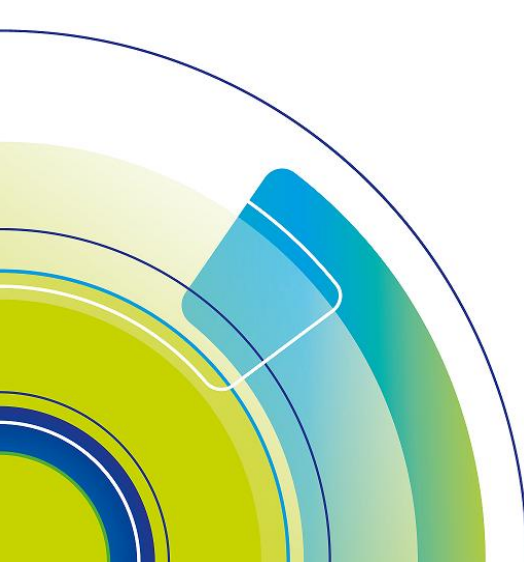


Cập nhật **VHM – KHẢ QUAN**

Ngày 03/12/2025



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

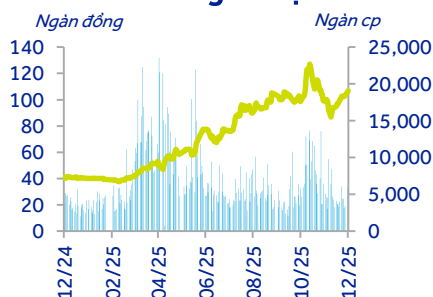
Giá mục tiêu (VND)	117.700
Giá hiện tại (VND)	106.800
Tỷ lệ tăng giá	10,2%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	10,2%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	165,8	7,7	2,2	162,1
Tương đối	127,3	2,8	-0,4	122,4

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Vingroup 73,5%

Thông kê

02/12/25

Mã Bloomberg

VHM VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 37.600 – 131.500

SL lưu hành (triệu cp) 4.107

Vốn hóa (tỷ đồng) 436.618

Vốn hóa (triệu USD) 16.532

Room khối ngoại còn lại (%) 41,0

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 26,5

KLGD TB 3 tháng (tr cp) 5.848.205

VND/USD 26.410

Index: VNIIndex / HNX 1717,06/258,87

CTCP VINHOMES (HSX: VHM)

KQKD Q3/2025 sụt giảm chủ yếu do số lượng sản phẩm bàn giao thấp hơn svck và các dự án mới mở bán vẫn chưa bàn giao. Doanh số bán hàng 9T2025 vượt kế hoạch cả năm. Chúng tôi điều chỉnh LNST năm 2025 tăng 4% lên 40.181 tỷ đồng (+15% svck) do giao dịch bán sỉ tại dự án Vinhomes Green Paradise cao hơn ước tính trước đó. Chúng tôi ước tính LNST 2026 tăng trưởng 19% svck, đạt 47.891 tỷ đồng và chuyển giá mục tiêu sang cuối năm 2026 ở mức 117.700 đồng/cổ phiếu. Duy trì khuyến nghị Khả quan.

VHM công bố KQKD 9T2025 sụt giảm với doanh thu đạt 51.093 tỷ đồng (-27% svck) và LNST đạt 15.313 tỷ đồng (-26% svck) do số lượng sản phẩm bàn giao thấp hơn. Doanh thu chủ yếu đến từ việc bàn giao Ocean Park 2 (8.400 tỷ đồng) và Ocean Park 3 (6.100 tỷ đồng). Lợi nhuận được chia từ các dự án BCC đạt 6.034 tỷ đồng (-43% svck), chủ yếu ghi nhận từ dự án Royal Island.

VHM đặt mục tiêu doanh số năm 2025 rất cao là 150.000-200.000 tỷ đồng, cao hơn 44-92% so với năm 2024 khi dự kiến ra mắt 5 dự án mới (Wonder City, Green City, Golden City, Green Paradise và Làng Vân). Doanh số bán hàng trong 9T2025 đã vượt kế hoạch và tăng trưởng 96% svck, đạt 162.600 tỷ đồng, chủ yếu nhờ mở bán chính thức dự án Wonder City vào tháng 3, Green City và Golden City vào tháng 6 và các giao dịch bán sỉ tại Vinhomes Green Paradise trong Q3/2025. Chúng tôi tăng dự báo doanh số năm 2025 thêm 32%, đạt 198.000 tỷ đồng (+90% svck), chủ yếu đến từ Green Paradise, Wonder City, Green City, Golden City và các dự án khác. Doanh thu chưa ghi nhận tính đến cuối Q3/2025 đạt 223.900 tỷ đồng (+93% svck), trong đó Green Paradise chiếm 29%.

Chúng tôi cho rằng KQKD Q4/2025 sẽ khả quan hơn nhiều so với cùng kỳ năm ngoái với doanh thu ước đạt 92.480 tỷ đồng (+185% svck) và LNST ước đạt 24.868 tỷ đồng (+72% svck) do công ty sẽ ghi nhận phần lớn giá trị bán hàng tại Vinhomes Green Paradise cũng như một số giao dịch bán sỉ tại Green City và bàn giao các căn bán lẻ tại Royal Island, OP2, OP3 và Golden Avenue.

Tỷ lệ đòn bẩy tăng trong Q3/2025. Trong Q3/2025, tổng dư nợ vay tăng 51.088 tỷ đồng, đạt 141.490 tỷ đồng và nợ ròng tăng mạnh lên 90.605 tỷ đồng (+92% so với đầu năm) do công ty cần thêm vốn để phát triển các dự án mới như Vinhomes Green Paradise. Như vậy, trong 9 tháng đầu năm 2025, tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu tăng từ 21,3% lên 38,6% và Nợ ròng/EBITDA tăng từ 1,8 lần lên 5,0 lần, cao hơn mức trung bình của ngành lần lượt là 34,4% và 3,4 lần.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	62.393	103.557	102.323	143.573	145.308
Tăng trưởng	-26,6%	66,0%	-1,2%	40,3%	1,2%
EBITDA (tỷ đồng)	26.837	29.387	26.383	42.907	60.058
Tăng trưởng	-38,3%	9,5%	-10,2%	62,6%	40,0%
LNST (tỷ đồng)	29.162	33.533	35.073	40.181	47.891
Tăng trưởng	-25,1%	15,0%	4,6%	14,6%	19,2%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	6.621	7.664	7.348	8.870	10.572
Tăng trưởng	-26,6%	15,8%	-4,1%	20,7%	19,2%
ROE	21,4%	20,6%	16,7%	16,6%	17,1%
ROIC	9,5%	7,6%	6,5%	6,9%	7,8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,7	1,3	1,8	2,5	2,0
EV/EBITDA (x)	19,7	18,0	20,1	12,3	8,8
P/E (lần)	16,1	13,9	14,5	12,0	10,1
P/B (lần)	3,2	2,6	2,2	1,9	1,6
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Chúng tôi điều chỉnh LNST năm 2025 tăng 4% lên 40.181 tỷ đồng (+15% svck) do giao dịch bán sỉ tại dự án Vinhomes Green Paradise cao hơn dự kiến. Chúng tôi dự báo LNST năm 2026 sẽ tiếp tục tăng trưởng hai chữ số, đạt 47.891 tỷ đồng (+19% svck), chủ yếu nhờ vào việc bàn giao các dự án Vinhomes Green Paradise, Wonder City, Green City và Golden City. **Chúng tôi chuyển giá mục tiêu sang cuối năm 2026 đạt mức 117.700 đồng/cổ phiếu và duy trì khuyến nghị Khả quan.**

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q3/2025 và 9T2025

Đơn vị: tỷ đồng	Q3/2024	Q3/2025	Thay đổi svck	9T2024	9T2025	Thay đổi svck	Kế hoạch 2025	% Hoàn thành
Giá trị bán hàng	37.900	95.100	151%	82.800	162.600	96%	150.000-200.000	81-108%
Tổng doanh thu	33.323	16.420	-33%	69.910	51.093	-27%		
Trong đó: Bất động sản	26.908	3.705	-45%	48.777	20.808	-57%		
Xây dựng	3.572	8.896	-46%	13.539	15.249	13%		
Khác	2.843	3.819	67%	7.594	15.036	98%		
Doanh thu điều chỉnh	42.900	25.700	-35%	90.900	70.400	-23%	180.000	35%
Lợi nhuận gộp	9.751	2.466	-52%	20.214	11.809	-42%		
Lợi nhuận được chia từ dự án BCC	4.126	2.234	-72%	10,622	6,034	-43%		
Doanh thu tài chính	5.498	7.900	15%	15.536	21.811	40%		
Chi phí tài chính	1.555	3.447	35%	5.477	10.750	96%		
Lợi nhuận sau thuế	8.980	4.436	-23%	20.600	15.313	-26%	42.000	36%

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	99%	Mở bán vào tháng 3/2025.
2	Vinhomes Green City	Tây Ninh	197,2	VHM*	67%	Mở bán vào tháng 6/2025.
3	Vinhomes Golden City	Hải Phòng	240,6	VHM	100%	Mở bán vào tháng 6/2025.
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 Ninh	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):	106.800	Giá mục tiêu (VNĐ):	117.700	Vốn hóa (Tỷ đồng):	438.672
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2022	2023	2024	2025F	2026F	
Doanh thu thuần	62.393	103.557	102.323	143.573	145.308	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>-26,6%</i>	<i>66,0%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>40,3%</i>	<i>1,2%</i>	
GVHB trừ khấu hao	30.480	66.414	67.555	88.901	73.344	
Lợi nhuận gộp	30.696	35.707	32.967	52.691	69.786	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>49,2%</i>	<i>34,5%</i>	<i>32,2%</i>	<i>36,7%</i>	<i>48,0%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	5.076	7.756	8.384	11.765	11.907	
<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	42.907	60.058	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>43,0%</i>	<i>28,4%</i>	<i>25,8%</i>	<i>29,9%</i>	<i>41,3%</i>	
Khấu hao	1.217	1.436	1.800	1.981	2.179	
Lợi nhuận từ HĐKD	25.621	27.951	24.583	40.927	57.879	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>41,1%</i>	<i>27,0%</i>	<i>24,0%</i>	<i>28,5%</i>	<i>39,8%</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	18.876	17.371	
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	7.217	13.026	
Lợi nhuận khác	670	-735	-95	0	0	
Thuế	9.481	9.777	5.775	10.045	11.973	
<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	40.181	47.891	
Lợi ích cổ đông thiểu số	331	161	3.271	3.748	4.467	
Lợi nhuận ròng	28.831	33.371	31.801	36.433	43.424	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>46,2%</i>	<i>32,2%</i>	<i>31,1%</i>	<i>25,4%</i>	<i>29,9%</i>	
Tiền mặt đạt được	30.047	34.808	33.602	38.413	45.602	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	4.354	4.354	4.107	4.107	4.107	
EPS (VNĐ)	6.621	7.664	7.348	8.870	10.572	
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	8.870	10.572	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>-26,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>20,7%</i>	<i>19,2%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thay đổi vốn lưu động	-3.040	7.266	-16.559	62.415	20.302
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	-31.170
Dòng tiền tự do	604	-19.659	2.695	-58.191	-13.565
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	58.191	13.565
Nợ ròng cuối năm	19.093	38.746	47.120	105.311	118.876
Vốn CSH	148.522	182.636	220.744	257.177	300.601
Giá trị sổ sách/cp (VND)	33.349	41.177	49.334	57.244	66.671
Nợ ròng / VCSH	12,9%	21,2%	21,3%	40,9%	39,5%
Nợ ròng / EBITDA (x)	0,7	1,3	1,8	2,5	2,0
Tổng tài sản	361.813	444.631	564.209	658.833	715.822

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2022	2023	2024	2025F	2026F
ROE	21,4%	20,6%	16,7%	16,6%	17,1%
ROA	9,9%	8,3%	6,4%	6,2%	6,6%
ROIC	9,5%	7,6%	6,5%	6,9%	7,8%
WACC	13,6%	12,0%	13,6%	13,8%	13,9%
EVA	-4,1%	-4,4%	-7,1%	-6,9%	-6,0%
P/E (x)	16,1	13,9	14,5	12,0	10,1
EV/EBITDA (x)	19,7	18,0	20,1	12,3	8,8
EV/FCF (x)	875,6	-26,9	196,4	-9,1	-39,0
P/B (x)	3,2	2,6	2,2	1,9	1,6
P/S (x)	7,0	4,2	4,3	3,1	3,0
EV/sales (x)	8,5	5,1	5,2	3,7	3,6
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@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

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.