



Cập nhật NLG – MUA

Ngày 09/05/2025



Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật

Khuyến nghị

MUA
HOSE: NLG

Bất động sản

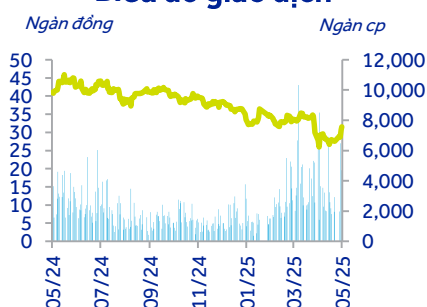
Giá mục tiêu (VND)	43.400
Giá hiện tại (VND)	31.500
Tỷ lệ tăng giá	37,8%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	1,6%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	39,4%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-13,8	2,7	-11,4	-24,6
Tương đối	-14,2	-0,7	-9,6	-26,6

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Nguyễn Xuân Quang (Chủ tịch)	9,99%
Ibeworthy Pte Ltd	7,64%

Thông kê

Mã Bloomberg

8/5/25

NLG VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	25.750 - 45.900
SL lưu hành (triệu cp)	385,1
Vốn hóa (tỷ đồng)	12.130
Vốn hóa (triệu USD)	464
Room khối ngoại còn lại (%)	12,4
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	56,1
KLGD TB 3 tháng (tr cp)	3.348.167
VND/USD	26.150
Index: VNIndex / HNX	1269,80/215,21

CTCP ĐẦU TƯ NAM LONG (HSX: NLG)

Tăng trưởng mạnh trong Q1/2025 chủ yếu nhờ bàn giao dự án Akari và Cần Thơ. Tăng dự phóng năm 2025 do ước tính bàn giao nhiều hơn và cộng thêm lợi nhuận tài chính từ việc thoái vốn 15% dự án Izumi. Điều chỉnh giá mục tiêu cuối năm 2025 giảm 7% xuống 43.400 đồng/cổ phiếu do nợ ròng tăng 1.200 tỷ đồng và tỷ lệ sở hữu Izumi giảm 15%. Lập lại khuyến nghị Mua.

Nam Long công bố mức tăng trưởng cao trong Q1/2025 với doanh thu là 1.291 tỷ đồng (+531% svck) và LNST của cổ đông công ty mẹ là 108 tỷ đồng so với mức lỗ 77 tỷ đồng trong Q1/2024 nhờ số lượng bàn giao cao hơn (548 căn trong Q1/2025 so với 84 căn trong Q1/2024). Kết quả kinh doanh quý này chủ yếu đến từ việc bàn giao:

- (1) 153 căn hộ tại dự án Akari với doanh thu 582 tỷ đồng và;
- (2) 70 lô đất và 305 nhà ở xã hội EhomeS tại dự án Cần Thơ với tổng doanh thu 559 tỷ đồng.

Biên lợi nhuận gộp trong Q1/2025 đạt 32% so với 42% trong Q1/2024 chủ yếu do biên lợi nhuận gộp thấp của nhà ở xã hội EhomeS tại dự án Cần Thơ.

NLG đặt kế hoạch doanh thu năm 2025 là 6.794 tỷ đồng (-6% svck) và LNST của cổ đông công ty mẹ là 701 tỷ đồng (+35% svck). **Sự tăng trưởng trong kế hoạch lợi nhuận chủ yếu nhờ vào LNST hơn 200 tỷ đồng từ thoái vốn 15% dự án Izumi tại Đồng Nai** và khoản lợi nhuận này không nằm trong dự phóng trước đây của chúng tôi. Dự án này dự kiến sẽ được chấp thuận Quy hoạch 1/5000 vào tháng 5 hoặc tháng 6/2025 và đang hoàn thành Quy hoạch 1/500.

NLG đặt mục tiêu giá trị bán hàng năm 2025 đầy tham vọng là 14.645 tỷ đồng, tăng 2,8 lần svck với kỳ vọng thị trường bất động sản tiếp tục phục hồi. **Giá trị bán hàng Q1/2025 ở mức khiêm tốn, đạt 545 tỷ đồng (-68% theo quý và -53% theo năm).** Tuy nhiên, nhờ tỷ lệ hấp thụ tốt tại dự án Southgate vào tháng 4, giá trị bán hàng trong 4 tháng đầu năm 2025 đạt 2.576 tỷ đồng, tương đương một nửa năm 2024 và đạt 18% kế hoạch. Chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ đạt 11.700 tỷ đồng giá trị bán hàng trong năm 2025, tương đương 80% kế hoạch.

NLG duy trì tình hình tài chính tốt trong Q1/2025. Trong kỳ, Nợ ròng tăng hơn 1.200 tỷ đồng lên 2.100 tỷ đồng và Tỷ lệ nợ ròng/Vốn chủ sở hữu tăng từ 6,1% lên 14,4% nhưng thấp hơn mức trung bình của ngành là 26,3%.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	4.339	3.181	7.196	6.264	5.658
Tăng trưởng	-16,6%	-26,7%	126,2%	-12,9%	-9,7%
EBITDA (tỷ đồng)	865	630	1.714	1.535	1.586
Tăng trưởng	6,6%	-27,1%	171,8%	-10,4%	3,4%
LN ròng (tỷ đồng)	556	484	518	715	667
Tăng trưởng	-48,1%	-13,0%	7,0%	38,0%	-6,7%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	1.426	1.171	1.298	1.737	1.619
Tăng trưởng	-55,3%	-17,9%	10,9%	33,8%	-6,8%
ROE	6,1%	5,1%	10,7%	14,3%	12,9%
ROIC	2,2%	2,1%	2,1%	2,9%	2,7%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,5	4,0	0,5	1,0	0,9
EV/EBITDA (x)	16,4	22,6	8,3	9,3	9,0
P/E (lần)	22,1	26,9	24,3	18,1	19,5
P/B (lần)	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2
Cổ tức (đồng)	500	500	500	500	500
Suất sinh lợi cổ tức	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%

NLG có kế hoạch phát hành 100,12 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với giá chào bán là 25.000 đồng/cổ phiếu, thấp hơn 21% so với giá cổ phiếu hiện tại. Số tiền thu được hơn 2.500 tỷ đồng chủ yếu dùng để triển khai các dự án hiện tại và các dự án mới. Chúng tôi cho rằng với giá cổ phiếu hiện tại thì kế hoạch phát hành này có thể bị trì hoãn.

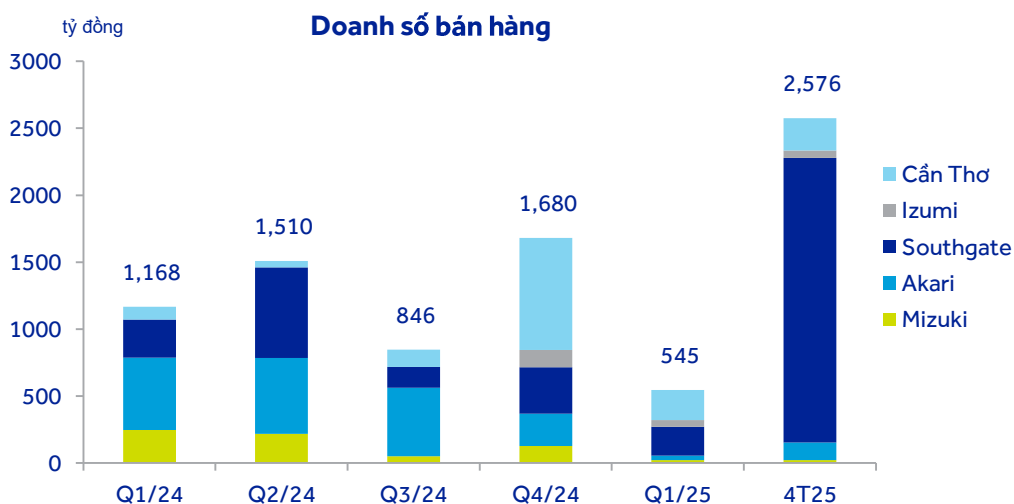
Với ước tính bán giao dự án cao hơn và thêm lợi nhuận từ việc thoái vốn 15% dự án Izumi, chúng tôi điều chỉnh doanh thu tăng 39% lên 6.264 tỷ đồng (-13% svck) và LNST của cổ đông công ty mẹ tăng 23% lên 715 tỷ đồng (+38% svck). Tuy nhiên, **chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu năm 2025 giảm 7% xuống 43.400 đồng/cổ phiếu do nợ ròng tăng 1.200 tỷ đồng và tỷ lệ sở hữu Izumi giảm 15%. Lập lại khuyến nghị Mua.**

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q1/2025

Đơn vị: tỷ đồng	Q1/2024	Q1/2025	Tăng trưởng svck	Kế hoạch 2025	% Hoàn thành
Doanh số bán hàng	1.168	545	-53%	14.645	4%
Doanh thu thuần	205	1.291	531%	6.794	19%
Lợi nhuận gộp	87	413	377%		
Doanh thu tài chính	26	48	87%		
Chi phí tài chính	48	99	105%		
Chi phí bán hàng và QLDN	145	238	65%		
Lợi nhuận từ liên doanh, liên kết	24	8	-67%		
LNST	-65	110	n/a		
LNST của cổ đông công ty mẹ	-77	108	n/a	701	15%

Nguồn: NLG, ACBS.

Hình 1: Doanh số bán hàng



Nguồn: NLG, ACBS.

Bảng 2: Cập nhật dự án

STT	Dự án	Vị trí	TLSH	DT đất (ha)	Sản phẩm	Tổng số căn	% mở bán (ước tính)	Tiến độ
1	Mizuki	TP.HCM	50%	26,2	Valora	84	70%	Mở bán 13 tòa với hơn 2.800 Flora và 39 Valora. Lũy kế bán 98% và bàn giao 97% trên tổng số căn mở bán
					Flora	4.070		
2	Akari	TP.HCM	50%	8,5	Flora	4.766	84%	Lũy kế bán 98% và bàn giao 88% trên tổng số căn mở bán
3	Southgate (Waterpoint GĐ1)	Long An	65%	165,0	Valora	2.664	76%	Lũy kế bán 94% và bàn giao 68% trên tổng số căn mở bán
					Flora	3.379	0%	Dự kiến mở bán phân khu ST5 trong Q2/2025
4	Ehome Southgate	Long An	100%	3,4	EhomeS	1.357	100%	Lũy kế bán 97% và bàn giao 69% trên tổng số căn mở bán
5	Waterpoint GĐ2	Long An	100%	190,0	Valora	972	0%	
					Flora	5.276		
6	Nam Long Central Lake	Cần Thơ	100%	40,0	Valora	264	51%	Lũy kế bán 94% và bàn giao 55% trên tổng số căn mở bán
					Đất nền	617		
7	EhomeS Cần Thơ	Cần Thơ	100%	3,8	EhomeS	1.590	40%	Lũy kế bán 83% và bàn giao 47% trên tổng số căn mở bán
8	Paragon Đại Phước	Đồng Nai	50%	45,0	Valora	583	0%	GĐ1: đang xây dựng hạ tầng và dự kiến mở bán vào cuối Q3/2025
9	Izumi City	Đồng Nai	65%	170,0	Valora	2.876	11%	Đã có Quy hoạch 1/10000 vào tháng 11/2024. Dự kiến có Quy hoạch 1/5000 vào Q2/2025. Đang hoàn thành Quy hoạch 1/500. Lũy kế bán 93% và bàn giao 57% trên tổng số căn mở bán
					Flora	n/a	0%	
10	Nam Long Hải Phòng 1	Hải Phòng	50%	21,0	Valora	739	0%	GĐ1 gồm 369 Valora: đang xây dựng hạ tầng và dự kiến mở bán vào cuối 2025
11	Nam Long Hải Phòng 2	Hải Phòng	100%	1,5	Ehome	887	0%	

Ghi chú: Valora là nhà thấp tầng, Flora là chung cư trung cấp, Ehome là nhà ở vừa túi tiền, EhomeS là nhà ở xã hội

Nguồn: NLG, ACBS.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ NLG	Giá hiện tại (VNĐ):	31.500	Giá mục tiêu (VNĐ):	43.400	Vốn hóa (Tỷ đồng):	12.130
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2022	2023	2024	2025F	2026F	
Doanh thu thuần	4.339	3.181	7.196	6.264	5.658	
Tăng trưởng doanh thu	-16,6%	-26,7%	126,2%	-12,9%	-9,7%	
GVHB trừ khấu hao	2.319	1.571	4.089	3.516	2.976	
Lợi nhuận gộp	1.984	1.562	3.057	2.693	2.622	
Biên lợi nhuận gộp	45,7%	49,1%	42,5%	43,0%	46,3%	
Chi phí bán hàng và QLDN	1.155	980	1.394	1.213	1.096	
Chi phí bán hàng và QLDN/DTT	26,6%	30,8%	19,4%	19,4%	19,4%	
EBITDA	865	630	1.714	1.535	1.586	
Tỷ suất EBITDA	19,9%	19,8%	23,8%	24,5%	28,0%	
Khấu hao	36	49	50	55	61	
Lợi nhuận từ HĐKD	854	1.000	1.763	1.516	1.720	
Biên LN HĐKD	19,7%	31,4%	24,5%	24,2%	30,4%	
Doanh thu tài chính trừ lãi tiền gửi	245	102	231	275	-	
Chi phí tài chính trừ chi phí lãi vay	51	18	102	-	-	
Chi phí lãi vay ròng	7	142	124	223	232	
Lợi nhuận từ các công ty LDLK	25	418	100	36	194	
Lợi nhuận khác	29	(20)	56	-	-	
Thuế	204	121	437	314	298	
Thuế suất thực tế	19,1%	13,1%	24,0%	20,0%	20,0%	
Lợi ích cổ đông thiểu số	309	317	869	539	524	
LNST của cổ đông công ty mẹ	556	484	518	715	667	
Biên lợi nhuận ròng	12,8%	15,2%	7,2%	11,4%	11,8%	
Tiền mặt đạt được	592	533	568	770	727	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	384	385	385	385	385	
EPS (VND)	1.426	1.171	1.298	1.737	1.619	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VND)	1.426	1.171	1.298	1.737	1.619	
Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh	-55,3%	-17,9%	10,9%	33,8%	-6,8%	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thay đổi vốn lưu động	-1.046	2.153	17	1.186	387
Capex	73	23	39	39	39
Các khoản mục dòng tiền khác	-1.898	-268	1.305	-	-
Dòng tiền tự do	-333	-1.911	1.817	-455	302
Phát hành cp	187	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	521	187	194	193	193
Thay đổi nợ ròng	666	2.099	-1.623	648	-109
Nợ ròng cuối năm	419	2.517	894	1.542	1.433
Vốn CSH	13.315	13.533	14.569	15.091	15.565
Giá trị sổ sách/cp (VND)	23.407	24.386	25.125	26.026	26.844
Nợ ròng / VCSH	3,1%	18,6%	6,1%	10,2%	9,2%
Nợ ròng / EBITDA (x)	0,5	4,0	0,5	1,0	0,9
Tổng tài sản	27.085	28.611	30.318	31.488	31.853

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2021	2022	2023	2024F	2025F
ROE	6,1%	5,1%	10,7%	14,3%	12,9%
ROA	2,2%	1,7%	1,8%	2,3%	2,1%
ROIC	2,2%	2,1%	2,1%	2,9%	2,7%
WACC	13,1%	12,4%	12,8%	12,8%	12,8%
EVA	-10,9%	-10,3%	-10,7%	-9,9%	-10,2%
PER (x)	22,1	26,9	24,3	18,1	19,5
EV/EBITDA (x)	16,4	22,6	8,3	9,3	9,0
EV/FCF (x)	-42,8	-7,4	7,8	-31,3	47,2
PBR (x)	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2
PSR (x)	2,8	3,8	1,7	1,9	2,1
EV/Doanh thu (x)	3,3	4,5	2,0	2,3	2,5
Suất sinh lợi cổ tức	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

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

Giám Đốc Phòng Phân Tích

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

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistics

Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

CVPT– Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh

(+84 28) 7300Bo 7000 (x1110)

anhmd@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 6879 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

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.