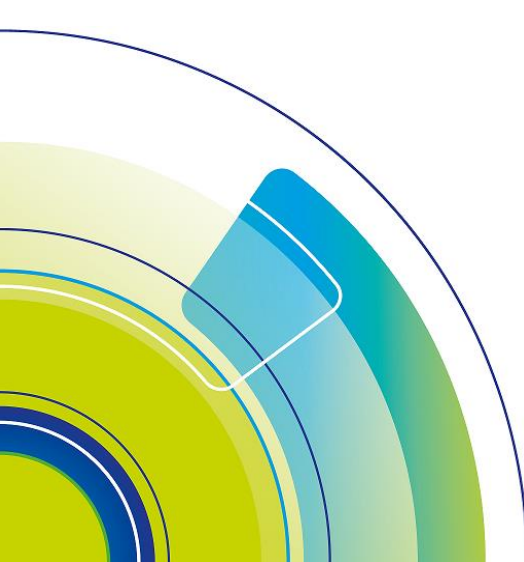




Cập nhật FRT – MUA

Ngày 20/06/2022



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 327

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật

Khuyến nghị

MUA

HSX: FRT

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND) **113.365**

Giá hiện tại (VND) **97.700**

Tỷ lệ tăng giá 15,5%

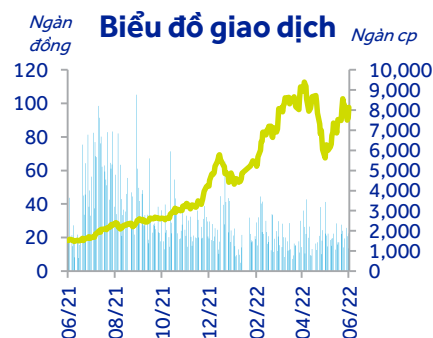
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **16,5%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	46,8	26,0	7,9	391,3
Tương đối	63,8	23,1	24,1	401,4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

FPT Corp.	46,5%
VinaCapital FD MGM JSC	4,8%
VOF Investment	4,8%
Amersham Industries	2,9%

Thống kê

Mã Bloomberg	FRT VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	17.600-116.667
SL lưu hành (triệu cp)	118
Vốn hóa (tỷ đồng)	11.575
Vốn hóa (triệu USD)	503
Room khối ngoại còn lại (%)	29,9
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	51,3
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.614.245
VND/USD	23.020
Index: VNIndex / HNX	1236,6/287,7

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT (FRT VN)

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** cho cổ phiếu với giá mục tiêu **113.365 đ/cp**, tương ứng với tổng mức sinh lời kỳ vọng **16,5%** dựa trên triển vọng tiềm năng và khả năng sinh lợi cải thiện của chuỗi nhà thuốc Long Châu.

Bức tranh hoạt động của FRT được làm mới nhờ những tiến bộ trong kết quả kinh doanh. Công ty ghi nhận mức tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2021 - doanh thu thuần đạt 22.495 tỷ đồng (+53% n/n) và LNST đạt 444 tỷ đồng (2020: 10 tỷ đồng) - và Q1/2022. Ngoài lý do nền thấp của năm 2020, kết quả này còn nhờ:

- Long Châu gia tăng quy mô và cải thiện khả năng sinh lợi.** Ngoài tăng trưởng từ việc mở rộng mạng lưới cửa hàng, doanh thu Long Châu còn được thúc đẩy bởi nhu cầu thuốc và các sản phẩm chăm sóc sức khỏe tăng cao do dịch COVID-19 bùng phát mạnh tại Việt Nam trong 2021 và đầu năm 2022. Đáng chú ý, Long Châu bắt đầu có LNST trong năm 2021, mặc dù chỉ khoảng 3,7 tỷ đồng theo ước tính của chúng tôi.
- Nhu cầu máy tính xách tay và các thiết bị khác phục vụ cho hoạt động làm việc tại nhà, học trực tuyến, v.v. gia tăng** khi dịch bùng phát và trong các giai đoạn giãn cách. Doanh thu các thiết bị công nghệ khác cũng phục hồi mạnh sau giãn cách.

Trong Q1/2022, FRT ghi nhận doanh thu thuần tăng 66,9% n/n lên 7.786 tỷ đồng. Doanh thu chuỗi FPT Shop đạt 5.646 tỷ đồng (+38,3% n/n), trong đó doanh thu máy tính xách tay tiếp tục tăng 74% n/n, chiếm 25% doanh thu của FPT Shop. Tuy nhiên, chúng tôi không kỳ vọng mức tăng trưởng này sẽ duy trì trong các quý tiếp theo, do nền cao của năm ngoái và hình thức làm việc và học tập trực tiếp đã được tái lập khi đại dịch hạ nhiệt. Trong Q1/2022, FPT Shop mở 29 cửa hàng mới, nâng số cửa hàng đang hoạt động lên 676 cửa hàng vào cuối tháng 3/2022 (cuối 2021: 647). Trong năm 2021, chuỗi này đã đưa thêm các thiết bị gia dụng nhỏ vào kinh doanh tại các cửa hàng có diện tích đủ lớn, theo mô hình cửa hàng trong cửa hàng. Nhóm sản phẩm này hiện đang được bán tại khoảng 100 cửa hàng và dự kiến sẽ có mặt tại ít nhất 160 cửa hàng vào cuối năm nay. Công ty sẽ đánh giá hiệu quả hoạt động của nhóm này trước khi quyết định có mở rộng thêm về danh mục sản phẩm (ví dụ: kinh doanh thêm các thiết bị lớn hơn), quy mô, mô hình kinh doanh, v.v. Tuy nhiên, đóng góp doanh thu nhóm này hiện vẫn còn rất nhỏ.

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
DT thuần (tỷ đồng)	14.661	22.495	27.806	31.587	35.428
Tăng trưởng	-11,9%	53,4%	23,6%	13,6%	12,2%
EBITDA (tỷ đồng)	73	513	697	840	991
Biên EBITDA	0,5%	2,3%	2,5%	2,7%	2,8%
LN ròng (tỷ đồng)	25	444	572	671	784
Tăng trưởng LN	-88,4%	1697,4%	29,0%	17,2%	16,8%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	177	3.746	4.594	5.384	6.290
Tăng trưởng	-89,8%	2014,3%	22,6%	17,2%	16,8%
ROE	2,0%	30,9%	30,2%	27,9%	26,0%
ROA	0,4%	5,5%	5,2%	5,9%	6,6%
ROIC	2,4%	11,8%	10,9%	12,0%	13,3%
Nợ ròng /EBITDA (x)	13,6	6,1	4,5	3,5	2,7
EV/EBITDA (x)	147,5	21,1	15,5	12,9	10,9
EV/Doanh thu (x)	0,7	0,5	0,4	0,3	0,3
P/E (x)	551,4	26,1	21,3	18,1	15,5
P/B (x)	6,4	4,6	5,5	4,4	3,5
Cổ tức (đồng)	-	500	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,5%	1,0%	1,0%	1,0%

Chúng tôi cho rằng việc mở rộng sang lĩnh vực đồ gia dụng có thể hỗ trợ FPT Shop cải thiện lưu lượng khách hàng, tận dụng cơ sở khách hàng hiện có để gia tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng. Việc thâm nhập sâu hơn vào thị trường sản phẩm điện tử tiêu dùng và thiết bị gia dụng của FRT, nếu có, có thể nhằm khai thác tiềm năng thị trường hơn là thay thế người dẫn đầu là chuỗi dienmayxanh.com, vốn đã củng cố vị trí thống lĩnh trong nhiều năm và đang hoạt động tốt.

Kết quả kinh doanh của FRT (tỷ đồng)	Q1/2022	Tăng trưởng
Doanh thu thuần	7.786	66,9%
FPT Shop	5.646	38,3%
Long Châu	2.159	271%
LNST	169	447%

Nguồn: FRT

Trong Q1/2022, doanh thu Long Châu tăng 3,7 lần lên 2.159 tỷ đồng và LNST ước đạt khoảng 31 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính doanh thu bình quân mỗi cửa hàng theo quý là 3,95 tỷ đồng trong Q1/2022, so với 2,6 tỷ đồng trong Q1/2021 và 3,6-3,8 tỷ đồng trong Q3-Q4/2021. Tính đến cuối Q1/2022, Long Châu có 546 cửa hàng đang hoạt động (cuối 2021: 400) và FRT dự định nâng con số này lên 700-800 vào cuối năm 2022.

Về lợi nhuận, FRT ghi nhận 169 tỷ đồng LNST trong Q1/2022, tăng khoảng 5 lần so với Q1/2021, nhờ biên lợi nhuận gộp tăng từ 12,6% trong Q1/2021 lên 15,8% trong Q1/2022. Long Châu là động lực chính cho sự cải thiện này vì chúng tôi ước tính biên lợi nhuận gộp của Long Châu đạt 24,4% trong Q1/2022, so với 20,1% trong Q1/2021, do tỷ trọng doanh thu các sản phẩm có biên lợi nhuận cao như chăm sóc sức khỏe/thực phẩm chức năng tăng cao trong lúc dịch bệnh lan rộng. Tuy nhiên, FRT dự kiến biên lợi nhuận gộp cả năm của Long Châu ở mức khoảng 22% do tỷ trọng nhóm sản phẩm chăm sóc sức khỏe/thực phẩm chức năng có thể quay về mức bình thường khi đại dịch hạ nhiệt. Do tỷ trọng đóng góp của nhóm sản phẩm chăm sóc sức khỏe/thực phẩm chức năng tăng nên tỷ trọng doanh thu các sản phẩm thuốc giảm từ mức 60% bình thường xuống còn 50%+ trong Q1/2022. Mặc dù Long Châu là một trong số ít chuỗi nhà thuốc được phép phân phối thuốc điều trị COVID-19 - Molnupiravir - chúng tôi cho rằng việc phân phối này giúp đưa thuốc đến tay bệnh nhân một cách có hệ thống cũng như góp phần xoa dịu đại dịch và không nhằm mục đích thu lợi nhuận lớn.

Cho cả năm 2022, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST của FRT lần lượt là 27.806 tỷ đồng (+23,6% n/n) và 582 tỷ đồng (+31,1% n/n), khá gần với kế hoạch của công ty. Trong đó, Long Châu được kỳ vọng đóng góp khoảng 30% doanh thu của FRT (từ mức 17,5% trong 2021) và khoảng 15% LNST. Về triển vọng dài hạn, chúng tôi tin rằng Long Châu sẽ là động lực tăng trưởng của công ty trong khi mức tăng trưởng của FPT Shop được giả định ở một chữ số. Bên cạnh Long Châu, các chuỗi khác như Pharmacity và gần đây là An Khang cũng có kế hoạch mở rộng nhằm chiếm thị phần đáng kể trên thị trường bán lẻ dược phẩm Việt Nam, vốn vẫn còn rất phân mảnh với vô vàn nhà thuốc nhỏ lẻ. Mặc dù cạnh tranh có thể gia tăng nhưng thị trường được cho là tiềm năng và còn nhiều cơ hội tăng trưởng cho các chuỗi bởi sự xuất hiện của mô hình chuỗi vẫn là mô hình kinh doanh mới mẻ trên thị trường này. **Kết hợp phương pháp DCF và EV/doanh thu, giá mục tiêu của chúng tôi cho cổ phiếu FRT là 113k/cổ phiếu, tương đương với tổng tỷ suất lợi nhuận vào cuối năm là 16,5%.**

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ FRT	Giá hiện tại (đồng):	97.700	Giá mục tiêu (đồng):	113.365	Vốn hóa (tỷ đồng):	11.575
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2020	2021	2022F	2023F	2024F	
Doanh thu thuần	14.661	22.495	27.806	31.587	35.428	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>-11,9%</i>	<i>53,4%</i>	<i>23,6%</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,2%</i>	
GVHB trừ khấu hao	12.619	19.340	23.537	26.485	29.495	
Chi phí bán hàng	1.566	2.071	2.791	3.345	3.887	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	398	586	791	926	1.063	
Doanh thu tài chính	15	28	18	18	18	
Chi phí tài chính	20	14	8	9	10	
EBITDA	73	513	697	840	991	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,8%</i>	
Khấu hao	1	4	6	5	5	
Lợi nhuận từ HĐKD	72	509	692	835	986	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,8%</i>	
Lợi nhuận/Lỗ khác	14	8	8	8	8	
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLK	-	-	-	-	-	
Chi phí lãi vay ròng	58	(37)	(28)	(17)	(16)	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>3,5%</i>	<i>-1,8%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-0,6%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>1,2</i>	<i>-13,7</i>	<i>-24,8</i>	<i>-49,8</i>	<i>-59,8</i>	
Thuế	18	110	146	172	202	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>127,3%</i>	<i>20,2%</i>	<i>20,2%</i>	<i>20,2%</i>	<i>20,2%</i>	
Lợi ích CĐTS	(15)	0	10	17	25	
Lợi nhuận ròng	25	444	572	671	784	
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	26	448	578	676	788	
Tổng số lượng cổ phiếu	78.981.792	78.981.792	120.842.142	120.842.142	120.842.142	
EPS (VND)	266	5.619	4.594	5.384	6.290	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,67	0,67	1,00	1,00	1,00	
EPS hiệu chỉnh (VND)	177	3.746	4.594	5.384	6.290	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>-89,8%</i>	<i>2014,3%</i>	<i>22,6%</i>	<i>17,2%</i>	<i>16,8%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Thay đổi vốn lưu động	-1.321	2.208	504	353	360
Capex	3	2	2	2	2
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	-	-	-	-	-
Các khoản mục dòng tiền khác	73	-373	-	-	-
Dòng tiền tự do	1.416	-2.136	72	321	426
Phát hành cp	18	10	16	-	-
Cổ tức đã trả	79	-	121	121	121
Thay đổi nợ ròng	-1.355	2.125	33	-200	-305
Nợ ròng cuối năm	996	3.122	3.155	2.955	2.650
Vốn CSH	1.214	1.662	2.129	2.679	3.342
Giá trị sổ sách/cp (VND)	15.367	21.045	17.622	22.173	27.657
Nợ ròng / VCSH	82,1%	187,8%	148,2%	110,3%	79,3%
Nợ ròng / EBITDA (x)	13,6	6,1	4,5	3,5	2,7
Tổng tài sản	5.388	10.786	11.287	11.637	11.995

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2020	2021	2022F	2023F	2024F
ROE	2,0%	30,9%	30,2%	27,9%	26,0%
ROA	0,4%	5,5%	5,2%	5,9%	6,6%
ROIC	2,4%	11,8%	10,9%	12,0%	13,3%
WACC	8,2%	3,4%	4,6%	5,8%	6,8%
EVA	-5,7%	8,4%	6,3%	6,3%	6,4%
P/E (x)	551,4	26,1	21,3	18,1	15,5
EV/EBITDA (x)	147,5	21,1	15,5	12,9	10,9
EV/FCF (x)	7,7	-5,1	151,1	33,8	25,4
P/B (x)	6,4	4,6	5,5	4,4	3,5
P/S (x)	0,5	0,3	0,3	0,2	0,2
EV/sales (x)	0,7	0,5	0,4	0,3	0,3
PEG	0,8	0,0	1,1	1,2	1,3
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,5%	1,0%	1,0%	1,0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TP HCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng phòng Phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Trưởng BP – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

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

CVPT – Khối khách hàng cá nhân

Trịnh Viết Hoàng Minh

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

Trưởng BP – Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Kỹ thuật

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (x250)
phuocld@acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 4) 3942 9395
Fax: (+84 4) 3942 9407

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

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

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

hoant@acbs.com.vn

CVPT – Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Công nghiệp

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng Giao dịch khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798
thanhlnt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

GIỮ: nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn 0-15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (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 (2022). 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.