



Cập Nhật NLG – MUA

Ngày 29/03/2019



Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 303

trucptt@acbs.com.vn

Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

MUA

HOSE: NLG

Bất động sản

Giá hiện tại (VND) **27.200**

Giá mục tiêu (VND) **36.887**

Tỷ lệ tăng giá 35,7%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1,8%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **37,5%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	5,4	3,0	5,4	-16,2
Tương đối	-5,3	1,1	-4,9	-1,6

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Nguyễn Xuân Quang (Chủ tịch) và bên liên quan	21,2%
Ibeworth Pte Ltd	10,0%
PYN Elite Fund	5,9%

Thông kê

28/03/19

Mã Bloomberg

NLG VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 24.300-38.562

SL lưu hành (triệu cp) 239

Vốn hóa (tỷ đồng) 6.505

Vốn hóa (triệu USD) 280

Room khối ngoại còn lại (%) 0,0

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 60,8

KLGD TB 3 tháng (cp) 384.647

VND/USD 23.250

Index: VNIndex / HNX 986,11/107,71

CTCP ĐẦU TƯ NAM LONG (NLG VN)

Lập lại khuyến nghị Mua nhờ nhu cầu cao ở phân khúc nhà ở vừa túi tiền và các dự án khu đô thị tiềm năng

Cũng giống như năm 2018, thị trường BĐS tại TP.HCM trong 3 tháng đầu năm 2019 tiếp tục đối mặt với những khó khăn trong quá trình phê duyệt dự án, dẫn đến thiếu nguồn cung nhà ở, tăng chi phí phát triển dự án và tăng giá bán. Chúng tôi cho rằng xu hướng này sẽ tiếp tục trong vài tháng tới và thị trường sẽ cải thiện dần vào cuối năm nay khi những trở ngại trong quá trình phê duyệt dự án được giải quyết. Do đó, công ty BĐS nào có thể hoàn thiện pháp lý các dự án tại TP.HCM trong năm 2019 hoặc đang phát triển các dự án tiềm năng ở các tỉnh khác sẽ có lợi thế lớn tại thời điểm này.

Với lịch sử 27 năm phát triển, Nam Long luôn bám sát chiến lược phát triển nhà ở vừa túi tiền với 3 dòng sản phẩm chính: Ehome (30.000-50.000 USD/căn hộ), Flora (50.000-75.000/căn hộ) và Valora (75.000-200.000 USD/nhà phố hoặc biệt thự). Lợi thế cạnh tranh của NLG bao gồm: (1) 682ha quỹ đất sạch tại TP.HCM, Long An, Cần Thơ và Hải Phòng, (2) đòn bẩy tài chính thấp (tiền mặt ròng 1.093 tỷ đồng) và (3) hỗ trợ dài hạn từ nhiều đối tác chiến lược quốc tế (ví dụ như Keppel Land, Hankyu Realty và Nishi Nippon Railroad). Công ty sẽ phát triển các dự án khu đô thị quy mô lớn hơn và mở rộng về phía bắc của Việt Nam.

Trong 15 tháng qua, NLG đã mua 250ha từ ba dự án khu đô thị mới. Đầu tiên là Paragon Đại Phước với tổng diện tích 45ha trên đảo Đại Phước, tỉnh Đồng Nai, bên cạnh sân golf và dự án biệt thự nghỉ dưỡng nổi tiếng Swan Bay, cách trung tâm TP.HCM 17km. Khoảng 587 căn Valora với doanh thu dự kiến 234 triệu USD sẽ được phát triển trên dự án này. Dự án thứ hai là Waterfront City với tổng diện tích 170ha được mua lại từ Portsville Pte Ltd. (thuộc tập đoàn Keppel) với tổng vốn đầu tư ước tính là 9.200 tỷ đồng. Cuối cùng là dự án ở Hải Phòng với tổng diện tích 21ha, cạnh khu công nghiệp VSIP Hải Phòng. (Xem Phụ lục 1, 3, 4 và 5).

Nam Long đạt kết quả tốt trong năm ngoái nhờ bàn giao Fuji Residences, EhomeS Phú Hữu, Kikyo, Dalia Garden cũng như nhờ chuyển nhượng 130ha trong dự án Southgate (Waterpoint giai đoạn 1) cho Nishi Nippon Railway (nắm giữ 35%), TBS (10%), và Công ty Đầu tư Tân Hiệp (5%). Doanh thu thuần và LNST của cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 3.480 tỷ đồng (+10% n/n) và 763 tỷ đồng (+43% n/n), tương ứng với 90% và 124% kế hoạch. Tuy nhiên, kết quả này lại thấp hơn ước tính trước đó của công ty và dự phóng của chúng tôi do công ty dời việc chuyển nhượng 35ha còn lại trong dự án Southgate từ 2018 sang 2019.

Trong năm 2019, chúng tôi dự phóng doanh thu ở mức 3.333 tỷ đồng (-4% n/n), trong đó 55% doanh thu đến từ việc bàn giao dự án Nguyễn Sơn và Flora Novia và 24% đến từ chuyển nhượng 50% dự án Akari City và 35ha trong dự án Southgate cho các đối tác chiến lược. LNST của cổ đông công ty mẹ ước đạt 971 tỷ đồng (+27% n/n) nhờ ~400 tỷ đồng lợi nhuận được chia từ dự án Mizuki Park. Chúng tôi lập lại khuyến nghị **MUA** cho NLG với giá mục tiêu là 36.887 đ/cp, sử dụng phương pháp định giá RNAV.

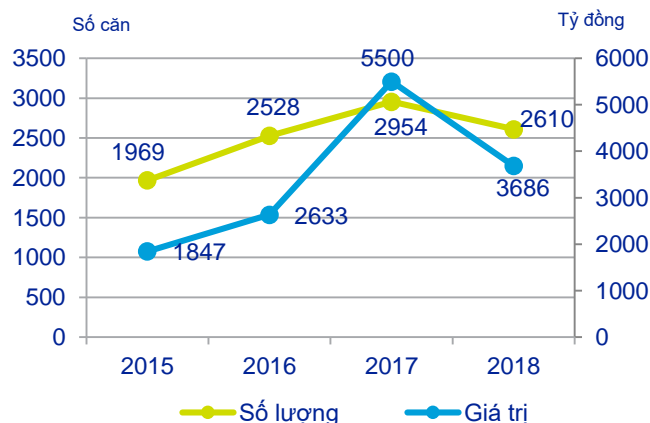
	2015	2016	2017	2018	2019E
DT Thuần (tỷ đồng)	1.259	2.534	3.161	3.480	3.333
Tăng trưởng	45,2%	101,3%	24,8%	10,1%	-4,2%
EBITDA (tỷ đồng)	159	494	892	1.040	830
Tăng trưởng	35,3%	210,6%	80,5%	16,6%	-20,2%
NPATMI (tỷ đồng)	206	345	535	763	971
Tăng trưởng	115,8%	67,4%	55,0%	42,7%	27,2%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	1.095	1.712	2.754	3.617	3.778
Tăng trưởng	68,6%	56,3%	60,8%	31,3%	4,5%
ROE	9,5%	12,4%	15,6%	17,0%	17,0%
ROIC	4,7%	6,2%	7,3%	8,1%	9,0%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,2	-0,5	-1,9	-1,1	-0,6
EV/EBITDA (x)	29,0	9,3	5,2	4,4	5,6
P/E (lần)	24,8	15,9	9,9	7,5	7,2
P/B (lần)	1,6	1,2	1,1	1,2	1,1
Cổ tức (đồng)	500	752	250	311	500
Suất sinh lợi cổ tức	1,8%	2,8%	0,9%	1,1%	1,8%

Phụ lục 1: Danh sách dự án

STT	Dự án	Vị trí	TLSH	Dt đất (ha)	Doanh thu (Triệu USD)	Loại sản phẩm	Số căn	Thời gian
Đã hoàn thành								
1	Ehome 3	Q. Bình Tân, TP.HCM	100%	6,4		Flora/Ehome	2.204	2011-2017
2	Ehome 4	Vĩnh Phú, Bình Dương	100%	12,7		Valora	144	2013-2016
						Flora/Ehome	1.288	
4	Ehome 5 (Bridgeview)	Q.7, TP.HCM	100%	2,0		Flora/Ehome	578	2013-2016
5	Flora Sakura	Q.9, TP.HCM	50%	1,2		Flora/Ehome	500	2014-2016
6	Camellia Garden	H. Bình Chánh, TP.HCM	60%	5,9		Valora	186	2016-2018
7	Fuji Residence	Q.9, TP.HCM	50%	5,6		Valora	87	2016-2018
						Flora	783	
8	Kikyo (Phú Hữu)	Q.9, TP.HCM	50%	17,8		Valora	110	2016-2018
	EhomeS Phú Hữu		100%			Flora	234	
Đang triển khai								
9	Flora Novia	Q. Thủ Đức, TP.HCM	100%	1,1		Flora	581	2017-2019
10	Mizuki Park	H. Bình Chánh, TP.HCM	50%	26,4	432	Valora	170	2017-2021
	EhomeS Nguyễn Sơn		87%	11,0		Flora	4.676	
	Nguyễn Sơn Villa					EhomeS	1.726	
						Villa	44	
11	Akari City (Hoàng Nam)	Q. Bình Tân, TP.HCM	50%	8,0	440	Flora/Ehome	4.624	Dự kiến mở bán 6/2019
12	Southgate (Waterpoint GD1)	Long An	50%	165,0	468	Valora	3.035	Dự kiến mở bán 7/2019
						Khác	n/a	
13	Cần Thơ 43	Cần Thơ	100%	43,0	138	Đất nền	1.640	
Sắp triển khai								
14	Waterpoint GD2	Long An	100%	190,0	n/a	Khu đô thị	n/a	
15	The GreenHill (Thảo Nguyên)	Q.9, TP.HCM	50%	0,9	n/a	Flora/Ehome	313	
16	Paragon Đại Phước	Đồng Nai	100%	45,0	234	Khu đô thị	587	Dự kiến mở bán 2020
17	Waterfront City	Đồng Nai	70%	170,0	855	Khu đô thị	7.000	Dự kiến mở bán 2020
18	Nam Long Hải Phòng (Thủy Nguyên)	Hải Phòng	n/a	21,4	239	Khu đô thị	2.900	Dự kiến mở bán 9/2019

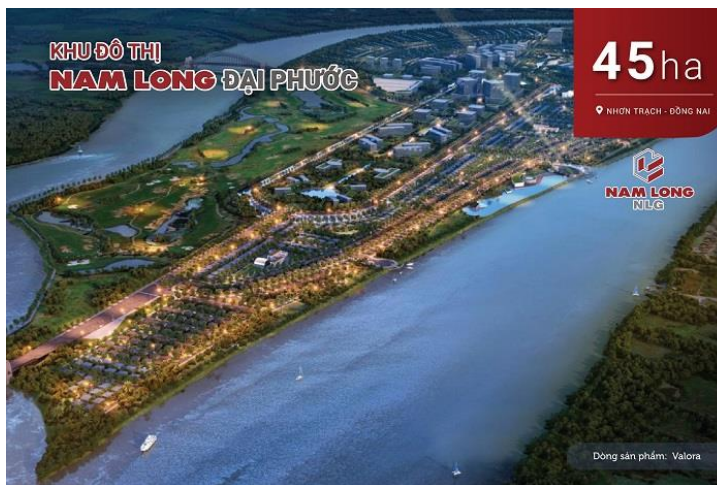
Nguồn: NLG.

Phụ lục 2: Số lượng và giá trị bán hàng giai đoạn 2015-2018



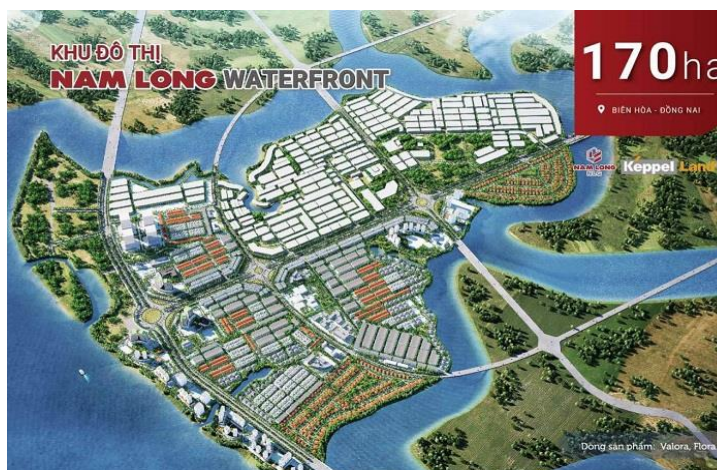
Nguồn: ACBS tổng hợp.

Phụ lục 3: Dự án Paragon Đại Phước



Nguồn: NLG.

Phụ lục 4: Dự án Waterfront City



Nguồn: NLG.

Phụ lục 5: Dự án Nam Long Hải Phòng



Nguồn: NLG.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ NLG	Giá hiện tại (VNĐ):		Giá mục tiêu (VNĐ):		Vốn hóa (Tỷ đồng):	
	27.200	27.200	36.887	36.887	6.505	6.505
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Doanh thu thuần	867	1.259	2.534	3.161	3.480	3.333
Trong đó: Bất động sản	831	1.228	2.480	2.240	2.399	2.106
Dịch vụ	21	14	34	64	257	386
Cho thuê văn phòng	18	25	20	15	22	22
Chuyển nhượng dự án và khác	-	-	-	842	802	820
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>44,1%</i>	<i>45,2%</i>	<i>101,3%</i>	<i>24,8%</i>	<i>10,1%</i>	<i>-4,2%</i>
GVHB trừ khấu hao	551	826	1.697	1.853	1.963	2.047
Lợi nhuận gộp	304	418	823	1.295	1.503	1.272
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>35,1%</i>	<i>33,2%</i>	<i>32,5%</i>	<i>41,0%</i>	<i>43,2%</i>	<i>38,2%</i>
Chi phí bán hàng và QLDN	198	273	343	414	491	470
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>22,9%</i>	<i>21,7%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,1%</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,1%</i>
EBITDA	118	159	494	892	1.040	830
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,6%</i>	<i>19,5%</i>	<i>28,2%</i>	<i>29,9%</i>	<i>24,9%</i>
Khấu hao	12	14	14	14	13	14
Lợi nhuận từ HĐKD	106	145	480	878	1.027	816
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>19,0%</i>	<i>27,8%</i>	<i>29,5%</i>	<i>24,5%</i>
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	15	11	7	46	27	401
Chi phí tài chính trừ chi phí lãi vay	7	6	8	2	1	1
Chi phí lãi vay ròng	-2	5	2	-21	-66	-52
Chi phí lãi vay vốn hóa	80	57	68	74	55	73
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>18,7%</i>	<i>29,0%</i>	<i>-201,3%</i>	<i>-5,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-2,6%</i>
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	0	0	1	(3)	14	14
Lợi nhuận khác	24	131	7	6	9	9
Thuế	36	67	97	194	241	255
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>25,7%</i>	<i>24,4%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,0%</i>
Lợi ích cổ đông thiểu số	8	2	42	221	124	50
LNST của cổ đông công ty mẹ	96	206	345	535	763	971
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>11,0%</i>	<i>16,4%</i>	<i>13,6%</i>	<i>16,9%</i>	<i>21,9%</i>	<i>29,1%</i>
Tiền mặt đạt được	107	221	359	549	777	986
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	128	142	142	157	239	239
EPS (VNĐ)	863	1.454	2.273	3.324	3.617	3.778
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,8	0,8	0,8	0,8	1,0	1,0
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	650	1.095	1.712	2.754	3.617	3.778
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>281,6%</i>	<i>68,6%</i>	<i>56,3%</i>	<i>60,8%</i>	<i>31,3%</i>	<i>4,5%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Thay đổi vốn lưu động	-63	678	655	-1.350	984	242
Capex	11	2	44	6	15	15
Các khoản mục dòng tiền khác	-157	356	515	-436	-810	-1.193
Dòng tiền tự do	2	-103	175	1.456	-1.032	-465
Phát hành cp	443	196	386	98	633	0
Cổ tức đã trả	75	61	97	123	207	120
Thay đổi nợ ròng	-371	-31	-465	-1.431	605	584
Nợ ròng cuối năm	228	198	-267	-1.698	-1.093	-509
Vốn CSH	1.934	2.426	3.147	3.723	5.285	6.136
Giá trị sổ sách/cp (VND)	15.116	17.140	22.146	23.678	22.098	25.661
Nợ ròng / VCSH	11,8%	8,1%	-8,5%	-45,6%	-20,7%	-8,3%
Nợ ròng / EBITDA (x)	1,9	1,2	-0,5	-1,9	-1,1	-0,6
Tổng tài sản	3.929	5.022	6.209	7.906	9.574	11.011

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
ROE	5,9%	9,5%	12,4%	15,6%	17,0%	17,0%
ROA	2,6%	4,6%	6,1%	7,6%	8,7%	9,4%
ROIC	2,6%	4,7%	6,2%	7,3%	8,1%	9,0%
WACC	15,0%	15,6%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
EVA	-12,4%	-10,9%	-8,8%	-7,7%	-6,9%	-6,0%
PER (x)	41,9	24,8	15,9	9,9	7,5	7,2
EV/EBITDA (x)	39,3	29,0	9,3	5,2	4,4	5,6
EV/FCF (x)	1.865,6	-44,7	26,3	3,2	-4,5	-9,9
PBR (x)	1,8	1,6	1,2	1,1	1,2	1,1
PSR (x)	6,6	4,5	2,3	1,8	1,6	1,7
EV/Doanh thu (x)	5,3	3,7	1,8	1,5	1,3	1,4
Suất sinh lợi cổ tức	2,2%	1,8%	2,8%	0,9%	1,1%	1,8%

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 bộ phận – Phân tích cơ bản

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

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

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

CVPT – Tài chính

Trần Thị Hải Yến
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)
yentran@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản, Xây dựng

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

NVPT – Công nghiệp

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

NVPT – Vĩ mô, Phái sinh

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

NVPT – Kỹ thuật

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

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khách hàng Định chế

Tyler Cheung
(+84 28) 54 043 070
tyler@acbs.com.vn

Giám đốc Khách hàng Định chế

Patrick Mitchell
(+84 28) 54 046 632
patrick@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH

Phan Hồng Diệp
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
diepph@acbs.com.vn

Nhân viên PTKH

Lê Thị Mai Như
(+84 28) 3823 3667 (ext: 307)
nhultm@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 5404 6630 (ext: 308)
huongctk@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhân
(+84 28) 3823 4159 (ext: 311)
nhanntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 5404 6626
thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 5404 6630
dungln.hso@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 (2019). 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.