



Cập Nhật NLG – MUA

Ngày 14/08/2019



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) **32.100**

Giá mục tiêu (VND) **41.620**

Tỷ lệ tăng giá 29,7%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,6%

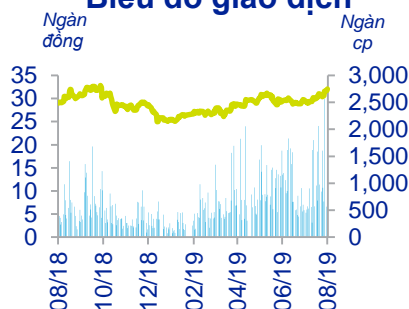
Tổng tỷ suất lợi nhuận **30,3%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	25,6	6,7	8,5	10,6
Tương đối	16,2	6,6	5,4	8,0

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Nguyễn Xuân Quang (Chủ tịch) và bên liên quan	21,2%
Ibewater Pte Ltd	10,4%
PYN Elite Fund	5,8%

Thông kê

Mã Bloomberg **NLG VN**

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 24.300 – 33.400

SL lưu hành (triệu cp) 229

Vốn hóa (tỷ đồng) 7.355

Vốn hóa (triệu USD) 316

Room khối ngoại còn lại (%) 0,0

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 59,3

KLGD TB 3 tháng (cp) 974.271

VND/USD 23.265

Index: VNIndex / HNX 966,83/102,29

CTCP ĐẦU TƯ NAM LONG (NLG VN)

Nâng giá mục tiêu và lặp lại khuyến nghị MUA do giá bán tại Akari City và Southgate tăng lên

Đúng như kỳ vọng của chúng tôi, do quá trình phê duyệt dự án chậm lại kể từ năm ngoái nên nguồn cung mới trong Q2/2019 tại TP.HCM tiếp tục giảm xuống mức thấp nhất trong năm năm qua. Theo CBRE thống kê có hơn 4.100 căn hộ được mở bán (-7% q/q và -34% n/n) và gần 4.600 căn hộ được mua (-23% q/q và -37% n/n). Giá bán sơ cấp trung bình được ghi nhận ở mức 1.873 USD/m² (+5% q/q và +20% n/n) nhờ nguồn cung hạn chế và các dự án đã mở bán trước đó được hấp thụ tốt. Tuy nhiên, từ tháng 7 thì thị trường đã sôi động trở lại nhờ việc mở bán khoảng 10.000 căn tại Vinhomes Grand Park.

Tận dụng thời điểm nguồn cung hạn chế trong 6T2019, Nam Long ghi nhận mức hấp thụ 95% cho 1.100 căn hộ đầu tiên được mở bán tại dự án Akari City vào tháng 6 mặc dù giá bán trung bình cao hơn 27% so với kế hoạch trước đó của NLG. Công ty cũng ghi nhận khối lượng đặt chỗ cao hơn số lượng mở bán là 500 căn đầu tiên của dự án Southgate (trước đây gọi là Waterpoint - Giai đoạn 1) mặc dù giá bán trung bình cao hơn 22% so với kế hoạch trước đó của NLG. Việc mở bán dự án Paragon Đại Phước và Nam Long Hải Phòng có thể bị bị hoãn một năm để chờ kết nối hạ tầng tốt hơn (Xem Phụ lục 1 để biết thêm chi tiết).

Trong 6T2019, Nam Long ghi nhận doanh thu thuần là 935 tỷ đồng (-34% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ là 266 tỷ đồng (+24% n/n), tương ứng với 27% và 28% kế hoạch. Doanh thu giảm là do số lượng sản phẩm được bàn giao giảm 12% n/n (720 căn so với 822 căn), chủ yếu từ dự án EhomeS Nguyễn Sơn. Lợi nhuận tăng chủ yếu nhờ vào 135 tỷ đồng thu nhập khác từ việc mua lại Công ty Việt Thiên Lâm – chủ đầu tư dự án Paragon Đại Phước và thuế suất thực tế thấp hơn (13% so với 23%) do lợi nhuận từ định giá lại đất sẽ không bị đánh thuế cho đến khi dự án được bán.

Trong năm 2019, chúng tôi dự phóng doanh thu ở mức 3.718 tỷ đồng (+7% n/n), trong đó 57% đến từ việc bàn giao dự án Nguyễn Sơn và Flora Novia và 22% đến từ chuyển nhượng 50% dự án Akari City và 35ha trong dự án Southgate cho các đối tác chiến lược. LNST của cổ đông công ty mẹ ước đạt 995 tỷ đồng (+30% n/n) nhờ ~400 tỷ đồng lợi nhuận được chia từ dự án Mizuki Park. Dự phóng này cao hơn một chút so với dự phóng trước của chúng tôi do doanh thu xây dựng dự kiến cao hơn tuy nhiên mảng này đóng góp lợi nhuận gộp không đáng kể. Sử dụng phương pháp NAV, chúng tôi tăng giá mục tiêu lên 13% so với báo cáo hồi tháng 3/2019, lên 41.620 đ/cp nhờ giá bán của Akari City và Southgate tăng lên. Lặp lại khuyến nghị **MUA**.

	2015	2016	2017	2018	2019E
DT Thuần (tỷ đồng)	1.259	2.534	3.161	3.480	3.718
Tăng trưởng	45,2%	101,3%	24,8%	10,1%	6,9%
EBITDA (tỷ đồng)	159	494	892	1.040	745
Tăng trưởng	35,3%	210,6%	80,5%	16,6%	-28,4%
NPATMI (tỷ đồng)	206	345	535	763	995
Tăng trưởng	115,8%	67,4%	55,0%	42,7%	30,3%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	1.095	1.712	2.754	3.617	3.869
Tăng trưởng	68,6%	56,3%	60,8%	31,3%	7,0%
ROE	9,5%	12,4%	15,6%	17,0%	17,4%
ROIC	4,7%	6,2%	7,3%	8,1%	9,4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,2	-0,5	-1,9	-1,1	-0,7
EV/EBITDA (x)	40,4	13,0	7,2	6,2	8,6
P/E (lần)	29,3	18,7	11,7	8,9	8,3
P/B (lần)	1,9	1,4	1,4	1,5	1,2
Cổ tức (đồng)	500	752	250	311	500
Suất sinh lợi cổ tức	1,6%	2,3%	0,8%	1,0%	1,6%

Phụ lục 1: Danh sách dự án

STT	Dự án	Vị trí	TLSH	Dt đất (ha)	Doanh thu (Triệu USD)	Loại sản phẩm	Số căn	Thời gian
Đã hoàn thành								
1	Ehome 3	Q. Bình Tân, TP.HCM	100%	6,4		Flora/Ehome	2.204	2011-2017
2	Ehome 4	Vĩnh Phú, Bình Dương	100%	12,7		Valora	144	2013-2016
						Flora/Ehome	1.288	
4	Ehome 5 (Bridgeview)	Q.7, TP.HCM	100%	2,0		Flora/Ehome	578	2013-2016
5	Flora Sakura	Q.9, TP.HCM	50%	1,2		Flora/Ehome	500	2014-2016
6	Camellia Garden	H. Bình Chánh, TP.HCM	60%	5,9		Valora	186	2016-2018
7	Fuji Residence	Q.9, TP.HCM	50%	5,6		Valora	87	2016-2018
						Flora	783	
8	Kikyo (Phú Hữu)	Q.9, TP.HCM	50%	17,8		Valora	110	2016-2018
	EhomeS Phú Hữu		100%			Flora	234	
Đang triển khai								
9	Flora Novia	Q. Thủ Đức, TP.HCM	100%	1,1		Flora	581	2017-2019
10	Mizuki Park	H. Bình Chánh, TP.HCM	50%	26,4	432	Valora	170	2017-2021
	EhomeS Nguyễn Sơn					Flora	4.676	
	Nguyễn Sơn Villa		87%	11,0		EhomeS Villa	1.726	
11	Akari City (Hoàng Nam)	Q. Bình Tân, TP.HCM	50%	8,0	440	Flora/Ehome	4.624	Mở bán 6/2019
12	Southgate (Waterpoint GD1)	Long An	50%	165,0	468	Valora	3.035	Mở bán 7/2019
						Khác	n/a	
13	Cần Thơ 43	Cần Thơ	100%	43,0	138	Đất nền	1.640	
Sắp triển khai								
14	Waterpoint GD2	Long An	100%	190,0	n/a	Khu đô thị	n/a	
15	The GreenHill (Thảo Nguyên)	Q.9, TP.HCM	50%	0,9	n/a	Flora/Ehome	313	
16	Paragon Đại Phước	Đồng Nai	100%	45,0	234	Khu đô thị	587	Dự kiến mở bán 2021 thay vì 2020
17	Waterfront City	Đồng Nai	70%	170,0	855	Khu đô thị	7.000	Dự kiến mở bán 2020
18	Nam Long Hải Phòng (Thủy Nguyên)	Hải Phòng	n/a	21,4	239	Khu đô thị	2.900	Dự kiến mở bán 2020 thay vì 2019

Nguồn: NLG.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ NLG	Giá hiện tại (VNĐ):	32.100	Giá mục tiêu (VNĐ):	41.620	Vốn hóa (Tỷ đồng):	7.355
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Doanh thu thuần	867	1.259	2.534	3.161	3.480	3.718
Trong đó: Bất động sản	831	1.228	2.480	2.240	2.399	2.106
Dịch vụ	21	14	34	64	257	386
Cho thuê văn phòng	18	25	20	15	22	22
Chuyển nhượng dự án và khác	-	-	-	842	802	1.205
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>44,1%</i>	<i>45,2%</i>	<i>101,3%</i>	<i>24,8%</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,9%</i>
GVHB trừ khấu hao	551	826	1.697	1.853	1.963	2.407
Lợi nhuận gộp	304	418	823	1.295	1.503	1.297
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>35,1%</i>	<i>33,2%</i>	<i>32,5%</i>	<i>41,0%</i>	<i>43,2%</i>	<i>34,9%</i>
Chi phí bán hàng và QLDN	198	273	343	414	491	580
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>22,9%</i>	<i>21,7%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,1%</i>	<i>14,1%</i>	<i>15,6%</i>
EBITDA	118	159	494	892	1.040	745
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,6%</i>	<i>19,5%</i>	<i>28,2%</i>	<i>29,9%</i>	<i>20,0%</i>
Khấu hao	12	14	14	14	13	14
Lợi nhuận từ HĐKD	106	145	480	878	1.027	731
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>19,0%</i>	<i>27,8%</i>	<i>29,5%</i>	<i>19,7%</i>
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	15	11	7	46	27	401
Chi phí tài chính trừ chi phí lãi vay	7	6	8	2	1	1
Chi phí lãi vay ròng	-2	5	2	-21	-66	-37
Chi phí lãi vay vốn hóa	80	57	68	74	55	63
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>18,7%</i>	<i>29,0%</i>	<i>-201,3%</i>	<i>-5,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-3,2%</i>
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	0	0	1	(3)	14	14
Lợi nhuận khác	24	131	7	6	9	138
Thuế	36	67	97	194	241	261
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>25,7%</i>	<i>24,4%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,0%</i>
Lợi ích cổ đông thiểu số	8	2	42	221	124	50
LNST của cổ đông công ty mẹ	96	206	345	535	763	995
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>11,0%</i>	<i>16,4%</i>	<i>13,6%</i>	<i>16,9%</i>	<i>21,9%</i>	<i>26,8%</i>
Tiền mặt đạt được	107	221	359	549	777	1009
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	128	142	142	157	239	239
EPS (VNĐ)	863	1.454	2.273	3.324	3.617	3.869
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,8	0,8	0,8	0,8	1,0	1,0
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	650	1.095	1.712	2.754	3.617	3.869
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>281,6%</i>	<i>68,6%</i>	<i>56,3%</i>	<i>60,8%</i>	<i>31,3%</i>	<i>7,0%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Thay đổi vốn lưu động	-63	678	655	-1.350	984	242
Capex	11	2	44	6	15	15
Các khoản mục dòng tiền khác	-157	356	515	-436	-810	-1.193
Dòng tiền tự do	2	-103	175	1.456	-1.032	-465
Phát hành cp	443	196	386	98	633	0
Cổ tức đã trả	75	61	97	123	207	120
Thay đổi nợ ròng	-371	-31	-465	-1.431	605	561
Nợ ròng cuối năm	228	198	-267	-1.698	-1.093	-532
Vốn CSH	1.934	2.426	3.147	3.723	5.285	6.160
Giá trị sổ sách/cp (VND)	15.116	17.140	22.146	23.678	22.098	25.759
Nợ ròng / VCSH	11,8%	8,1%	-8,5%	-45,6%	-20,7%	-8,6%
Nợ ròng / EBITDA (x)	1,9	1,2	-0,5	-1,9	-1,1	-0,7
Tổng tài sản	3.929	5.022	6.209	7.906	9.574	11.011

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
ROE	5,9%	9,5%	12,4%	15,6%	17,0%	17,4%
ROA	2,6%	4,6%	6,1%	7,6%	8,7%	9,7%
ROIC	2,6%	4,7%	6,2%	7,3%	8,1%	9,4%
WACC	15,0%	15,6%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
EVA	-12,4%	-10,9%	-8,8%	-7,7%	-6,9%	-5,6%
PER (x)	49,4	29,3	18,7	11,7	8,9	8,3
EV/EBITDA (x)	54,6	40,4	13,0	7,2	6,2	8,6
EV/FCF (x)	2.597,1	-62,2	36,6	4,4	-6,2	-14,6
PBR (x)	2,1	1,9	1,4	1,4	1,5	1,2
PSR (x)	8,5	5,8	2,9	2,3	2,1	2,0
EV/Doanh thu (x)	7,4	5,1	2,5	2,0	1,8	1,7
Suất sinh lợi cổ tức	1,9%	1,6%	2,3%	0,8%	1,0%	1,6%

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)

chilkt@acbs.com.vn

CVPT – Tài chính

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

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

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: 325)

phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Vĩ mô, Phái sinh

Trịnh Viết Hoàng Minh

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

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – Kỹ thuật

Lương Duy Phước

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

phuocld@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 Khối Khách hàng Định chế

Patrick Mitchell

(+84 28) 54 046 632

patrick@acbs.com.vn

Nhân viên PTKH

Lê Thị Mai Như

(+84 28) 3823 3667 (ext: 307)

nhultm@acbs.com.vn

Nhân viên HTKH

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798

thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên HTKH

Nguyễn Ngọc Tuyền

(+84 28) 3823 4798

tuyenenn@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 5404 6630 (ext: 308)

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

thanhhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 5404 6630

dungln.hso@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.