



Cập nhật NT2 – KÉM KHẢ QUAN

Ngày 15/07/2024



Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

KÉM KHẢ QUAN

HOSE: NT2

Nhiệt Điện

Giá mục tiêu (VND) 17.900

Giá hiện tại (VND) 21.950

Tỷ lệ tăng giá -18,5%

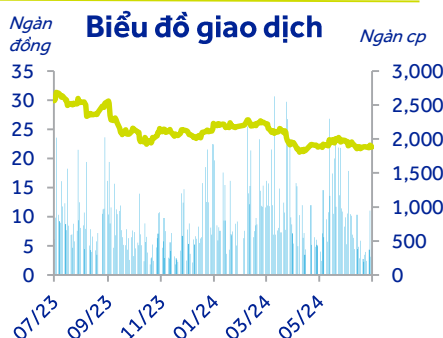
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận -18,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-7,9	-4,4	-3,3	-20,4
Tương đối	-22,6	-3,1	-4,4	-33,6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

POW	59,4%
CT TNHH PT CN	8,3%
Samarang UCITS	5,0%

Thống kê 12/07/24

Mã Bloomberg NT2

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 20.850 – 31.400

SL lưu hành (triệu cp) 288

Vốn hóa (tỷ đồng) 6.319

Vốn hóa (triệu USD) 248

Room khối ngoại còn lại (%) 36,1

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 32,3

KLGD TB 3 tháng (cp) 751.121

VND/USD 25.482

Index: VNIndex / HNX 1.283,03/245,4

CTCP Nhiệt Điện Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)

Nối tiếp kết quả kinh doanh kém tích cực năm 2023 (doanh thu: -27,3% svck, LNST: -46,4% svck), chúng tôi dự báo NT2 tiếp tục chứng kiến đà suy giảm doanh thu và lợi nhuận trong năm 2024 (doanh thu: -43,4% svck, LNST: -61,2% svck). Nguyên nhân chính là do sản lượng được giao năm 2024 tiếp tục suy giảm (2024: 1,8 tỷ kWh so với 3,5 tỷ kWh năm 2023). Định giá NT2 cho 12 tháng tiếp theo tương đương mức giá 17.900 đồng/cổ phiếu, xếp hạng Kém Khả Quan.

Kết thúc Q1/2024, NT2 báo cáo KQKD với doanh thu đạt 262 tỷ đồng, -88,0% svck, hoàn thành 4,1% kế hoạch 2024; LNST âm 159 tỷ đồng.

Cho giai đoạn 2024-2026, chúng tôi kỳ vọng tình hình kinh doanh của NT2 sẽ không còn tốt như những giai đoạn trước do:

- (1) Kết thúc chu kỳ El Nino, kỳ vọng lượng mưa tăng lên, các nhà máy thủy điện sẽ ghi nhận kết quả sản lượng tích cực trở lại,
- (2) Tình trạng thiếu điện cục bộ tại miền Nam không nghiêm trọng như miền Bắc.
- (3) Nhà máy nhiệt điện NT3 & NT4 với công nghệ mới hơn, thải ít khí CO2 hơn, và hiệu suất tốt hơn, sẽ được đưa vào vận hành cuối 2024, giữa 2025 và cạnh tranh trực tiếp với NT2 tại khu vực Khu Công Nghiệp (KCN) Nhơn Trạch – Đồng Nai nói riêng và miền Nam nói chung.
- (4) Giá điện toàn phần và giá điện bán lẻ vẫn chưa đủ hấp dẫn để EVN ưu tiên huy động điện khí, mặc dù có những ưu điểm về tính ổn định và thân thiện với môi trường hơn so với điện than.

	2021	2022	2023	2024F	2025F
DT Thuần (tỷ đồng)	6,150	8,788	6,386	3,614	5,245
Tăng trưởng	1.1%	42.9%	-27.3%	-43.4%	45.1%
EBITDA (tỷ đồng)	1,283	1,640	1,128	692	834
Tăng trưởng	20.9%	18.7%	17.7%	19.1%	15.9%
LNST (tỷ đồng)	533	883	473	183	195
Tăng trưởng	-14.9%	65.7%	-46.4%	-61.2%	6.5%
EPS (hiệu chỉnh: VND)	1,775	2,970	1,535	614	653
Tăng trưởng	-15.3%	67.3%	-48.3%	-60.0%	6.5%
ROE	12.6%	19.1%	10.9%	4.5%	4.6%
ROA	8.0%	11.9%	5.6%	2.5%	2.8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.2	0.2	1.1	0.4	(0.8)
EV/EBITDA (x)	5.1	4.0	6.7	9.5	6.8
P/E (lần)	11.9	7.2	13.4	34.4	32.3
P/B (lần)	1.9	1.8	1.3	1.4	1.5
Cổ tức (đồng)	1,650	2,500	1,500	-	500
Suất sinh lợi cổ tức	7.5%	11.4%	6.8%	-	2.3%

KQKD Q1/2024 của NT2: Tiếp tục đà suy giảm

Kết thúc Q1/2024, NT2 ghi nhận KQKD kém khả quan với doanh thu giảm 88,0% svck, chỉ đạt 262 tỷ đồng, LNST âm 159 tỷ đồng trong khi cùng kỳ đạt 246 tỷ đồng. Nguyên nhân chính đến từ việc EVN giao sản lượng hợp đồng (Qc) thấp ngay từ đầu năm, chỉ khoảng 1,8 – 2,0 tỷ kWh cho năm 2024.

Điện khí với chi phí huy động cao không được EVN ưu tiên trong bối cảnh không quá thiếu điện, xuất phát từ thực trạng tài chính hiện tại của EVN. Do đó, trong Q1/2024 sản lượng thương mại của NT2 chỉ đạt 152 triệu kWh, -85,9% svck.

Doanh thu tài chính giảm 13,6% svck, đạt 19 tỷ đồng. Chi phí quản lý giảm 25,0% svck, còn 15 tỷ đồng.

Đơn vị: tỷ VND	Q1/2023	Q1/2024	svck	TH2023	KH2024	% hoàn thành 2024
Sản lượng: tr kWh	1.075	152	-85,9%	2.890	3.200	4,8%
Doanh thu	2.183	262	43,9%	6.386	6.340	4,1%
LN gộp	252	-226		510		
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>11,5%</i>			<i>8,0%</i>		
Doanh thu tài chính	22	19	-13,6%	107		
Chi phí quản lý	20	15	-25,0%	69		
LNST	246	-159		473	68	
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>10,7%</i>			<i>7,4%</i>		

Nguồn: NT2, ACBS

Dự phóng 2024F-2025F: Kém khả quan do sự cạnh tranh từ việc vận hành NT3 & 4

Cho năm 2024, chúng tôi dự phóng **doanh thu và LNST của NT2 sẽ lần lượt đạt 3.614, -43,4% svck và 183 tỷ đồng, -61,2% svck** do:

- (1) Chu kỳ El Nino đã sớm kết thúc như dự báo vào tháng 06/2024 và sẽ chuyển sang pha trung tính, chỉ số dự báo ghi nhận ở mức 0,4 so với 0,7 trong tháng 05/2024 và 2,0 hồi tháng 12 năm ngoái, dẫn đến lượng mưa trung bình sẽ tăng lên trong giai đoạn 2024 – 2025, vốn là điều kiện thuận lợi cho thủy điện và bất lợi cho nhiệt điện;
- (2) Sản lượng Qc được giao thấp ngay từ đầu năm, ước tính 1,8 tỷ kWh, do EVN đang gặp khó khăn về tài chính nên hạn chế huy động từ điện khí, vốn có giá thành cao hơn so với các nguồn khác như điện than hay thủy điện, và;
- (3) Giá toàn phần thị trường điện (FMP) dự báo là sẽ thấp hơn năm giai đoạn 2022 – 2023 do sự gia tăng tỷ trọng của thủy điện, bình quân đạt khoảng trên dưới 1.400 đồng/kWh.

Bên cạnh đó, khi NT3 và NT4 được đưa vào vận hành thương mại sẽ là rủi ro đáng kể đến KQKD của NT2 khi nhà máy mới với công nghệ tiên tiến hơn, ít gây ô nhiễm môi trường và hiệu suất vượt trội sẽ được ưu tiên, dù NT2 có lợi thế hơn về giá vốn chuyển đổi. Thêm nữa, tình trạng thiếu điện cục bộ tại miền Nam nói chung và khu vực Nhơn Trạch – Đồng Nai nói riêng hiện không nghiêm trọng như miền Bắc vào những mùa nắng nóng, cũng như tình trạng thiếu khí huy động cho NT2 sụt giảm những năm gần đây.

Trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng NT2 sẽ nhận được 177 tỷ đồng từ chênh lệch tỷ giá như chia sẻ từ ban lãnh đạo công ty, phần nào hỗ trợ cho KQKD không mấy tích cực của NT2 trong năm.

Đơn vị: tỷ VND	2023	2024F	svck	2025F	svck
Sản lượng	2.890	1.774	-38,6%	2.628	48,1%
Doanh thu	6.386	3.614	-43,4%	5.245	45,1%
LN gộp	510	47	-90,8%	210	346,8%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>8,0%</i>	<i>1,3%</i>		<i>4,0%</i>	
Doanh thu tài chính	107	251	134,6%	105	-58,2%
Chi phí quản lý	69	42	-39,1%	62	47,6%
LNST	473	183	-61,2%	195	6,6%
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>7,4%</i>	<i>5,1%</i>		<i>3,7%</i>	

Nguồn: NT2, ACBS

Cho năm 2025, chúng tôi dự báo sản lượng thương mại đạt gần 2,7 tỷ kWh, doanh thu ước đạt 5.245 tỷ đồng, +45,1% svck và LNST ước đạt 195 tỷ đồng, +6,6% svck, với kỳ vọng KQKD sẽ được cải thiện đôi chút trước khi NT3 và NT4 được đưa vào vận hành chính thức và các hồ thủy điện tích trữ lượng nước lớn trong mùa mưa bão cuối năm 2024 và chu kỳ La Nina bắt đầu chính thức.

Định giá

Dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu hợp lý cho NT2 cho 12 tháng tới là 17.900 đồng/cổ phiếu, tương ứng tổng mức sinh lời kỳ vọng -18,5%, khuyến nghị KÉM KHẢ QUAN.

PHỤ LỤC

DỰ PHÓNG KQKD	Giá hiện tại: VND	21.950	Giá mục tiêu: VND	17.900	Vốn hóa: tỷ VND	6.319
Đơn vị: tỷ VND nếu không ghi chú khác	2021	2022	2023	2024F	2025F	
Doanh thu	6,150	8,788	6,386	3,614	5,245	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>1.1%</i>	<i>42.9%</i>	<i>-27.3%</i>	<i>-43.4%</i>	<i>45.1%</i>	
Giá vốn	5,474	7,706	5,876	3,567	5,036	
EBITDA	1,283	1,640	1,128	692	834	
<i>Biên EBITDA</i>	<i>20.9%</i>	<i>18.7%</i>	<i>17.7%</i>	<i>19.1%</i>	<i>15.9%</i>	
Khấu hao	690	689	687	687	687	
Lãi từ hoạt động sản xuất kinh doanh	559	957	514	195	208	
<i>Biên lãi từ hoạt động sản xuất kinh doanh</i>	<i>9.1%</i>	<i>10.9%</i>	<i>8.0%</i>	<i>5.4%</i>	<i>4.0%</i>	
Chi phí lãi vay ròng	9	(6)	(65)	(14)	(61)	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>4.3%</i>	<i>-2.4%</i>	<i>-5.4%</i>	<i>-4.8%</i>	<i>9.5%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>65.9</i>	<i>(158.5)</i>	<i>(6.8)</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(2.4)</i>	
Thuế	43	45	41	12	12	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>7.6%</i>	<i>4.8%</i>	<i>8.0%</i>	<i>6.0%</i>	<i>6.0%</i>	
LNST	533	883	473	183	195	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-14.9%</i>	<i>65.7%</i>	<i>-46.4%</i>	<i>-61.2%</i>	<i>6.5%</i>	
Tiền từ hoạt động kinh doanh	1,223	1,572	1,160	870	882	
Tổng số lượng cổ phiếu	288	288	288	288	288	
EPS: VND	1,775	2,970	1,535	614	653	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cổ phiếu (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
EPS hiệu chỉnh: VND	1,775	2,970	1,535	614	653	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-15%</i>	<i>67%</i>	<i>-48%</i>	<i>-60%</i>	<i>6%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2021	2022	2023	2024F	2025F
Thay đổi vốn lưu động	192	285	263	(642)	(25)
Capex	3	1	3	-	-
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	-	-	-	-	-
Các khoản mục dòng tiền khác	51	(850)	(1,127)	(165)	12
Dòng tiền tự do	1,079	436	(233)	1,348	919
Phát hành cp	-	-	-	-	-
Cổ tức đã trả	575	474	719	432	-
Thay đổi nợ ròng	(504)	38	952	(915)	(919)
Nợ ròng cuối năm	209	247	1,199	284	(636)
VCSH	4,235	4,614	4,336	4,072	4,249
Giá trị sổ sách trên mỗi cp (VND)	14,710	16,026	15,061	14,143	14,760
Nợ ròng / VCSH	4.9%	5.4%	27.7%	7.0%	-15.0%
Nợ ròng / EBITDA (x)	0.2	0.2	1.1	0.4	(0.8)
Tổng tài sản	6,627	7,446	8,452	7,358	6,939

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2021	2022	2023	2024F	2025F
ROE	12.6%	19.1%	10.9%	4.5%	4.6%
ROA	8.0%	11.9%	5.6%	2.5%	2.8%
ROIC	13.3%	18.1%	8.0%	0.1%	3.0%
WACC	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%
EVA	1.8%	6.5%	-3.6%	-11.5%	-8.6%
P/E (x)	11.9	7.2	13.4	34.4	32.3
EV/EBITDA (x)	5.1	4.0	6.7	9.5	6.8
EV/FCF (x)	6.1	4.8	8.8	4.9	6.6
P/B (x)	1.9	1.8	1.3	1.4	1.5
P/S (x)	1.0	0.7	1.0	1.7	1.2
EV / Doanh thu (x)	1.1	0.7	1.2	1.8	1.1
Lợi suất cổ tức	7.5%	11.4%	6.8%	-	2.3%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

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
(+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)
chiltk@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

NVPT – PTKT

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

CVPT - Logistic

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

NVPT – Dữ liệu thị trường

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

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@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)
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

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 (2023). 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.