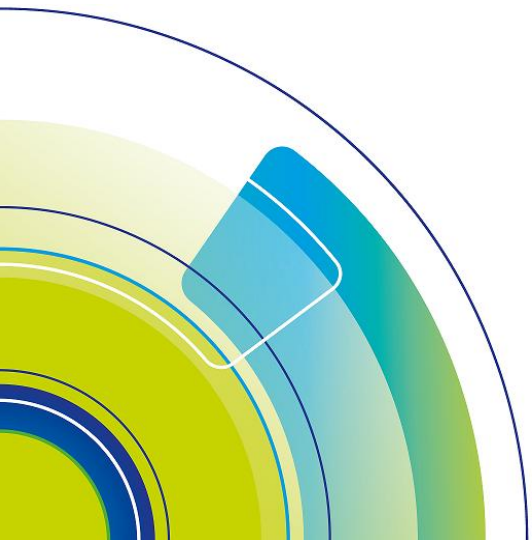
Cập nhật PNJ – MUA

Ngày 15/05/2026



Phòng Phân Tích ACBS
Tel: (+84) (28) 7300 7000

www.acbs.com.vn
Bloomberg: ACBS <GO>

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật

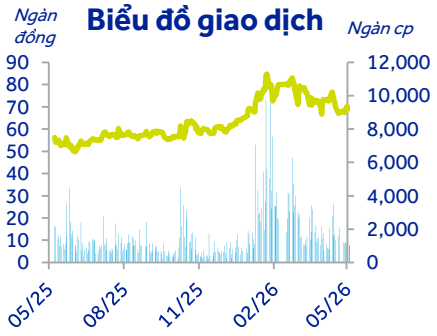
Khuyến nghị	**MUA**
	HSX: PNJ
	Bán lẻ
Giá mục tiêu (VND)	**110.500**
Giá hiện tại (VND)	**67.300**
Tỷ lệ tăng giá	64,2%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	3,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**67,2%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	5,1	-4,8	-13,1	24,4
Tương đối	-3,0	-13,5	-18,9	-25,1

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

T Rowe Price	9,5%
VietFund Management	3,8%
B.Trần Phương Ngọc Thảo	3,5%
Vanguard Group	3,4%

Thống kê

	15/05/2026
Mã Bloomberg	**PNJ VN**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	49.467-84.667
SL lưu hành (triệu cp)	512
Vốn hóa (tỷ đồng)	34.439
Vốn hóa (triệu USD)	1.306
Room khối ngoại còn lại (%)	0,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	87,0
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.991.381
VND/USD	26.373
Index: VNIndex / HNX	1921,6/257,4

CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (PNJ VN)

Công ty ghi nhận kết quả nổi bật trong Q1/2026 với LNST tăng 117% svck, cao hơn kỳ vọng của chúng tôi, nhờ biên lợi nhuận không gồm vàng 24K mở rộng. Chúng tôi nâng dự phóng LNST năm 2026 lên 3.982 tỷ đồng (+40,8% svck), tăng 21% so với dự phóng trước và điều chỉnh giá mục tiêu lên 110.500 đ/cp đến cuối năm 2026, cao hơn 25% so với cập nhật trước. MUA.

Doanh thu thuần và LNST tăng lần lượt 79% và 117% svck, đạt 17.245 tỷ đồng và 1.467 tỷ đồng trong Q1/2026.

Doanh thu tăng mạnh ở tất cả các mảng gồm bán lẻ (+21,7% svck), bán sỉ (+33,9% svck) và vàng 24K (+325% svck), mặc dù phần lớn do giá vàng tăng cao. Việc áp dụng chính sách mới từ đầu năm 2026 đối với việc mua lại một số dòng sản phẩm – mua lại với giá thị trường thay vì theo tỷ lệ cố định như trước đây – và các sản phẩm không phải của PNJ cùng với việc tái chế hàng tồn kho/sản phẩm cũ đã giúp công ty mở rộng nguồn nguyên liệu, trong khi chờ đợi các động thái tiếp theo từ chính phủ về việc cấp hạn ngạch nhập khẩu vàng. Áp lực nguyên liệu giảm không chỉ hỗ trợ mảng cốt lõi là bán lẻ mà còn tạo điều kiện để mở rộng các sản phẩm có hàm lượng vàng cao, vốn bị thu hẹp trong 2025 do hạn chế về nguyên liệu.

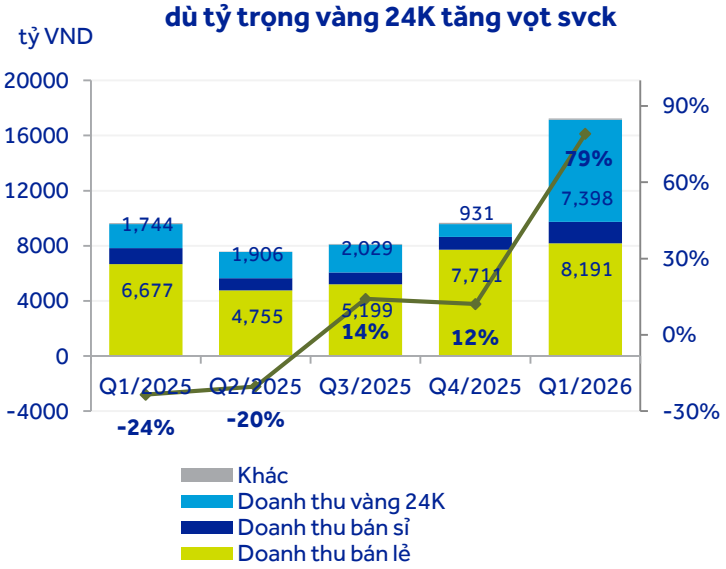
LNST tăng mạnh trong Q1 được thúc đẩy bởi biên lợi nhuận gộp không bao gồm vàng 24K mở rộng, dù biên lợi nhuận gộp tổng thể giảm do đóng góp của mảng vàng 24K tăng mạnh. Giá vàng tăng cao đã giúp công ty ghi nhận lợi nhuận đáng kể từ việc bán hàng tồn kho với giá cao và thúc đẩy việc tái chế hàng tồn kho/sản phẩm cũ nhờ bù đắp chi phí cao của phương án này. Ngoài ra, biên lợi nhuận của mảng vàng 24K cũng được cải thiện nhờ tối ưu hóa cơ cấu sản phẩm, ra mắt các sản phẩm có biên lợi nhuận tốt hơn nhưng vẫn đáp ứng nhu cầu đặc thù của khách hàng trong mùa cao điểm Q1.

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST của PNJ đạt 47.6694 tỷ đồng (+36,3% svck) và 3.982 tỷ đồng (+40,8% svck) trong 2026, cao hơn 21% so với cập nhật trước. Theo ban lãnh đạo công ty, mảng bán lẻ vẫn duy trì việc mở rộng mạng lưới cửa hàng một cách có chọn lọc, đồng thời tiếp tục củng cố hiệu quả hoạt động thông qua việc thay thế địa điểm, nâng cấp cửa hàng (về quy mô, trải nghiệm, v.v.) và thúc đẩy kênh online. Chúng tôi dự phóng doanh thu duy trì mức tăng trưởng cao trong phần còn lại của năm 2026, tuy nhiên, chênh lệch giữa tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận giảm đi do khoản chênh lệch lớn giữa giá tồn kho và giá bán có thể thu hẹp, trừ khi giá vàng tiếp tục xu hướng tăng vọt.

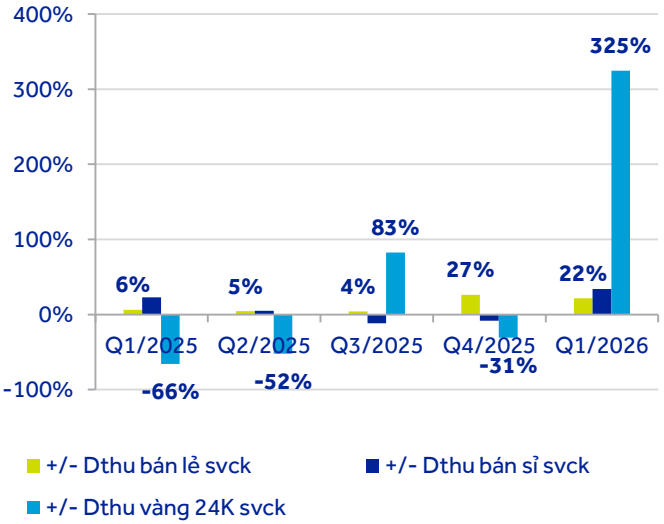
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
DT Thuần (tỷ đồng)	37,823	34,976	47,669	53,013	58,407
Tăng trưởng	*14.1%*	*-7.5%*	*36.3%*	*11.2%*	*10.2%*
LNST (tỷ đồng)	2,113	2,828	3,982	4,295	4,840
Tăng trưởng	*7.2%*	*33.9%*	*40.8%*	*7.8%*	*12.7%*
EPS (hiệu chỉnh; VND)	3,807	5,091	7,171	7,657	8,544
Tăng trưởng	*5.0%*	*33.7%*	*40.9%*	*6.8%*	*11.6%*
ROE	20.1%	23.1%	27.0%	24.0%	22.5%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.4	0.5	-0.3	-0.6	-0.9
EV/EBITDA (x)	13.2	10.0	7.2	6.9	6.2
EV/Doanh thu (x)	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6
P/E (lần)	17.7	13.2	9.4	8.8	7.9
P/B (lần)	2.0	1.7	2.1	1.8	1.5
Cổtức	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Suất sinh lợi cổ tức	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%

Doanh thu tăng mạnh ở tất cả các mảng kinh doanh chính

Bán lẻ vẫn là trụ cột đóng góp lớn nhất, mặc dù tỷ trọng vàng 24K tăng vọt svck



Doanh thu tăng mạnh ở tất cả các mảng chính trong Q1/2026



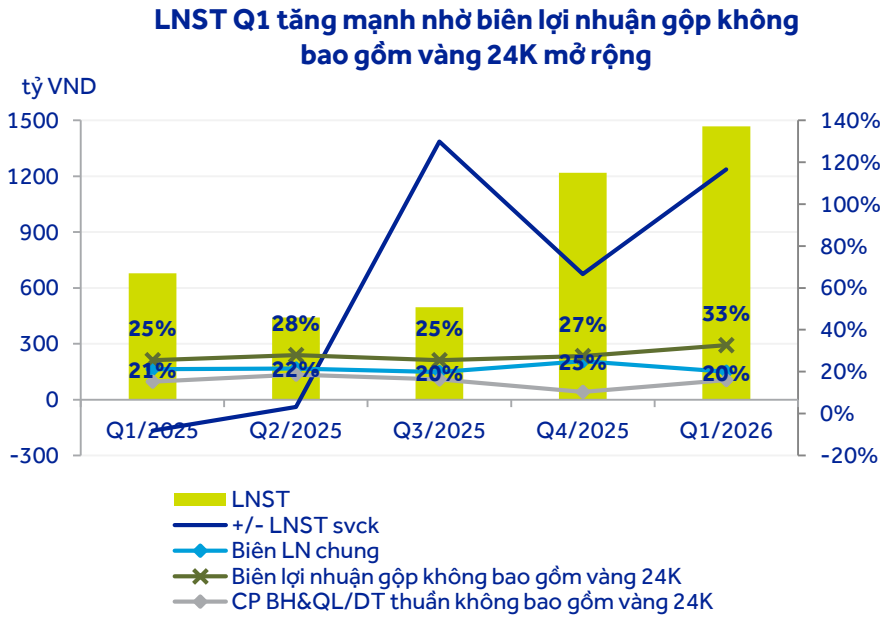
Nguồn: PNJ; ACBS

PNJ công bố doanh thu thuần 17.245 tỷ đồng (+79% svck) và LNST 1.467 tỷ đồng (+117% svck) trong Q1/2026, bao gồm mức tăng trưởng nổi bật ở tất cả mảng kinh doanh chính, chủ yếu nhờ giá vàng tăng cao. Doanh thu bán lẻ trang sức tăng 22% svck, đạt 8.191 tỷ đồng, chiếm 47,5% tổng doanh thu thuần. Trong khi đó, mảng vàng 24K cũng tăng vọt 325% svck, đạt 7.398 tỷ đồng, nâng tỷ trọng đóng góp lên 42,9% trong Q1/2026, vượt mức 18,1% trong Q1/2025 nhưng tương đương với Q1/2024.

Ngoài giá vàng tăng cao, tăng trưởng mạnh mẽ trong Q1 còn được hỗ trợ bởi nguồn nguyên liệu mở rộng, tạo điều kiện thuận lợi cho sản xuất không chỉ đối với mảng cốt lõi là bán lẻ mà còn mở rộng cho các dòng sản phẩm khác. Hạn chế về nguồn nguyên liệu trước đây được giảm bớt nhờ tái chế hàng tồn kho cũ cùng với việc áp dụng chính sách mới từ đầu năm 2026 đối với việc mua lại một số dòng sản phẩm – mua lại với giá thị trường thay vì theo tỷ lệ cố định như trước đây – và các sản phẩm không phải của PNJ. Theo ban lãnh đạo công ty, việc tái chế hàng tồn kho/sản phẩm cũ là một giải pháp chi phí cao, khó sử dụng trong quá khứ nhưng có thể trở nên hiệu quả khi giá vàng tăng mạnh giúp bù đắp các chi phí liên quan.

Tính đến cuối Q1/2026, mạng lưới cửa hàng bán lẻ ghi nhận 430 cửa hàng (+1 svck nhưng -1 so với cuối 2025). Ban lãnh đạo công ty định hướng tiếp tục mở mới cửa hàng nhưng có chọn lọc, đồng thời tiếp tục củng cố hiệu quả hoạt động thông qua việc thay thế địa điểm, nâng cấp cửa hàng (về quy mô, trải nghiệm, v.v.) và thúc đẩy kênh online.

Biên lợi nhuận gộp không bao gồm vàng 24K mở rộng thúc đẩy LNST



Nguồn: PNJ; ACBS

LNST tăng mạnh (lên 1.467 tỷ đồng) nhờ lợi nhuận gộp tăng 68% svck, chủ yếu do biên lợi nhuận gộp không bao gồm 24K tăng cao khi hưởng lợi từ việc bán hàng tồn kho tích lũy trước đó trong bối cảnh giá vàng tăng cao. Chúng tôi ước tính biên lợi nhuận gộp không bao gồm 24K đạt 33%, so với khoảng 25% trong Q1/2025, mặc dù biên lợi nhuận gộp tổng thể thu hẹp (20% trong Q1/2026 so với 21,3% trong Q1/2025) do đóng góp của mảng vàng 24K tăng lên.

Ngoài ra, kết quả này cũng ghi nhận biên lợi nhuận cải thiện ở các sản phẩm có hàm lượng vàng cao nhờ tối ưu hóa cơ cấu sản phẩm, giới thiệu các sản phẩm vàng miếng nhỏ với thiết kế đa dạng và có biên lợi nhuận cao hơn bên cạnh các sản phẩm vàng 24K truyền thống, nhằm đáp ứng nhu cầu đặc thù của khách hàng trong mùa cao điểm Q1.

Dự phóng và định giá

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST của PNJ đạt 47.6694 tỷ đồng (+36,3% svck) và 3.982 tỷ đồng (+40,8% svck) trong 2026, cao hơn 21% so với cập nhật trước. Doanh thu thuần được dự phóng duy trì mức tăng trưởng cao và lợi nhuận có thể hưởng lợi thêm phần nào từ tồn kho giá thấp. Tuy nhiên, chúng tôi dự đoán khoản chênh lệch giữa giá tồn kho và giá bán có thể thu hẹp dần trong thời gian tới khi hàng tồn kho cũ giảm và giá nguyên liệu tồn kho mới tăng lên, dẫn đến giảm biên lợi nhuận gộp, trừ khi giá vàng duy trì xu hướng tăng vọt.

Hiện vẫn chưa có thông tin mới từ chính phủ về việc cấp hạn ngạch nhập khẩu vàng, tuy nhiên, ban lãnh đạo công ty tin rằng PNJ sẽ là một trong những công ty đầu tiên được nhập khẩu khi được cho phép.

Kết hợp phương pháp định giá DCF và P/E, giá mục tiêu của chúng tôi cho PNJ đến cuối 2026 là 110.500 đồng/cp.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ PNJ	Giá hiện tại (đồng:	67.300	Giá mục tiêu (đồng):	110.500	Vốn hóa (tỷ đồng):	34.439
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	**2024**	**2025**	**2026F**	**2027F**	**2028F**
Doanh thu thuần	**37.823**	**34.976**	**47.669**	**53.013**	**58.407**
Tăng trưởng	*14,1%*	*-7,5%*	*36,3%*	*11,2%*	*10,2%*
GVHB trừ khấu hao	31.123	27.271	37.323	42.666	47.008
Chi phí bán hàng trừ khấu hao	3.185	3.300	4.388	4.155	4.547
Chi phí quản lý doanh nghiệp trừ khấu hao	763	791	955	962	1.021
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	29	26	33	37	41
Chi phí tài chính trừ lãi vay	47	34	38	40	42
EBITDA	**2.733**	**3.606**	**4.999**	**5.227**	**5.831**
Tỷ suất EBITDA	*7,2%*	*10,3%*	*10,5%*	*9,9%*	*10,0%*
Khấu hao	81	77	83	93	101
Lợi nhuận từ HĐKD	**2.652**	**3.529**	**4.915**	**5.134**	**5.729**
Biên LN HĐKD	*7,0%*	*10,1%*	*10,3%*	*9,7%*	*9,8%*
Lợi nhuận/Lỗ khác	(1)	28	4	4	4
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLK	-	-	-	-	-
Chi phí lãi vay ròng	(0)	9	(70)	(243)	(331)
Lãi suất trung bình	*0,0%*	*0,6%*	*1587,3%*	*10,0%*	*7,8%*
Hệ số thanh toán lãi vay (x)	*-13260,0*	*401,8*	*-70,3*	*-21,2*	*-17,3*
Thuế	538	719	1.007	1.086	1.224
Thuế suất thực tế	*20,3%*	*20,4%*	*20,2%*	*20,2%*	*20,2%*
Lợi ích CĐKKS	-	-	-	-	-
Lợi nhuận ròng sau CĐKKS	**2.113**	**2.828**	**3.982**	**4.295**	**4.840**
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	2.194	2.905	4.066	4.388	4.942
Tổng số lượng cổ phiếu	338.074.776	341.318.666	511.891.518	517.010.433	522.180.538
EPS (VND)	**5.710**	**7.636**	**7.171**	**7.657**	**8.544**
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,67	0,67	1,00	1,00	1,00
EPS hiệu chỉnh (VND)	**3.807**	**5.091**	**7.171**	**7.657**	**8.544**
Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh	*5,0%*	*33,7%*	*40,9%*	*6,8%*	*11,6%*

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Thay đổi vốn lưu động	1.938	2.505	-699	1.812	1.413
Capex	90	115	115	115	115
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	-	-	-	-	-
Các khoản mục dòng tiền khác	-82	-212	-147	-179	-163
Dòng tiền tự do	**84**	**73**	**4.502**	**2.281**	**3.250**
Phát hành cp	67	65	-	102	103
Cổ tức	672	674	1.023	1.034	1.044
Thay đổi nợ ròng	521	536	-3.479	-1.350	-2.310
Nợ ròng cuối năm	**1.199**	**1.735**	**-1.744**	**-3.094**	**-5.403**
Vốn CSH	**11.255**	**13.275**	**16.234**	**19.597**	**23.497**
Giá trị sổ sách/cp (VND)	33.558	38.912	31.724	37.918	45.013
Nợ ròng / VCSH	*10,6%*	*13,1%*	*-10,7%*	*-15,8%*	*-23,0%*
Nợ ròng / EBITDA (x)	*0,4*	*0,5*	*(0,3)*	*(0,6)*	*(0,9)*
Tổng tài sản	**17.208**	**20.164**	**19.644**	**21.657**	**23.247**

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	*20,1%*	*23,1%*	*27,0%*	*24,0%*	*22,5%*
ROA	*13,4%*	*15,1%*	*20,0%*	*20,8%*	*21,6%*
ROIC	*18,4%*	*20,6%*	*26,6%*	*26,5%*	*26,5%*
WACC	*11,8%*	*11,6%*	*13,0%*	*13,0%*	*13,0%*
EVA	*6,6%*	*9,1%*	*13,6%*	*13,4%*	*13,4%*
P/E (x)	*17,7*	*13,2*	*9,4*	*8,8*	*7,9*
EV/EBITDA (x)	*13,2*	*10,0*	*7,2*	*6,9*	*6,2*
EV/FCF (x)	*431,3*	*498,7*	*8,0*	*15,9*	*11,1*
P/B (x)	*2,0*	*1,7*	*2,1*	*1,8*	*1,5*
P/S (x)	*0,9*	*1,0*	*0,7*	*0,6*	*0,6*
EV/Doanh thu (x)	*1,0*	*1,0*	*0,8*	*0,7*	*0,6*
PEG	*0,7*	*0,5*	*0,5*	*0,9*	*0,7*
Suất sinh lợi cổ tức	*3,0%*	*3,0%*	*3,0%*	*3,0%*	*3,0%*

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

KHỐI 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.