

Cập nhật VCB – KHẢ QUAN

02/07/2024

Cao Việt Hùng, CFA

(028) 7300 7000 (ext: 1049)

hungcv@acbs.com.vn

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: VCB

Ngân hàng

Giá hiện tại (VND) 86.100

Giá mục tiêu (VND) 98.000

Tỷ lệ tăng giá +13,8%

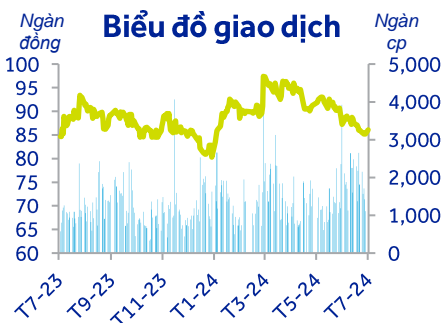
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận +13,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

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

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

| | |
|--------------------|-------|
| Ngân hàng Nhà nước | 74,8% |
| Mizuho | 15,0% |
| Khác | 10,2% |

Thông kê

02-07-2024

Mã Bloomberg

VCB VN

Thấp/Cao nhất 52 tuần 80.100-

(VND) 100.500

SL lưu hành (triệu cp) 5.589

Vốn hóa (tỷ đồng) 481.221

Vốn hóa (triệu USD) 18.898

Room khối ngoại còn lại (%) 6,7

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 25,2

KLGD TB 3 tháng (cp) 1.480.513

VND/USD 25.464

VNIndex / HNX 1254,56/238,56

NGÂN HÀNG TMCP NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM (VCB)

Chúng tôi nâng 12% giá mục tiêu của VCB lên 98.000 đồng/cp và nâng khuyến nghị từ TRUNG LẬP lên KHẢ QUAN. Giá mục tiêu của chúng tôi tương ứng với P/E và P/B mục tiêu 12 tháng lần lượt là 16,4 lần và 2,3 lần. Triển vọng lợi nhuận của VCB cải thiện nhờ tín dụng phục hồi, NIM mở rộng và chi phí hoạt động được kiểm soát tốt.

Do nền cao của năm ngoái và quý trước, LNTT Q1/24 giảm 4,5% svck và 8,3% sv quý trước, đạt 10.718 tỷ đồng. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy có nhiều điểm tích cực trong kết quả kinh doanh Q1/24 khi hầu hết các mảng kinh doanh đều phục hồi so với Q4/23.

NIM Q1/24 giảm 5 bps svck nhưng tăng 26 bps sv quý trước, đạt 3,19%. Chúng tôi kỳ vọng NIM của VCB sẽ tiếp tục phục hồi nhờ chi phí tiếp tục giảm khi các khoản huy động tiền gửi lãi suất cao trong năm ngoái đáo hạn, trong khi lãi suất cho vay của VCB hiện đã ở mức rất thấp (khoảng 6,5%) và ít chịu áp lực phải giảm thêm.

Dư nợ tín dụng mặc dù giảm 0,3% trong Q1/24 nhưng có dấu hiệu cải thiện trong Q2/24. Ban lãnh đạo cho biết tính đến 17/6 tăng trưởng tín dụng đạt 2,1% sv đầu năm, dự kiến đến hết Q2/24 đạt 4,3% và cả năm 2024 dự kiến đạt 12%.

Thu nhập ngoài lãi Q1/24 giảm 25,8% svck nhưng tăng 1,4% sv quý trước. Chúng tôi dự báo thu nhập ngoài lãi cả năm 2024 tăng 5,5% svck nhờ sự cải thiện của mảng thanh toán và thu nợ ngoài bảng theo đà phục hồi của nền kinh tế, trong khi các mảng banca dự báo vẫn tiếp tục gặp khó khăn.

Chi phí hoạt động Q1/24 giảm 4,2% svck và giảm 12,1% sv quý trước. Chúng tôi kỳ vọng VCB sẽ quản lý chặt chẽ chi phí hoạt động trong năm 2024 trong bối cảnh nền kinh tế vẫn còn gặp nhiều khó khăn và chi phí hoạt động cả năm 2024 giảm 4,0% svck. Tỷ lệ CIR (chưa trừ trích quỹ khen thưởng phúc lợi) giảm từ mức 31-32% trong những năm trước xuống mức 27,9% và nằm trong nhóm các ngân hàng hiệu quả nhất ngành.

Chi phí dự phòng dự báo sẽ tăng 98,6% trong năm 2024 do trong năm ngoái VCB hoàn nhập hơn 5.100 tỷ đồng dự phòng cho vay TCTD khác (nhiều khả năng là ngân hàng Xây Dựng). Chúng tôi cũng lưu ý VCB vẫn còn gần 5.000 tỷ đồng số dư dự phòng cho vay TCTD và đây là nguồn hoàn nhập dự phòng tiềm năng của VCB trong tương lai.

Chúng tôi dự báo LNTT năm 2024 đạt 45.394 tỷ đồng, tăng **10,1%** svck.

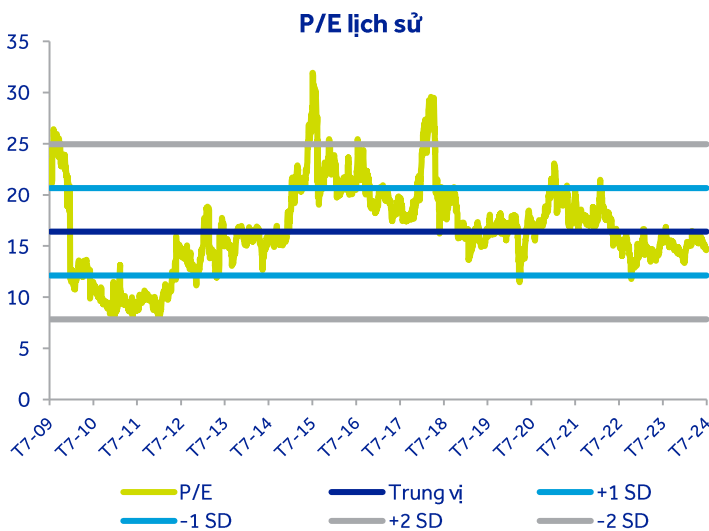
| (Đơn vị: tỷ đồng) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tăng trưởng tín dụng | 15,1% | 18,8% | 10,7% | 12,0% | 15,0% | 13,0% |
| NIM | 3,22% | 3,46% | 3,06% | 3,22% | 3,33% | 3,33% |
| Tỷ lệ thu nhập ngoài lãi | 25,3% | 21,8% | 20,8% | 19,7% | 18,5% | 17,6% |
| Tăng trưởng tổng thu nhập | 15,6% | 20,0% | -0,5% | 11,5% | 14,2% | 11,3% |
| CIR | 31,0% | 31,2% | 32,4% | 27,9% | 26,8% | 27,0% |
| Chi phí tín dụng ròng (%) | -1,31% | -0,90% | -0,38% | -0,67% | -0,80% | -0,80% |
| LN trước thuế | 27.389 | 37.368 | 41.244 | 45.394 | 50.828 | 56.081 |
| Tăng trưởng | 18,8% | 36,4% | 10,4% | 10,1% | 12,0% | 10,3% |
| LN thuộc về cổ đông | 19.537 | 27.673 | 29.742 | 33.759 | 37.507 | 41.384 |
| EPS điều chỉnh (VND) | 5.268 | 5.847 | 5.321 | 6.040 | 6.302 | 6.953 |
| BVPS (VND) | 29.397 | 28.644 | 29.507 | 35.547 | 45.780 | 51.533 |
| ROA | 1,4% | 1,7% | 1,6% | 1,7% | 1,7% | 1,7% |
| ROE | 19,2% | 22,6% | 19,8% | 18,6% | 15,9% | 14,3% |
| CAR (Basel 2) | 9,5% | 10,0% | 11,4% | 12,4% | 14,9% | 15,0% |
| P/E (x) | 24,6 | 17,4 | 16,2 | 14,3 | 12,8 | 11,6 |
| P/B (x) | 4,4 | 3,5 | 2,9 | 2,4 | 1,8 | 1,6 |
| Cổ tức mỗi cp (VND) | 1.200 | 1.200 | - | - | - | 1.200 |
| Lợi suất cổ tức | 1,4% | 1,4% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,4% |

Ước tính giá phát hành và tác động của thương vụ phát hành riêng lẻ 6,5%

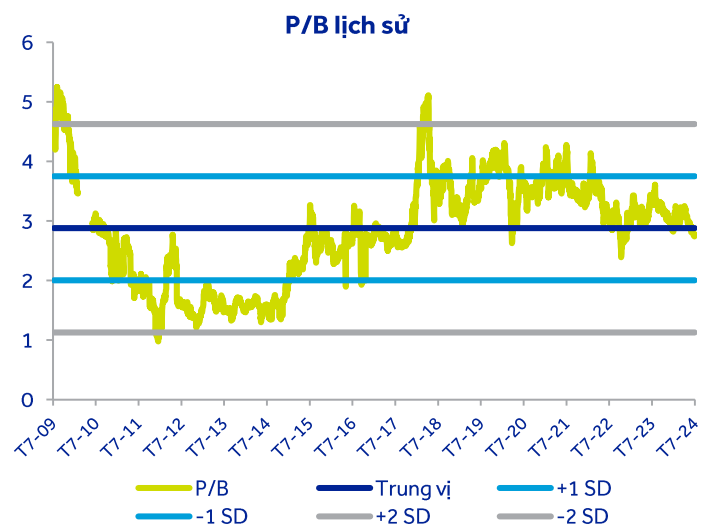
VCB đang chuẩn bị phát hành riêng lẻ 6,5% vốn cho cổ đông chiến lược Mizuho và một số cổ đông khác. Dự kiến thương vụ sẽ hoàn tất trong Q1/25. Năm 2019, VCB đã phát hành thương vụ tương tự và giá phát hành vào thời điểm đó tương đương với P/E trượt 12 tháng (pre-money) là 16,0 lần và P/B sau phát hành (post money) là 2,8 lần. Dựa trên định giá của thương vụ trước đây, chúng tôi ước tính giá phát hành lần này sẽ rơi vào khoảng **96.000-100.000 đồng/cp**.

Việc phát hành sẽ có nhiều tác động tích cực đến tỷ lệ an toàn vốn (CAR) cũng như khả năng tăng trưởng tín dụng của VCB. Cụ thể, chúng tôi kỳ vọng CAR sẽ được cải thiện thêm khoảng 2 điểm % sau khi phát hành. Mặc dù CAR của VCB hiện tại (đến 31/12/2023: 11,4%) đã đủ đáp ứng yêu cầu tối thiểu 8%, việc cải thiện hệ số an toàn vốn sẽ giúp VCB gia tăng năng lực cung ứng tín dụng ra nền kinh tế mà vẫn đáp ứng những tiêu chuẩn ngặt nghèo hơn về vốn của Basel 3 trong tương lai, đồng thời tạo dư địa chi trả cổ tức tiền mặt trong những năm tới.

Tuy nhiên, với việc tăng gần 20% quy mô vốn chủ sở hữu, VCB sẽ phải đối mặt với áp lực duy trì hiệu quả sinh lời đang ở mức khá tốt của mình. Chúng tôi dự báo ROE của VCB sẽ giảm từ mức 20% hiện tại xuống 15% đến năm 2026 – tương đương với trung bình ngành.

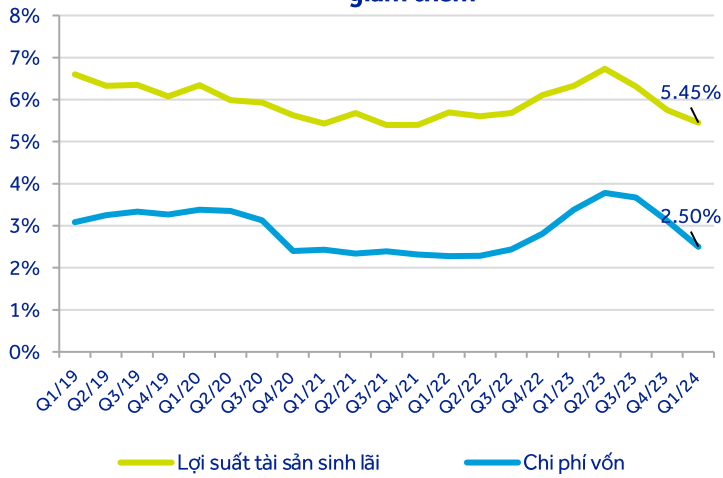


Nguồn: FiinPro-X, ACBS



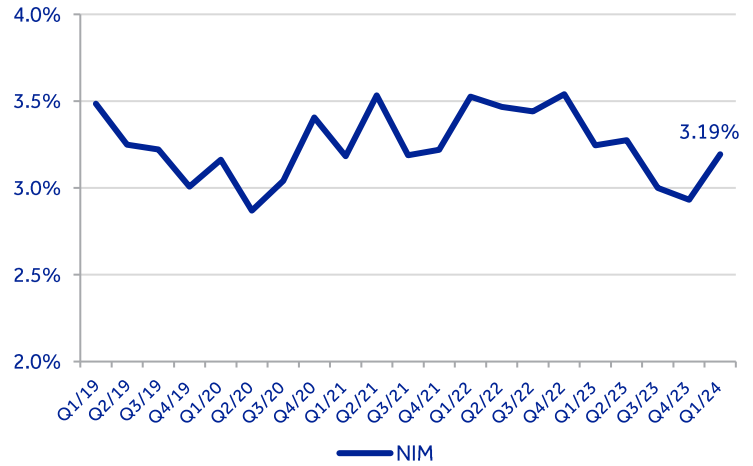
Nguồn: FiinPro-X, ACBS

Chi phí vốn giảm nhanh nhưng vẫn còn dư địa giảm thêm



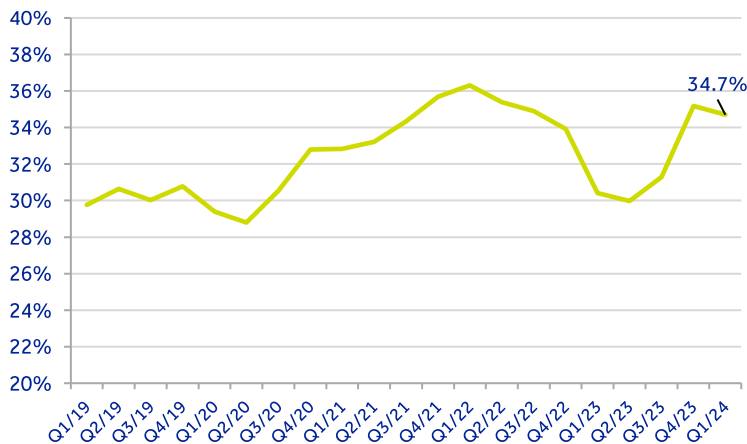
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

NIM phục hồi



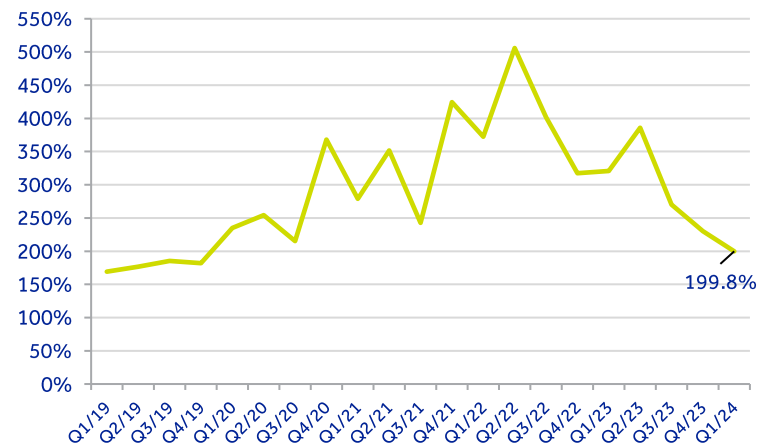
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Tỷ lệ CASA phục hồi nhờ mặt bằng lãi suất thấp



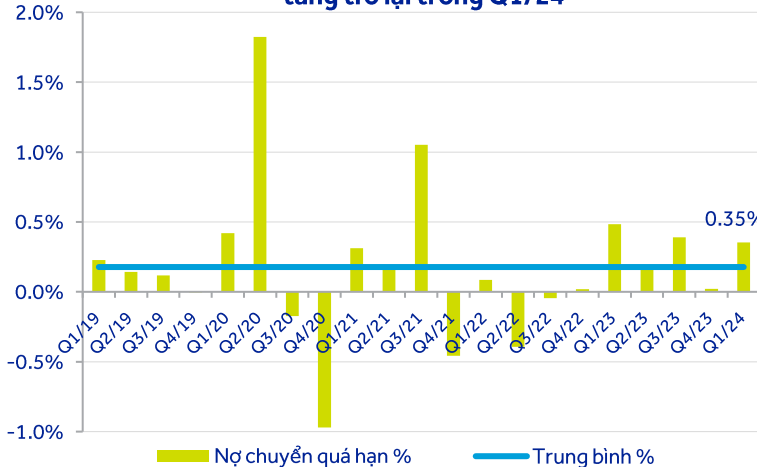
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm về mức trước dịch



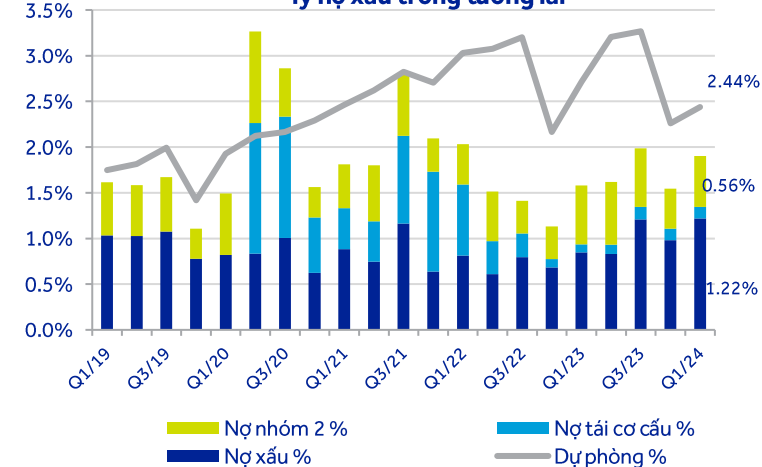
Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Tỷ lệ nợ chuyển quá hạn (bao gồm nợ tái cơ cấu) tăng trở lại trong Q1/24



Nguồn: VCB, ACBS ước tính

Bộ đệm dự phòng mỏng đi nhưng vẫn đủ dư địa để xử lý nợ xấu trong tương lai



Nguồn: VCB, ACBS ước tính

| (Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi chú thích khác) | Giá hiện tại (đồng): | 86.100 | Giá mục tiêu (đồng): | | 98.000 | Vốn hóa (tỷ đồng): | 481.221 |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|
| KẾT QUẢ KINH DOANH | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| Thu nhập lãi thuần | 36.285 | 42.400 | 53.246 | 53.621 | 60.619 | 70.229 | 79.057 |
| Lợi nhuận từ dịch vụ | 6.607 | 7.407 | 6.839 | 5.780 | 6.069 | 5.279 | 4.265 |
| Lợi nhuận khác | 6.170 | 6.917 | 7.997 | 8.323 | 8.809 | 10.699 | 12.618 |
| Tổng thu nhập | 49.063 | 56.724 | 68.083 | 67.723 | 75.496 | 86.206 | 95.941 |
| Tăng trưởng (%) | 7,3% | 15,6% | 20,0% | -0,5% | 11,5% | 14,2% | 11,3% |
| Chi phí hoạt động | (16.038) | (17.574) | (21.251) | (21.915) | (21.038) | (23.142) | (25.919) |
| LN trước dự phòng | 33.024 | 39.149 | 46.832 | 45.809 | 54.458 | 63.064 | 70.022 |
| Chi phí dự phòng | (9.975) | (11.761) | (9.464) | (4.565) | (9.064) | (12.236) | (13.941) |
| LN trước thuế | 23.050 | 27.389 | 37.368 | 41.244 | 45.394 | 50.828 | 56.081 |
| Tăng trưởng (%) | -0,3% | 18,8% | 36,4% | 10,4% | 10,1% | 12,0% | 10,3% |
| LNST sau lợi ích CĐTS | 18.451 | 21.919 | 29.899 | 33.033 | 36.357 | 40.710 | 44.917 |
| LN thuộc về cổ đông | 16.523 | 19.537 | 27.673 | 29.742 | 33.759 | 37.507 | 41.384 |
| EPS điều chỉnh (VND) | 4.455 | 5.268 | 5.847 | 5.321 | 6.040 | 6.302 | 6.953 |
| | | | | | | | |
| BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| Dư nợ tín dụng (bao gồm TPDN) | 826.224 | 947.203 | 1.131.714 | 1.252.049 | 1.405.737 | 1.620.900 | 1.835.346 |
| Tăng trưởng (%) | 12,9% | 14,6% | 19,5% | 10,6% | 12,3% | 15,3% | 13,2% |
| Tiền gửi khách hàng | 1.032.114 | 1.135.324 | 1.243.468 | 1.395.698 | 1.535.267 | 1.704.147 | 1.908.644 |
| Tăng trưởng (%) | 11,2% | 10,0% | 9,5% | 12,2% | 10,0% | 11,0% | 12,0% |
| Tổng tài sản | 1.326.230 | 1.414.673 | 1.813.815 | 1.839.613 | 2.040.856 | 2.317.316 | 2.596.949 |
| Vốn chủ sở hữu | 94.010 | 109.030 | 135.558 | 164.919 | 198.678 | 272.485 | 306.727 |
| BVPS (VND) | 25.347 | 29.397 | 28.644 | 29.507 | 35.547 | 45.780 | 51.533 |
| | | | | | | | |
| CHỈ SỐ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| Tỷ lệ nợ xấu (%) | 0,6% | 0,6% | 0,7% | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 1,0% |
| Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (%) | 368% | 424% | 317% | 230% | 206% | 179% | 158% |
| NIM (%) | 3,0% | 3,2% | 3,5% | 3,1% | 3,2% | 3,3% | 3,3% |
| CIR (%) | 32,7% | 31,0% | 31,2% | 32,4% | 27,9% | 26,8% | 27,0% |
| ROA (%) | 1,3% | 1,4% | 1,7% | 1,6% | 1,7% | 1,7% | 1,7% |
| ROE (%) | 18,9% | 19,2% | 22,6% | 19,8% | 18,6% | 15,9% | 14,3% |
| CAR (Basel 2) | 9,6% | 9,5% | 10,0% | 11,4% | 12,4% | 14,9% | 15,0% |
| P/E (x) | 29,1 | 24,6 | 17,4 | 16,2 | 14,3 | 12,8 | 11,6 |
| P/B (x) | 5,1 | 4,4 | 3,5 | 2,9 | 2,4 | 1,8 | 1,6 |
| Suất sinh lợi cổ tức (%) | 0,9% | 1,4% | 1,4% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,4% |

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

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng, CFA
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
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

CVPT- Dầu khí Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic

Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
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
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanhhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

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