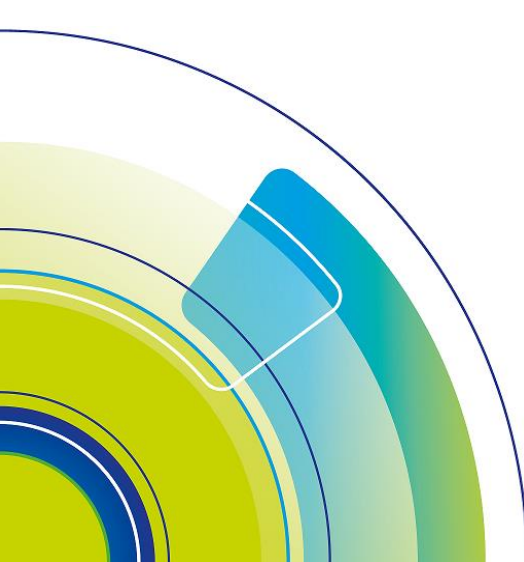




Cập nhật nhanh **KDH – KHẢ QUAN**

Ngày 11/11/2024



Phạm Thái Thanh Trú

(+84 28) 7300 7000 - Ext: 1043

trucptt@acbs.com.vn

Báo Cáo Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: KDH

Bất động sản

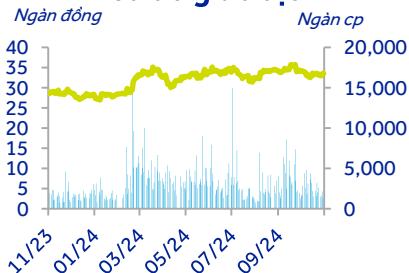
Giá hiện tại (VND)	33.350
Giá mục tiêu (VND)	38.000
Tỷ lệ tăng giá	14,1%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	14,1%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	17,5	-2,1	3,5	26,1
Tương đối	4,9	-1,3	-0,7	7,2

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Cty TNHH Đầu tư Tiên Lộc	13,03%
Dragon Capital và các bên liên quan	9,16%
Cty TNHH Đầu tư Gamma	8,76%
Cty TNHH ĐTTM Á Âu	8,72%

Thông kê

Mã Bloomberg	8/11/24
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	KDH VN
SL lưu hành (triệu cp)	26.500 - 36.364
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.011
Vốn hóa (tỷ USD)	33.924
Room khối ngoại còn lại (%)	1,332
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	13,3
KLGD TB 3 tháng (cp)	62,2
VND/USD	2.911.092
Index: VNIndex / HNX	25.470
	1252,56/226,88

CTCP ĐẦU TƯ & KINH DOANH NHÀ KHANG ĐIỀN (KDH VN)

Sự sụt giảm trong KQKD Q3/2024 và 9T2024 chủ yếu do số lượng căn bàn giao tại dự án Classia ít hơn. Giữ nguyên dự phóng năm 2024 với kỳ vọng công ty sẽ bàn giao và ghi nhận hầu hết dự án Privia vào Q4/2024. Lặp lại khuyến nghị Khả quan với giá mục tiêu cuối 2025 là 38.000 đồng/cổ phiếu, giảm 10% so với giá mục tiêu trước đó do phát hành cổ tức bằng cổ phiếu theo tỷ lệ 10% và 10,8 triệu cổ phiếu ESOP.

KDH ghi nhận kết quả kinh doanh Q3/2024 tương đối thấp với doanh thu là 253 tỷ đồng (-59% svck) và LNST là 66 tỷ đồng (-68% svck) chủ yếu do số lượng căn bàn giao tại dự án Classia thấp hơn (ước tính 6 căn trong Q3/2024 so với 18 căn trong Q3/2023).

KQKD 9T2024 cũng sụt giảm với doanh thu đạt 1.232 tỷ đồng (-24% svck) và LNST đạt 410 tỷ đồng (-38% svck), lần lượt hoàn thành 32% và 52% kế hoạch. Sự sụt giảm chủ yếu do số lượng căn được bàn giao tại dự án Classia thấp hơn (ước tính 16 căn trong 9T2024 so với 32 căn trong 9T2023). Biên lợi nhuận gộp giảm từ 78,9% xuống 67,6% do vị trí của các căn Classia được bàn giao và biên lợi nhuận gộp của các lô đất nhỏ được bàn giao.

KQKD năm 2024 chủ yếu đến từ Classia và Privia và cả hai dự án đều đang triển khai đúng kế hoạch công ty đề ra. Lũy kế đến cuối Q3/2024, Classia đã bán hết và bàn giao 99%. Dự án Privia với tổng doanh thu ước tính hơn 3.500 tỷ đồng bắt đầu được bàn giao từ giữa tháng 10/2024. KDH gần hoàn thành việc xây dựng phần thấp tầng của dự án Clarita và Emeria và dự kiến sẽ mở bán vào cuối 2024 hoặc 2025 sau khi có giấy phép bán hàng.

Để đẩy nhanh quá trình nộp tiền thuê đất và đền bù trước khi áp dụng bảng giá đất mới của TP.HCM từ ngày 31/10/2024, KDH đã huy động 3.000 tỷ đồng từ đợt chào bán riêng lẻ 110 triệu cổ phiếu với giá bình quân 27.250 đồng/cổ phiếu vào tháng 7/2024. Công ty cũng tăng nợ ròng gần 1.900 tỷ đồng lên 4.493 tỷ đồng trong 9T2024, dẫn đến tỷ lệ Nợ ròng/Vốn chủ sở hữu tăng từ 16,8% lên 23,8%.

Chúng tôi giữ nguyên dự phóng năm 2024 với doanh thu là 4.573 tỷ đồng (+119% svck) và LNST là 925 tỷ đồng (+27% svck) với kỳ vọng công ty sẽ bàn giao và ghi nhận hầu hết dự án Privia với doanh thu ước tính hơn 3.500 tỷ đồng trong Q4/2024. Đối với năm 2025, doanh thu ước đạt 4.872 tỷ đồng (+7% svck) và LNST ước đạt 1.492 tỷ đồng (+61% svck) chủ yếu đến từ dự án Clarita và Emeria. Tuy nhiên, LNST của cổ đông công ty mẹ năm 2025 có thể đi ngang và đạt 924 tỷ đồng do ghi nhận lợi ích cổ đông thiểu số đáng kể khi KDH chia 49% lợi nhuận của Clarita và Emeria cho Keppel. Sử dụng phương pháp NAV, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu là 38.000 đ/cp vào cuối 2025, giảm 10% so với giá mục tiêu trước đó do KDH phát hành cổ tức bằng cổ phiếu theo tỷ lệ 10% và 10,8 triệu cổ phiếu ESOP. Lặp lại Khuyến nghị Khả quan.

	2021	2022	2023	2024F	2025F
DT Thuần (tỷ đồng)	3.738	2.912	2.088	4.573	4.872
Tăng trưởng (%)	-17,5%	-22,1%	-28,3%	119,0%	6,5%
EBITDA (tỷ đồng)	1.418	810	1.215	1.476	2.187
Tăng trưởng (%)	-9,0%	-42,9%	50,0%	21,4%	48,2%
LN ròng (tỷ đồng)	1.202	1.103	716	921	924
Tăng trưởng LN (%)	4,3%	-8,3%	-35,1%	28,7%	0,3%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	1.403	1.217	781	932	868
Tăng trưởng (%)	3,0%	-13,2%	-35,8%	19,3%	-6,9%
ROE (%)	13,1%	10,1%	5,7%	6,0%	5,3%
ROIC (%)	8,5%	6,0%	2,9%	3,1%	4,6%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,8	4,9	2,1	2,2	1,1
EV/EBITDA (x)	24,6	46,5	29,9	25,1	16,5
P/E (lần)	23,8	27,4	42,7	35,8	38,4
P/B (lần)	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q3/2024 và 9T2024

Đơn vị: tỷ đồng	Q3/2023	Q3/2024	Tăng trưởng svck	9T2023	9T2024	Tăng trưởng svck	Kế hoạch 2024	% Hoàn thành
Doanh thu	616	253	-59%	1.626	1.232	-24%	3.900	32%
Lợi nhuận gộp	433	158	-64%	1.281	832	-35%		
Doanh thu tài chính	13	7	-43%	33	30	-11%		
Chi phí tài chính	68	13	-81%	87	45	-48%		
Chi phí bán hàng và QLDN	120	67	-44%	257	201	-22%		
Lợi nhuận sau thuế	210	66	-68%	667	410	-38%	790	52%

Nguồn: KDH, ACBS

Bảng 2: Cập nhật dự án

Dự án	TLSH	Vị trí	Tổng diện tích (ha)	Tổng số căn	Tổng vốn đầu tư ước tính (tỷ đồng)	Tiến độ
Classia	100%	TP. Thủ Đức	4,3	176 nhà phố/biệt thự	1.204	Mở bán vào Q3/2022. Lũy kế đến cuối Q3/2024 đã bán hết và bàn giao 99%.
Privia	100%	Q. Bình Tân	1,8	1.043 căn hộ	1.911	Mở bán vào tháng 11/2023 và bán hết trong 3 tháng. Bắt đầu bàn giao từ tháng 10/2024.
Emeria	51%	TP. Thủ Đức	6,0	616 căn hộ và 67 nhà phố/biệt thự	1.748	Chuyển nhượng 49% cho Keppel. Đã có giấy phép xây dựng và giấy chứng nhận quyền sử dụng đất. Bắt đầu xây dựng từ tháng 10/2023. Hoàn thành xây dựng phần lớn các nhà phố/biệt thự. Dự kiến mở bán nhà phố/biệt thự vào cuối năm 2024 hoặc đầu năm 2025.
Clarita	51%	TP. Thủ Đức	5,8	159 nhà phố/biệt thự	1.419	
KĐT Tân Tạo	100%	Q. Bình Tân	330,0	n/a	n/a	Đã đền bù trên 85%. Dự kiến bắt đầu xây dựng từ 2026.
Solina (11A)	100%	H. Bình Chánh	16,4	n/a	4.393	Đã trả tiền sử dụng đất cho Giai đoạn 1 là 13ha. Đang xin giấy phép xây dựng cho GĐ1. Dự kiến bắt đầu xây dựng vào năm 2025.
Phong Phú 2	100%	H. Bình Chánh	132,9	n/a	13.185	Gần hoàn tất quá trình đền bù và giải phóng mặt bằng.
KCN Lê Minh Xuân mr	100%	H. Bình Chánh	109,9	n/a	1.305	Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư và Quy hoạch 1/500. Dự án được chia làm 3 giai đoạn. KDH đang tính tiền sử dụng đất và chờ giấy phép xây dựng cho Giai đoạn 1 là 89ha. Dự kiến bắt đầu xây dựng vào năm 2025.
Bình Trưng Đông mr	100%	TP. Thủ Đức	18,4	n/a	n/a	Dự án này nằm gần Emeria và Clarita. Đã hoàn thành phần lớn công tác đền bù. Đang xin chấp thuận chủ trương đầu tư.

Nguồn: KDH, ACBS

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ KDH	Giá hiện tại (VND):	33.350	Giá mục tiêu (VND):	38.000	Vốn hóa (Tỷ đồng):	33.924
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2021	2022	2023	2024F	2025F	
Doanh thu thuần	3.738	2.912	2.088	4.573	4.872	
<i>Tăng trưởng doanh thu</i>	<i>-17,5%</i>	<i>-22,1%</i>	<i>-28,3%</i>	<i>119,0%</i>	<i>6,5%</i>	
GVHB trừ khấu hao	1.934	1.707	506	2.294	1.829	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>48,0%</i>	<i>50,1%</i>	<i>76,0%</i>	<i>49,9%</i>	<i>62,6%</i>	
Chi phí bán hàng và QLDN	387	394	367	804	856	
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>10,3%</i>	<i>13,5%</i>	<i>17,6%</i>	<i>17,6%</i>	<i>17,6%</i>	
EBITDA	1.418	810	1.215	1.476	2.187	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>37,9%</i>	<i>27,8%</i>	<i>58,2%</i>	<i>32,3%</i>	<i>44,9%</i>	
Khấu hao	10	-255	-5	-5	-5	
Lợi nhuận từ HĐKD	1.407	1.065	1.220	1.480	2.192	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>37,6%</i>	<i>36,6%</i>	<i>58,4%</i>	<i>32,4%</i>	<i>45,0%</i>	
Lãi trong công ty liên danh, liên kết	0	0	0	0	0	
Doanh thu tài chính (trừ lãi tiền gửi và lãi cho vay)	-	1	2	-	-	
Chi phí tài chính (trừ lãi vay)	57	82	148	157	158	
Chi phí lãi vay ròng	-5	-7	-48	-52	-66	
<i>Chi phí lãi vay ròng/Nợ ròng trung bình</i>	<i>47,5%</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,4%</i>	<i>26,3%</i>	<i>30,0%</i>	
Lợi nhuận khác	185	419	-53	-105	-53	
Thuế	335	328	340	345	556	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>21,8%</i>	<i>23,3%</i>	<i>31,8%</i>	<i>27,1%</i>	<i>27,1%</i>	
Lợi ích cổ đông thiểu số	2	(21)	14	4	568	
LNST của cổ đông công ty mẹ	1.202	1.103	716	921	924	
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>32,2%</i>	<i>37,9%</i>	<i>34,3%</i>	<i>20,1%</i>	<i>19,0%</i>	
Tiền mặt đạt được	1.215	827	725	921	1.487	
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	643	717	799	1.011	1.011	
EPS (VND)	1.867	1.472	860	932	868	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	0,8	0,8	0,9	1,0	1,0	
EPS hiệu chỉnh (VND)	1.403	1.217	781	932	868	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>3,0%</i>	<i>-13,2%</i>	<i>-35,8%</i>	<i>19,3%</i>	<i>-6,9%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2021	2022	2023	2024F	2025F
Thay đổi vốn lưu động	3.054	4.854	1.363	4.649	81
Capex	57	61	216	92	61
Các khoản mục dòng tiền khác	-151	1.000	2.086	-	-
Dòng tiền tự do	-2.047	-3.088	1.233	-3.824	777
Phát hành cp	939	231	135	3.183	0
Cổ tức đã trả	0	0	0	0	0
Thay đổi nợ ròng	1.108	2.858	-1.368	641	-777
Nợ ròng cuối năm	1.118	3.975	2.608	3.248	2.472
Vốn CSH	10.221	11.795	15.523	19.627	20.551
Lợi ích cổ đông thiểu số	36	237	2.072	2.620	2.743
Giá trị sổ sách/cp (VND)	15.842	16.123	16.828	16.820	17.612
Nợ ròng / VCSH	10,9%	33,7%	16,8%	16,6%	12,0%
Nợ ròng / EBITDA (x)	0,8	4,9	2,1	2,2	1,1
Tổng tài sản	14.373	21.539	26.481	31.230	31.945

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2021	2022	2023	2024F	2025F
ROE	13,1%	10,1%	5,7%	6,0%	5,3%
ROA	8,5%	6,1%	3,0%	3,2%	2,9%
ROIC	8,5%	6,0%	2,9%	3,1%	4,6%
WACC	12,0%	11,6%	11,6%	11,4%	11,5%
EVA	-3,5%	-5,6%	-8,7%	-8,4%	-6,9%
P/E (x)	23,8	27,4	42,7	35,8	38,4
EV/EBITDA (x)	24,6	46,5	29,9	25,1	16,5
EV/FCF (x)	-17,0	-12,2	29,5	-9,7	46,6
P/B (x)	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9
P/S (x)	9,0	11,6	16,2	7,4	6,9
EV/Doanh thu (x)	9,3	12,9	17,4	8,1	7,4
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

Quyển 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

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 6879 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

thanhtt@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%, $10\% = E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% = E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% = E(R) < -10\%$

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 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 (2024). 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.