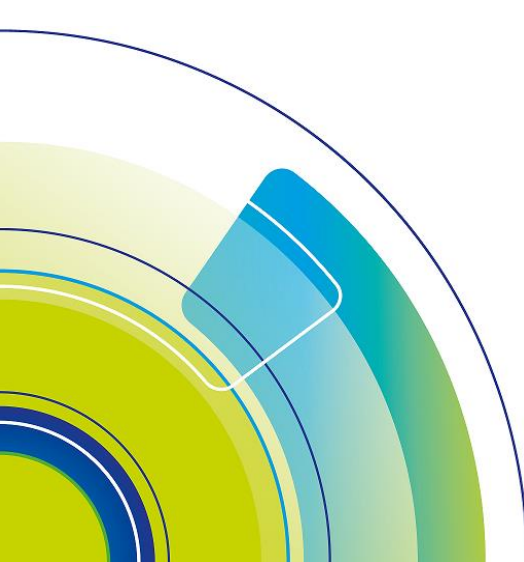




Cập nhật HHV – MUA

Ngày 18/08/2025



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn**Báo cáo cập nhật**

Khuyến nghị

MUA
HOSE: HHV

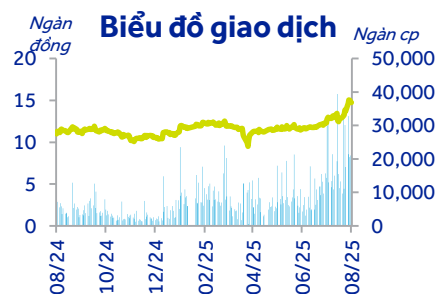
Hạ tầng

Giá mục tiêu (VND)	18.200
Giá hiện tại (VND)	14.750
Tỷ lệ tăng giá	23,4%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	23,4%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	42,0	20,1	24,9	34,1
Tương đối	11,3	8,4	0,0	-1,6

Nguồn: Bloomberg

**Cơ cấu sở hữu**Công ty CP Đầu tư Hải Thạch
B.O.T

16,09%

Thông kê**15/08/2025**

Mã Bloomberg	HHV VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	9.257 – 15.750
SL lưu hành (triệu cp)	497
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.835
Vốn hóa (triệu USD)	307
Room khối ngoại còn lại (%)	38,5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	84,8
KLGD TB 3 tháng (cp)	13.044.070
VND/USD	25.502
Index: VNIndex / HSX	1638,98/283,62

CTCP ĐẦU TƯ HẠ TẦNG GIAO THÔNG ĐÈO CẢ (HSX: HHV)

Lũy kế 6T2025, HHV ghi nhận doanh thu đạt 1.682 tỷ đồng (+11,9% svck) và LNST đạt 324 tỷ đồng (+40,7% svck), hoàn thành 46% và 58% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận cả năm và 44% và 57% dự phóng của ACBS. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST năm 2025 tăng 14%, lên 491 tỷ đồng do tăng biên lợi nhuận và giá mục tiêu cuối năm 2025 điều chỉnh tăng 13% lên 18.200 đ/cp do triển vọng khả quan của mảng xây lắp và thu phí BOT. Duy trì khuyến nghị Mua.

HHV công bố KQKD Q2/2025 và 6T2025 tích cực. Trong Q2/2025 HHV ghi nhận doanh thu đạt 947 tỷ đồng (+16,4% svck) và LNST đạt 151 tỷ đồng (+21,7% svck). Lũy kế 6T2025, doanh thu HHV đạt 1.682 tỷ đồng (+11,9% svck) và LNST đạt 324 tỷ đồng (+40,7% svck), hoàn thành 58% kế hoạch và 57% dự phóng của ACBS. Tăng trưởng đến từ sự đóng góp của 2 mảng kinh doanh chính là BOT và xây lắp.

+ Mảng BOT: doanh thu các trạm thu phí BOT đóng góp lớn nhất trong 6T2025, chiếm hơn 63% tổng doanh thu, đạt 1.066 tỷ đồng (+10,8% svck) nhờ tổng lưu lượng xe tăng 15,8% svck, tăng gần 2,4 triệu lượt xe, và tăng giá thu phí theo kế hoạch tài chính. Phần lớn các trạm đều ghi nhận lưu lượng tăng trưởng, trong đó nổi bật là trạm cao tốc Cam Lâm – Vĩnh Hảo với tăng trưởng 276% so với Q2/2024. Các trạm Bắc Giang – Lạng Sơn, Bắc Hải Vân và Trung Lương – Mỹ Thuận cũng ghi nhận mức tăng từ 10%-25% svck. Tuy nhiên, lượng xe qua trạm Ninh Lộc giảm 23,4% svck do phân lưu sang cao tốc Vân Phong – Nha Trang.

+ Mảng xây lắp: doanh thu mảng xây lắp đóng góp 31% tổng doanh thu 6T2025, đạt 524 tỷ đồng (+5,2% svck) do HHV đẩy mạnh thi công ở các dự án trọng điểm như cao tốc Đồng Đăng – Trà Lĩnh, Hữu Nghị – Chi Lăng, Quảng Ngãi – Hoài Nhơn. Đáng chú ý, cao tốc Quảng Ngãi – Hoài Nhơn (88km) đạt sản lượng ~10.000 tỷ đồng (tương đương 75% khối lượng) tính đến tháng 7/2025. HHV đặt mục tiêu hoàn thành phần đường trước 30/09/2025 và hầm số 3 trước 31/12/2025, vượt tiến độ 8 tháng so với hợp đồng.

Biên lợi nhuận cải thiện trong 6 tháng đầu năm 2025. Biên LN gộp trong 6T2025 tăng 0,6 điểm % svck đạt 46% nhờ sự đóng góp của 2 mảng kinh doanh chính. Biên LN gộp mảng thu phí BOT tăng 0,5 điểm % svck đạt 67,4% đến từ sự gia tăng lưu lượng xe và tiền thu phí. Mảng xây lắp ghi nhận biên LN gộp cải thiện lên 4,4% so với mức 4,0% cùng kỳ năm ngoái nhờ tác động tiêu cực từ chi phí cao kéo dài của dự án Quảng Ngãi – Hoài Nhơn đã giảm bớt.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	2.095	2.686	3.308	3.792	4.187
Tăng trưởng	12,6%	28,2%	23,1%	14,6%	10,4%
EBITDA (tỷ đồng)	1.277	1.411	1.694	1.790	1.991
Tăng trưởng	16,9%	10,5%	20,0%	5,7%	11,2%
LN ròng (tỷ đồng)	264	322	426	491	590
Tăng trưởng	-1,5%	22,0%	32,4%	15,2%	20,1%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	929	678	859	1.137	1.366
Tăng trưởng	75,2%	-27,0%	26,7%	32,4%	20,1%
ROE	3,3%	3,8%	3,9%	4,1%	4,7%
ROA	0,8%	0,9%	1,1%	1,2%	1,4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	15,9	14,2	10,9	9,9	8,5
EV/EBITDA (x)	19,9	17,9	14,6	13,8	12,4
P/E (x)	12,3	13,2	15,2	15,2	12,6
P/B (x)	0,6	0,9	0,6	0,6	0,6
Cổ tức (đồng)	0	0	0	0	0
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	0%	0%	0%

HHV dự kiến thực hiện chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu trong Q4/2025:

Trong năm 2025, HHV dự kiến huy động 912 tỷ đồng thông qua chào bán riêng lẻ và chào bán cho cổ đông hiện hữu. Cụ thể, trong Q2/2025, HHV đã thực hiện đợt chào bán riêng lẻ trị giá 415 tỷ đồng, tương đương 9,6% vốn điều lệ hiện tại, nguồn vốn thu được dùng để tài trợ cho dự án Đồng Đăng – Trà Lĩnh. Trong Q4/2025, HHV dự kiến sẽ thực hiện đợt chào bán cho cổ đông hiện hữu với mục tiêu huy động 497 tỷ đồng nhằm tài trợ cho dự án PPP Cam Lâm – Vĩnh Hào.

Triển vọng: Chúng tôi kỳ vọng mảng BOT của HHV sẽ duy trì tăng trưởng ổn định 8–10%/năm trong giai đoạn 2025–2027, tạo nguồn thu bền vững. Hiện tại, Bộ Xây dựng đang dự thảo Nghị định tháo gỡ vướng mắc cho các dự án BOT, trong đó có hai dự án của HHV: hầm Đèo Cả được đề xuất hỗ trợ 2.280 tỷ đồng và cao tốc Bắc Giang – Lạng Sơn khoảng 4.600 tỷ đồng. Chúng tôi kỳ vọng Việc sửa đổi Luật PPP, Luật Đầu tư công và đẩy mạnh chi đầu tư công được kỳ vọng mang lại nhiều dự án cho HHV. Đến cuối Q2/2025, backlog đạt hơn 1.900 tỷ đồng, gấp 1,9 lần doanh thu xây lắp 2024. HHV đang nghiên cứu đầu tư gần 400 km cao tốc với tổng vốn trên 120.000 tỷ đồng và đề xuất đầu tư PPP các đoạn mở rộng cao tốc Bắc – Nam. Dự án Đồng Đăng – Trà Lĩnh đã được chấp thuận nguyên tắc triển khai giai đoạn 2. Giai đoạn 2025–2026, HHV có thể ghi nhận thêm hơn 5.000 tỷ đồng backlog từ các dự án lớn.

Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST năm 2025 tăng 14%, lên 491 tỷ đồng do cải thiện biên lợi nhuận và giá mục tiêu cuối năm 2025 điều chỉnh tăng 13% lên 18.200 đ/cp do triển vọng khả quan của mảng xây lắp và thu phí BOT. Duy trì khuyến nghị Mua.

Bảng 1: Lướt xe qua các trạm thu phí

	Q2/2024	Q2/2025	Tăng trưởng
Cù Mông	354.525	337.447	-5%
Đèo Cả	739.368	806.259	9%
Bắc Hải Vân	891.236	988.664	11%
An Dân	880.664	956.502	9%
Ninh Lộc	1505.536	1152.111	-23%
Bắc Giang - Lạng Sơn	604.844	755.463	25%
Km93+160	640	658.175	3%
Trung Lương - Mỹ Thuận	2462.251	2723.987	11%
Cam Lâm - Vĩnh Hào	256.693	946.544	269%
TỔNG	8.335.117	9.325.152	12%

Bảng 2: Kết quả kinh doanh Q2/2025 và 6T2025

Đơn vị: tỷ đồng	Q2/2024	Q2/2025	Tăng trưởng svck	6T2024	6T2025	Tăng trưởng svck	Kế hoạch 2025	% Hoàn thành
Doanh thu thuần	814	947	16,4%	1.504	1.682	11,9%	3.585	46%
Lợi nhuận gộp	347	387	11,6%	682	773	13,4%		
Doanh thu tài chính	11	15	31,5%	18	29	54,7%		
Chi phí tài chính	-202	-227	12,1%	-411	-448	9,0%		
Chi phí bán hàng và QLDN	-20	-20	0,7%	-37	-37	0,3%		
LNST	130	151	16,4%	130	151	16,4%	555	58%
LNST của cổ đông công ty mẹ	109	131	19,4%	205	277	34,8%		

Nguồn: HHV, ACBS.

Bảng 3: Danh sách backlogs của HHV

Tên dự án	Tổng mức đầu tư (tỷ đồng)	Thời gian thực hiện	Giá trị hợp đồng (tỷ đồng)	Giá trị còn lại (tỷ đồng)	Sản lượng thực hiện Q2/2025 (tỷ đồng)	Doanh thu Q2/2025 (tỷ đồng)
Cao tốc Quảng Ngãi - Hoài Nhơn	20.470	2023-2025	1.671	107	276	231
Dự án đường ven biển Bình Định	1.081	2022-2025	536	114	40	35
Dự án đường nối cảng Liên Chiểu	1.203	2023 -2025	138	50	24	26
Cao tốc Đồng Đăng - Trà Lĩnh	14.113	2025 -2026	1.735	1.655	64	63
Cao tốc Hồ Chí Minh – Thủ Dầu Một– Chơn Thành	8.833	2025-2027	Dự kiến sản lượng ký kết 2.000 tỷ đồng			

Nguồn: HHV, ACBS.

DỰ PHÓNG KQKD	Giá hiện tại: VND	14.800	Giá mục tiêu: VND	18.200	Vốn hóa: tỷ đồng	7.058
(Đơn vị: tỷ đồng)	2022	2023	2024	2025F	2026F	
Doanh thu thuần	2.095	2.686	3.308	3.792	4.187	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>12,6%</i>	<i>28,2%</i>	<i>123,2%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,4%</i>	
GVHB trừ khấu hao	-1.078	-1.605	-1.967	-2.352	-2.540	
Lợi nhuận gộp	1.017	1.080	1.341	1.440	1.646	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>49,0%</i>	<i>40,2%</i>	<i>40,5%</i>	<i>38,0%</i>	<i>39,3%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	-73	-61	-72	-86	-95	
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>-3,0%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>-2,2%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>-2,3%</i>	
Lợi nhuận từ các công ty LDLC	53	49	57	91	95	
EBITDA	1.277	1.411	1.694	1.790	1.991	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>61,0%</i>	<i>52,5%</i>	<i>51,2%</i>	<i>47,2%</i>	<i>47,6%</i>	
Lợi nhuận từ HĐKD	944	1.017	1.367	1.461	1.658	
<i>Biên lợi nhuận từ HĐKD</i>	<i>45,1%</i>	<i>37,9%</i>	<i>41,3%</i>	<i>38,5%</i>	<i>39,6%</i>	
Thu nhập tài chính	5	26	7	16	12	
Chi phí tài chính	-648	-667	-814	-820	-889	
Thu nhập khác	0	1	0	0	0	
Lợi nhuận trước thuế	354	425	579	641	769	
Lợi nhuận sau thuế	297	364	495	556	668	
Lợi ích cổ đông thiểu số	-33	-42	-69	-65	-78	
Lợi nhuận sau thuế của CĐ CT mẹ	264	322	426	491	590	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,0%</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,0%</i>	<i>14,1%</i>	
Tiền & các khoản tương đương tiền	382	296	309	367	195	
SL cổ phiếu lưu hành (triệu CP)	307	329	432	497	497	
EPS (VND)	982	1.010	987	989	1.187	
EPS hiệu chỉnh (VND)	929	678	859	1.137	1.366	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>84,7%</i>	<i>-27,0%</i>	<i>26,7%</i>	<i>32,4%</i>	<i>20,1%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thay đổi vốn lưu động	6	327	-705	-406	-295
Capex	-58	-59	-50	-50	-50
Các khoản mục dòng tiền khác	137	242	520	2105	-183
Dòng tiền tự do	178	-27	13	58	-172
Cổ tức đã trả	0	0	0	0	0
Thay đổi nợ ròng	-574	-283	-1.482	-858	-662
Nợ ròng cuối năm	20.271	19.988	18.506	17.648	16.986
Vốn CSH	9.978	10.456	10.930	11.902	12.573
Giá trị sổ sách/cp (VND)	23.320	22.760	25.300	23.947	25.297
Nợ ròng/VCSH	203,0%	191,2%	169,3%	148,3%	135,1%
Nợ ròng/EBITDA (x)	15,9	14,2	10,9	9,9	8,5
Tổng tài sản	35.656	36.780	38.906	40.369	41.389

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2022	2023	2024	2025F	2026F
ROE	3,3%	3,8%	3,9%	4,1%	4,7%
ROA	0,8%	0,9%	1,1%	1,2%	1,4%
ROIC	3,5%	3,7%	4,3%	4,8%	5,5%
WACC	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%
EVA	-7,0%	-6,7%	-6,1%	-5,7%	-4,9%
P/E (x)	12,3	13,2	15,2	15,2	12,6
EV/EBITDA (x)	19,9	17,9	14,6	13,8	12,4
EV/FCF (x)	143,2	-928,3	1.929,2	426,7	-143,9
P/B (x)	0,6	0,9	0,6	0,6	0,6
P/S (x)	2,3	1,5	4,5	4,0	3,6
EV/sales (x)	12,5	9,3	7,5	6,5	5,9
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	0%	0%	0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích & Chiến lược thị trường

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

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

Giám đốc phân tích trái phiếu

Võ Diệu Phương Tuyền
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
tuyenvdp@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@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

CVPT - Logistic Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

NVPT – PTKT Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@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

Chuyên viên GDKHĐC

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 (2025). 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.