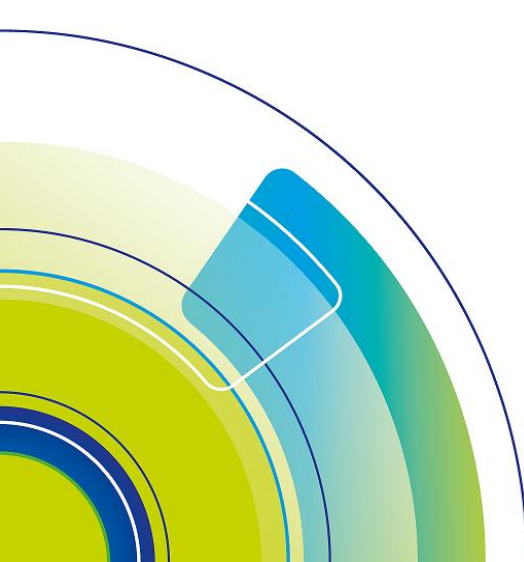




Cập nhật DPM – KHẢ QUAN

Ngày 11/02/2026



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: DPM

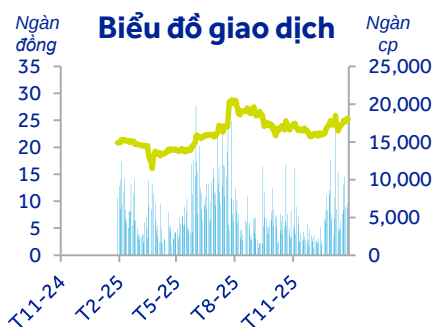
Phân đạm

Giá mục tiêu (VND)	28.500
Giá hiện tại (VND)	25.100
Tỷ lệ tăng giá	14,0%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	4,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	18,0%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	13.0	5.7	7.7	31.8
Tương đối	13.6	11.7	-3.5	-9.5

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN	59,59%
-----	--------

Thông kê

Mã Bloomberg

11-02-2026

DPM VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	15,799 - 29,900
SL lưu hành (triệu cp)	680
Vốn hóa (tỷ đồng)	17,100
Vốn hóa (triệu USD)	648
Room khối ngoại còn lại (%)	45.2
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	40.4
KLGD TB 3 tháng (cp)	4,553,223
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1772.72/255.31

TCT Phân bón và Hóa chất Dầu khí (HOSE)

Năm 2025, DPM đạt doanh thu 16.564 tỷ đồng (+22,7% svck, 129% kế hoạch, và 107% dự phóng của ACBS), LNST đạt 1.095 tỷ đồng (+97,7% svck, 342% kế hoạch, và 92% dự phóng của ACBS). KQKD tăng trưởng chủ yếu do giá phân bón duy trì mức cao, giá khí giảm, từ đó biên lợi nhuận cải thiện.

Cho năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu DPM đạt 17.662 tỷ đồng (+7% svck) và LNST 1.205 tỷ đồng (+9% svck). Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá DPM với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 28.500 đồng/cp. Xếp hạng KHẢ QUAN.

Trong năm 2025, giá phân bón Ure và NPK tăng trưởng khoảng 4% đạt trung bình lần lượt là 12.600 đồng/kg và 14.700 đồng/kg. Mảng kinh doanh phân bón Ure tiếp tục chiếm tỷ trọng chủ yếu với Doanh thu và lợi nhuận gộp chiếm khoảng 57% trong cơ cấu.

Doanh thu từ hoạt động thương mại (nhập-xuất) tăng mạnh đạt 4.260 tỷ đồng (+123% svck), lợi nhuận mảng này cũng tăng đột biến lên 205 tỷ đồng (+363% svck). Mặc dù biên lợi nhuận thấp hơn đáng kể so với mảng sản xuất trong nước (4,8% so với 22,2%), việc tăng trưởng mảng thương mại này cũng đã góp phần đáng kể lên tăng trưởng KQKD chung của DPM.

Triển vọng khả quan trong năm 2026: LNST tăng trưởng 10% svck

Các điểm chính trong hoạt động kinh doanh của DPM trong năm 2026 bao gồm: (1) giá bán Ure và NPK dự kiến giảm 4%, (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), (3) giá khí đầu vào giữ mức thấp, và (4) tăng trưởng sản lượng kinh doanh phân bón nhập khẩu.

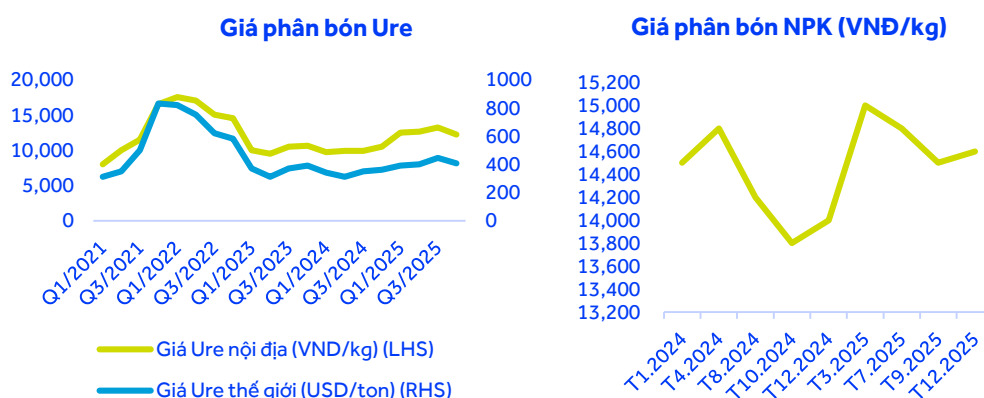
	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	13,569	13,496	16,564	17,662	18,220
Tăng trưởng (%)	-27%	-1%	23%	7%	3%
EBITDA (tỷ đồng)	1,145	1,111	1,846	2,002	1,771
Biên EBITDA (%)	8%	8%	11%	11%	10%
LN ròng (tỷ đồng)	530	554	1,096	1,205	1,233
Tăng trưởng LN (%)	-91%	5%	98%	10%	2%
EPS (VND)	1,029	1,078	1,419	1,733	1,772
Tăng trưởng (%)	-92%	5%	32%	22%	2%
ROE (%)	5%	5%	10%	12%	11%
ROIC (%)	4%	4%	7%	8%	8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-	3.1	2.3	2.8	3.2
PER (lần)	24.3	23.2	17.6	14.4	14.1
EV/EBITDA (x)	20.4	21.4	11.7	10.3	11.5
PBR (lần)	0.8	0.9	1.5	1.6	1.6
Cổ tức (đồng)	7,040	2,048	863	1,000	1,200
Suất sinh lợi cổ tức (%)	28.2%	8.2%	3.5%	4.0%	4.8%

KQKD 2025: doanh thu và LNST DPM tăng trưởng lần lượt 22,7% và 97,7% svck nhờ (1) giá bán giữ mức cao, (2) biên lợi nhuận cải thiện, và (3) doanh thu hoạt động tài chính.

Q4.2025, công ty đạt doanh thu 3.414 tỷ đồng (+7,9% svck), trong khi LNST tăng mạnh đạt 232 tỷ đồng (cùng kỳ âm 15 tỷ đồng).

Lũy kế năm 2025, DPM đạt doanh thu 16.564 tỷ đồng (+22,7% svck, 129% kế hoạch), LNST đạt 1.095 tỷ đồng (+97,7% svck, 342% kế hoạch). KQKD tăng trưởng chủ yếu do:

- **Tăng trưởng giá phân bón:** giá phân bón Ure và NPK tăng trưởng khoảng 4% đạt trung bình lần lượt là 12.600 đồng/kg và 14.700 đồng/kg trong năm 2025. Mảng kinh doanh phân bón Ure tiếp tục chiếm tỷ trọng chủ yếu với doanh thu và lợi nhuận gộp chiếm khoảng 57% trong cơ cấu.

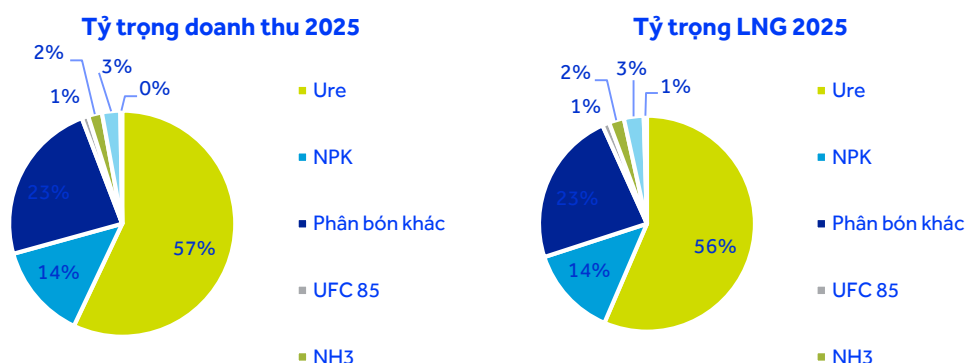


Nguồn: DPM, ACBS

- **Doanh thu từ sản phẩm nhập khẩu (hoạt động thương mại) tăng mạnh** đạt 4.260 tỷ đồng (+123% svck), lợi nhuận mảng này cũng tăng đột biến lên 205 tỷ đồng (+363% svck). Mặc dù biên lợi nhuận thấp hơn đáng kể so với sản phẩm sản xuất trong nước (4,8% so với 22,2%), việc tăng trưởng mảng sản phẩm nhập khẩu đã góp phần đáng kể lên tăng trưởng KQKD chung của DPM.
- **Biên lãi gộp** cải thiện đáng kể từ mức 14% cùng kỳ lên 17,7%. Mức tăng trưởng này chủ yếu đến từ việc tăng giá bán các mặt hàng phân bón.
- **Doanh thu tài chính** tăng mạnh đạt 486 tỷ đồng (+31,7% svck), chủ yếu đến từ lãi suất tiền gửi. Công ty ghi nhận 14.509 tỷ đồng tài sản ngắn hạn, trong đó Tiền / Tiền gửi đạt 9.003 tỷ đồng (-13% svck, chiếm 62% TSNH).
- **DPM 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)	16,564	13,496	22.7%
SP trong nước	12,304	11,588	6.2%
SP nhập khẩu	4,260	1,908	123.3%
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	2,939	1,898	54.8%
SP trong nước	2,733	1,854	47.4%
SP nhập khẩu	205	44	363.7%
Biên LNG (%)	17.7%	14.1%	3.7%
SP trong nước	22.2%	16.0%	6.2%
SP nhập khẩu	4.8%	2.3%	2.5%
Lợi nhuận sau thuế	1,095	554	97.7%

Nguồn: DPM, ACBS



Nguồn: DPM, ACBS

Sức khỏe tài chính ổn định

Cuối năm 2025, công ty ghi nhận 14.509 tỷ đồng tài sản ngắn hạn, trong đó Tiền / Tiền gửi đạt 9.003 tỷ đồng (-13% svck, chiếm 62% TSNH), cao hơn gấp đôi Nợ vay ngắn hạn là 4.164 tỷ đồng (+21% svck).

Doanh nghiệp có chính sách cổ tức tiền mặt đều đặn ở mức 15- 30% trong các năm vừa qua, tương ứng với mức lợi suất cổ tức khoảng 5-10%/năm.

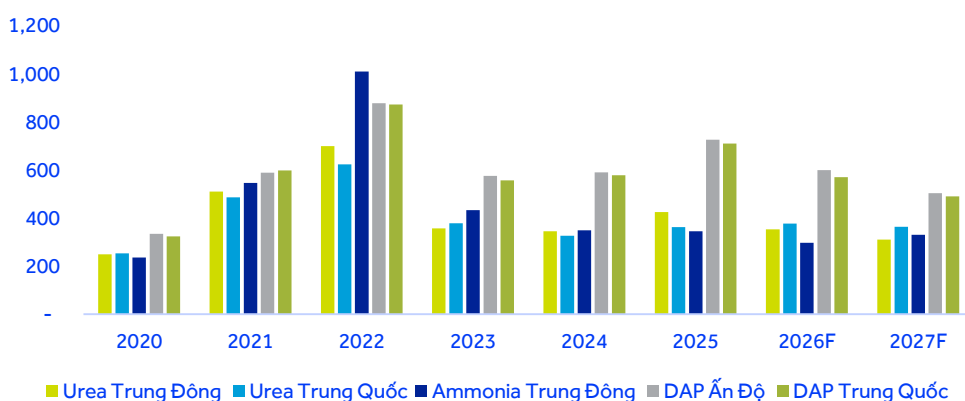
Chúng tôi đánh giá DPM sở hữu sức khỏe tài chính lành mạnh, với lượng tiền mặt lớn và dư nợ thấp.

Dự phóng và định giá 2026

Cho năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu DPM đạt 17.662 tỷ đồng (+7% svck) và LNST 1.205 tỷ đồng (+9% svck). Các điểm chính trong hoạt động kinh doanh của DPM trong năm 2026 bao gồm: (1) giá bán Ure và NPK dự kiến giảm 4%, (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), (3) giá khí đầu vào giữ mức thấp, và (4) tăng trưởng sản lượng kinh doanh phân bón nhập khẩu. Cụ thể:

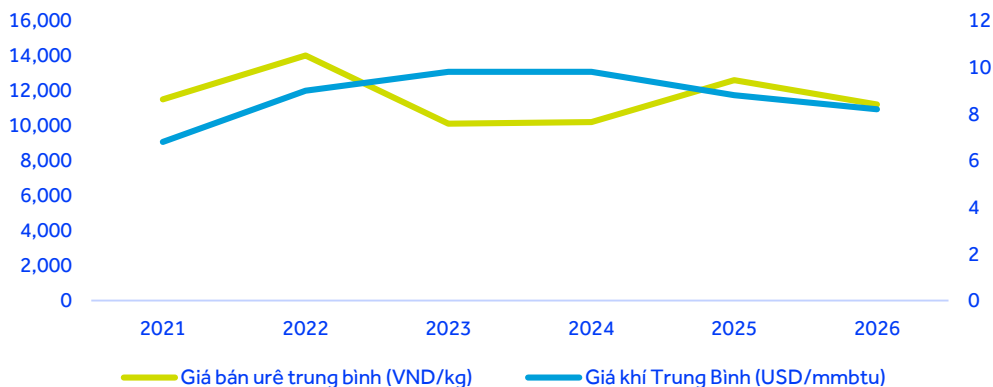
- Năm 2026, giá phân bón thế giới dự kiến điều chỉnh với giá Ure bình quân về mức 420 USD/tấn (-5% svck) tương ứng mức giá 11.000 – 11.200 đồng/kg tại thị trường trong nước. Nguyên nhân chính đến từ sự phục hồi của nguồn cung thế giới, và áp lực tồn kho lớn tại các thị trường tiêu thụ trọng điểm như 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 (cột trái) & giá khí đầu vào (cột phải)



Nguồn: Bloomberg, ACBS

- **Dự báo đến năm 2027, nhu cầu phân bón toàn cầu sẽ duy trì đà tăng trưởng khoảng 1,5%/năm**, với động lực chính đến từ các vựa nông nghiệp thương mại lớn như Nam Á, Đông Nam Á và Nam Mỹ nhờ dự báo thời tiết thuận lợi hơn so với năm 2025. Đối với kinh doanh trong nước, chúng tôi kỳ vọng DPM sẽ mở rộng thị phần NPK nhờ lợi thế sản phẩm chất lượng cao.
- **Chi phí khí đầu vào được dự báo giảm** nhẹ nhờ xu hướng giảm của giá dầu thế giới (dự kiến giảm 5% đạt trung bình 64 USD/thùng trong năm 2026) – chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu giá vốn của DPM.
- **Nhà máy đạm Phú Mỹ đã tiến hành đợt bảo dưỡng tổng thể** vào cuối tháng 12/2025, và kết thúc vào cuối tháng 1/2026, sớm hơn 4 ngày so với kế hoạch. Đây là kỳ bảo dưỡng có quy mô và mức độ phức tạp lớn nhất từ trước đến nay tại Nhà máy đạm Phú Mỹ.

Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá DPM với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 28.500 đồng/cp. Xếp hạng KHẢ QUAN.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ					
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2023	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu thuần	13,569	13,496	16,564	17,662	18,220
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>-27%</i>	<i>-1%</i>	<i>23%</i>	<i>7%</i>	<i>3%</i>
GVHB trừ khấu hao	11,514	11,204	13,275	14,141	14,813
Chi phí bán hàng và QLDN	1,351	1,540	1,929	2,020	2,128
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>10%</i>	<i>11%</i>	<i>12%</i>	<i>11%</i>	<i>12%</i>
EBITDA	1,145	1,111	1,846	2,002	1,771
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>	<i>11%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>
Khấu hao	403	394	351	356	109
Lợi nhuận từ HĐKD	301	358	1,010	1,145	0
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>0%</i>
Chi phí lãi vay ròng	51	48	142	145	148
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>-</i>	<i>1%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>
Thuế	161	115	258	296	280
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>23%</i>	<i>17%</i>	<i>19%</i>	<i>20%</i>	<i>19%</i>
Lợi ích CĐTS	10	17	22	27	29
Lợi nhuận sau thuế	530	554	1,096	1,205	1,233
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>7%</i>	<i>7%</i>	<i>7%</i>
Tiền mặt đạt được	1,242	1,005	1,168	1,855	2,171
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	391	391	680	680	680
EPS (000 VND)	1,029	1,078	1,419	1,733	1,772
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1.0	1.0	1.7	1.0	1.0
EPS hiệu chỉnh (VND)	1,029	1,078	1,419	1,733	1,772
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>-92%</i>	<i>5%</i>	<i>32%</i>	<i>22%</i>	<i>2%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	368	480	(2,668)	(104)	11
Capex	(241)	(85)	(129)	(106)	(161)
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	33	34	35	38	138
Dòng tiền tự do	314	366	3,963	1,532	1,142
Phát hành cp	0	0	289	0	0
Cổ tức đã trả	7,040	2,048	863	1,000	1,200
Thay đổi nợ ròng	(1,630)	420	(2,208)	(1,062)	(167)
Nợ ròng cuối năm	6,627	7,047	4,839	3,777	3,610
Giá trị doanh nghiệp	23,387	23,807	21,599	20,537	20,370
Vốn CSH	11,545	11,180	11,533	10,365	10,761
Giá trị sổ sách/cp (VND)	29,497	28,564	16,960	15,244	15,826
Nợ ròng / VCSH (%)	57.4%	63.0%	42.0%	36.4%	33.5%
Nợ ròng / EBITDA (x)	579%	634%	262%	189%	204%
Tổng tài sản	13,309	16,552	17,777	18,191	18,880

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025	2026F	2027F
ROE (%)	4.6%	5.0%	9.5%	11.6%	11.5%
ROA (%)	4.0%	3.3%	6.2%	6.6%	6.5%
ROIC (%)	4%	4%	7%	8%	8%
WACC (%)	9.9%	10.1%	10.0%	9.9%	10.1%
EVA (%)	-6%	-6%	-3%	-2%	-2%
PER (x)	24.3	23.2	17.6	14.4	14.1
EV/EBITDA (x)	20.4	21.4	11.7	10.3	11.5
EV/FCF (x)	74.4	65.0	5.4	13.4	17.8
PBR (x)	0.8	0.9	1.5	1.6	1.6
PSR (x)	1.2	1.2	1.0	0.9	0.9
EV/sales (x)	1.7	1.8	1.3	1.2	1.1
Suất sinh lợi cổ tức (%)	28.2%	8.2%	3.5%	4.0%	4.8%

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.