sgn@acbs.com.vn)

**Nhân viên GDKHĐC**  
**Trần Thị Thanh**  
(+84 28) 54046626  
[thanhtt@acbs.com.vn](mailto: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 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 (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.