

## Cập nhật MBB – KHẢ QUAN

Ngày 09/05/2024

---

Cao Việt Hùng, CFA

(028) 7300 7000 (ext: 1049)

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

Khuyến nghị

**KHẢ QUAN**

**HOSE: MBB**

**Ngân hàng**

Giá hiện tại (VND) 22.750

Giá mục tiêu (VND) 25.600

Tỷ lệ tăng giá +12,5%

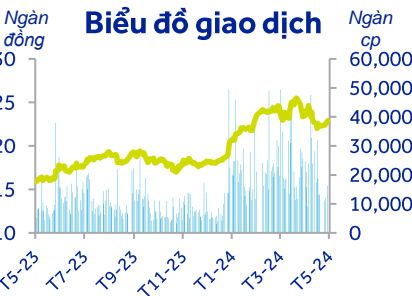
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 2,2%

Tổng tỷ suất lợi nhuận +14,7%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	22,8	-7,4	3,0	43,2
Tương đối	12,6	-3,5	-1,3	24,8

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Viettel	19,0%
SCIC	9,8%
TCT Trực thăng Việt Nam	8,4%
TCT Tân Cảng Sài Gòn	7,1%
Khác	55,7%

Thông kê

09/05/2024

Mã Bloomberg

MBB VN

Thấp/Cao nhất 52 tuần (VND)	15.783-25.700
SL lưu hành (triệu cp)	5.287
Vốn hóa (tỷ đồng)	121.074
Vốn hóa (triệu USD)	4.756
Room khối ngoại còn lại (%)	0,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	67,5
KLGD TB 3 tháng (cp)	22.984.800
VND/USD	25.457
VNIndex / HNX	1241,58/232,29

NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (MBB)

Hạ khuyến nghị từ MUA xuống **KHẢ QUAN** căn cứ vào: (1) chúng tôi giảm 14,7% giá mục tiêu xuống 25.600 đồng/cp so với báo cáo trước do điều chỉnh dự phóng lợi nhuận trước thuế năm 2024 giảm 7% và nợ xấu tăng cao hơn dự kiến, và (2) giá cổ phiếu đã tăng 11% kể từ lần báo cáo gần nhất của chúng tôi, dẫn tới triển vọng tăng giá còn 12,5%. Giá mục tiêu mới của chúng tôi tương đương với P/E và P/B cuối năm 2024 lần lượt là 6,6 lần và 1,2 lần.

**Kết quả kinh doanh Q1/24 kém tích cực** khi tín dụng tăng chậm, NIM giảm và chi phí dự phòng tăng mạnh, khiến lợi nhuận trước thuế giảm 11,0% svck và giảm 7,8% sv quý trước, còn 5.795 tỷ đồng, hoàn thành 20-21% kế hoạch cả năm và 20% dự phóng của ACBS.

Lợi nhuận năm 2024 dự báo đi ngang do chi phí dự phòng tăng cao

MBB đặt kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận chỉ từ 6% đến 8% trong năm 2024, bất chấp mục tiêu tăng trưởng quy mô tín dụng 20-25%/năm. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận khiêm tốn này là hợp lý trong bối cảnh NIM cả năm 2024 dự báo giảm 0,42 điểm % xuống mức 4,45% và rủi ro nợ xấu vẫn còn hiện hữu.

Thu nhập ngoài lãi kỳ vọng tăng trưởng 16,2% trong năm 2024 nhờ các hoạt động dịch vụ, kinh doanh ngoại hối, mua bán TPCP và thu nợ xấu ngoại bằng phục hồi.

Chúng tôi kỳ vọng chi phí hoạt động sẽ tiếp tục được kiểm soát chặt chẽ và đi ngang trong năm 2024. CIR dự báo giảm xuống 27,7% năm 2024 từ mức 31,5% của năm 2023.

Chi phí dự phòng năm 2024 dự báo tăng cao 80,6% để dự phòng cho nợ xấu phát sinh và củng cố bộ đệm dự phòng hiện không còn dày (tỷ lệ bao phủ nợ xấu 80% đến cuối Q1/24).

Lợi nhuận trước thuế năm 2024 dự báo đạt 28.271 tỷ đồng, tăng **7,5%** so với năm 2023.

(Đơn vị: tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
Tăng trưởng tín dụng	21,4%	26,1%	24,9%	28,0%	25,0%	23,0%
NIM	4,77%	5,10%	5,76%	4,87%	4,45%	4,57%
Tỷ lệ thu nhập ngoài lãi	25,9%	29,1%	21,0%	18,2%	18,4%	16,3%
Tăng trưởng	11,0%	35,0%	23,4%	3,8%	14,8%	21,6%
CIR	38,6%	33,5%	32,5%	31,5%	27,7%	25,1%
Chi phí tín dụng	-2,1%	-2,2%	-1,8%	-1,1%	-1,9%	-2,3%
LN trước thuế	10.688	16.527	22.729	26.306	28.271	32.658
Tăng trưởng	6,5%	54,6%	37,5%	15,7%	7,5%	15,5%
LNST cổ đông công ty mẹ	8.263	12.697	17.483	20.677	22.222	25.669
LN thuộc về cổ đông	7.714	11.888	16.178	19.090	20.517	23.700
EPS điều chỉnh (VND)	2.782	3.146	3.568	3.661	3.881	4.483
BVPS (VND)	17.275	15.768	16.751	17.786	21.149	25.131
ROA điều chỉnh	1,7%	2,2%	2,4%	2,3%	2,0%	1,9%
ROE điều chỉnh	18,0%	22,1%	23,9%	22,6%	20,1%	19,4%
CAR (Basel 2)	10,0%	11,0%	12,0%	10,8%	10,8%	10,4%
P/E	15,6	10,1	7,4	6,3	5,9	5,1
P/B	2,5	2,0	1,6	1,3	1,1	0,9
Cổ tức mỗi cp (VND)	-	-	-	500	500	500
Tỷ suất cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	2,2%	2,2%

## LNTT Q1/24 đạt 5.795 tỷ đồng, giảm 11,0% svck và giảm 7,8% sv quý trước

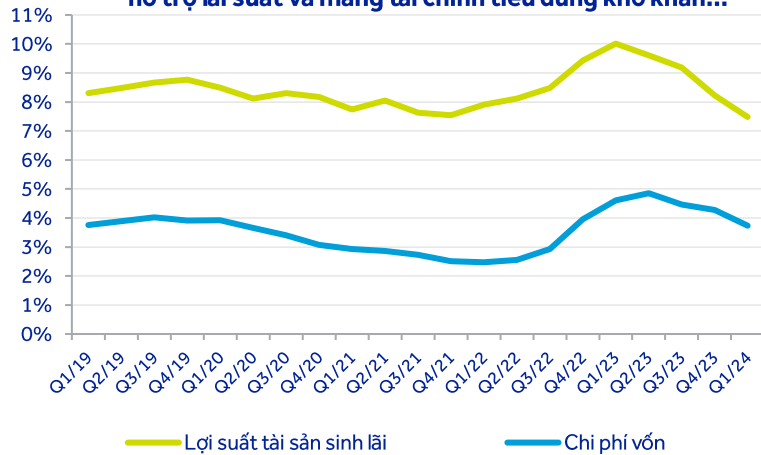
(Đơn vị: tỷ đồng)	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024
Thu nhập lãi thuần	10,227	9,481	9,812	9,163	9,062
% sv quý trước	6.2%	-7.3%	3.5%	-6.6%	-1.1%
Thu nhập ngoài lãi	1,703	2,079	2,253	2,587	2,954
% sv quý trước	-19.8%	22.1%	8.4%	14.8%	14.2%
Chi phí hoạt động	(3,568)	(4,135)	(3,334)	(3,876)	(3,514)
CIR	29.9%	35.8%	27.6%	33.0%	29.2%
Chi phí dự phòng	(1,850)	(1,203)	(1,447)	(1,587)	(2,707)
LNTT	6,512	6,223	7,284	6,287	5,795
% sv quý trước	43.5%	-4.4%	17.0%	-13.7%	-7.8%
Lãi dự thu	8,270	9,385	9,981	8,669	7,797

Nguồn: MBB

KQKD kém ấn tượng trong Q1/24 cho thấy MBB vẫn đang phải đối mặt với nhiều khó khăn tồn đọng. Cụ thể:

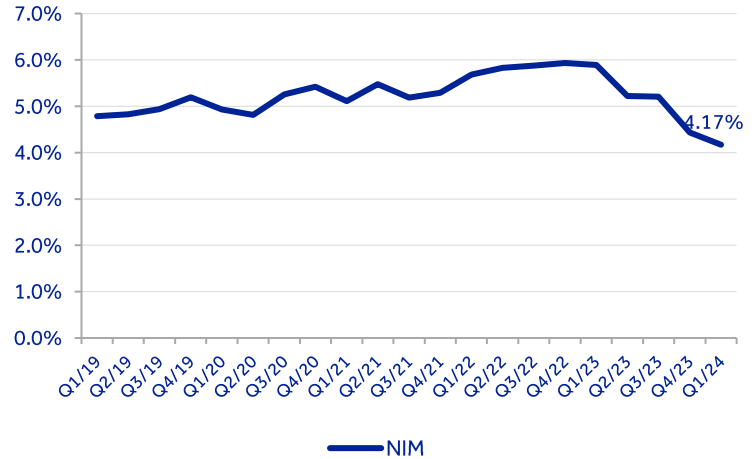
- (1) **Tín dụng Q1/24 của MBB chỉ tăng nhẹ 0,4% svdn và tăng 23,8% svck**, so với mức tăng kể từ đầu năm của toàn ngành ngân hàng là 1,34% và của các ngân hàng niêm yết là 1,9%.
- (2) **NIM Q1/24 giảm mạnh 1,72 điểm % svck và 0,27 điểm % so với quý trước, đạt 4,17%**, do các tác động của các gói hỗ trợ lãi vay và mảng tài chính tiêu dùng vẫn còn khó khăn. Chúng tôi cho rằng NIM có thể phục hồi trong những quý tiếp theo khi các gói ưu đãi lãi vay này đáo hạn.
- (3) **Thu nhập ngoài lãi đạt 2.954 tỷ đồng, tăng 14,2% sv quý trước**. Trong đó, MBB đã chốt lãi gần 1.200 tỷ đồng danh mục TPCP trong giai đoạn lợi suất TPCP đang ở mức thấp vào Q1/24.
- (4) **Chi phí dự phòng Q1/24 tăng mạnh 46,4% svck và 70,6% sv quý trước** do nợ xấu gia tăng mạnh. Cụ thể, tỷ lệ nợ xấu tăng 0,88 điểm % trong Q1/24 lên 2,49%, tương đương nợ xấu tăng 7.460 tỷ đồng (bao gồm cả nợ xấu được xóa sổ). Nguyên nhân được MBB chia sẻ là do một khách hàng bị chuyển nhóm nợ tại ngân hàng khác. Chúng tôi cho rằng, có thể đây là các khoản nợ liên quan tới một/một số doanh nghiệp thuộc mảng năng lượng tái tạo hiện đang gặp vấn đề với dòng tiền trả nợ.
- (5) **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cuối Q1/24 đạt 80%** - là mức thấp nhất trong hơn 10 năm trở lại đây. Điều này cho thấy chi phí trích lập dự phòng rủi ro tín dụng của MBB đang thấp hơn so với nợ xấu tăng thêm và áp lực trích lập dự phòng trong những quý tới sẽ còn tăng cao.
- (6) **Chi phí hoạt động giảm 1,5% svck và giảm 9,3% sv quý trước**, kéo chỉ số CIR giảm xuống 29,2% trong Q1/24.
- (7) **Lãi dự thu ở mức 7.797 tỷ đồng**, tương đương với số ngày phải thu lãi 43 ngày, thuộc nhóm trung bình trong ngành và tiếp tục xu hướng giảm trong 3 quý gần nhất.

### Lợi suất cho vay giảm mạnh do tác động của các gói hỗ trợ lãi suất và mảng tài chính tiêu dùng khó khăn...



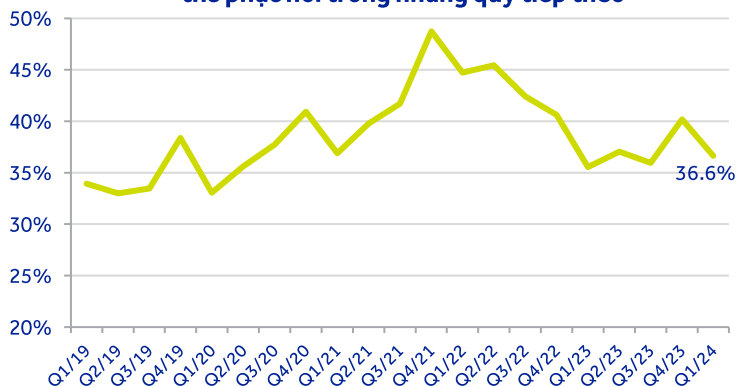
Nguồn: MBB, ACBS ước tính

### ... khiến NIM giảm mạnh trong Q1/24



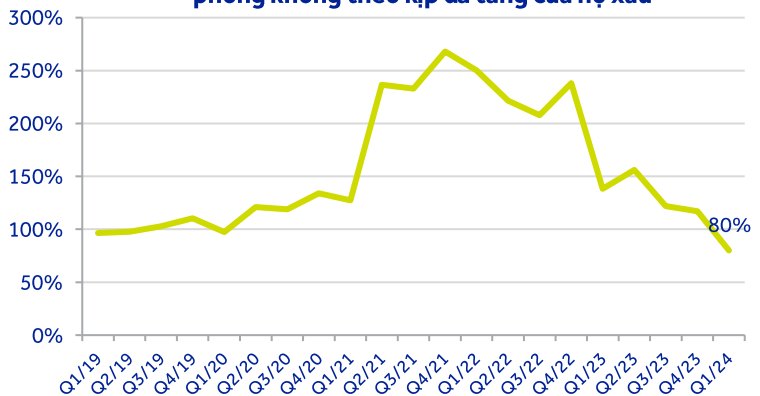
Nguồn: MBB, ACBS ước tính

### CASA giảm trong Q1/24 do yếu tố mùa vụ và có thể phục hồi trong những quý tiếp theo



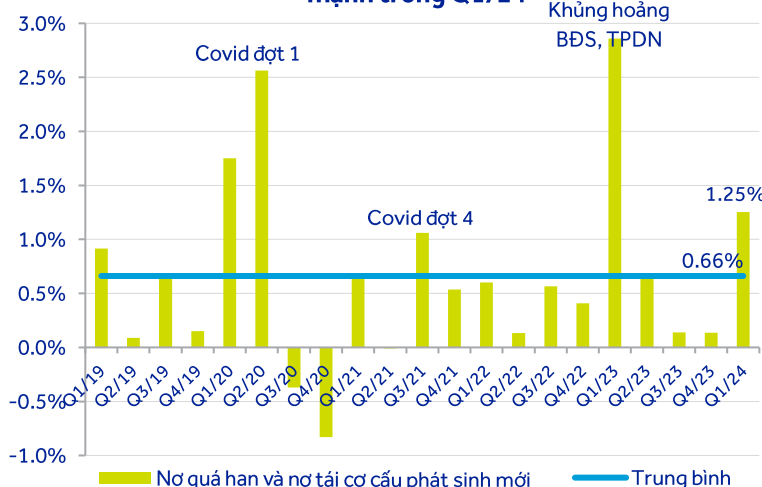
Nguồn: MBB, ACBS ước tính

### Tỷ lệ bao phủ nợ xấu bị bào mòn do trích lập dự phòng không theo kịp đà tăng của nợ xấu



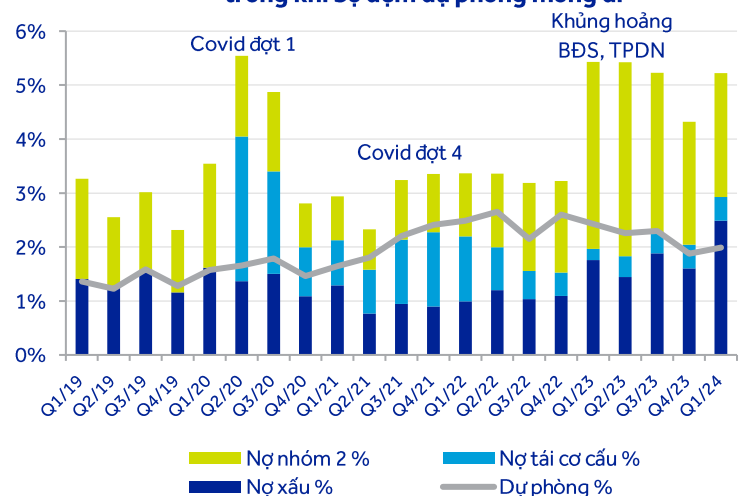
Nguồn: MBB, ACBS ước tính

### Nợ chuyển quá hạn (bao gồm nợ tái cơ cấu) tăng mạnh trong Q1/24



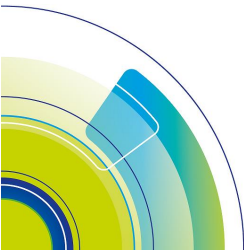
Nguồn: MBB, ACBS ước tính

### Chất lượng tài sản suy giảm, tỷ lệ nợ xấu tăng cao trong khi bộ đệm dự phòng mỏng đi



Nguồn: MBB, ACBS ước tính

(Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi chú thích khác)	Giá hiện tại (đồng): 22.750		Giá mục tiêu (đồng): 25.600		Vốn hóa (tỷ đồng): 120.281		
<b>KẾT QUẢ KINH DOANH</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Thu nhập lãi thuần	18.000	20.278	26.200	36.023	38.684	44.311	55.273
Lợi nhuận từ dịch vụ	3.186	3.576	4.367	4.136	4.085	4.698	5.403
Lợi nhuận khác	3.465	3.509	6.368	5.434	4.537	5.321	5.364
<b>Tổng thu nhập</b>	<b>24.650</b>	<b>27.362</b>	<b>36.934</b>	<b>45.593</b>	<b>47.306</b>	<b>54.330</b>	<b>66.039</b>
Tăng trưởng (%)	26,2%	11,0%	35,0%	23,4%	3,8%	14,8%	21,6%
Chi phí hoạt động	(9.724)	(10.555)	(12.377)	(14.816)	(14.913)	(15.062)	(16.568)
<b>LN trước dự phòng</b>	<b>14.927</b>	<b>16.807</b>	<b>24.557</b>	<b>30.777</b>	<b>32.393</b>	<b>39.267</b>	<b>49.471</b>
Chi phí dự phòng	(4.891)	(6.118)	(8.030)	(8.048)	(6.087)	(10.996)	(16.813)
<b>LN trước thuế</b>	<b>10.036</b>	<b>10.688</b>	<b>16.527</b>	<b>22.729</b>	<b>26.306</b>	<b>28.271</b>	<b>32.658</b>
Tăng trưởng (%)	29,2%	6,5%	54,6%	37,5%	15,7%	7,5%	15,5%
<b>LNST cổ đông công ty mẹ</b>	<b>7.823</b>	<b>8.263</b>	<b>12.697</b>	<b>17.483</b>	<b>20.677</b>	<b>22.222</b>	<b>25.669</b>
<b>LN thuộc về cổ đông</b>	<b>7.373</b>	<b>7.714</b>	<b>11.888</b>	<b>16.178</b>	<b>19.090</b>	<b>20.517</b>	<b>23.700</b>
<b>EPS điều chỉnh (VND)</b>	<b>3.170</b>	<b>2.782</b>	<b>3.146</b>	<b>3.568</b>	<b>3.661</b>	<b>3.881</b>	<b>4.483</b>
<b>BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Dư nợ tín dụng (bao gồm TPDN)	265.498	322.278	406.518	507.683	649.795	812.244	999.060
Tăng trưởng (%)	18,8%	21,4%	26,1%	24,9%	28,0%	25,0%	23,0%
Tiền gửi khách hàng	272.710	310.960	384.692	443.606	567.533	681.039	837.678
Tăng trưởng (%)	13,6%	14,0%	23,7%	15,3%	27,9%	20,0%	23,0%
<b>Tổng tài sản</b>	<b>411.488</b>	<b>494.982</b>	<b>607.140</b>	<b>728.532</b>	<b>944.954</b>	<b>1.134.085</b>	<b>1.389.724</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>37.998</b>	<b>47.907</b>	<b>59.575</b>	<b>75.949</b>	<b>92.738</b>	<b>111.816</b>	<b>132.872</b>
BVPS (VND)	16.338	17.275	15.768	16.751	17.786	21.149	25.131
<b>CHỈ SỐ</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Tỷ lệ nợ xấu	1,2%	1,1%	0,9%	1,1%	1,6%	1,8%	1,7%
Tỷ lệ dự phòng bao phủ nợ xấu	110%	134%	268%	238%	117%	104%	100%
NIM	4,9%	4,8%	5,1%	5,8%	4,9%	4,5%	4,6%
CIR	39%	39%	34%	32%	32%	28%	25%
ROA điều chỉnh	1,9%	1,7%	2,2%	2,4%	2,3%	2,0%	1,9%
ROE điều chỉnh	20,9%	18,0%	22,1%	23,9%	22,6%	20,1%	19,4%
CAR (Basel 2)	10,1%	10,0%	11,0%	12,0%	10,8%	10,8%	10,4%
P/E (x)	16,3	15,6	10,1	7,4	6,3	5,9	5,1
P/B (x)	3,2	2,5	2,0	1,6	1,3	1,1	0,9
Suất sinh lợi cổ tức	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	2,2%	2,2%



### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM  
Tel: (+84 28) 7300 1000

#### 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

#### Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích

##### Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

##### Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

**Phạm Thái Thanh Trúc**  
(+84 28) 7300 7000 (x1043)  
[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@acbs.com.vn)

##### Giám đốc phân tích ngành Tài chính

**Cao Việt Hùng, CFA**  
(+84 28) 7300 7000 (x1049)  
[hungcv@acbs.com.vn](mailto:hungcv@acbs.com.vn)

##### Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

**Lương Thị Kim Chi**  
(+84 28) 7300 7000 (x1042)  
[chilkt@acbs.com.vn](mailto:chilkt@acbs.com.vn)

##### CVPT- Dầu khí Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)  
[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

##### CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

**Trần Nhật Trung**  
(+84 28) 7300 7000 (x1045)  
[trungtn@acbs.com.vn](mailto:trungtn@acbs.com.vn)

##### CVPT – Ngành Điện, nước Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)  
[toanpd@acbs.com.vn](mailto:toanpd@acbs.com.vn)

##### CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)  
[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

##### CVPT - Logistic Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)  
[hungnt@acbs.com.vn](mailto:hungnt@acbs.com.vn)

##### NVPT – PTKT

**Võ Phú Hữu**  
(+84 28) 7300 7000 (x1052)  
[huvvp@acbs.com.vn](mailto:huvvp@acbs.com.vn)

##### NVPT – Dữ liệu thị trường

**Mai Duy Anh**  
(+84 28) 7300 7000 (x1110)  
[anhmd@acbs.com.vn](mailto:anhmd@acbs.com.vn)

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

##### Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

##### Chuyên viên GDKHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

##### Chuyên viên GDKHĐC

**Trần Thị Thanh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1120)  
[thanhhtt@acbs.com.vn](mailto:thanhhtt@acbs.com.vn)



## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

<b>MUA</b>	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 20% trở lên.
<b>KHẢ QUAN</b>	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 10% đến 20%.
<b>TRUNG LẬP</b>	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến 10%.
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến -20%.
<b>BÁN</b>	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -20% trở xuống.

### 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 (2024). 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.