



Cập nhật **VHM – KHẢ QUAN**

Ngày 18/09/2025



Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HSX: VHM

Bất động sản

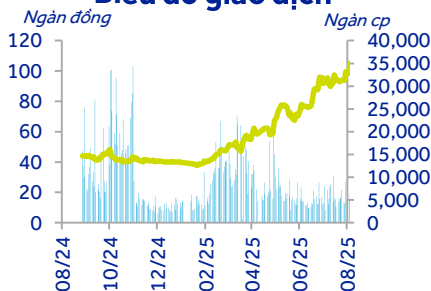
Giá mục tiêu (VND)	115.900
Giá hiện tại (VND)	102.900
Tỷ lệ tăng giá	12,6%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	12,6%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	165,3	9,5	47,8	133,9
Tương đối	131,4	6,8	23,4	99,0

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Vingroup 73,5%

Thông kê

17/08/25

Mã Bloomberg

VHM VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	37.600 – 106.900
SL lưu hành (triệu cp)	4.107
Vốn hóa (tỷ đồng)	435.796
Vốn hóa (triệu USD)	16.479
Room khối ngoại còn lại (%)	40,1
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	26,5
KLGD TB 3 tháng (tr cp)	4.973.305
VND/USD	26.445
Index: VNIndex / HNX	1670,97/277,63

CTCP VINHOMES (HSX: VHM)

KQKD 6T2025 giảm nhẹ chủ yếu do số lượng căn bàn giao thấp hơn. Giữ nguyên dự phóng năm 2025. Điều chỉnh giá mục tiêu năm 2025 tăng 65% lên 115.900 đồng/cổ phiếu do thêm 3 khu công nghiệp, dự án Phước Vĩnh Tây và Cam Ranh vào mô hình định giá, tăng giá bán trung bình tại Green Paradise, Làng Vân và Apollo City 5-30%, và nợ ròng giảm hơn 24.800 tỷ đồng trong Q2/2025. Duy trì khuyến nghị Khả quan.

VHM công bố KQKD 6T2025 giảm nhẹ với doanh thu đạt 34.673 tỷ đồng (-5% svck) và LNST đạt 10.877 tỷ đồng (-6% svck) do số lượng căn bàn giao thấp hơn. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh nửa cuối năm 2025 sẽ khả quan hơn nhiều so với cùng kỳ năm ngoái do công ty sẽ bàn giao thêm nhiều căn bán lẻ tại dự án Royal Island, OP2, OP3 và Golden Avenue, đồng thời ghi nhận một số giao dịch bán sỉ tại Green Paradise, Golden City, Green City, v.v. Chúng tôi giữ nguyên dự phóng 2025 với doanh thu ước đạt 89.923 tỷ đồng (-12% svck) và LNST đạt 38.769 tỷ đồng (+11% svck).

VHM đặt mục tiêu doanh thu năm 2025 rất tham vọng là 150-200 nghìn tỷ đồng, cao hơn 44-92% so với kết quả năm 2024 do công ty dự kiến sẽ ra mắt 5 dự án mới (Wonder City, Green City, Golden City, Làng Vân và Green Paradise). Doanh số bán hàng trong 6T2025 tăng trưởng 31% svck, đạt 67.500 tỷ đồng, chủ yếu nhờ việc mở bán Wonder City vào tháng 3, chiếm hơn một nửa tổng doanh số. Trong tháng 6/2025, VHM đã mở bán hai dự án mới là Vinhomes Green City tại Tây Ninh và Vinhomes Golden City tại Hải Phòng với tỷ lệ hấp thụ đạt 27-28% chỉ trong vài ngày. Chúng tôi giữ nguyên dự báo doanh số bán hàng năm 2025 ở mức 150.000 tỷ đồng (+44% svck), chủ yếu đến từ các dự án Wonder City, Green City, Golden City và Green Paradise. Doanh số chưa ghi nhận vào cuối Q2/2025 là 138.200 tỷ đồng (+16% svck), trong đó Wonder City và Royal Island mỗi dự án chiếm khoảng 30% tổng doanh số bán hàng.

Tỷ lệ đòn bẩy cải thiện. Trong Q2/2025, nợ ròng giảm hơn 24.800 tỷ đồng, dẫn đến tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu giảm từ 28,3% xuống 16,6% và Nợ ròng/EBITDA giảm từ 2,2 lần xuống 1,5 lần, thấp hơn mức trung bình ngành lần lượt là 26,0% và 5,0 lần.

Chúng tôi tiếp tục đưa ra khuyến nghị Khả quan cho cổ phiếu này với giá mục tiêu cuối năm 2025 điều chỉnh tăng 65% lên 115.900 đồng/cổ phiếu do các yếu tố sau:

- (1) Bổ sung 3 khu công nghiệp (Vinhomes Vũng Áng, Tân Trào, Ngũ Phúc), dự án Phước Vĩnh Tây và Cam Ranh vào mô hình định giá,
- (2) Tăng giá bán trung bình tại Green Paradise, Làng Vân và Apollo City 5-30%, và
- (3) Nợ ròng giảm hơn 24.800 tỷ đồng trong Q2/2025.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	62.393	103.557	102.323	89.923	115.532
Tăng trưởng	-26,6%	66,0%	-1,2%	-12,1%	28,5%
EBITDA (tỷ đồng)	26.837	29.387	26.383	28.940	41.684
Tăng trưởng	-38,3%	9,5%	-10,2%	9,7%	44,0%
LNST (tỷ đồng)	29.162	33.533	35.073	38.769	48.211
Tăng trưởng	-25,1%	15,0%	4,6%	10,5%	24,4%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	6.621	7.664	7.348	8.558	10.643
Tăng trưởng	-26,6%	15,8%	-4,1%	16,5%	24,4%
ROE	21,4%	20,6%	16,7%	16,1%	17,2%
ROIC	9,5%	7,6%	6,5%	6,9%	7,8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,7	1,3	1,8	1,3	1,1
EV/EBITDA (x)	17,2	15,7	17,5	15,9	11,1
P/E (lần)	15,5	13,4	14,0	12,0	9,7
P/B (lần)	3,1	2,5	2,1	1,8	1,5
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q2/2025 và 6T2025

Đơn vị: tỷ đồng	Q2/2024	Q2/2025	Thay đổi svck	6T2024	6T2025	Thay đổi svck	Kế hoạch 2025	% Hoàn thành
Giá trị bán hàng	35.500	32.500	-8%	51.700	67.500	31%	150.000-200.000	34-45%
Tổng doanh thu	28.375	18.975	-33%	36.587	34.673	-5%		
<i>Trong đó: Bất động sản</i>	17.784	9.904	-45%	21.869	17.104	-22%		
<i>Xây dựng</i>	7.566	4.065	-46%	9.967	6.369	-36%		
<i>Khác</i>	3.025	5.006	69%	4.751	11.200	136%		
Doanh thu điều chỉnh	39.460	25.616	-35%	48.062	44.886	-6%	180.000	25%
Lợi nhuận gộp	8.688	4.186	-48%	10.463	9.344	-11%		
Lợi nhuận được chia từ dự án BCC	6.342	1.791	-72%	6.525	3.800	-42%		
Doanh thu tài chính	8.082	9.151	13%	10.039	13.911	39%		
Chi phí tài chính	2.553	3.386	33%	3.922	7.302	86%		
Lợi nhuận sau thuế	10.716	8.348	-22%	11.620	10.877	-6%	42.000	26%

Nguồn: VHM, ACBS

Ghi chú: Doanh thu điều chỉnh bao gồm thêm doanh thu từ bán sỉ và các dự án BCC

Bảng 2: Các dự án mới dự kiến mở bán từ 2025 trở đi

STT	Dự án	Vị trí	Diện tích (ha)	Chủ đầu tư	Lợi ích kinh tế của VHM	Tiến độ
Dự án đã mở bán và dự kiến mở bán trong 2025						
1	Vinhomes Wonder City	Hà Nội	134,0	VIC	100%	Mở bán vào tháng 3/2025. Trong 6T2025, VHM bán được hơn 1.300 căn với giá trị ~35.000 tỷ đồng.
2	Vinhomes Green City	Tây Ninh	197,2	VHM*	67%	Mở bán vào tháng 6/2025. Trong Q2/2025, VHM bán được 790 căn với giá trị ~4.000 tỷ đồng.
3	Vinhomes Golden City	Hải Phòng	240,6	VHM	100%	Mở bán vào tháng 6/2025. Trong Q2/2025, VHM bán được 550 căn với giá trị ~4.000 tỷ đồng.
4	Vinhomes Làng Vân	Đà Nẵng	512,2	VPL	100%	Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư và Quy hoạch 1/500
5	Vinhomes Green Paradise	TP.HCM	2.870,0	VHM*	100%	Đã có Quy hoạch 1/500. Khởi công xây dựng vào tháng 4/2025.
6	Vinhomes Apollo City	Quảng Ninh	5.540,3	VHM-VIC	70%	Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư, giấy phép đầu tư và Quy hoạch 1/500 cho phân khu Hạ Long. Đã hoàn tất đền bù cho phân khu Hạ Long.
Dự án dự kiến mở bán từ 2026 trở đi						
7	Vinhomes Quang Hanh	Quảng Ninh	167,1	VIC	99%	Được chấp thuận chủ trương đầu tư. Đã có Quy hoạch 1/500.
8	Vinhomes Mỹ Lâm	Tuyên Quang	455,4	VHM*	66%	Được chấp thuận chủ trương đầu tư.
9	Bắc Giang 70 ha	Bắc Giang	66,1	VIC	99%	Được chấp thuận chủ trương đầu tư.
10	Dự án TP.HCM	TP.HCM	200,0	VHM*	100%	Được chấp thuận chủ trương đầu tư. Đã có Quy hoạch 1/500.
11	KĐT Đại học quốc tế	TP.HCM	863,6	VHM*	97%	Đang giải phóng mặt bằng.
12	Tân Mỹ	Tây Ninh	930,9	VHM*	76%	Đang hoàn tất giải phóng mặt bằng. Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư và giấy phép đầu tư.
13	Phước Vĩnh Tây	Tây Ninh	1.089,6	VHM-VIG	100%	Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư và chấp thuận chủ đầu tư. Khởi công vào tháng 8/2025.
14	Cam Ranh	Khánh Hòa	1.301,8	VHM*-VinES	100%	Đã có Quy hoạch 1/500, chấp thuận chủ trương đầu tư và chấp thuận chủ đầu tư.

Nguồn: VHM

VHM*: sở hữu gián tiếp thông qua công ty con

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ VHM	Giá hiện tại (VNĐ):	102.900	Giá mục tiêu (VNĐ):	115.900	Vốn hóa (Tỷ đồng):	435.796
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2022	2023	2024	2025F	2026F	
Doanh thu thuần	62.393	103.557	102.323	89.923	115.532	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>-26,6%</i>	<i>66,0%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-12,1%</i>	<i>28,5%</i>	
GVHB trừ khấu hao	30.480	66.414	67.555	53.614	64.381	
Lợi nhuận gộp	30.696	35.707	32.967	34.328	48.973	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>49,2%</i>	<i>34,5%</i>	<i>32,2%</i>	<i>38,2%</i>	<i>42,4%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	5.076	7.756	8.384	7.368	9.467	
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,2%</i>	
EBITDA	26.837	29.387	26.383	28.940	41.684	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>43,0%</i>	<i>28,4%</i>	<i>25,8%</i>	<i>32,2%</i>	<i>36,1%</i>	
Khấu hao	1.217	1.436	1.800	1.981	2.179	
Lợi nhuận từ HĐKD	25.621	27.951	24.583	26.960	39.506	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>41,1%</i>	<i>27,0%</i>	<i>24,0%</i>	<i>30,0%</i>	<i>34,2%</i>	
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	56	11	3	3	3	
Doanh thu tài chính (trừ lãi tiền gửi)	13.870	13.545	20.186	29.725	28.682	
Chi phí tài chính (trừ chi phí lãi vay)	2.319	817	2.898	2.363	2.363	
Chi phí lãi vay ròng	-745	-3.356	931	5.863	5.565	
Lợi nhuận khác	670	-735	-95	0	0	
Thuế	9.481	9.777	5.775	9.692	12.053	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>24,5%</i>	<i>22,6%</i>	<i>14,1%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>	
Lợi nhuận sau thuế	29.162	33.533	35.073	38.769	48.211	
Lợi ích cổ đông thiểu số	331	161	3.271	3.616	4.497	
Lợi nhuận ròng	28.831	33.371	31.801	35.153	43.714	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>46,2%</i>	<i>32,2%</i>	<i>31,1%</i>	<i>39,1%</i>	<i>37,8%</i>	
Tiền mặt đạt được	30.047	34.808	33.602	37.133	45.892	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	4.354	4.354	4.107	4.107	4.107	
EPS (VNĐ)	6.621	7.664	7.348	8.558	10.643	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	6.621	7.664	7.348	8.558	10.643	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>-26,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>16,5%</i>	<i>24,4%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thay đổi vốn lưu động	-3.040	7.266	-16.559	-6.718	21.112
Capex	18.251	7.213	8.175	7.694	7.694
Các khoản mục dòng tiền khác	-14.232	-39.987	-39.291	-26.495	-26.495
Dòng tiền tự do	604	-19.659	2.695	9.661	-9.410
Phát hành cp	0	6	-10.463	0	0
Cổ tức đã trả	9.384	0	605	0	0
Thay đổi nợ ròng	8.779	19.654	8.374	-9.661	9.410
Nợ ròng cuối năm	19.093	38.746	47.120	37.459	46.869
Vốn CSH	148.522	182.636	220.744	255.897	299.611
Giá trị sổ sách/cp (VND)	33.349	41.177	49.334	56.966	66.456
Nợ ròng / VCSH	12,9%	21,2%	21,3%	14,6%	15,6%
Nợ ròng / EBITDA (x)	0,7	1,3	1,8	1,3	1,1
Tổng tài sản	361.813	444.631	564.209	589.701	642.824

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2022	2023	2024	2025F	2026F
ROE	21,4%	20,6%	16,7%	16,1%	17,2%
ROA	9,9%	8,3%	6,4%	6,3%	7,4%
ROIC	9,5%	7,6%	6,5%	6,9%	7,8%
WACC	13,3%	11,7%	13,3%	14,8%	15,0%
EVA	-3,8%	-4,1%	-6,8%	-7,9%	-7,1%
P/E (x)	15,5	13,4	14,0	12,0	9,7
EV/EBITDA (x)	17,2	15,7	17,5	15,9	11,1
EV/FCF (x)	762,6	-23,4	171,1	47,7	-49,0
P/B (x)	3,1	2,5	2,1	1,8	1,5
P/S (x)	6,8	4,1	4,1	4,7	3,7
EV/sales (x)	7,4	4,5	4,5	5,1	4,0
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, F. Xuân Hòa, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000
Fax: (+84 28) 7300 3751

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 & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Giám Đốc Phòng Phân Tích & Chiến lược Thị trường

Đỗ Minh Trang

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

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 Bán lẻ, 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 – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

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

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@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

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 tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

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 đây.

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.