



Cập nhật DCM – KHẢ QUAN

Ngày 03/02/2026



Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật

Khuyến nghị

KHẢ QUAN**HOSE: DCM**

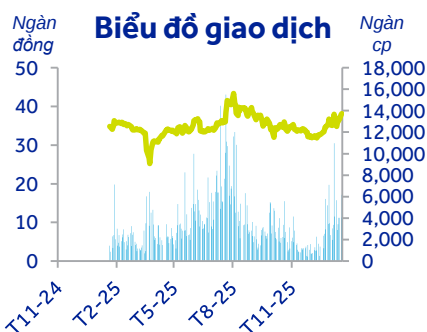
Phân đạm

Giá mục tiêu (VND)	43.150
Giá hiện tại (VND)	37.850
Tỷ lệ tăng giá	14,0%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	4,9%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	18,9%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	16.5	15.7	8.1	19.7
Tương đối	14.6	14.4	-2.3	-25.6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN	92,13%
-----	--------

Thông kê

Mã Bloomberg

03-02-2026

DCM VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	24,750 - 43,850
SL lưu hành (triệu cp)	529
Vốn hóa (tỷ đồng)	20,170
Vốn hóa (triệu USD)	764
Room khối ngoại còn lại (%)	45.1
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	24.4
KLGD TB 3 tháng (cp)	2,404,650
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1818.03/264.29

CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau (HOSE)

Năm 2025, DCM đạt doanh thu 16.961 tỷ đồng (+26% svck, 121% kế hoạch), LNST đạt 1.917 tỷ đồng (+34% svck, 248% kế hoạch). LNST tăng chủ yếu nhờ giá phân bón tăng trong khi sản lượng tăng nhẹ. Cho năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 16.732 tỷ đồng (-1% svck) và LNST 2.080 tỷ đồng (+8,5% svck). Tăng trưởng kỳ vọng đến từ việc biên lợi nhuận cải thiện nhờ được hoàn thuế VAT 5% cho cả năm 2026 (luật hoàn thuế VAT được áp dụng từ tháng 7/2025), và giá khí đầu vào giữ mức thấp. Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá DCM với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 43.150 đồng/cp. Tiềm năng tăng giá 14% từ giá hiện tại. Xếp hạng KHẢ QUAN.

Mảng kinh doanh Urê năm 2025 ghi nhận sự tăng trưởng mạnh về doanh thu đạt mức 8.648 tỷ đồng (+12% svck), LNG đạt mức 3.450 tỷ đồng (+56% svck). Biên lợi nhuận gộp mảng này tăng trưởng mạnh đạt mức 39,9% (cùng kỳ đạt 28,6%) do giá bán tăng và giá khí đầu vào giảm.

Mảng kinh doanh NPK năm 2025 ghi nhận sự tăng trưởng mạnh về doanh thu nhờ tăng sản lượng thương phẩm. Doanh thu đạt mức 3.878 tỷ đồng (+35,7% svck), lợi nhuận gộp đạt 597 tỷ đồng (+48,5% svck). Biên lợi nhuận gộp mảng này tăng nhẹ đạt mức 15,4%.

Triển vọng khả quan trong năm 2026: LNST tăng trưởng 8,5% svck

Các điểm chính trong hoạt động kinh doanh của DCM trong năm 2026 bao gồm: (1) giá bán Urê và NPK dự kiến giảm nhẹ 4%-5%, tuy nhiên (2) biên lợi nhuận vẫn cải thiện nhờ được hoàn thuế VAT 5% cho cả năm 2026 (luật hoàn thuế VAT được áp dụng từ tháng 7/2025), và (3) giá khí đầu vào giữ mức thấp.

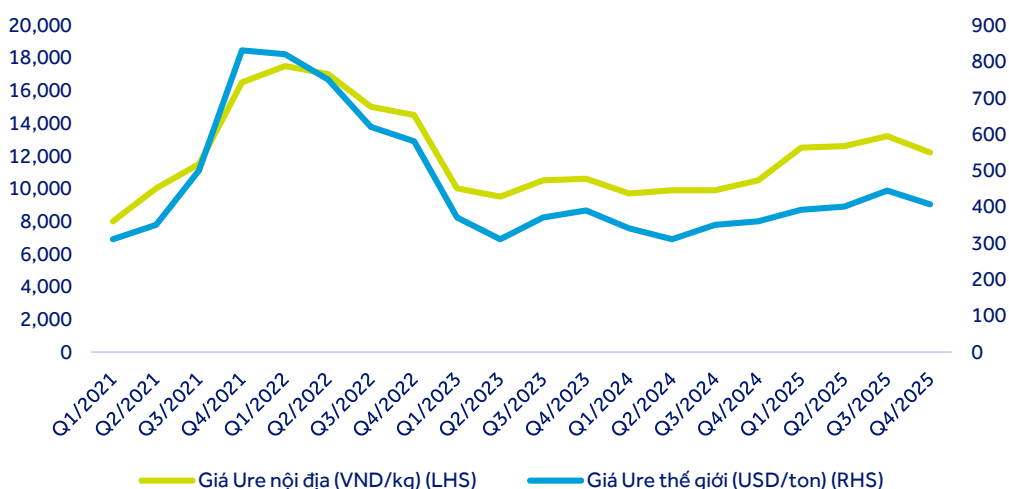
	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	12,571	13,456	16,961	16,732	17,283
Tăng trưởng (%)	-21%	7%	26%	-1%	3%
EBITDA (tỷ đồng)	2,348	1,835	2,566	2,737	2,433
Biên EBITDA (%)	19%	14%	15%	16%	14%
LN ròng (tỷ đồng)	1,110	1,428	1,917	2,080	2,022
Tăng trưởng LN (%)	-74%	29%	34%	9%	-3%
EPS (VND)	2,095	2,682	3,618	3,919	3,807
Tăng trưởng (%)	-74%	28%	35%	8%	-3%
ROE (%)	11%	14%	18%	17%	15%
ROIC (%)	10%	13%	16%	15%	13%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.4	0.7	0.9	0.7	0.9
PER (lần)	17.5	13.6	10.1	9.3	9.6
EV/EBITDA (x)	12.4	14.7	9.7	9.5	10.8
PBR (lần)	1.9	1.9	1.8	1.6	1.5
Cổ tức (đồng)	3,003	2,000	1,993	1,793	1,811
Suất sinh lợi cổ tức (%)	8.2%	5.5%	5.4%	4.9%	4.9%

KQKD 2025: doanh thu và LNST DCM tăng trưởng lần lượt 26% và 34% svck nhờ (1) giá bán giữ mức cao, (2) biên lợi nhuận cải thiện, và (3) sản lượng NPK tăng trưởng.

Q4.2025, công ty đạt doanh thu doanh thu đạt 4.528 tỷ đồng (+7% svck), trong khi LNST tăng mạnh đạt 389 tỷ đồng (+36% svck). Năm 2025, DCM đạt doanh thu 16.961 tỷ đồng (+26% svck, 121% kế hoạch), LNST đạt 1.917 tỷ đồng (+34% svck, 248% kế hoạch). LNST tăng chủ yếu nhờ:

- **Mảng kinh doanh Urê** ghi nhận sự tăng trưởng mạnh về doanh thu đạt mức 8.648 tỷ đồng (+12% svck), LNG đạt mức 3.450 tỷ đồng (+56% svck). Biên lợi nhuận gộp mảng này tăng trưởng mạnh đạt mức 39,9% (cùng kỳ đạt 28,6%) do giá bán tăng và giá khí đầu vào giảm. Doanh thu bình quân mỗi tấn Urê trong năm 2025 đạt 10,3 triệu đồng (+7,3% svck) với động lực chính đến từ kênh xuất khẩu.

Giá phân bón Urê



Nguồn: DCM, ACBS

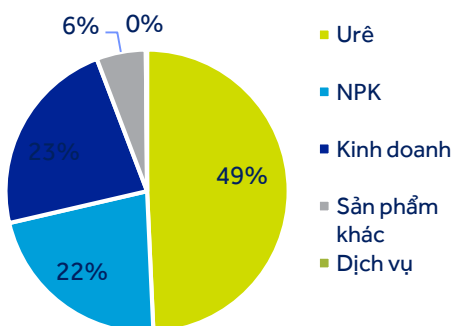
- **Mảng kinh doanh NPK** ghi nhận sự tăng trưởng mạnh về doanh thu nhờ tăng sản lượng thương phẩm. Doanh thu đạt mức 3.878 tỷ đồng (+35,7% svck), lợi nhuận gộp đạt 597 tỷ đồng (+48,5% svck). Biên lợi nhuận gộp mảng này tăng nhẹ đạt mức 15,4%. Với việc hoàn tất M&A nhà máy Phân bón Việt-Hàn vào tháng 5/2024, doanh nghiệp đã bổ sung thêm 360 nghìn tấn công suất mỗi năm.
- **Biên lãi gộp** cải thiện đáng kể từ mức 18% cùng kỳ lên gần 24%. Chỉ tiêu biến động đáng chú ý trong kỳ là chi phí quản lý doanh nghiệp tăng hơn gấp đôi lên 981 tỷ đồng, do các khoản trích lập quỹ phát triển khoa học công nghệ.
- **DCM bắt đầu ghi nhận hoàn thuế VAT** đối với mặt hàng phân bón từ tháng 7/2025.

Kết quả kinh doanh	2025	2024	+/- svck
Doanh thu thuần (tỷ VND)	16,961	13,456	26.0%
Urê	8,648	7,701	12.3%
NPK	3,878	2,796	38.7%
Kinh doanh	4,008	2,440	64.3%
Sản phẩm khác	989	1,002	-1.2%
Dịch vụ	25	4	528.9%
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	4,035	2,513	60.5%
Urê	3,450	2,203	56.6%
NPK	597	402	48.4%

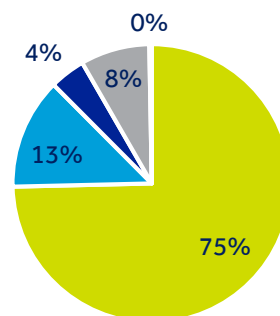
Kinh doanh	191	150	27.2%
Sản phẩm khác	372	241	54.0%
Dịch vụ	13	4	235.2%
Biên LNG (%)	23.8%	18.7%	5.1%
Urê	39.9%	28.6%	11.3%
NPK	15.4%	14.4%	1.0%
Kinh doanh	4.8%	6.2%	-1.4%
Sản phẩm khác	37.5%	24.1%	13.5%
Dịch vụ	52.7%	99.0%	-46.2%
Lợi nhuận sau thuế	1,917	1,428	34.2%

Nguồn: DCM, ACBS

Tỷ trọng doanh thu 2025



Tỷ trọng LNG 2025



Nguồn: DCM, ACBS

Sức khỏe tài chính ổn định

Tại thời điểm cuối năm 2025, tổng tài sản của DCM đạt hơn 17.6 ngàn tỷ đồng (+12% so với đầu năm). Lượng tiền và tiền gửi chiếm 43% tổng tài sản, đạt 7.672 tỷ đồng (-14% svdn). Thu nhập tài chính của công ty tăng nhẹ so với cùng kỳ đạt 402 tỷ đồng, chủ yếu đến từ lãi tiền gửi ngân hàng.

DCM thể hiện tài chính ổn định nhờ duy trì tỷ lệ đòn bẩy thấp. Tỷ lệ Nợ/Vốn chủ sở hữu (D/E) của DCM dao động quanh mức 20% – mức trung bình và an toàn so với các doanh nghiệp cùng ngành.

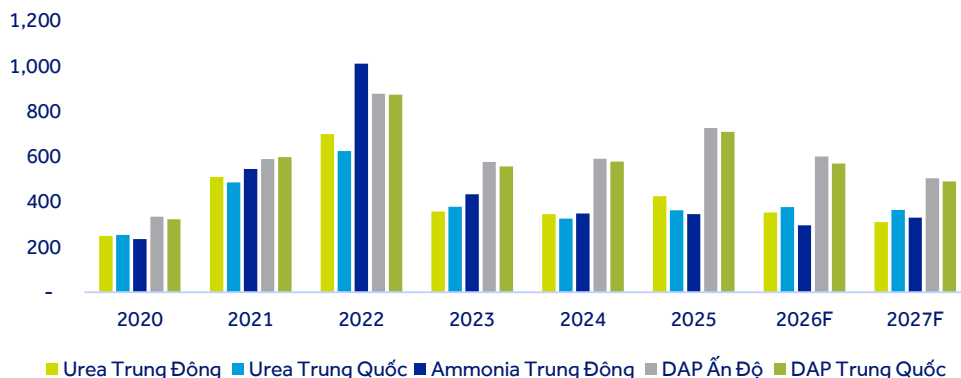
Doanh nghiệp dự kiến tiếp tục chính sách cổ tức tiền mặt đều đặn ở mức 20% trong giai đoạn 2026-2028, tương ứng với mức lợi suất cổ tức khoảng 5%/năm.

Dự phóng và định giá 2026

Cho năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 16.732 tỷ đồng (-1% svck) và LNST 2.080 tỷ đồng (+8,5% svck). Các điểm chính trong hoạt động kinh doanh của DCM trong năm 2026 bao gồm: (1) giá bán Urê và NPK dự kiến giảm 4%-5%, (2) biên lợi nhuận cải thiện nhờ được hoàn thuế VAT 5% cho cả năm 2026 (luật hoàn thuế VAT được áp dụng từ tháng 7/2025), và (3) giá khí đầu vào giữ mức thấp. Cụ thể:

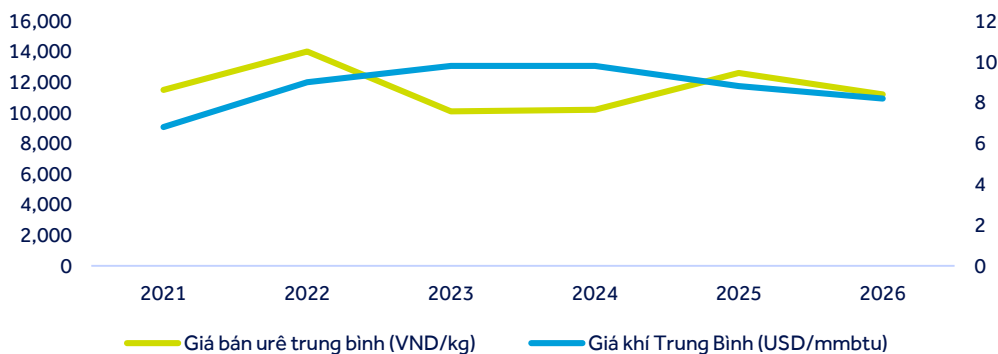
- Năm 2026, giá phân bón thế giới dự kiến điều chỉnh với giá Urê bình quân về mức 420 USD/tấn (-5% svck) tương ứng mức giá 11.000 – 11.200 đồng/kg tại thị trường trong nước. Nguyên nhân chính đến từ sự phục hồi của nguồn cung thế giới, và áp lực tồn kho lớn tại các thị trường tiêu thụ trọng điểm như Ấn Độ và Brazil sau đợt nhập khẩu mạnh năm 2025.

Dự phóng giá phân bón (USD/tấn)



Nguồn: Bloomberg, ACBS

Tương quan giá Ure & giá khí đầu vào



Nguồn: Bloomberg, ACBS

- **Tiêu thụ phân bón được dự báo sẽ phục hồi tích cực** trong năm 2026 tại các thị trường trọng điểm (Brazil, Ấn Độ, Việt Nam). Động lực chính đến từ nền tảng thời tiết thuận lợi hơn so với năm 2025.
- **Thị phần NPK kỳ vọng tăng trưởng** đạt 17% trong giai đoạn 2027–2028, tập trung tại các vùng trọng điểm như Đông Nam Bộ, Miền Trung và Tây Nguyên. DCM đang đẩy mạnh đầu tư vào hệ thống cảng và kho bãi, giúp nâng cao năng lực dự trữ nguyên vật liệu (yếu tố chiếm tới 90% giá thành sản xuất NPK).
- **Chi phí khí đầu vào được dự báo giảm** nhẹ nhờ xu hướng giảm của giá dầu thế giới – chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu giá vốn.
- **Hoạt động xuất khẩu** trong năm 2026 dự báo sẽ đối mặt với cạnh tranh từ sự phục hồi của nguồn cung phân bón toàn cầu. DCM duy trì cấu trúc tiêu thụ với tỷ trọng nội địa chiếm chủ đạo khoảng 60–65%.

Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá DCM với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 43.150 đồng/cp.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ					
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2023	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu thuần	12,571	13,456	16,961	16,732	17,283
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>-21%</i>	<i>7%</i>	<i>26%</i>	<i>-1%</i>	<i>3%</i>
GVHB trừ khấu hao	9,455	10,674	12,587	12,399	13,222
Chi phí bán hàng và QLDN	1,349	1,495	2,189	2,054	2,220
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>11%</i>	<i>11%</i>	<i>13%</i>	<i>12%</i>	<i>13%</i>
EBITDA	2,348	1,835	2,566	2,737	2,433
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	<i>19%</i>	<i>14%</i>	<i>15%</i>	<i>16%</i>	<i>14%</i>
Khấu hao	1,083	268	339	343	116
Lợi nhuận từ HĐKD	683	1,018	1,846	1,936	0
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	<i>5%</i>	<i>8%</i>	<i>11%</i>	<i>12%</i>	<i>0%</i>
Chi phí lãi vay ròng	10	44	70	93	97
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>1%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>
Thuế	145	94	239	221	199
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>12%</i>	<i>6%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>
Lợi ích CĐTS	1	8	2	6	6
Lợi nhuận sau thuế	1,110	1,428	1,917	2,080	2,022
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>9%</i>	<i>11%</i>	<i>11%</i>	<i>12%</i>	<i>12%</i>
Tiền mặt đạt được	2,284	1,903	3,590	3,809	3,913
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	529	529	529	529	529
EPS (000 VND)	2,095	2,682	3,618	3,919	3,807
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EPS hiệu chỉnh (VND)	2,095	2,682	3,618	3,919	3,807
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>-74%</i>	<i>28%</i>	<i>35%</i>	<i>8%</i>	<i>-3%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	508	(1,220)	(2,493)	104	(147)
Capex	(544)	(791)	(427)	(427)	(856)
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	0	0	0	5	105
Dòng tiền tự do	1,140	2,117	4,320	1,887	1,422
Phát hành cp	0	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	3,003	2,000	1,993	1,793	1,811
Thay đổi nợ ròng	744	(2,084)	(2,204)	1,370	42
Nợ ròng cuối năm	9,678	7,594	5,390	6,759	6,801
Giá trị doanh nghiệp	29,054	26,970	24,766	26,135	26,177
Vốn CSH	9,963	10,177	10,740	12,477	13,325
Giá trị sổ sách/cp (VND)	18,820	19,224	20,288	23,569	25,170
Nợ ròng / VCSH (%)	97.1%	74.6%	50.2%	54.2%	51.0%
Nợ ròng / EBITDA (x)	412%	414%	210%	247%	280%
Tổng tài sản	15,238	15,729	17,645	19,116	20,091

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025	2026F	2027F
ROE (%)	11.1%	14.0%	17.9%	16.7%	15.2%
ROA (%)	7.3%	9.1%	10.9%	10.9%	10.1%
ROIC (%)	10%	13%	16%	15%	13%
WACC (%)	9.9%	10.1%	10.0%	9.9%	10.1%
EVA (%)	0%	3%	6%	5%	3%
PER (x)	17.5	13.6	10.1	9.3	9.6
EV/EBITDA (x)	12.4	14.7	9.7	9.5	10.8
EV/FCF (x)	25.5	12.7	5.7	13.8	18.4
PBR (x)	1.9	1.9	1.8	1.6	1.5
PSR (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/sales (x)	2.3	2.0	1.5	1.6	1.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	8.2%	5.5%	5.4%	4.9%	4.9%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà,
TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@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

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@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 (2026). 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.