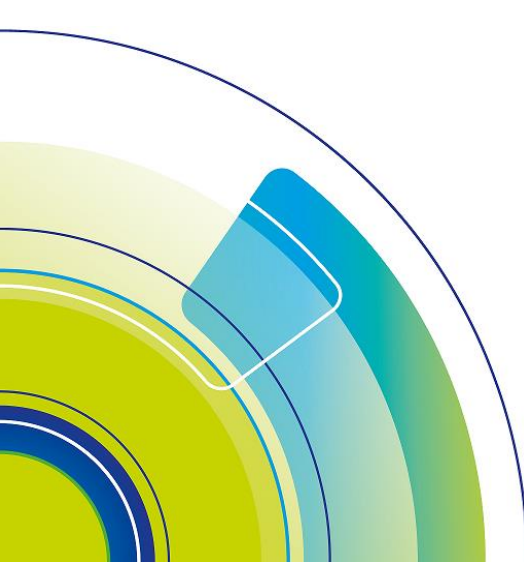




Cập nhật **FPT – MUA**

Ngày 18/08/2021



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 327

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật

Khuyến nghị

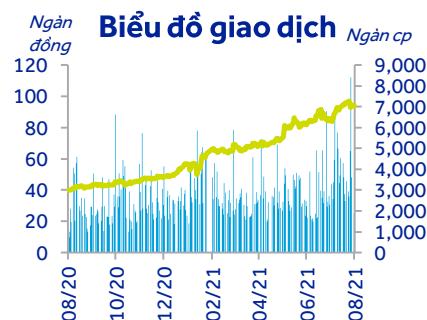
MUA
HSX: FPT
Công nghệ

Giá mục tiêu (VND)	111.593
Giá hiện tại (VND)	93.800
Tỷ lệ tăng giá	19,0%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2,1%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	21,1%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	86,7	9,2	28,5	134,3
Tương đối	62,3	4,2	19,7	71,4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Ô.Trương Gia Bình (CT HĐQT)	7,1%
SCIC	5,9%
Macquarie Group	4,7%

Thông kê

Mã Bloomberg	FPT VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	40.565-98.400
SL lưu hành (triệu cp)	907
Vốn hóa (tỷ đồng)	85.302
Vốn hóa (triệu USD)	3.686
Room khối ngoại còn lại (%)	0,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	83,6
KLGD TB 3 tháng (cp)	3.195.430
VND/USD	22.930
Index: VNIndex / HNX	1364,2/344,6

CTCP FPT (FPT VN)

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** cho FPT trên cơ sở các hoạt động chính vẫn giữ đà tăng trưởng khả quan. Chuyển giá mục tiêu sang năm tiếp theo.

FPT công bố doanh thu thuần 6T2021 đạt 16.228 tỷ đồng, tăng 19,2% n/n và LNTT đạt 2.936 tỷ đồng, tăng 20,9% n/n. Kết thúc tháng 7, các con số này tương ứng đạt 19.002 tỷ đồng (+19,1% n/n) và 3.428 tỷ đồng (+ 19,8% n/n).

KQKD 6T2021 của FPT:

Hoạt động	Doanh thu (tỷ đồng)	Tăng trưởng d.thu (% n/n)	LNTT (tỷ đồng)	Tăng trưởng LNTT (% n/n)
Gia công phần mềm (dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài)	6.683	15,0%	1.061	18,4%
Dịch vụ CNTT trong nước	2.464	43,5%	219	208,2%
Dịch vụ viễn thông	5.847	12,1%	1.069	28,2%
Quảng cáo trực tuyến	279	26,0%	128	22,3%
Giáo dục, đầu tư & khác	1.391		2.213	
Loại trừ hợp nhất	(436)		(1.753)	
Tổng	16.228	19,2%	2.936	20,9%

Nguồn: FPT

Mảng **Dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài** ghi nhận doanh thu tăng 15% và lợi nhuận trước thuế (LNTT) tăng 18,4% n/n (16% và 17,9% n/n trong 7T2021), với biên LNTT đạt 15,9% từ 15,4% trong 6T2020 (mặc dù biên lợi nhuận hoạt động kinh doanh thu hẹp). Doanh thu từ thị trường Mỹ và Châu Á-Thái Bình Dương tăng trưởng mạnh mẽ lần lượt là 41% và 23% n/n, đóng góp 28% và 17% doanh thu của mảng trong 6T2021. Kết quả này là nhờ các hợp đồng mới được ký kết trong 2020 tại thị trường Mỹ, trong khi tại thị trường Châu Á-Thái Bình Dương các doanh nghiệp trẻ cũng sẵn sàng ứng dụng nhiều công nghệ mới.

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
DT thuần (tỷ đồng)	27.717	29.830	35.188	40.170	45.950
Tăng trưởng	19,4%	7,6%	18,0%	14,2%	14,4%
EBITDA (tỷ đồng)	5.409	6.038	6.937	8.258	9.566
Biên EBITDA	19,5%	20,2%	19,7%	20,6%	20,8%
LN ròng (tỷ đồng)	3.135	3.538	4.100	4.839	5.655
Tăng trưởng LN	19,7%	12,8%	15,9%	18,0%	16,8%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	3.191	3.579	4.112	4.829	5.614
Tăng trưởng	19,1%	12,2%	14,9%	17,4%	16,3%
ROE	23,7%	23,8%	24,3%	24,7%	24,5%
ROA	9,9%	9,4%	9,6%	11,0%	12,5%
ROIC	27,9%	28,4%	30,6%	32,6%	35,3%
Nợ ròng /EBITDA (x)	-0,4	-0,7	-0,7	-0,8	-1,0
EV/EBITDA (x)	14,9	13,4	11,6	9,8	8,4
EV/Doanh thu (x)	2,9	2,7	2,3	2,0	1,8
P/E (x)	29,4	26,2	22,8	19,4	16,7
P/B (x)	4,6	4,7	4,7	4,0	3,4
Cổ tức (đồng)	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%

Trong khi đó, doanh thu từ thị trường lớn nhất là Nhật Bản (+3% n/n; chiếm 48% doanh thu của mảng) vẫn chưa ấm lại như kỳ vọng của chúng tôi, sau khi tăng trưởng chậm lại trong năm ngoái do dịch COVID-19, được giải thích chủ yếu do những hạn chế trong việc tương tác trực tiếp với khách hàng trong bối cảnh dịch bệnh. Chúng tôi kỳ vọng doanh thu từ thị trường này sẽ lấy lại đà tăng trưởng mạnh mẽ khi dịch COVID-19 được kiểm soát một cách ổn định hơn và các biện pháp giãn cách xã hội nới lỏng hơn, có thể trong 1-2 năm tới, tạo điều kiện cho việc tiếp cận khách hàng hiệu quả hơn thông qua tương tác trực tiếp. Đối với thị trường EU, sau mức tăng trưởng 6% trong 6T2021, FPT kỳ vọng sẽ cải thiện thêm trong những tháng còn lại nhờ một số hợp đồng đang đàm phán. Tăng trưởng doanh thu 7T2021 tại thị trường này là 9% n/n.

Doanh thu dịch vụ chuyển đổi số (DX) tăng 19,3% n/n, đạt 2.116 tỷ đồng, chiếm gần 31% doanh thu của mảng dịch vụ CNTT thị trường nước ngoài trong 6T2021, từ mức ~27% trong 2020. Cũng trong 6T2021, FPT thông báo mua lại start-up Base.vn, mặc dù thông tin chi tiết về vốn đầu tư và tỷ lệ sở hữu không được tiết lộ. Ra đời từ 2016, Base.vn được biết đến là công ty công nghệ trong lĩnh vực xây dựng nền tảng quản trị doanh nghiệp Software-as-a-Service (SaaS) tại Việt Nam. Thông qua việc đầu tư vào Base.vn, FPT nhắm đến mục tiêu xây dựng một nền tảng chuyển đổi số toàn diện cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ. Công ty chưa kỳ vọng tạo ra lợi nhuận trong những năm đầu đầu tư.

Trong tháng 7/2021, FPT công bố đầu tư vào công ty cung cấp dịch vụ CNTT toàn cầu Intertec International (Intertec) nhằm tăng cường khả năng cung ứng giải pháp, dịch vụ công nghệ, chuyển đổi số tại thị trường châu Mỹ. Với khoản đầu tư này, FPT có quyền tiếp cận và điều phối nguồn lực tại hai trung tâm dịch vụ của Intertec International ở Costa Rica và Colombia. Đồng thời, với bề dày kinh nghiệm hơn 20 năm của Intertec International, hợp tác này cũng mở rộng cơ hội kinh doanh ở Mỹ nói riêng và châu Mỹ La-tinh nói chung cho FPT.

So với các kỳ báo cáo trước, hoạt động **dịch vụ CNTT trong nước** đã có sự cải thiện kể từ cuối năm 2020. Trong 6T2021, mảng này ghi nhận biên LNTT tăng ngoạn mục từ 4,1% trong 6T2020 (và 5,8% cho cả năm 2020) lên 8,9% trong 6T2021 (biên lợi nhuận hoạt động cũng diễn biến tương tự). Sự thay đổi này phù hợp với định hướng của FPT là mở rộng biên LNTT của mảng này lên mức 8-10% bằng cách đẩy mạnh các dịch vụ liên quan đến phần mềm hơn là các dịch vụ liên quan đến phần cứng trong tương lai. Nếu xu hướng này được duy trì, hoạt động này sẽ có thể quay lại vị thế đóng góp quan trọng vào kết quả chung của FPT. Doanh thu của mảng tăng 43,5% n/n trong 6T2021 (trong đó, các sản phẩm Made-by-FPT đạt 255 tỷ đồng, tăng 53,6% n/n) và LNTT tăng 208,2% n/n, nhờ nhu cầu đối với các dịch vụ CNTT gia tăng trong bối cảnh dịch bệnh và nền thấp của năm ngoái. Chúng tôi giả định những tiến triển ở mảng hoạt động này sẽ duy trì trong những năm tới và hiện tại góp phần bù đắp mức tăng trưởng chậm lại trong giai đoạn hiện nay của nhóm các dịch vụ CNTT nước ngoài.

Doanh thu và LNTT của mảng **dịch vụ viễn thông** trong 6T2021 lần lượt tăng 12,1% và 28,2% n/n. Trong đó, doanh thu của dịch vụ băng thông rộng tăng 8,6% n/n với biên LNTT đạt 21,9%. Biên LNTT của toàn bộ mảng dịch vụ viễn thông đạt 18,3% so với 16% trong 6T2020 nhờ lợi nhuận của dịch vụ Pay TV tăng cùng với việc tạm hoãn đầu tư mở rộng băng thông rộng quốc tế trong tình hình dịch bệnh căng thẳng hiện nay. Mặc dù công ty vẫn chưa đưa ra quyết định nhưng chúng tôi giả định khoản chi này sẽ được chi trong năm nay, có thể làm giảm biên LNTT của dịch vụ băng rộng 0,5-1 điểm phần trăm.

Phân khúc quảng cáo trực tuyến cũng có mức tăng trưởng mạnh trên nền thấp của năm trước. Doanh thu tăng 26% n/n và LNTT tăng 22,3% n/n trong 6T2021. Tuy nhiên, trong bối cảnh dịch COVID-19 bùng phát trở lại kéo theo việc giãn cách xã hội ở Việt Nam có thể tác động đáng kể lên hoạt động kinh doanh cũng như ngân sách quảng cáo của khách hàng, chúng tôi dự đoán tốc độ tăng trưởng này có thể thấp hơn trong nửa cuối năm 2021 và kỳ vọng sẽ phục hồi trong năm tới khi dịch bệnh hạ nhiệt.

Lĩnh vực giáo dục, đầu tư và khác công bố doanh thu tăng 48% và LNTT giảm 12% (sau khi đã bao gồm khoản loại trừ hợp nhất) trong 6T2021. Sự sụt giảm trong LNTT được giải thích là do các khoản đầu tư vào một số công ty chưa có lợi nhuận trong những năm đầu tiên. FPT không công bố kết quả riêng cho mảng giáo dục.

Mặc dù chi phí tài chính tăng 75% n/n do dự phòng đầu tư vào các công ty khởi nghiệp, doanh thu tài chính tăng 49% n/n (phần lớn nhờ thu nhập lãi và lãi chênh lệch tỷ giá hối đoái) đã góp phần hỗ trợ lợi nhuận của công ty. Lợi nhuận từ các công ty liên kết tăng 77,2% n/n, theo báo cáo tài chính 6T2021 của FPT, sau khi giảm khá mạnh trong 6T2020. CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (HSX: FRT) ghi nhận doanh thu thuần tăng trưởng 24% n/n và LNTT tăng 189% n/n trong 6T2021. Mạng lưới cửa hàng mở rộng và kết quả kinh doanh cải thiện của chuỗi Long Châu - chuỗi nhà thuốc của FRT - có thể sẽ vẫn là điểm nhấn, trong khi chuỗi điện thoại di động chịu ảnh hưởng bất lợi trở lại do nhiều cửa hàng phải tạm đóng cửa trong giai đoạn giãn cách xã hội khá dài ở một số tỉnh, thành tại Việt Nam trong nửa sau 2021 do COVID-19 tái bùng phát.

Tóm lại, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNTT năm 2021 của FPT là 35.188 tỷ đồng và 6.251 tỷ đồng (tăng 4% và 3% so với dự phóng trước chủ yếu nhờ kết quả khả quan của mảng dịch vụ CNTT trong nước), tương ứng tăng 18% và 18,8% n/n. Đà tăng trưởng hai con số này có thể sẽ vẫn tiếp tục trong tương lai nhờ các hoạt động kinh doanh chính vẫn duy trì mức tăng trưởng tích cực, mặc dù chúng tôi đưa ra giả định thận trọng hơn một chút đối với mảng dịch vụ CNTT nước ngoài do thị trường Nhật Bản đang chững lại. Tăng trưởng doanh thu thuần và LNTT năm 2022 được dự phóng lần lượt là 14,2% và 16,9% n/n. Sử dụng phương pháp SOTP (cụ thể là sử dụng phương pháp P/E cho Synnex FPT, DCF kết hợp P/E cho FRT và DCF kết hợp P/E cho phần còn lại của FPT), giá mục tiêu của chúng tôi cho cổ phiếu là 111.593 đồng/cổ phiếu, tương đương với mức sinh lời 21,1% vào cuối năm sau.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ FPT	Giá hiện tại (đồng):	93.800	Giá mục tiêu (đồng):	111.593	Vốn hóa (tỷ đồng):	85.302
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
Doanh thu thuần	27.717	29.830	35.188	40.170	45.950	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>19,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>18,0%</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,4%</i>	
GVHB trừ khấu hao	15.650	16.526	19.609	22.209	25.295	
Chi phí bán hàng	2.346	2.714	3.682	4.191	4.761	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	4.219	4.495	4.790	5.494	6.309	
Doanh thu tài chính	142	106	160	141	161	
Chi phí tài chính	233	163	330	158	180	
EBITDA	5.409	6.038	6.937	8.258	9.566	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>19,5%</i>	<i>20,2%</i>	<i>19,7%</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,8%</i>	
Khấu hao	1.355	1.491	1.670	1.970	2.281	
Lợi nhuận từ HĐKD	4.055	4.548	5.267	6.288	7.284	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>14,6%</i>	<i>15,2%</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,7%</i>	<i>15,9%</i>	
Lợi nhuận/Lỗ khác	55	73	73	73	73	
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLC	405	312	441	438	506	
Chi phí lãi vay ròng	(150)	(331)	(469)	(507)	(579)	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>6,3%</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,9%</i>	<i>8,4%</i>	<i>6,9%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>-27,0</i>	<i>-13,8</i>	<i>-11,2</i>	<i>-12,4</i>	<i>-12,6</i>	
Thuế	753	840	1.120	1.309	1.512	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>17,9%</i>	<i>17,2%</i>	<i>19,5%</i>	<i>19,3%</i>	<i>19,2%</i>	
Lợi ích CĐTS	776	886	1.030	1.157	1.275	
Lợi nhuận ròng	3.135	3.538	4.100	4.839	5.655	
Tiền mặt đạt được	4.490	5.029	5.771	6.809	7.936	
Tổng số lượng cổ phiếu	678.358.688	783.987.486	907.551.649	912.089.407	916.649.854	
EPS (VND)	4.220	4.116	4.112	4.829	5.614	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,76	0,87	1,00	1,00	1,00	
EPS hiệu chỉnh (VND)	3.191	3.579	4.112	4.829	5.614	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>19,1%</i>	<i>12,2%</i>	<i>14,9%</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,3%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Thay đổi vốn lưu động	-684	-1.979	-338	-239	-282
Capex	3.231	3.014	3.123	3.068	3.095
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	236	68	198	195	248
Các khoản mục dòng tiền khác	-504	-7	-248	-253	-169
Dòng tiền tự do	1.202	3.918	2.540	3.533	4.705
Phát hành cp	71	60	39	45	46
Cổ tức đã trả	1.484	1.899	1.815	1.824	1.833
Thay đổi nợ ròng	210	-2.078	-764	-1.754	-2.917
Nợ ròng cuối năm	-2.291	-4.369	-5.134	-6.888	-9.805
Vốn CSH	13.964	15.745	18.070	21.131	24.998
Giá trị sổ sách/cp (VND)	20.588	20.086	19.913	23.169	27.273
Nợ ròng / VCSH	-16,4%	-27,7%	-28,4%	-32,6%	-39,2%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-0,4	-0,7	-0,7	-0,8	-1,0
Tổng tài sản	33.394	41.734	43.294	44.601	45.550

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2019	2020	2021F	2022F	2023F
ROE	23,7%	23,8%	24,3%	24,7%	24,5%
ROA	9,9%	9,4%	9,6%	11,0%	12,5%
ROIC	27,9%	28,4%	30,6%	32,6%	35,3%
WACC	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
EVA	17,9%	18,4%	20,6%	22,6%	25,3%
P/E (x)	29,4	26,2	22,8	19,4	16,7
EV/EBITDA (x)	14,9	13,4	11,6	9,8	8,4
EV/FCF (x)	67,2	20,6	31,8	22,9	17,2
P/B (x)	4,6	4,7	4,7	4,0	3,4
P/S (x)	3,1	2,9	2,4	2,1	1,9
EV/Doanh thu (x)	2,9	2,7	2,3	2,0	1,8
PEG	1,9	1,8	1,4	1,1	1,0
Suất sinh lợi cổ tức	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

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

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phó phòng Phân tích Nguyễn Bình Thanh Giao

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

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

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

NVPT– Công nghiệp

Trần Trí An Phúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

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

NVPT – Khối khách hàng cá nhân

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

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 4) 3942 9395
Fax: (+84 4) 3942 9407

Trưởng BP – Bất động sản

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

CVPT–Dầu khí

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

NVPT– Kỹ thuật

Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (x250)
phuocld@acbs.com.vn

Trưởng BP – Tài chính

Cao Việt Hùng
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Công nghiệp

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

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung

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

Trưởng bộ phận - GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương

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

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

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

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

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

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương

(+84 28) 3823 4159 (ext:357)
phuongctm@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)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

GIỮ: nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn 0-15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (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 (2021). 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.