



Cập Nhật NLG – MUA

Ngày 03/08/2021

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 303

trucptt@acbs.com.vn

Báo Cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

MUA

HOSE: NLG

Bất động sản

Giá hiện tại (VND) **42.700**

Giá mục tiêu (VND) **47.873**

Tỷ lệ tăng giá 12,1%

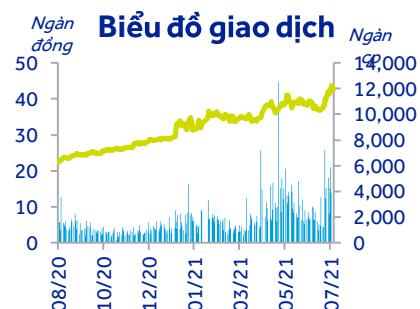
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 3,5%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **15,6%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	46,5	12,1	21,9	96,9
Tương đối	26,7	19,0	15,7	30,2

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Cổ đông sáng lập và hội đồng quản trị	31,6%
Ibework Pte Ltd	9,9%
PYN Elite Fund	6,9%

Thông kê

Mã Bloomberg	2/8/21 NLG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	22.543 – 43.700
SL lưu hành (triệu cp)	285
Vốn hóa (tỷ đồng)	12.181
Vốn hóa (triệu USD)	528
Room khối ngoại còn lại (%)	3,9
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	53,6
KLGD TB 3 tháng (cp)	3.090.888
VND/USD	23.050
Index: VNIndex / HNX	1314,22/314,93

CTCP ĐẦU TƯ NAM LONG (NLG VN)

Chuyển giá mục tiêu sang 2022 và lặp lại khuyến nghị MUA

KQKD Q2/2021 của NLG phù hợp với dự phóng của chúng tôi với doanh thu thuần tăng 66% n/n, đạt hơn 400 tỷ đồng nhưng LNST của cổ đông công ty mẹ giảm 31% n/n xuống 47 tỷ đồng chủ yếu do số lượng căn bàn giao thấp. Trong 6T2021, doanh thu đi ngang, đạt 637 tỷ đồng (-3% n/n), trong đó doanh thu bán BĐS giảm 61% n/n xuống 69 tỷ đồng do số lượng căn bàn giao thấp hơn (chỉ có 29 căn được hợp nhất trong doanh thu). Doanh thu xây dựng cũng giảm 44% n/n, xuống 227 tỷ đồng trong khi doanh thu dịch vụ tăng 11,6 lần lên 250 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp giảm 20 điểm % xuống 25% và chi phí bán hàng & QLDN tăng 48% n/n, lên 257 tỷ đồng. Tuy nhiên, nhờ 95 tỷ đồng lợi nhuận được chia từ các công ty liên doanh, liên kết (+122% n/n) và 429 tỷ đồng lợi thế thương mại từ hợp nhất dự án Izumi sau khi NLG mua thêm 30% cổ phần từ Keppel Land để nâng tỷ lệ sở hữu lên 65,1% nên LNST của cổ đông công ty mẹ tăng 131% n/n lên 412 tỷ đồng. Như vậy, công ty đã hoàn thành 13% kế hoạch doanh thu và 36% kế hoạch LNST của cổ đông công ty mẹ.

Kết quả bán hàng trong 6T2021 tăng trưởng vượt bậc so với cùng kỳ năm ngoái với 1.070 căn (+209% n/n) và giá trị bán hàng gần 4.500 tỷ đồng (+341% n/n), trong đó Southgate và Mizuki là hai dự án chính với giá trị bán hàng hơn 2.000 tỷ đồng cho mỗi dự án. Khoản người mua trả tiền trước tăng gần 700 tỷ đồng trong 6T2021. Tiến độ bán hàng sẽ bị trì hoãn trong Q3/2021 do làn sóng COVID thứ 4 nhưng chúng tôi kỳ vọng chính phủ sẽ ngăn chặn sự lây lan của virus và hoạt động bán hàng sẽ tích cực trở lại trong Q4/2021. Chúng tôi vẫn giữ nguyên dự phóng bán hàng năm 2021 là ~2.400 căn (+115% n/n) và giá trị bán hàng ~10.000 tỷ đồng (+165% n/n) chủ yếu tại các dự án Mizuki, Southgate, Akari và Cần Thơ 43.

NLG duy trì tình hình tài chính tốt với tỷ lệ Nợ ròng/VCSH là 15,6% tại ngày 30/06/2021 so với 20,1% tại ngày 31/12/2021. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ này vào khoảng 11,6% vào cuối năm 2021.

Gần cuối tháng 7, NLG và Nishi Nippon Railroad công bố hợp tác phát triển dự án Ehome Southgate với tổng diện tích 4,5ha, bao gồm 7 block và hơn 1.400 căn hộ với giá bán khoảng 1 tỷ đồng/căn. Mặc dù nằm tại tỉnh Long An nhưng dự án này sẽ là một

	2018	2019	2020	2021E	2022E
DT Thuần (tỷ đồng)	3.480	2.546	2.217	5.193	6.114
Tăng trưởng	10,1%	-26,8%	-12,9%	134,3%	17,7%
EBITDA (tỷ đồng)	1.040	789	401	847	1.258
Tăng trưởng	16,6%	-24,2%	-49,1%	111,1%	48,5%
NPATMI (tỷ đồng)	763	961	835	1.194	1.337
Tăng trưởng	42,7%	25,8%	-13,1%	43,0%	12,0%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	2.969	3.486	3.153	4.018	4.466
Tăng trưởng	28,3%	17,4%	-9,5%	27,4%	11,1%
ROE	15,8%	18,0%	10,7%	11,5%	11,6%
ROIC	8,1%	9,0%	6,8%	7,9%	7,5%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-1,1	-1,4	3,4	1,4	2,3
EV/EBITDA (x)	13,2	17,4	34,1	16,2	10,9
P/E (lần)	14,4	12,2	13,5	10,6	9,6
P/B (lần)	1,9	1,7	1,7	1,2	1,1
Cổ tức (đồng)	489	957	1.000	1.500	1.700
Suất sinh lợi cổ tức	1,1%	2,2%	2,3%	3,5%	4,0%

lựa chọn vừa túi tiền cho người mua nhà do TP.HCM trong nhiều quý qua không có nguồn cung dự án chung cư bình dân mới.

Trong nửa cuối năm 2021, NLG dự kiến sẽ bàn giao 1.250 căn hộ tại dự án Akari và ghi nhận lợi nhuận từ việc chuyển nhượng 50% Paragon Đại Phước. Chúng tôi giữ nguyên dự phóng năm 2021 với doanh thu thuần đạt 5.193 tỷ đồng (+134% n/n) và LNST của cổ đông công ty mẹ là 1.194 tỷ đồng (+43% n/n), tương ứng với 105% và 104% kế hoạch đề ra. Dựa trên phương pháp RNAV, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu năm 2022 là 47.873 đ/cp và lập lại khuyến nghị MUA cổ phiếu này dựa trên các yếu tố như thương hiệu mạnh, sự hỗ trợ dài hạn từ các đối tác chiến lược, tình hình tài chính tốt và quỹ đất 681ha ở vị trí đắc địa.

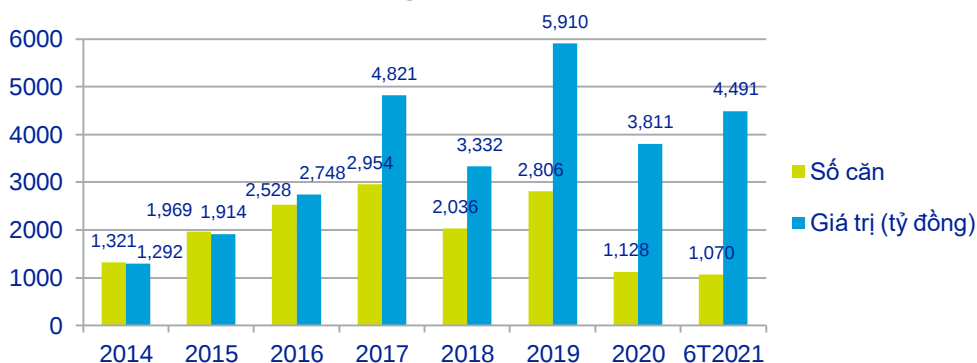
Hình 1: Kết quả kinh doanh

Đơn vị: tỷ đồng	6T2020	6T2021	Tăng trưởng n/n
Doanh thu thuần	658	637	-3,3%
Trong đó: Bán đất, căn hộ, nhà phố	175	69	-60,6%
Xây dựng	404	227	-43,8%
Dịch vụ	22	250	1.058,2%
Khác	57	90	57,9%
Biên lợi nhuận gộp	45%	25%	-20 điểm %
Doanh thu tài chính	62	17	-72,7%
Chi phí tài chính	9	42	346,4%
Chi phí bán hàng và QLDN	174	257	47,7%
Lợi nhuận được chia từ liên danh, liên kết	43	95	122,0%
Doanh thu khác	12	430	3.451,3%
LNST của cổ đông công ty mẹ	179	412	130,6%

Nguồn: NLG.

Hình 2:

Kết quả bán hàng từ 2014 đến 6T2021



Nguồn: NLG.

Hình 3:

STT	Dự án	Vị trí	TLSH	Dt đất (ha)	Tổng giá trị phát triển (tỷ đồng)	Loại sản phẩm	Tổng số căn	Ghi chú
1	Flora Novia	TP. Thủ Đức	100%	1,1	842	Flora	581	Đã bán hết. Bàn giao 103 căn còn lại trong 2021.
2	Mizuki Park	H. Bình Chánh, TP.HCM	50%	26,2	11.866	Valora	187	1.407 căn Flora trong GĐ1 đã bán hết và bàn giao. Mở bán 1.216 căn Flora trong năm 2021.
	EhomeS Nguyễn Sơn					Flora	4.044	
	Valora Island		87%	11,2	1.583	EhomeS	1.678	
3	Akari City	Q. Bình Tân, TP.HCM	50%	8,8	12.172	Valora	100	Bàn giao 1,250 căn GĐ1 và mở bán 466 căn trong năm 2021.
4	Southgate (Waterpoint GĐ1)	Long An	50%	165,0	20.253	Flora	5.228	Bàn giao 650 căn và mở bán 669 căn trong năm 2021.
						Valora	2.940	Dự kiến mở bán trong 2021.
5	Waterpoint GĐ2	Long An	100%	190,0	9.807	Ehome	1.432	
6	Cần Thơ 43	Cần Thơ	100%	43,0	n/a	Khu đô thị	n/a	n/a
						Valora	208	Dự kiến mở bán trong 2021.
						Đất nền	940	
7	Paragon Đại Phước	Đồng Nai	100%	45,0	8.058	EhomeS	419	n/a
8	Izumi City (Đồng Nai Waterfront City)	Đồng Nai	65%	170,0	45.528	Valora	677	Dự kiến chuyển nhượng 50% dự án
						Valora	3.691	Dự kiến mở bán trong 2021.
						Flora	3.215	n/a
9	VSIP Hải Phòng	Hải Phòng	50%	21,0	7.572	Valora	739	n/a
						Ehome	2.357	n/a

Nguồn: NLG.

Ghi chú: Nam Long có 3 dòng sản phẩm chính là Ehome và EhomeS (40.000-70.000 USD/căn hộ), Flora (70.000-100.000 USD/căn hộ) và Valora (100.000-200.000 USD/nhà phố hoặc biệt thự).

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ NLG	Giá hiện tại (VNĐ):	42.700	Giá mục tiêu (VNĐ):	47.873	Vốn hóa (Tỷ đồng):	12.181
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2018	2019	2020	2021E	2022E	
Doanh thu thuần	3.480	2.546	2.217	5.193	6.114	
Trong đó: Bất động sản	2.399	1.968	881	3.678	4.448	
Dịch vụ	257	132	659	724	797	
Cho thuê văn phòng	22	20	18	18	20	
Chuyển nhượng dự án và khác	802	429	702	773	850	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>10,1%</i>	<i>-26,8%</i>	<i>-12,9%</i>	<i>134,3%</i>	<i>17,7%</i>	
GVHB trừ khấu hao	1.963	1.459	1.523	3.566	4.019	
Lợi nhuận gộp	1.503	1.066	671	1.603	2.067	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>43,2%</i>	<i>41,9%</i>	<i>30,3%</i>	<i>30,9%</i>	<i>33,8%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	491	425	434	942	1.109	
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>14,1%</i>	<i>16,7%</i>	<i>19,6%</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,1%</i>	
EBITDA	1.040	789	401	847	1.258	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>29,9%</i>	<i>31,0%</i>	<i>18,1%</i>	<i>16,3%</i>	<i>20,6%</i>	
Khấu hao	13	21	23	25	28	
Lợi nhuận từ HĐKD	1.027	768	378	822	1.230	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>29,5%</i>	<i>30,2%</i>	<i>17,1%</i>	<i>15,8%</i>	<i>20,1%</i>	
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	27	29	669	339	515	
Chi phí tài chính trừ chi phí lãi vay	1	1	49	-	-	
Chi phí lãi vay ròng	-66	-48	-4	4	20	
Chi phí lãi vay vốn hóa	55	73	81	168	225	
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>0,7%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>61,5%</i>	<i>13,7%</i>	<i>12,2%</i>	
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	14	126	142	161	272	
Lợi nhuận khác	9	383	13	427	-	
Thuế	241	219	165	270	294	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>21,3%</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,2%</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,0%</i>	
Lợi ích cổ đông thiểu số	124	47	15	120	95	
LNST của cổ đông công ty mẹ	763	961	835	1.194	1.337	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>21,9%</i>	<i>37,7%</i>	<i>37,7%</i>	<i>23,0%</i>	<i>21,9%</i>	
Tiền mặt đạt được	777	981	858	1.219	1.365	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	230	240	275	285	285	
EPS (VNĐ)	3.521	3.819	3.153	4.018	4.466	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,8	0,9	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VNĐ)	2.969	3.486	3.153	4.018	4.466	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>28,3%</i>	<i>17,4%</i>	<i>-9,5%</i>	<i>27,4%</i>	<i>11,1%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2018	2019	2020	2021E	2022E
Thay đổi vốn lưu động	984	284	1.904	1.057	1.057
Capex	15	67	44	55	55
Các khoản mục dòng tiền khác	-810	-1.273	-1.106	-2.000	-1.460
Dòng tiền tự do	-1.032	-643	-2.195	-1.893	-1.207
Phát hành cp	633	891	6	2.495	0
Cổ tức đã trả	207	244	257	413	485
Thay đổi nợ ròng	605	-5	2.446	-189	1.692
Nợ ròng cuối năm	-1.093	-1.098	1.348	1.160	2.852
Vốn CSH	5.285	6.200	6.720	9.996	10.849
Giá trị sổ sách/cp (VND)	23.017	25.816	24.414	35.042	38.030
Nợ ròng / VCSH	-20,7%	-17,7%	20,1%	11,6%	26,3%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-1,1	-1,4	3,4	1,4	2,3
Tổng tài sản	9.574	10.904	13.643	16.730	19.275

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2018	2019	2020	2021E	2022E
ROE	15,8%	18,0%	11,7%	13,3%	13,6%
ROA	8,7%	9,4%	6,8%	7,9%	7,4%
ROIC	8,1%	9,0%	6,8%	7,9%	7,5%
WACC	15,0%	8,5%	15,3%	8,8%	8,8%
EVA	-6,9%	0,5%	-8,5%	-0,9%	-1,3%
PER (x)	14,4	12,2	13,5	10,6	9,6
EV/EBITDA (x)	13,2	17,4	34,1	16,2	10,9
EV/FCF (x)	-13,3	-21,3	-6,2	-7,2	-11,3
PBR (x)	1,9	1,7	1,7	1,2	1,1
PSR (x)	3,5	4,8	5,5	2,3	2,0
EV/Doanh thu (x)	3,9	5,4	6,2	2,6	2,2
Suất sinh lợi cổ tức	1,1%	2,2%	2,3%	3,5%	4,0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM

Tel: (+84 28) 3823 4159

Fax: (+84 28) 3823 5060

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

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận

Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

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

trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

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

hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

huyha@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc

(+8428) 3823 4159 (ext: 325)

phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

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

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

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

phuocld@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876

tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC

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

thanhltnt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương

(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)

phuongctm@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

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (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 (2021). 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.