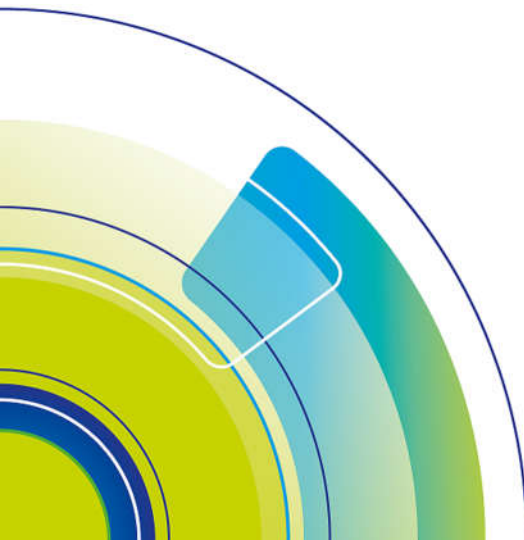




Cập nhật BSR – Trung lập

Ngày 15/11/2023



Phan Việt Hưng

(+84 8) 3823 4159 - Ext: 354

hungpv@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

Trung lập
HOSE: BSR

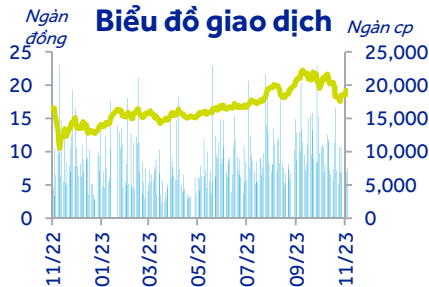
Lọc hóa dầu

Giá mục tiêu (VND)	20.500
Giá hiện tại (VND)	19.200
Tỷ lệ tăng giá	6,8%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	1,6%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	8,4%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	51,4	-8,5	-2,3	75,1
Tương đối	39,3	-6,3	6,3	51,3

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 92,13%

Thống kê	14/11/2023
Mã Bloomberg	BSR VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	9.900 - 22.700
SL lưu hành (triệu cp)	3.101
Vốn hóa (tỷ đồng)	59.530
Vốn hóa (triệu USD)	2.410
Room khối ngoại còn lại (%)	48,1
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	7,9
KLGD TB 3 tháng (cp)	10.001.060
VND/USD	24.700
Index: VNIndex / HNX	1.109,73/227,43

CTCP Lọc Hóa dầu Bình Sơn (UPCoM: BSR)

BSR công bố kết quả kinh doanh Q3/2023 rất tích cực, với lợi nhuận ròng đạt 3.260 tỷ đồng (+581% svck và +143% so với quý trước), cao hơn so với kỳ vọng của chúng tôi. Tuy nhiên, lũy kế 9T2023, lợi nhuận ròng giảm 51,8% svck, hoàn thành 200% kế hoạch năm và 78% dự phóng của chúng tôi.

BSR ghi nhận doanh thu Q3/2023 đạt 37.755 tỷ đồng (-4,6% svck) và lợi nhuận ròng đạt 3.260 tỷ đồng (+581% svck và +143% so với quý trước) nhờ hưởng lợi từ tồn kho giá thấp trong xu hướng giá dầu tăng trong quý 3 từ 80,05 USD/thùng lên mức trung bình 94 USD/thùng trong tháng 9/2023. Bên cạnh đó, khoảng cách giữa giá sản phẩm và giá dầu thô (crack spread) cũng tăng tốt trong Q3/2023.

Tuy nhiên, trong quý này, BSR trích lập dự phòng hàng tồn kho 821,7 tỷ đồng để phòng ngừa rủi ro do giá dầu trung bình tháng 9/2023 đã giảm 11% từ mức 94 USD/thùng xuống còn 84 USD/thùng đầu tháng 10/2023. Mặc dù rủi ro ảnh hưởng của cuộc chiến Isarel và Hamas lên nguồn cung dầu thô vẫn còn hiện hữu, sản lượng dầu của OPEC và Mỹ gia tăng cùng với những lo ngại về nhu cầu nhiên liệu giảm đã kéo giá dầu giảm mạnh hơn trong tháng 10.

Mặc dù kết quả Q3/2023 khá tích cực nhưng tính chung 9T2023, kết quả kinh doanh của BSR lại sụt giảm, với doanh thu 9T2023 đạt 105.490 tỷ đồng (-16,7% svck) và lợi nhuận ròng đạt 6.232 tỷ đồng (-51,8% svck), lần lượt đạt 73,5% và 78% dự phóng cả năm của chúng tôi. Mức giảm lợi nhuận 9T2023 là do crack spread giảm so với mức cơ sở cao trong 2022 - năm đỉnh lợi nhuận lịch sử của BSR.

Về kế hoạch chuyển sàn niêm yết sang HoSE, hiện tại BSR vẫn đang chờ hướng dẫn cụ thể từ Ủy ban Chứng khoán Nhà nước do liên quan đến các khoản nợ quá hạn trên 1 năm của công ty con. Do đó, việc chuyển sàn có thể dời sang 2024.

Kết luận: Chúng tôi điều chỉnh tăng dự phóng KQKD năm 2023 và năm 2024 so với dự phóng gần nhất là 6,8% và 6%. Hướng tới năm 2024, chúng tôi dự phóng BSR đạt doanh thu 127.692 tỷ đồng (-11% n/n) và lợi nhuận ròng 7.679 tỷ đồng (-3,3% n/n). **Giá mục tiêu của chúng tôi cho BSR đến cuối 2024 là 20.500 đồng/cổ phiếu, tương đương tổng tỷ suất lợi nhuận 8,4%.**

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
DT Thuần (tỷ đồng)	101.080	167.124	143.397	127.692	137.251
Tăng trưởng	74%	65%	-14%	-11%	7%
EBITDA (tỷ đồng)	8.822	16.865	9.884	9.324	9.362
Biên EBITDA (%)	9%	10%	7%	7%	7%
LN ròng (tỷ đồng)	6.716	14.726	7.945	7.679	8.224
Tăng trưởng	-338%	119%	-46%	-3%	7%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	2.166	4.750	2.563	2.477	2.652
Tăng trưởng	-338%	119%	-46%	-3%	7%
ROE	19%	33%	16%	14%	14%
ROIC	11%	20%	10%	9%	9%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-1,1	-1,0	-2,1	-2,9	-2,9
PER (lần)	8,9	4,0	7,5	7,8	7,2
EV/EBITDA (x)	5,3	2,4	3,6	3,2	3,1
PBR (lần)	1,6	1,2	1,2	1,0	0,9
Cổ tức (đồng)	162	434	700	300	300
Suất sinh lợi cổ tức	1%	2%	4%	2%	2%

Hoạt động kinh doanh bị tác động mạnh bởi diễn biến giá dầu, mặc dù sản lượng tiêu thụ cải thiện nhẹ.

Doanh thu Q3/2023 đạt 37.755 tỷ đồng (-4,6% svck). Giá vốn Q3/2023 đạt 33.925 tỷ đồng (-12,8% svck). Biên lợi nhuận gộp đạt mức 10,1%, tăng so với mức 1,65% cùng kỳ năm trước cũng như mức 4,8% trong Q2/2023

Kết quả kinh doanh của BSR	Q3/2023	Q3/2022	+/- svck	9T2023	9T2022	+/- svck
Sản lượng tiêu thụ (nghìn tấn)	1.772	1.687	5,1%	5.294	5.157	2,7%
Giá bình quân (triệu VND/tấn)	21,3	23,5	-9,2%	19,9	24,6	-18,9%
Tổng doanh thu (tỷ VND)	37.755	39.567	-4,6%	105.490	126.716	-16,8%
Giá vốn hàng bán (tỷ VND)	33.925	38.913	-12,8%	98.410	112.553	-12,5%
Biên LN gộp	10,1%	1,7%		6,7%	11,1%	

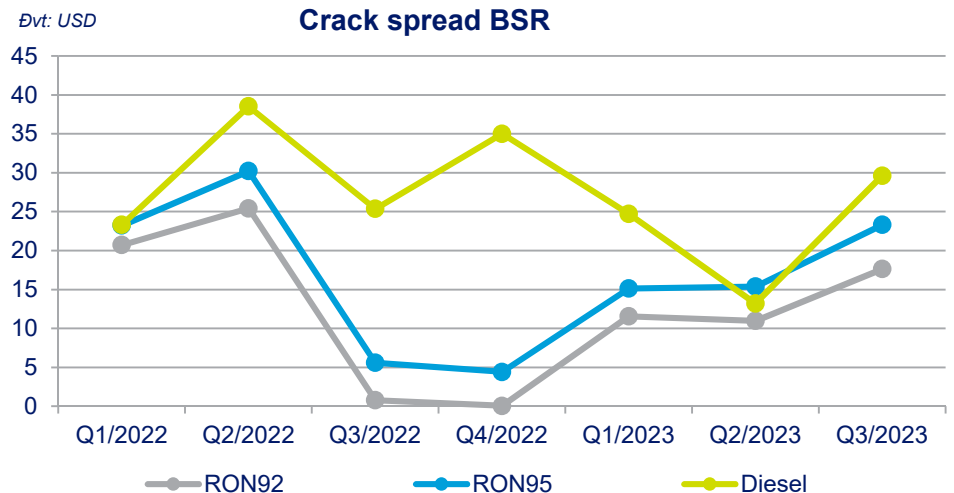
Nguồn: BSR; ACBS

Trong đó, cơ cấu doanh thu các sản phẩm chính như sau:

Doanh thu theo sản phẩm	Q3/2023	Q3/2022	+/- svck	9T2023	9T2022	+/- svck
Dầu Diesel (DO)	14.008	16.770	-16,5%	40.157	48.819	-17,7%
Xăng A95	11.544	10.856	6,3%	29.981	37.430	-19,9%
Xăng A92	4.824	4.961	-2,8%	15.315	18.940	-19,1%
Jet A1	2.978	3.246	-8,3%	8.113	7.963	1,9%
Khác	4.402	3.713	18,5%	11.925	13.568	-12,1%
Tổng cộng	37.755	39.567	-4,6%	105.491	126.720	-16,8%

Nguồn: BSR; ACBS

Theo BSR, mức tăng lợi nhuận ròng này là do giá dầu thô trung bình tháng 7/2023 tăng từ mức 80,05 USD/ thùng lên mức trung bình 94 USD/ thùng trong tháng 9/2023. Diễn biến này giúp BSR hưởng lợi về tồn kho giá thấp. Trong khi đó, cùng kỳ Q3/2022 giá dầu thô giảm liên tục từ 112,7 USD/ thùng tháng 7/2022 xuống còn 89,8 USD/ thùng tháng 9/2022. Bên cạnh đó, khoảng cách giữa giá sản phẩm và giá dầu thô (crack spread) cũng tăng tốt trong Q3/2023, trong đó, crack spread xăng (Ron92 & Ron95) trung bình của BSR ước tính ở mức 20,5 USD/ thùng (+540% svck và +55,3% q/q) và crack spread dầu diesel đạt 29,6 USD/ thùng (+16,7% svck và +124% q/q).



(Nguồn: Ước tính bởi ACBS)

Tuy nhiên, trong quý này, BSR trích lập dự phòng hàng tồn kho 821,7 tỷ đồng để phòng ngừa rủi ro do giá dầu trung bình tháng 9/2023 đã giảm 11% từ mức 94 USD/ thùng xuống còn 84

USD/ thùng đầu tháng 10/2023. Mặc dù rủi ro ảnh hưởng của cuộc chiến Isarel và Hamas lên nguồn cung dầu thô vẫn còn hiện hữu, sản lượng dầu của OPEC và Mỹ gia tăng cùng với những lo ngại về nhu cầu nhiên liệu giảm đã kéo giá dầu giảm mạnh hơn trong tháng 10.

Doanh thu tài chính trong Q3/2023 tăng 21,5% svck. Tổng cộng 9T2023, doanh thu tài chính tăng 67,4% svck, chủ yếu đến từ lãi tiền gửi ngân hàng. Lý do chính là nhờ tiền mặt + tiền gửi ngân hàng 9T2023 tăng 45,7% svck trên nền lãi suất huy động tăng trong Q4/2022 và Q1/2023.

Chi phí tài chính Q3/2023 tăng ít hơn so với tốc độ tăng của doanh thu tài chính, chỉ tăng 34,2% svck. Trong đó, chi phí lãi vay gần như không đổi, là 46 tỷ đồng (8,6% svck). Kết quả là thu nhập tài chính 9T2023 của BSR tăng mạnh lên mức 897 tỷ đồng (+168% svck).

Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp Q3/2023 tăng 24,5% svck, đạt tổng cộng 313 tỷ đồng. Tổng cộng 9T, chi phí này đạt 1.061 tỷ đồng (21% svck). Tỷ trọng Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp/Doanh thu của Q3/2023 là 0,83% so với mức 0,63% của Q3/2022.

Tổng tài sản tăng 13,3% YTD lên 88.917 tỷ đồng chủ yếu nhờ tiền mặt & tiền gửi ngân hàng tăng. Chi tiết một số biến động của Tài sản và Nguồn vốn như sau:

Chỉ tiêu quan trọng (tỷ đồng)	YE2022	9T2023	+/-%
Tổng tài sản	78.487	88.917	13,3%
Tiền mặt + tiền gửi ngân hàng	25.026	36.470	45,7%
Vay ngắn hạn	8.954	9.052	1,1%
Vay dài hạn	0	0	0%

Nguồn: BSR, ACBS

Mặc dù kết quả Q3/2023 khá tích cực nhưng tính chung 9T2023, kết quả kinh doanh của BSR lại sụt giảm, với doanh thu 9T2023 đạt 105.490 tỷ đồng (-16.7% svck) và lợi nhuận ròng đạt 6.232 tỷ đồng (-51,8% svck), lần lượt đạt 73,5% và 78% dự phóng cả năm của chúng tôi. Mức giảm lợi nhuận 9T2023 là do crack spread giảm so với mức cơ sở cao trong 2022 - năm đỉnh lợi nhuận lịch sử của BSR.

Dự phóng 2023 & 2024

Đối với cả năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 143.396 tỷ đồng (-14,2% svck) và lợi nhuận ròng 7,945 tỷ đồng (-46% svck). Với kết quả này, lợi nhuận ròng Q4 được dự phóng sụt giảm 47% với so với Q3/2023 do crack spread của BSR trong tháng 10/2023 giảm mạnh so với tháng 9/2023. Trong đó, crack spread trung bình của xăng (A92 & A95) giảm 78% t/t và dầu diesel giảm 31% t/t chủ yếu là do nhu cầu xăng dầu giảm cùng với số liệu kinh tế vĩ mô toàn cầu kém tích cực.

Hướng tới năm 2024, chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh BSR với doanh thu giảm 11% và lợi nhuận ròng giảm nhẹ 3,3% với các giả định sau:

- Dự phóng giá dầu Brent trung bình 87 USD/ thùng cho năm 2024 (tăng 3,5% so với mức ước tính trung bình 84 USD/ thùng trong 2023). Xu hướng giá dầu này sẽ hỗ trợ nhẹ cho biên lợi nhuận các sản phẩm xăng dầu của BSR
- Tuy nhiên, BSR dự kiến sẽ bảo dưỡng tổng thể lần 5 nhà máy trong 50 ngày diễn ra trong tháng 3 và 4-2024. Sản lượng theo đó dự kiến giảm 14% svck.

Định giá

Cho cả năm 2024, chúng tôi dự phóng BSR đạt doanh thu 127.692 tỷ đồng (-11% n/n) và lợi nhuận ròng 7.679 tỷ đồng (-3,3% n/n). Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá BSR với giá mục tiêu đến cuối 2024 là 20.500 đồng/cổ phiếu, tương đương tổng tỷ suất lợi nhuận 8,4%.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ BSR

(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Doanh thu thuần	102.824	57.959	101.080	167.124	143.397	127.692	137.251
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>83%</i>	<i>-44%</i>	<i>74%</i>	<i>65%</i>	<i>-14%</i>	<i>-11%</i>	<i>7%</i>
GVHB trừ khấu hao	96.181	57.632	91.071	148.835	131.893	116.926	126.338
Chi phí bán hàng và QLDN	1.104	821	1.188	1.424	1.620	1.443	1.551
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>
EBITDA	5.539	(494)	8.822	16.865	9.884	9.324	9.362
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	<i>5%</i>	<i>-1%</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	<i>7%</i>	<i>7%</i>	<i>7%</i>
Khấu hao	2.670	2.552	2.311	2.192	2.757	2.786	2.815
Lợi nhuận từ HĐKD	2.869	(3.046)	6.511	14.673	7.127	6.538	6.547
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	<i>3%</i>	<i>-5%</i>	<i>6%</i>	<i>9%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>
Chi phí lãi vay ròng	21	-52	-148	-654	295	264	627
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>2%</i>	<i>4%</i>	<i>3%</i>	<i>5%</i>	<i>-2%</i>	<i>-1%</i>	<i>-2%</i>
Thuế	181	6	257	916	496	480	514
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>6%</i>	<i>0%</i>	<i>4%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>
Lợi ích CĐTS	(41)	(39)	(32)	(56)	(30)	(30)	(30)
Lợi nhuận ròng	2.914	(2.819)	6.716	14.726	7.945	7.679	8.224
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>3%</i>	<i>-5%</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>
Tiền mặt đạt được	5.543	(306)	8.994	16.861	10.672	10.435	11.009
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	3	3	3	3	3	3	3
EPS (VND)	940	-909	2.166	4.750	2.563	2.477	2.652
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EPS hiệu chỉnh (VND)	940	(909)	2.166	4.750	2.563	2.477	2.652
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>1062%</i>	<i>-197%</i>	<i>-338%</i>	<i>119%</i>	<i>-46%</i>	<i>-3%</i>	<i>7%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Thay đổi vốn lưu động	1.085	9.454	(6.035)	(4.497)	461
Capex	63	219	3.401	7.480	8.485
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	0	0	0	0	0
Dòng tiền tự do	7.846	7.188	13.306	7.451	2.063
Phát hành cp	0	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	502	1347	2170	930	930
Thay đổi nợ ròng	-7344	-5841	-11135	-6521	-1132
Nợ ròng cuối năm	(9.763)	(16.071)	(20.880)	(26.780)	(27.254)
Giá trị doanh nghiệp	46.522	40.215	35.405	29.505	29.031
Vốn CSH	37.564	51.190	50.773	56.837	63.397
Giá trị sổ sách/cp (VND)	12.115	16.510	16.376	18.331	20.447
Nợ ròng / VCSH (%)	-26%	-31%	-41%	-47%	-43%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-1,1	-1,0	-2,1	-2,9	-2,9
Tổng tài sản	66.796	78.488	79.649	93.591	102.373

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2021	2022	2023F	2024F	2025F
ROE	19,5%	33,1%	15,5%	14,2%	13,6%
ROA	10,6%	20,2%	9,0%	7,5%	6,7%
ROIC	10,7%	19,5%	10,3%	9,1%	8,8%
WACC	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
EVA	-4,3%	4,5%	-4,7%	-5,9%	-6,2%
P/E (x)	8,9	4,0	7,5	7,8	7,2
EV/EBITDA (x)	5,3	2,4	3,6	3,2	3,1
EV/FCF (x)	8,0	8,7	4,7	8,4	30,4
P/B (x)	1,6	1,2	1,2	1,0	0,9
P/S (x)	0,6	0,3	0,4	0,4	0,4
EV/Doanh thu (x)	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5
PEG	0,8%	2,3%	3,6%	1,6%	1,6%
Suất sinh lợi cổ tức	19,5%	33,1%	15,5%	14,2%	13,6%

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

Quyển 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

KHỐI 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

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 7300 6879 (x1084)
dungln.hso@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

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 (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.