



Cập Nhật DXG – MUA

Ngày 12/09/2022

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 303

trucptt@acbs.com.vn

Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

MUA

HOSE: DXG

Bất động sản

Giá hiện tại (VND) **25.200**

Giá mục tiêu (VND) **33.133**

Tỷ lệ tăng giá 31,5%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **31,5%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

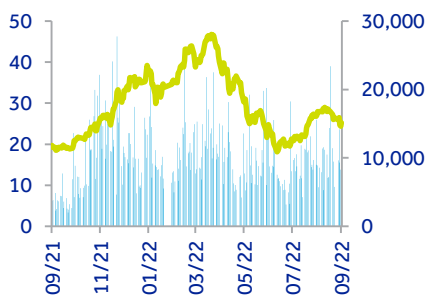
	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-28,0	-6,7	1,8	27,9
Tương đối	-12,7	-5,9	5,8	33,6

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch

Ngàn đồng

Ngàn cp



Cơ cấu sở hữu

Dragon Capital và các bên liên quan	19,9%
Lương Trí Thìn (Chủ tịch)	18,0%

Thông kê

	9/9/22
Mã Bloomberg	DXG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	17.200 - 47.450
SL lưu hành (triệu cp)	608
Vốn hóa (tỷ đồng)	15.310
Vốn hóa (triệu USD)	646
Room khối ngoại còn lại (%)	20,6
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	75,6
KLGD TB 3 tháng (cp)	9.318.846
VND/USD	23.690
Index: VNIndex / HNX	1256,35/284,17

CTCP TẬP ĐOÀN ĐẤT XANH (DXG VN)

Điều chỉnh giá mục tiêu xuống 33.133 đ/cp do KQKD 6T2022 thấp, việc triển khai dự án bị chậm và những khó khăn trong ngành bất động sản. Dù vậy, chúng tôi lập lại khuyến nghị Mua do giá cổ phiếu đã điều chỉnh 45% và công ty vẫn đứng đầu về dịch vụ môi giới bất động sản và sở hữu quỹ đất có vị trí tốt tại TP.HCM và các tỉnh lân cận.

Kết quả kinh doanh

DXG công bố KQKD Q2/2022 sụt giảm với doanh thu thuần đạt 1.550 tỷ đồng (-57% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ là 262 tỷ đồng (-45% n/n), lần lượt thấp hơn 6% và 16% dự phóng của chúng tôi. LNST kém khả quan chủ yếu do lượng căn bàn giao chủ yếu tại các dự án Gem Sky World và St Mortiz thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái. Do bị ảnh hưởng bởi COVID và hạn chế tín dụng vào ngành bất động sản nên công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.342 tỷ đồng (-49% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 403 tỷ đồng (-51% n/n) trong 6T2022, hoàn thành gần 1/3 kế hoạch.

	Q2/2021	Q2/2022	n/n	6T2021	6T2022	n/n
Chuyển nhượng BĐS	2.511	793	-68%	4.679	1.777	-38%
Dịch vụ môi giới	869	551	-37%	1.601	1.261	-21%
Doanh thu thuần	3.563	1.550	-57%	6.517	3.342	-49%
LNST của cổ đông công ty mẹ	299	262	-45%	830	403	-51%

Nguồn: BCTC soát xét Q2/2022 của DXG.

Giá trị bán hàng 6T2022 đạt ~100 triệu USD, chủ yếu từ dự án Gem Sky World, hiện bán lũy kế ~65% trong tổng số hơn 4.000 căn. DXG đặt mục tiêu bán hàng ~500 triệu USD cho cả năm 2022, trong đó Gem Riverside là ~300 triệu USD. Dự án này vẫn đang chờ giấy phép xây dựng và dự kiến sẽ mở bán vào cuối Q3/2022 hoặc đầu Q4/2022 cùng thời gian DXG giới thiệu thương hiệu mới cho dòng sản phẩm cao cấp. Theo DXG, giá bán dự kiến của Gem Riverside cao hơn nhiều so với giá bán trước đó là 35-40 triệu đồng/m² được mở bán cách đây 4 năm.

Mặt khác, các dự án Opal Cityview và DXH Parkview tại Bình Dương sẽ được dời từ Q3/2022 sang 2023 và Lux Star tại TP.HCM từ Q4/2022 sang 2023 do những khó khăn trên thị trường bất động sản, cụ thể là thắt chặt tín dụng đối với cả chủ đầu tư và người mua nhà ảnh hưởng đến kế hoạch mở rộng quỹ đất, hoạt động bán hàng, thời gian triển khai và bàn giao dự án.

	2019	2020	2021	2022E	2023E
DT Thuần (tỷ đồng)	5.814	2.891	10.089	8.010	10.661
Tăng trưởng	25,1%	-50,3%	249,0%	-20,6%	33,1%
EBITDA (tỷ đồng)	2.138	849	2.782	2.289	2.744
Tăng trưởng	15,0%	-60,3%	227,9%	-17,7%	19,9%
LN ròng (tỷ đồng)	1.217	-496	1.157	980	1.135
Tăng trưởng	3,2%	-140,8%	-333,4%	-15,3%	15,8%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	2.323	-832	1.942	1.571	1.812
Tăng trưởng	2,9%	n/a	n/a	-19,1%	15,3%
ROE	20,3%	-7,5%	15,5%	10,8%	12,0%
ROIC	8,0%	-1,4%	5,6%	4,2%	4,5%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,5	4,7	0,5	1,5	2,7
EV/EBITDA (x)	8,7	22,0	6,7	8,1	6,8
P/E (lần)	10,8	n/a	13,0	16,0	13,9
P/B (lần)	1,4	1,4	1,1	1,1	1,0
Cổ tức (đồng)	0	0	0	0	0
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Theo báo cáo tháng 8 về thị trường bất động sản tại TP.HCM và vùng phụ cận của DKRA, nguồn cung mới trong tháng 8 tiếp tục giảm xuống còn 1.205 căn hộ, tương đương 50% số lượng mở bán tháng 7 và 15% tháng 5. Tỷ lệ hấp thụ giảm xuống 55% so với 54% của tháng 7 và 89% của tháng 5. Tuy nhiên, từ đầu tháng 9, một số ngân hàng đã được nâng tăng trưởng tín dụng bình quân 2% và đây là động lực tăng trưởng chính cho sự phục hồi của thị trường bất động sản trong những tháng tới.

Về tình hình tài chính, DXG đã trả 1.700 tỷ đồng trong tổng số 2.300 tỷ đồng trái phiếu đáo hạn vào năm 2022. Khoảng 450 tỷ đồng dự kiến sẽ được trả vào tháng 10 và phần còn lại vào tháng 11 và 12. DXG phát hành 300 triệu USD trái phiếu chuyển đổi kỳ hạn 60 tháng và sử dụng số tiền thu được để mua 800 triệu cổ phiếu phát hành mới của Hà An - công ty con của DXG phát triển hầu hết các dự án bất động sản của Tập đoàn với giá dự kiến là 10.000 đ/cp.

Mở rộng quỹ đất

DXG muốn mở rộng quỹ đất lên 4.148ha, tăng 81% so với năm ngoái nhờ mua thêm các dự án khu đô thị quy mô lớn như Gem Diamond Bay tại Ninh Thuận (915ha), DXH Opal Green City tại Bình Phước (300ha), Gem City Riverside tại Quảng Nam (278ha), ... Đồng thời, công ty sẽ chuyển nhượng các dự án nhỏ (1-2ha) tại TP.HCM để tập trung triển khai các dự án quy mô lớn ở các tỉnh có giá bán hợp lý hơn và giá đất thấp hơn TP.HCM. DXG đã mua lại 5 dự án mới với thông tin chi tiết trong bảng dưới đây. Trong đó, DXH Diamond City là một phần dự án Star City tại Thanh Hóa được mua lại từ Vinhomes (HSX: VHM).

STT	Dự án	Vị trí	Diện tích đất (ha)	GFA ('000 m ²)	Số tòa	Số căn	Tiến độ
1	DXH Diamond City	Thanh Hóa	n/a	431	11	4.500	Dự kiến mở bán 2023
2	DXH Lux City	Hậu Giang	96,2	241	n/a	n/a	Đã nhận Quyết định chủ trương đầu tư.
	DXH Green City		43,5	109	n/a	n/a	
3	DXH New City	Vĩnh Phúc	37,9	114	n/a	n/a	Đã nhận Chấp thuận đầu tư vào T7/2022. Đang GPMB và mua lại dự án.
4	DXH Airport City	Đồng Nai	152	n/a	n/a	n/a	n/a
5	DXH Opal Green City	Bình Phước	300	n/a	n/a	n/a	n/a

Nguồn: DXG và ACBS.

Dự phóng và định giá

Do KQKD 6T2022 thấp và những khó khăn trong ngành bất động sản, chúng tôi điều chỉnh dự phóng doanh thu thuần giảm 28% xuống ~8.000 tỷ đồng (-21% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ giảm 31% xuống 980 tỷ đồng (-15% n/n), tương đương với 73% và 70% kế hoạch của công ty. Sử dụng phương pháp định giá tổng hợp các bộ phận, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu là 33.133 đ/cp vào cuối 2022, thấp hơn 41% so với giá mục tiêu trước đó do dự án Opal Cityview, DXH Parkview và Lux Star bị dời ngày triển khai sang 2023 và giảm tỷ lệ hấp thụ ước tính của các dự án mới 10-25%. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn lập lại khuyến nghị Mua do giá cổ phiếu đã điều chỉnh 45% kể từ báo cáo cập nhật vào tháng 3/2022 và DXG vẫn đứng đầu về dịch vụ môi giới bất động sản, có đội ngũ quản lý năng động và quỹ đất có vị trí tốt tại TP.HCM và các tỉnh lân cận.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ DXG	Giá hiện tại (VNĐ):	25.200	Giá mục tiêu (VNĐ):	33.133	Vốn hóa (Tỷ đồng):	15.310
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2019	2020	2021	2022E	2023E	
Doanh thu thuần	5.814	2.891	10.089	8.010	10.661	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>25,1%</i>	<i>-50,3%</i>	<i>249,0%</i>	<i>-20,6%</i>	<i>33,1%</i>	
GVHB trừ khấu hao	2.691	960	4.422	3.505	4.968	
Lợi nhuận gộp	3.084	1.875	5.598	4.429	5.609	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>53,0%</i>	<i>64,9%</i>	<i>55,5%</i>	<i>55,3%</i>	<i>52,6%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	985	1.083	2.885	2.216	2.949	
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>16,9%</i>	<i>37,5%</i>	<i>28,6%</i>	<i>27,7%</i>	<i>27,7%</i>	
EBITDA	2.138	849	2.782	2.289	2.744	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>36,8%</i>	<i>29,4%</i>	<i>27,6%</i>	<i>28,6%</i>	<i>25,7%</i>	
Khấu hao	39	57	69	76	84	
Lợi nhuận từ HĐKD	2.099	792	2.713	2.213	2.660	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>36,1%</i>	<i>27,4%</i>	<i>26,9%</i>	<i>27,6%</i>	<i>25,0%</i>	
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	224	3	229	-	-	
Chi phí tài chính trừ chi phí lãi vay	10	550	76	75	75	
Chi phí lãi vay ròng	152	240	345	341	505	
Chi phí lãi vay vốn hóa	144	359	229	256	337	
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>12,8%</i>	<i>16,5%</i>	<i>21,2%</i>	<i>24,7%</i>	<i>15,6%</i>	
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	149	-11	0	0	0	
Thuế	502	201	921	358	415	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>21,0%</i>	<i>747,3%</i>	<i>36,6%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>	
Lợi nhuận sau thuế	1.886	-174	1.595	1.433	1.659	
Lợi ích cổ đông thiểu số	670	322	438	453	524	
Lợi nhuận ròng	1.217	-496	1.157	980	1.135	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>20,9%</i>	<i>-17,1%</i>	<i>11,5%</i>	<i>12,2%</i>	<i>10,6%</i>	
Tiền mặt đạt được	1.256	-439	1.227	1.056	1.219	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	520	518	596	608	608	
EPS (VNĐ)	2.672	-957	1.942	1.571	1.812	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	2.323	-832	1.942	1.571	1.812	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>2,9%</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>-19,1%</i>	<i>15,3%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2019	2020	2021	2022E	2023E
Thay đổi vốn lưu động	4.076	-386	2.525	2.648	4.876
Capex	228	87	35	35	35
Các khoản mục dòng tiền khác	-85	-1.096	2.654	-367	-367
Dòng tiền tự do	-3.133	-1.237	1.321	-1.994	-4.061
Phát hành cp	1.636	1.008	1.482	-	-
Cổ tức đã trả	479	431	300	-	-
Thay đổi nợ ròng	1.976	659	-2.504	1.994	4.061
Nợ ròng cuối năm	3.301	3.960	1.456	3.451	7.512
Vốn CSH	9.228	9.084	13.381	14.361	15.495
Giá trị sổ sách/cp (VND)	17.753	17.527	22.451	23.639	25.504
Nợ ròng / VCSH	35,8%	43,6%	10,9%	24,0%	48,5%
Nợ ròng / EBITDA (x)	1,5	4,7	0,5	1,5	2,7
Tổng tài sản	19.881	23.311	28.254	31.228	36.423

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2019	2020	2021	2022E	2023E
ROE	20,3%	-7,5%	15,5%	10,9%	12,0%
ROA	7,2%	-2,3%	4,5%	3,3%	3,3%
ROIC	8,0%	-1,4%	5,6%	4,2%	4,6%
WACC	11,6%	12,3%	12,9%	12,7%	12,6%
EVA	-3,7%	-13,7%	-7,3%	-8,5%	-8,1%
PER (x)	10,8	n/a	13,0	16,0	13,9
EV/EBITDA (x)	8,7	22,0	6,7	8,1	6,8
EV/FCF (x)	-6,0	-15,1	14,1	-9,4	-4,6
PBR (x)	1,4	1,4	1,1	1,1	1,0
PSR (x)	2,6	5,3	1,5	1,9	1,4
EV/sales (x)	3,2	6,5	1,8	2,3	1,7
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

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

Trưởng phòng Phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận phân tích cơ bản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận phân tích thị trường

Cao Việt Hùng, CFA

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 3823 4159 (x250)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Việt Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
hoant@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 3823 4159 (x325)
huyvp@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng Khách hàng Định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)
nhip@acbs.com.vn

Nhân viên hỗ trợ

Lê Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798
thanhlnt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

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 (2022). 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.