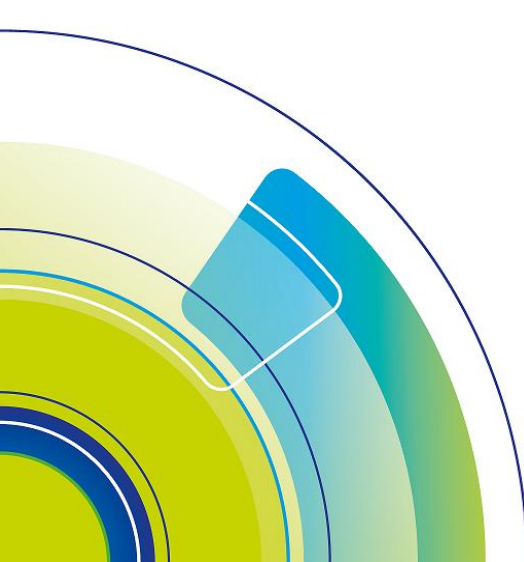




Cập nhật **VHM – TRUNG LẬP**

Ngày 18/03/2026



Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

HSX: VHM

Bất động sản

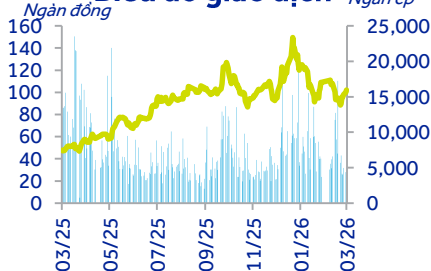
Giá mục tiêu (VND)	108.500
Giá hiện tại (VND)	102.000
Tỷ lệ tăng giá	6,4%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	6,4%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-17,7	-8,3	5,3	108,8
Tương đối	-13,7	-1,1	4,3	78,9

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Vingroup 73,5%

Thống kê 17/03/26

Mã Bloomberg	VHM VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	45.600 - 150.900
SL lưu hành (triệu cp)	4.107
Vốn hóa (tỷ đồng)	418.956
Vốn hóa (triệu USD)	15.917
Room khối ngoại còn lại (%)	42,2
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	26,5
KLGD TB 3 tháng (tr cp)	8.116.086
VND/USD	26.321
Index: VNIndex / HNX	1710,29/246,86

CTCP VINHOMES (HSX: VHM)

KQKD 2025 tăng trưởng tốt chủ yếu nhờ ghi nhận các giao dịch bán sỉ tại dự án Vinhomes Green Paradise. Do lãi suất có xu hướng tăng và nhà nước kiểm soát tăng trưởng tín dụng vào ngành bất động sản chặt chẽ hơn nên chúng tôi giảm 20% dự phóng doanh số bán hàng 2026, giảm 7% dự phóng LNST 2026 và 8% giá mục tiêu cuối 2026 xuống 108.500 đ/cp. Thay đổi khuyến nghị từ Khả quan sang Trung lập.

VHM công bố KQKD 2025 khả quan với doanh thu đạt 154.102 tỷ đồng (+51% svck) và LNST đạt 42.111 tỷ đồng (+20% svck), hoàn thành 100% kế hoạch lợi nhuận và 105% dự phóng của ACBS. Doanh thu chủ yếu đến từ việc ghi nhận dự án Vinhomes Green Paradise (58.300 tỷ đồng), Ocean Park 2 (24.000 tỷ đồng), Ocean Park 3 (18.200 tỷ đồng) và Golden City (14.000 tỷ đồng). Lợi nhuận được chia từ các dự án BCC (chủ yếu đến từ dự án Royal Island) giảm 54% svck, đạt 8.739 tỷ đồng.

VHM ghi nhận doanh số bán hàng năm 2025 đạt 205.300 tỷ đồng, tăng gấp đôi so với 2024, trong đó chủ yếu đến từ các dự án Green Paradise (~30%), Wonder City (~19%), Golden City (~15%), Royal Island (~14%) và Dream City (~11%). Dự án Vinhomes Green Paradise tại TP.HCM với diện tích 2.870 ha và tổng vốn đầu tư gần 466.000 tỷ đồng là dự án nổi bật nhất trong năm 2025. Dự án đạt doanh số bán sỉ hơn 60.000 tỷ đồng trong năm 2025 và ghi nhận khoảng 95% doanh số trong Q4/2025.

Doanh số bán hàng chưa ghi nhận tính đến cuối 2025 đạt 186.400 tỷ đồng, cũng tăng gấp đôi so với năm ngoài, trong đó bao gồm các dự án Wonder City (~23%), Royal Island (~19%), Dream City (~12%), Golden City (~9%).

Trong năm 2026, VHM dự kiến mở bán các giai đoạn tiếp theo của dự án Green Paradise, Golden City, Green City, ... và có thể mở bán các dự án mới như Hải Vân Bay, Quang Hanh, Global Gate Hạ Long, ... Với tình hình lãi suất cho vay mua nhà ưu đãi 12 tháng đầu tăng khoảng 2,5-3% từ tháng 11/2025 đến tháng 3/2026 và nhà nước kiểm soát tăng trưởng tín dụng vào ngành bất động sản chặt chẽ hơn nên chúng tôi cho rằng thời điểm mở bán các dự án trong năm nay có thể bị lùi lại và tỷ lệ hấp thụ có thể bị ảnh hưởng. Ngoài ra, doanh số bán sỉ của VHM thường khó dự phóng. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi giảm 20% dự phóng doanh số bán hàng năm 2026 xuống 210.000 tỷ đồng (+2% svck).

Công ty tiếp tục mở rộng quỹ đất với 3 dự án mới được thêm vào trong Q4/2025 là dự án 30 ha ở Hưng Yên, dự án 10.360 ở Cam Lâm, Khánh Hòa và dự án 1.120 ha ở Khánh Hòa, nâng tổng quỹ đất lên gần 24.600 ha. Do thiếu thông tin nên chúng tôi chưa phản ánh 3 dự án mới trong mô hình định giá.

Chúng tôi điều chỉnh giảm 2% dự phóng doanh thu 2026 xuống 142.136 tỷ đồng và 7% dự phóng LNST năm 2026 xuống 44.800 tỷ đồng (+6% svck) chủ yếu đến từ các dự án Vinhomes Green Paradise, Wonder City, Royal Island, Dream City, Green City và Golden City. Do điều chỉnh giảm 20% doanh số bán hàng năm 2026 nên giá mục tiêu cuối năm 2026 điều chỉnh giảm 8% xuống 108.500 đ/cp và chuyển khuyến nghị từ Khả quan sang Trung lập.

	2023	2024	2025U	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	103.557	102.323	154.102	142.136	114.109
Tăng trưởng	66,0%	-1,2%	50,6%	-7,8%	-19,7%
EBITDA (tỷ đồng)	29.387	26.383	40.059	45.468	36.482
Tăng trưởng	9,5%	-10,2%	51,8%	13,5%	-19,8%
LNST (tỷ đồng)	33.533	35.073	42.111	44.764	48.242
Tăng trưởng	15,0%	4,6%	20,1%	6,3%	7,8%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	7.664	7.348	10.008	10.639	11.465
Tăng trưởng	15,8%	-4,1%	36,2%	6,3%	7,8%
ROE	20,6%	16,7%	18,7%	17,0%	15,7%
ROIC	7,6%	6,5%	6,4%	5,7%	5,8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,3	1,8	2,3	2,4	4,1
EV/EBITDA (x)	17,5	19,4	12,8	11,3	14,1
P/E (lần)	13,3	13,9	10,2	9,6	8,9
P/B (lần)	2,5	2,1	1,8	1,5	1,3
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Bảng 1: Kết quả kinh doanh

Đơn vị: tỷ đồng	Q4/2024	Q4/2025	Thay đổi svck	2024	2025	Thay đổi svck	Kế hoạch 2025	% Hoàn thành
Giá trị bán hàng	21.100	42.700	102%	103.900	205.300	98%	150.000-200.000	103%-137%
Tổng doanh thu	32.413	103.010	218%	102.323	154.102	51%		
<i>Trong đó: Bất động sản</i>	24.385	87.503	259%	73.162	108.312	48%		
<i>Khác</i>	8.029	15.506	93%	29.162	45.791	57%		
Doanh thu điều chỉnh	50.700	113.600	124%	141.600	183.900	30%	180.000	102%
Lợi nhuận gộp	12.753	33.622	164%	32.967	45.432	38%		
Lợi nhuận được chia từ dự án BCC	8.584	4.865	-43%	19.137	8.739	-54%		
Doanh thu tài chính	11.308	7.587	-33%	26.844	29.398	10%		
Chi phí tài chính	5.010	5.838	17%	10.487	16.588	58%		
Lợi nhuận sau thuế	14.472	26.798	85%	35.073	42.111	20%	42.000	100%

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

STT	Dự án	Vị trí	Diện tích (ha)	Tổng vốn đầu tư (tỷ đồng)	Chủ đầu tư	Lợi ích kinh tế của VHM	Tiến độ
Dự án mở bán mới trong 2025							
1	Vinhomes Wonder City	Hà Nội	133,4	18.441	VIC	99%	Mở bán vào tháng 3/2025. Dự kiến bàn giao từ 2026.
2	Vinhomes Green City	Tây Ninh	197,2	28.258	VHM*	93%	Mở bán vào tháng 6/2025. Dự kiến bàn giao từ 2026.
3	Vinhomes Golden City	Hải Phòng	240,6	23.218	VHM	100%	Mở bán vào tháng 6/2025. Ghi nhận giao dịch bán sỉ từ Q4/2025.
4	Vinhomes Green Paradise	TP.HCM	2.870,0	465,923	VHM*	100%	Khởi công vào tháng 4/2025. Ghi nhận giao dịch bán sỉ từ Q4/2025.
5	Happy Home Trảng Cát	Hải Phòng	28,1	5.834	VHM	100%	Khởi công vào tháng 1/2024.
Dự án dự kiến mở bán từ 2026 trở đi							
6	Vinhomes Hải Vân Bay	Đà Nẵng	512,2	43.922	VPL	100%	Khởi công vào tháng 6/2025.
7	Vinhomes Quang Hanh (Zone A)	Quảng Ninh	32,2	2.933	VIC	99%	Được chấp thuận chủ trương đầu tư. Đã có Quy hoạch 1/500.
8	Vinhomes Mỹ Lâm	Tuyên Quang	455,4	18.345	VHM*	66%	Được chấp thuận chủ trương đầu tư.
9	Vinhomes Global Gate Hạ Long	Quảng Ninh	4120,8	456.639	VHM-VIC	70%	Khởi công vào tháng 12/2025.
10	Bắc Giang 134 ha	Bắc Ninh	134,0	6.602	VHM*	99%	Trúng thầu tháng 9/2024.
11	TP.HCM 200 ha	TP.HCM	200,0	2.129	VHM*	100%	Được chấp thuận chủ trương đầu tư. Đã có Quy hoạch 1/500.
12	KĐT Đại học quốc tế	TP.HCM	880,0	59.000	VHM*	97%	Đang giải phóng mặt bằng.
13	Tân Mỹ	Tây Ninh	930,9	74.406	VHM*	76%	Đang hoàn tất giải phóng mặt bằng. Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư và giấy phép đầu tư.
14	Phước Vĩnh Tây	Tây Ninh	1.089,6	90.757	VHM-VIG	100%	Khởi công vào tháng 8/2025.
15	Khu đô thị ven vịnh Cam Ranh	Khánh Hòa	1.254,1	85.294	VHM*-VinES	100%	Khởi công vào tháng 12/2025.
16	HY 30 ha	Hưng Yên	30,3	6.095	VHM	100%	n/a
17	KH 10.360 ha	Khánh Hòa	10.356,5	285.267	VHM*-Đối tác	100%	n/a
18	KH 1.120 ha	Khánh Hòa	1.120,0	21.881	Đối tác	100%	n/a

Nguồn: VHM

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

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ VHM	Giá hiện tại (VNĐ):	102.000	Giá mục tiêu (VNĐ):	108.500	Vốn hóa (Tỷ đồng):	418.956
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2023	2024	2025U	2026F	2027F	
Doanh thu thuần	103.557	102.323	154.102	142.136	114.109	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>66,0%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>50,6%</i>	<i>-7,8%</i>	<i>-19,7%</i>	
GVHB trừ khấu hao	66.414	67.555	106.354	87.298	70.105	
Lợi nhuận gộp	35.707	32.967	45.432	52.290	41.201	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>34,5%</i>	<i>32,2%</i>	<i>29,5%</i>	<i>36,8%</i>	<i>36,1%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	7.756	8.384	7.690	9.370	7.522	
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,2%</i>	<i>5,0%</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,6%</i>	
EBITDA	29.387	26.383	40.059	45.468	36.482	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>28,4%</i>	<i>25,8%</i>	<i>26,0%</i>	<i>32,0%</i>	<i>32,0%</i>	
Khấu hao	1.436	1.800	2.317	2.548	2.803	
Lợi nhuận từ HĐKD	27.951	24.583	37.742	42.920	33.679	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>27,0%</i>	<i>24,0%</i>	<i>24,5%</i>	<i>30,2%</i>	<i>29,5%</i>	
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	11	3	2	2	2	
Doanh thu tài chính (trừ lãi tiền gửi)	13.545	20.186	20.525	20.089	35.529	
Chi phí tài chính (trừ chi phí lãi vay)	817	2.898	5.005	3.545	3.545	
Chi phí lãi vay ròng	-3.356	931	2.709	3.511	5.363	
Lợi nhuận khác	-735	-95	724	0	0	
Thuế	9.777	5.775	9.168	11.191	12.060	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>22,6%</i>	<i>14,1%</i>	<i>17,9%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>	
Lợi nhuận sau thuế	33.533	35.073	42.111	44.764	48.242	
Lợi ích cổ đông thiểu số	161	3.271	1.004	1.067	1.150	
Lợi nhuận ròng	33.371	31.801	41.107	43.697	47.092	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>32,2%</i>	<i>31,1%</i>	<i>26,7%</i>	<i>30,7%</i>	<i>41,3%</i>	
Tiền mặt đạt được	34.808	33.602	43.424	46.245	49.895	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	4.354	4.107	4.107	4.107	4.107	
EPS (VNĐ)	7.664	7.348	10.008	10.639	11.465	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	7.664	7.348	10.008	10.639	11.465	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>15,8%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>36,2%</i>	<i>6,3%</i>	<i>7,8%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025U	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	7.266	-16.559	69.366	10.254	42.081
Capex	7.213	8.175	15.353	18.051	18.051
Các khoản mục dòng tiền khác	-39.987	-39.291	-4.507	-31.170	-31.170
Dòng tiền tự do	-19.659	2.695	-45.802	-13.230	-41.408
Phát hành cp	6	-10.463	4	0	0
Cổ tức đã trả	0	605	1.130	0	0
Thay đổi nợ ròng	19.654	8.374	46.928	13.230	41.408
Nợ ròng cuối năm	38.746	47.120	94.048	107.278	148.686
Vốn CSH	182.636	220.744	247.906	291.603	338.694
Giá trị sổ sách/cp (VND)	41.177	49.334	57.507	67.525	78.322
Nợ ròng / VCSH	21,2%	21,3%	37,9%	36,8%	43,9%
Nợ ròng / EBITDA (x)	1,3	1,8	2,3	2,4	4,1
Tổng tài sản	444.631	564.209	786.375	843.302	931.802

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025U	2026F	2027F
ROE	20,6%	16,7%	18,7%	17,0%	15,7%
ROA	8,3%	6,4%	6,2%	5,4%	5,4%
ROIC	7,6%	6,5%	6,4%	5,7%	5,8%
WACC	11,5%	13,1%	12,4%	12,3%	12,0%
EVA	-3,9%	-6,6%	-6,0%	-6,6%	-6,2%
P/E (x)	13,3	13,9	10,2	9,6	8,9
EV/EBITDA (x)	17,5	19,4	12,8	11,3	14,1
EV/FCF (x)	-26,1	190,4	-11,2	-38,8	-12,4
P/B (x)	2,5	2,1	1,8	1,5	1,3
P/S (x)	4,0	4,1	2,7	2,9	3,7
EV/sales (x)	5,0	5,0	3,3	3,6	4,5
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

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

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 (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.