

Cập nhật MBB – MUA

03/08/2022

Cao Việt Hùng, CFA

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 326

hungcv@acbs.com.vn

Khuyến nghị

MUA

HOSE: MBB

Ngân hàng

Giá hiện tại (VND) 26.700

Giá mục tiêu (VND) 44.200

Tỷ lệ tăng giá +65,5%

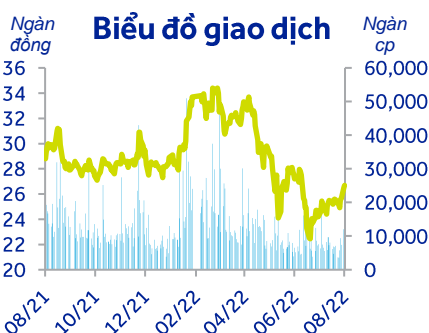
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận +65,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

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

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Viettel	14,0%
SCIC	9,3%
TCT Trực thăng Việt Nam	7,4%
TCT Tân Cảng Sài Gòn	7,1%

Thông kê

02/08/2022

Mã Bloomberg

MBB VN

Thấp/Cao nhất 52 tuần 21.850-

(VND) 34.900

SL lưu hành (triệu cp) 3.778

Vốn hóa (tỷ đồng) 100.503

Vốn hóa (triệu USD) 4.277

Room khối ngoại còn lại (%) 0,0

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 59,0

KLGD TB 3 tháng (cp) 8.169.076

VND/USD 23.500

VNIndex / HNX 1244,09/296,49

NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (MBB)

Chúng tôi lặp lại khuyến nghị MUA cổ phiếu MBB với giá mục tiêu 1 năm là 44.200 đồng/cp. Việc nhận chuyển giao Oceanbank có thể sẽ khiến chi phí dự phòng của MBB duy trì ở mức cao trong những năm tới. Đợt điều chỉnh mạnh gần đây khiến giá cổ phiếu MBB trở nên hấp dẫn, trên nền KQKD tăng trưởng ổn định.

Lợi nhuận 6T2022 tăng trưởng 49,0% so với cùng kỳ năm trước với động lực đến từ hoạt động tín dụng tăng trưởng mạnh và áp lực trích lập dự phòng giảm xuống.

(Đơn vị: tỷ đồng)	1H2022	1H2021	+/- YoY
Thu nhập lãi thuần	17,355	12,515	38.7%
Thu nhập ngoài lãi	5,500	5,603	-1.8%
Tổng thu nhập	22,855	18,117	26.1%
Chi phí hoạt động	(7,458)	(5,891)	26.6%
Lợi nhuận trước dự phòng	15,397	12,227	25.9%
Chi phí dự phòng	(3,500)	(4,240)	-17.5%
Lợi nhuận trước thuế	11,896	7,986	49.0%

Nguồn: MBB

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận trước thuế năm 2022 của MBB đạt 22.607 tỷ đồng, tăng trưởng 36,8% so với năm trước và cao hơn 11,2% so với mục tiêu của ban lãnh đạo.

Việc nhận chuyển giao Oceanbank mặc dù sẽ giúp MBB được cấp hạn mức tín dụng cao hơn các đối thủ, tuy nhiên, chi phí dự phòng của MBB có thể sẽ phải duy trì ở mức cao, chiếm khoảng 1,6% dư nợ tín dụng mỗi năm trong thời gian tái cơ cấu.

Giá cổ phiếu MBB đã điều chỉnh 25% từ mức 34.000 đồng/cp xuống mức 26.000 đồng/cp kể từ đầu tháng 4/2022 đến nay. Mức điều chỉnh mạnh khiến giá cổ phiếu MBB trở nên hấp dẫn với P/E và P/B dự phóng đến cuối 2022 chỉ là 6,2 lần và 1,3 lần.

Chúng tôi lặp lại khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 1 năm là 44.200 đồng/cp theo phương pháp chiết khấu thu nhập thẳng dư. Giá mục tiêu của chúng tôi tương đương với P/E và P/B dự phóng 1 năm là 9,5 lần và 1,93 lần.

(Đơn vị: tỷ đồng)	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
Tăng trưởng tín dụng	17,5%	18,8%	21,4%	26,1%	22,0%	20,0%
NIM	4,59%	4,94%	4,77%	5,10%	5,29%	5,24%
Tỷ lệ thu nhập ngoài lãi	25,0%	27,0%	25,9%	29,1%	23,9%	23,8%
Tăng trưởng tổng thu nhập	40,9%	26,2%	11,0%	35,0%	18,6%	19,6%
CIR	44,7%	39,4%	38,6%	33,5%	32,8%	31,8%
Chi phí tín dụng ròng (%)	-0,97%	-1,21%	-1,54%	-1,47%	-1,08%	-1,17%
LN trước thuế	7.767	10.036	10.688	16.527	22.607	26.740
Tăng trưởng	68,3%	29,2%	6,5%	54,6%	36,8%	18,3%
LN thuộc về cổ đông	5.773	7.373	7.714	11.888	16.295	19.273
EPS điều chỉnh (VND)	2.672	3.170	2.782	3.146	4.213	4.983
BVPS (VND)	15.109	16.338	17.275	15.768	20.029	25.012
ROA	1,7%	1,9%	1,7%	2,2%	2,4%	2,4%
ROE	19,0%	20,9%	18,0%	22,1%	23,8%	22,1%
P/E (x)	17,5	13,7	13,1	8,5	6,2	5,2
P/B (x)	3,1	2,7	2,1	1,7	1,3	1,0
Cổ tức mỗi cp (VND)	600	600	-	-	-	-

Lợi nhuận trước thuế 6T2022 tăng trưởng 49% so với cùng kỳ

Dư nợ tín dụng (bao gồm trái phiếu doanh nghiệp) của MBB tăng trưởng 14,6% so với đầu năm và tăng 29% so với cùng kỳ. Như vậy, MBB đã sử dụng gần hết hạn mức tăng trưởng tín dụng được NHNN cấp (15%) và đang chờ phê duyệt hạn mức tín dụng mới. Nhu cầu tín dụng trong 6T2022 tăng trưởng mạnh do nền kinh tế phục hồi sau đại dịch và lãi suất cho vay vẫn đang ở mức thấp.

NIM trong 6T2022 có xu hướng tăng do các gói hỗ trợ lãi vay do COVID-19 bị thu hẹp sau dịch bệnh. Tỷ lệ CASA ở mức cao là 45,5% giúp giảm tác động từ việc tăng lãi suất huy động.

Thu nhập ngoài lãi 6T2022 giảm nhẹ 1,8% so với cùng kỳ do trong cùng kỳ năm trước có ghi nhận khoản thu nhập đột biến từ thu hồi nợ ngoại bảng là 1,614 tỷ đồng, trong khi khoản thu nhập này trong 6T2022 là 834 tỷ đồng.

Chi phí hoạt động 6T2022 tăng 26,6% so với cùng kỳ do MBB tăng mạnh chi phí cho nhân viên (tăng 32,8% so với cùng kỳ do chi thưởng cho nhân viên). Tuy nhiên, CIR trong 6T2022 vẫn được giữ ở khá tốt là 32,5% nhờ tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng cao.

Chi phí dự phòng 6T2022 giảm 17,5% so với cùng kỳ do áp lực trích lập dự phòng cho các khoản nợ tái cơ cấu do COVID-19 là không còn. MBB đã trích lập dự phòng 100% cho các khoản nợ tái cơ cấu do COVID-19 vào cuối năm 2021.

Tóm lại, thu nhập lãi thuần tăng trưởng mạnh cộng với áp lực trích lập dự phòng giảm xuống là nguyên nhân giúp lợi nhuận trước thuế 6T2022 của MBB tăng trưởng 49% so với cùng kỳ.

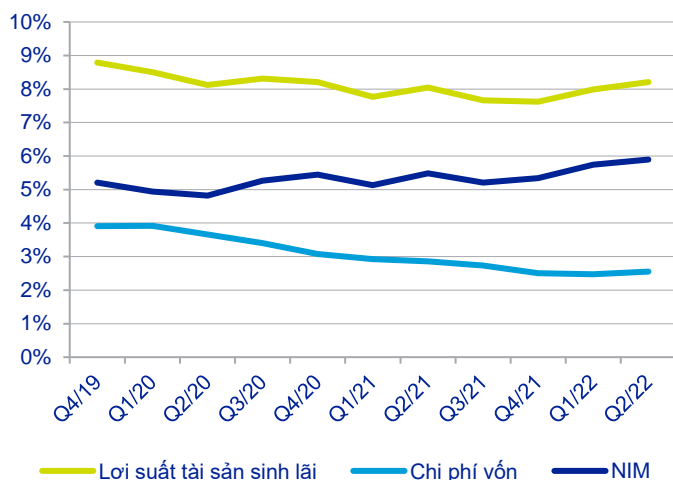
(Đơn vị: tỷ đồng)	6T2021	6T2022	+/- YoY
Thu nhập lãi thuần	12.515	17.355	38,7%
Thu nhập ngoài lãi	5.603	5.500	-1,8%
Tổng thu nhập	18.117	22.855	26,1%
Chi phí hoạt động	(5.891)	(7.458)	26,6%
Lợi nhuận trước dự phòng	12.227	15.397	25,9%
Chi phí dự phòng	(4.240)	(3.500)	-17,5%
Lợi nhuận trước thuế	7.986	11.896	49,0%

Nguồn: MBB

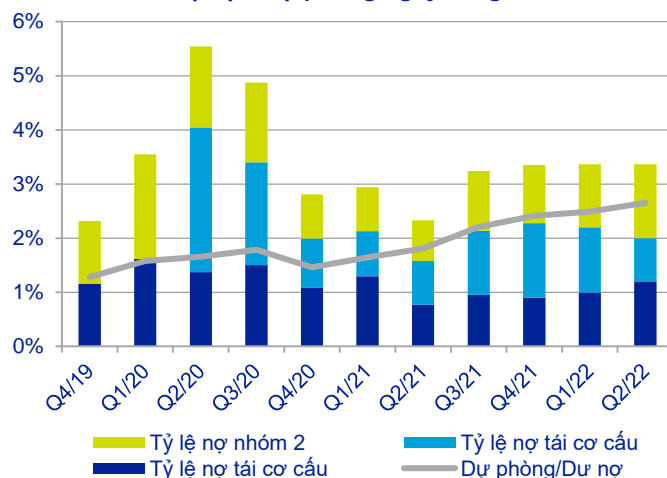
Chất lượng tài sản tương đối ổn định. Tỷ lệ nợ xấu đến cuối Q2/22 ở mức 1,2%, tăng 20 điểm cơ bản so với quý trước, tỷ lệ nợ nhóm 2 cũng tăng 19 điểm cơ bản lên mức 1,36%. Tuy nhiên, dư nợ tái cơ cấu do COVID-19 giảm so với quý trước và chỉ còn chiếm 0,8% dư nợ.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm so với quý trước nhưng vẫn duy trì ở mức cao là 221%.

NIM tăng lên nhờ lợi suất cải thiện



Chất lượng tài sản ổn định trên bộ đệm dự phòng ngày càng lớn



Nguồn: MBB, ACBS

Thu nhập lãi thuần kỳ vọng tăng trưởng 27,3% trong năm 2022

Với việc MBB sẽ nhận chuyển giao một ngân hàng yếu kém (Oceanbank), ban lãnh đạo kỳ vọng việc nhận chuyển giao Oceanbank sẽ giúp MBB được cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn trung bình ngành từ 1,5-2 lần trong 3-5 năm tới.

Chúng tôi kỳ vọng mức tăng trưởng tín dụng của MBB sẽ ở mức 20-25%/năm để cân đối giữa tốc độ tăng trưởng bằng cân đối và duy trì tỷ lệ an toàn vốn (hiện khoảng 10%) ở mức hợp lý.

Cho năm 2022, chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng của MBB đạt 22%, cao hơn so với kế hoạch tăng trưởng tín dụng toàn ngành là 14% của Ngân hàng Nhà nước.

Mặc dù lãi suất huy động của các ngân hàng tư nhân đã tăng 0,3-1% kể từ đầu năm, chúng tôi kỳ vọng NIM năm 2022 sẽ tăng 19 điểm cơ bản và đạt 5,29% nhờ:

- Lãi suất cho vay kỳ vọng cũng sẽ tăng lên theo lãi suất huy động. Hạn mức tín dụng eo hẹp sẽ giúp ngân hàng được quyền lựa chọn những khoản vay có lãi suất cao hơn trong bối cảnh nhu cầu tín dụng vẫn đang ở mức cao.
- Tỷ lệ CASA (tiền gửi không kỳ hạn) kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng lên nhờ (1) khả năng thu hút khách hàng trẻ tuổi ấn tượng của MBB với 1,6 triệu khách hàng mới chỉ trong Q1/22, đưa tập khách hàng lên 13 triệu và (2) xu hướng giao dịch qua kênh ngân hàng số ngày càng gia tăng ở Việt Nam. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ CASA của MBB sẽ cải thiện từ mức 48,7% ở cuối năm 2021 lên mức 50% vào cuối năm 2022.
- Tỷ lệ CASA chiếm tỷ trọng lớn (gần một nửa) trong số dư tiền gửi của khách hàng cũng sẽ giúp hạn chế tác động của việc tăng lãi suất huy động lên chi phí vốn của MBB.

Chúng tôi kỳ vọng thu nhập lãi thuần năm 2022 của MBB tăng trưởng 27,3% so với năm trước.

Thu nhập ngoài lãi dự báo sẽ gặp khó khăn trong năm 2022

Chúng tôi kỳ vọng thu nhập ngoài lãi năm 2022 của MBB giảm nhẹ 2,4% so với năm 2021 do:

- Thu nhập từ hoạt động mua/bán chứng khoán dự báo sẽ kém khả quan do lợi suất trái phiếu chính phủ tăng lên.
- Hoạt động thu hồi nợ ngoại bảng sụt giảm do thanh khoản thị trường bất động sản trầm lắng. Do đó, quá trình thanh lý tài sản đảm bảo (chủ yếu là bất động sản) để thu hồi nợ dự báo sẽ chậm lại trong thời gian tới.

Nhìn chung, chúng tôi kỳ vọng tổng thu nhập của MBB năm 2022 sẽ tăng trưởng 18,6% so với năm 2021.

Áp lực trích lập dự phòng sẽ giảm xuống trong năm 2022...

Chúng tôi kỳ vọng chi phí dự phòng cả năm 2022 của MBB giảm 14,7% so với năm 2021. Áp lực trích lập dự phòng trong năm 2022 sẽ giảm bớt nhờ các yếu tố sau:

- MBB đã trích lập dự phòng 100% nợ tái cơ cấu do COVID-19, do đó, áp lực trích lập dự phòng cho các khoản nợ tái cơ cấu là không còn.
- Rủi ro tín dụng của công ty tài chính tiêu dùng MCredit đã được kiểm soát tốt hơn kể từ 2020, khi công ty thay đổi chính sách tín dụng theo hướng chặt chẽ hơn. Cùng với việc nền kinh tế mở cửa trở lại sau đại dịch, chúng tôi kỳ vọng chất lượng tài sản và chi phí dự phòng của MCredit sẽ duy trì ở mức ổn định trong những năm tới.
- Các động thái kiểm soát tín dụng của Chính phủ khiến dòng vốn vào các doanh nghiệp bất động sản bị trì trệ trong ngắn hạn. Tuy nhiên, với năng lực tài chính nhìn chung khá tốt của các doanh nghiệp bất động sản Việt Nam và nhu cầu về nhà ở vẫn còn rất cao, do đó, chúng tôi kỳ vọng nợ xấu lĩnh vực bất động sản của MBB duy trì ở mức ổn định.

... nhưng chi phí dự phòng vẫn sẽ duy trì ở mức cao trong những năm tới do việc nhận chuyển giao Oceanbank

ĐHCD năm 2021 diễn ra vào T4/2022 đã thông qua kế hoạch nhận chuyển giao Oceanbank. Những điểm nhấn chính và nhận định của chúng tôi về tác động đối với chất lượng tài sản của MBB như sau:

- MBB sẽ không phải hợp nhất báo cáo tài chính của Oceanbank. Điều này sẽ giúp các chỉ tiêu tài chính trên bảng cân đối hợp nhất của MBB không bị ảnh hưởng ngay lập tức.
- Tuy nhiên, MBB sẽ hỗ trợ về mặt điều hành, đào tạo, công nghệ và đặc biệt là có thể mua, bán tài sản với Oceanbank. Chúng tôi cho rằng MBB có thể sẽ phải bán những khoản nợ có chất lượng tốt cho Oceanbank và nhận về những khoản nợ xấu để tự xử lý, qua đó đẩy nhanh tiến độ tái cơ cấu.
- Tại 31/12/2021, tổng tài sản của Oceanbank là 23.800 tỷ đồng và lỗ lũy kế 18.700 tỷ đồng. Ban lãnh đạo MBB ước tính thời gian để xử lý hết lỗ lũy kế của Oceanbank khoảng 7-8 năm. Số tiền mà MBB sẽ đầu tư góp vốn điều lệ cho Oceanbank không quá 5.000 tỷ đồng.

Chúng tôi kỳ vọng việc nhận chuyển giao Oceanbank sẽ khiến chi phí dự phòng của MBB phải tiếp tục duy trì ở mức cao, chiếm khoảng 1,6% dư nợ tín dụng mỗi năm trong thời gian tái cơ cấu.

Lặp lại khuyến nghị MUA với giá mục tiêu là 44.200 đồng/cp

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận trước thuế năm 2022 của MBB đạt 22.607 tỷ đồng, tăng trưởng 36,8%. Giá mục tiêu 1 năm của chúng tôi đối với cổ phiếu MBB là **44.200** đồng/cp theo phương pháp chiết khấu thu nhập thẳng dư. Giá mục tiêu của chúng tôi tương đương với P/E và P/B dự phóng 1 năm là **9,5** lần và **1,93** lần.

Giá cổ phiếu MBB đã giảm 25% từ mức 34.000 đồng/cp xuống vùng giá 26.000 đồng/cp kể từ đầu tháng 4/2022 đến nay. Giá hiện tại tương đương với P/E và P/B dự phóng đến cuối 2022 là **6,2** lần và **1,3** lần. Mức điều chỉnh này khiến giá cổ phiếu MBB trở nên hấp dẫn đối với các nhà đầu tư dài hạn, mặc dù các biến động vĩ mô và các động thái tăng cường kiểm soát tín dụng của Chính phủ có thể gây áp lực lên giá cổ phiếu trong ngắn hạn.

(Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi chú thích khác)	Giá hiện tại (đồng):	26.700	Giá mục tiêu (đồng):		44.200	Vốn hóa (tỷ đồng):	100.881
KẾT QUẢ KINH DOANH	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Thu nhập lãi thuần	14.583	18.000	20.278	26.200	33.339	39.959	47.569
Lợi nhuận từ dịch vụ	2.561	3.186	3.576	4.367	4.542	5.381	6.304
Lợi nhuận khác	2.392	3.465	3.509	6.368	5.933	7.078	7.707
Tổng thu nhập	19.537	24.650	27.362	36.934	43.814	52.418	61.580
Tăng trưởng (%)	40,9%	26,2%	11,0%	35,0%	18,6%	19,6%	17,5%
Chi phí hoạt động	(8.734)	(9.724)	(10.555)	(12.377)	(14.355)	(16.655)	(19.322)
LN trước dự phòng	10.803	14.927	16.807	24.557	29.459	35.763	42.258
Chi phí dự phòng	(3.035)	(4.891)	(6.118)	(8.030)	(6.852)	(9.024)	(10.829)
LN trước thuế	7.767	10.036	10.688	16.527	22.607	26.740	31.429
LN thuộc về cổ đông	5.773	7.373	7.714	11.888	16.295	19.273	22.654
Tăng trưởng (%)	74,5%	27,7%	4,6%	54,1%	37,1%	18,3%	17,5%
EPS điều chỉnh (VND)	2.672	3.170	2.782	3.146	4.213	4.983	5.857
LN từ HĐKD chính	9.100	12.248	14.278	19.712	25.616	31.161	37.452
Tăng trưởng (%)	34,4%	34,6%	16,6%	38,1%	30,0%	21,6%	20,2%
BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Dư nợ tín dụng (bao gồm TPDN)	223.440	265.498	322.278	406.518	495.952	595.142	714.170
Tăng trưởng (%)	17,5%	18,8%	21,4%	26,1%	22,0%	20,0%	20,0%
Tiền gửi khách hàng	239.964	272.710	310.960	384.692	454.692	538.692	631.092
Tăng trưởng (%)	9,0%	13,6%	14,0%	23,7%	18,2%	18,5%	17,2%
Tổng tài sản	362.325	411.488	494.982	607.140	746.089	890.558	1.052.995
Vốn chủ sở hữu	32.643	37.998	47.907	59.575	77.462	96.735	119.389
BVPS (VND)	15.109	16.338	17.275	15.768	20.029	25.012	30.869
CHỈ SỐ	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Tỷ lệ nợ xấu (%)	1,3%	1,2%	1,1%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (%)	112%	110%	134%	268%	201%	152%	133%
NIM (%)	4,6%	4,9%	4,8%	5,1%	5,3%	5,2%	5,3%
CIR (%)	45%	39%	39%	34%	33%	32%	31%
ROA (%)	1,7%	1,9%	1,7%	2,2%	2,4%	2,4%	2,3%
ROE (%)	19,0%	20,9%	18,0%	22,1%	23,8%	22,1%	21,0%
P/E (x)	17,5	13,7	13,1	8,5	6,2	5,2	4,5
P/B (x)	3,1	2,7	2,1	1,7	1,3	1,0	0,8
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2,3%	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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 phòng phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

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

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ, Dệt may

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chilkt@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông, Logistics

Trần Nhật Trung

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

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798
thanhln@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

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

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

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)
nhiinp@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 (2022). 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.