CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

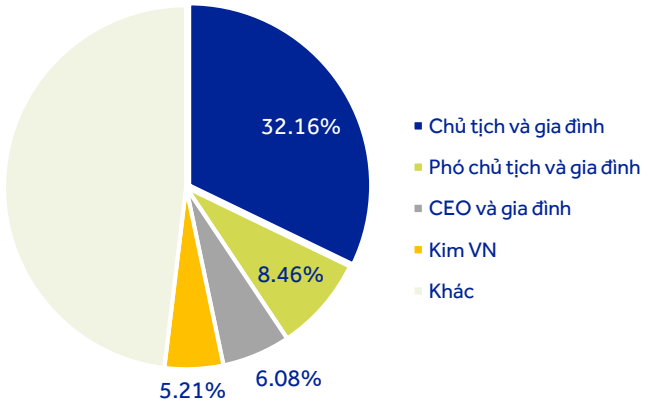
DPG – KIỀNG BA CHÂN

Ngày 24/03/2025

Đỗ Tiến Đạt
Chuyên viên phân tích
Datdt@acbs.com.vn

GIỚI THIỆU DOANH NGHIỆP

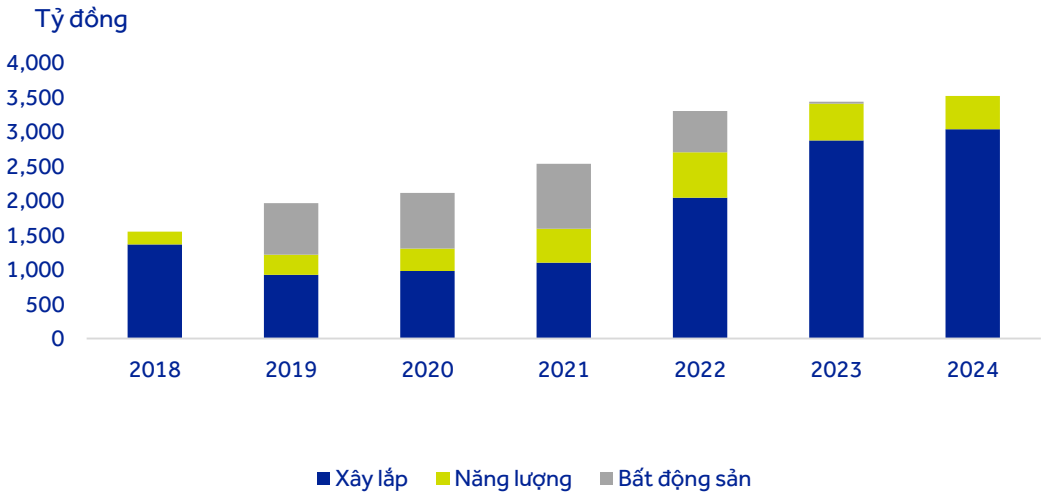
Cơ cấu cổ đông



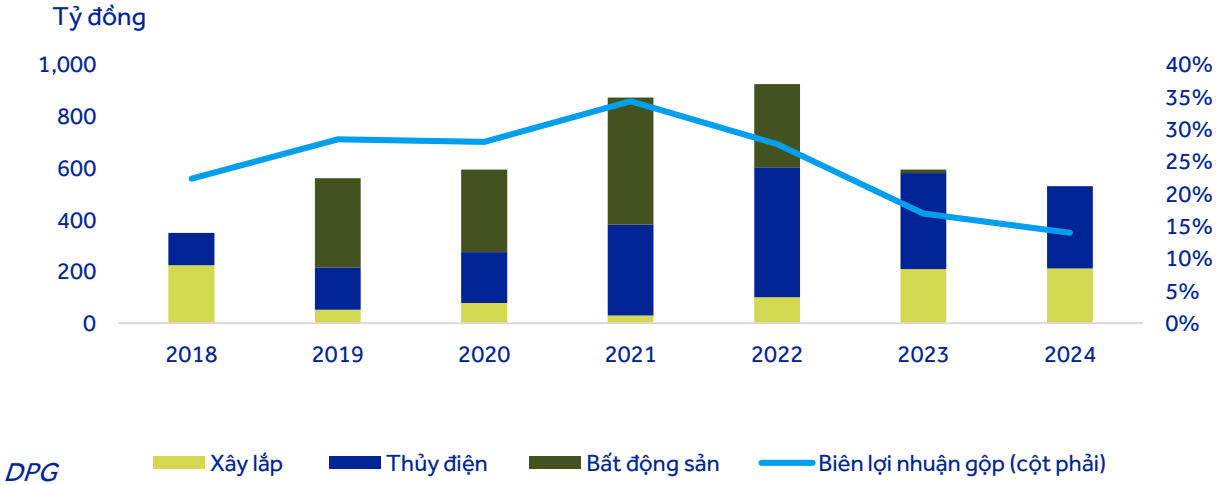
Nguồn: Bloomberg, ACBS tổng hợp

- **CTCP Đạt Phương (DPG VN) khởi đầu là một nhà thầu xây dựng, chuyên thi công cầu** với các dự án lớn như cầu Nhật Lệ, Đế Võng, Mỹ Thuận 2, ... Với kinh nghiệm dày dặn trong xây dựng công trình thủy lợi và hạ tầng, đặc biệt là các dự án theo hợp đồng Xây dựng-Chuyển Giao (BT: Build-Transfer), DPG đã mở rộng hoạt động sang lĩnh vực sản xuất thủy điện và phát triển bất động sản (BĐS).
- Năm 2010, DPG vận hành nhà máy thủy điện đầu tiên là Sông Bung 6 với công suất 29MW. Đến năm 2022, công ty **đã sở hữu 4 nhà máy thủy điện với tổng công suất đạt 98 MW.**
- **Năm 2018, DPG bắt đầu phát triển dự án BĐS đầu tiên là Khu Đô Thị (KĐT) Casamia ở Hội An.** Sự thành công của dự án này đã giúp lợi nhuận của công ty trong năm 2022 đạt mức cao nhất kể từ khi thành lập.
- **Cơ cấu cổ đông ổn định** cho thấy sự cam kết của Hội đồng quản trị, khi ban lãnh đạo và người liên quan nắm hơn 47% cổ phần của DPG ở thời điểm hiện tại, giảm nhẹ so với mức 52% khi công ty được niêm yết vào năm 2017.
- **KQKD 2024:** DPG ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.577 tỷ đồng (+3,7% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 223 tỷ đồng (+9,8% svck). Trong đó, mảng xây lắp đóng góp 85% doanh thu, đạt 3.034 tỷ đồng (+5,5% svck) nhờ đẩy mạnh hoàn thành các dự án; phần còn lại đến từ mảng thủy điện đạt 485 tỷ đồng (-8,9% svck) do bị ảnh hưởng từ hiện tượng thời tiết El Nino.

Cơ cấu doanh thu



Cơ cấu lợi nhuận gộp

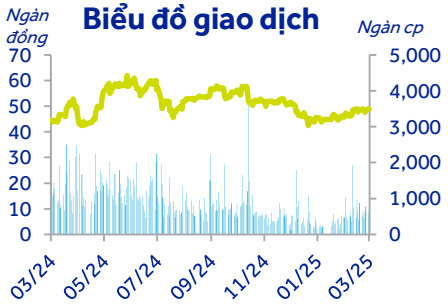


Nguồn: DPG

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh	DPG
Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	63.900
Giá hiện tại (VND)	50.900
Tỷ lệ tăng giá	25,5%
Suất sinh lời cổ tức	1,6%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	27,1%

Biểu đồ giao dịch



Thống kê	24/03/25
Mã Bloomberg	DPG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	41.500 – 62.800
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	63
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.219
Vốn hóa (triệu USD)	126
Room khối ngoại còn lại (%)	42,4
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	78,7
KLGD TB 3 tháng (cp)	544.341

DPG có ba mảng kinh doanh chính là xây lắp, thủy điện và bất động sản.

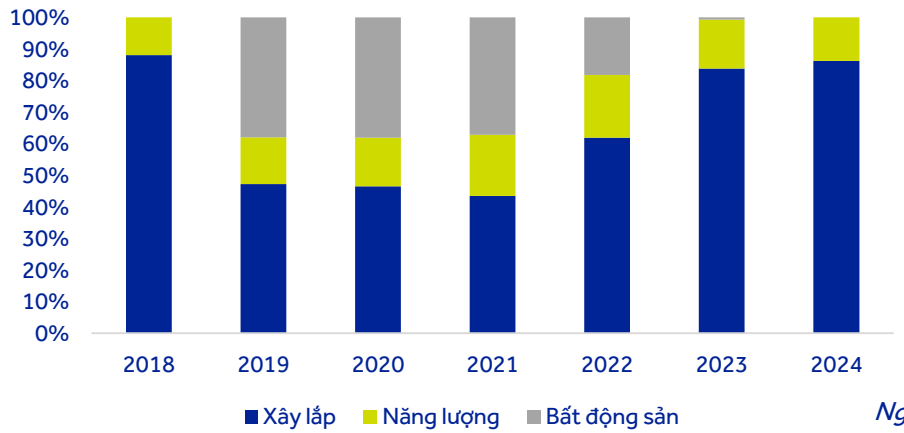
+ Xây lắp được hưởng lợi nhờ đẩy mạnh đầu tư công. Chúng tôi kỳ vọng rằng sự gia tăng chi tiêu đầu tư công của Chính phủ sẽ mang lại nhiều dự án cho DPG trong tương lai. Tính đến cuối năm 2024, giá trị backlog của DPG đạt hơn 5.000 tỷ đồng, gấp 1,7 lần doanh thu xây lắp năm 2024. Dự kiến mảng này tiếp tục là nguồn đóng góp chính cho kết quả kinh doanh năm 2025.

+ Thủy điện tạo dòng tiền ổn định và sản lượng điện gia tăng nhờ hiện tượng thời tiết La Nina trở lại. Với 4 nhà máy thủy điện với tổng công suất là 98MW tại Quảng Nam và Quảng Ngãi, sẽ tạo ra dòng tiền ổn định cho DPG. Bên cạnh đó, do tất cả nhà máy thủy điện của DPG là vừa và nhỏ (có công suất thấp hơn hoặc bằng 30 MW) nên tất cả sản lượng đầu ra được đảm bảo bởi EVN với mức giá thỏa thuận. Do đó, chúng tôi kỳ vọng sự đóng góp vào doanh thu của mảng thủy điện sẽ hồi phục nhờ hiện tượng La Nina sẽ trở lại vào năm 2025.

+ Bất động sản được kỳ vọng dẫn dắt tăng trưởng vào giai đoạn 2026-2027. Sau khi triển khai thành công chuỗi dự án Casamia vào giai đoạn 2019-2022, DPG đang đẩy mạnh quá trình thực hiện pháp lý để nhanh chóng triển khai dự án Casamia Balanca (dự án Cồn Tiến). Chúng tôi kỳ vọng rằng với kinh nghiệm triển khai các dự án, Casamia Balanca sẽ được nhà đầu tư đón nhận và thành công như các dự án trước đây, dẫn dắt đà tăng trưởng vào giai đoạn 2026-2027.

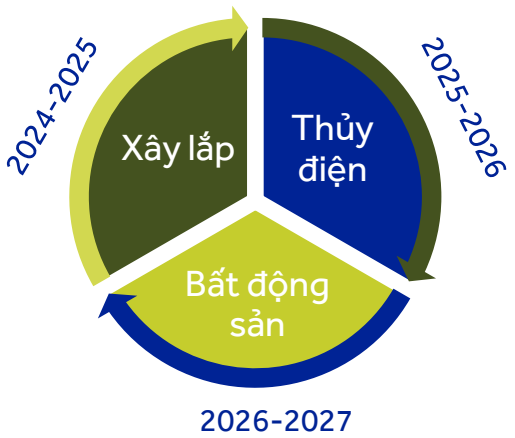
Định giá và khuyến nghị: Bằng phương pháp định giá từng phần (SoTP) chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của DPG là 63.900 đồng/cổ phiếu với khuyến nghị MUA cổ phiếu DPG. **Về yếu tố kỹ thuật:** Diễn biến giá cổ phiếu DPG đang có tính hiệu tích cực khi xuất hiện lực mua cùng khối lượng tăng đột biến vào 27/02/2025 và 24/03/2025. Vùng kháng cự tiếp theo sẽ quanh 52.800 – 53.500 đồng/cp. Trong trường hợp tích cực, DPG thành công phá vỡ vùng kháng cự trên, giúp cho thấy xu hướng giảm trung hạn của cổ phiếu đã kết thúc. Các nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu khi diễn biến giá trên được diễn ra.

Tỷ trọng đóng góp doanh thu



Nguồn ACBS tổng hợp

Đóng góp của các mảng kinh doanh



XÂY LẮP: HƯỞNG LỢI TỪ ĐẨY MẠNH ĐẦU TƯ CÔNG

Danh sách các gói thầu DPG trúng trong giai đoạn 2023-2024

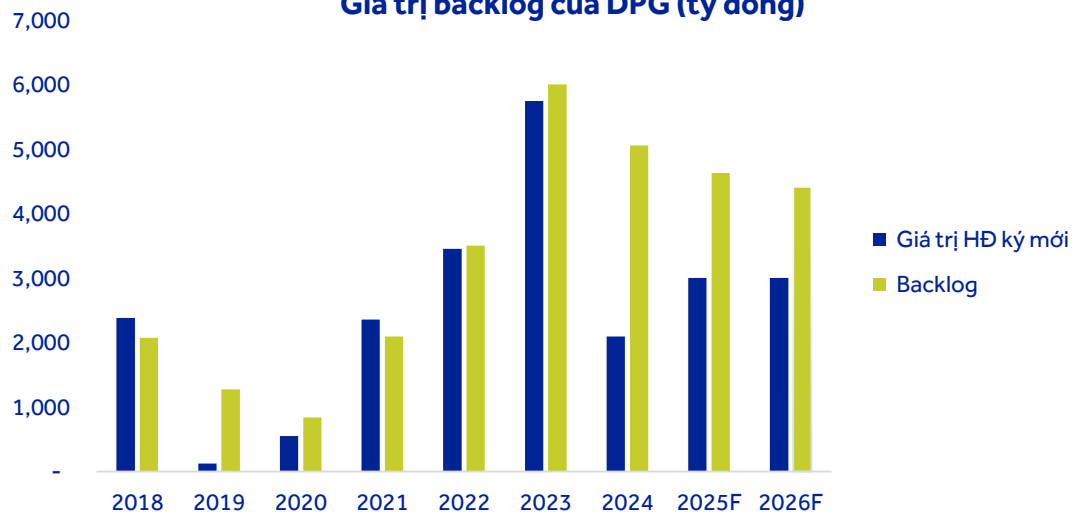
STT	Năm 2023	Giá trị (tỷ đồng)
1	Đường trục phía Nam tỉnh Hà Tây	103
2	Xử lý sạt lở bờ biển đoạn qua xã Phú Thuận, Huế	113
3	Vành đai 3 (Gói Xây lắp 5)	169
4	Kè chống xói lở khẩn cấp bờ biển Cửa Đại	174
5	Cầu Rạch Miễu 2	192
6	Cầu Đại Ngãi	202
7&8	Cao tốc Châu Đốc - Cần Thơ - Sóc Trăng giai đoạn 1 (Gói số 10 và 13)	748
9	Cầu Cửa Lấp 2	329
10	Nâng cấp, mở rộng Tỉnh lộ 994	338
11	Nâng cấp tuyến vận tải thủy sông Đuống	372
12	Cầu Văn Ly và đường dẫn	467
13	Nâng cao tĩnh không các cầu đường bộ - giai đoạn 1	612
14	Cầu vượt sông Đáy	1.174
15	Cao tốc Khánh Hòa - Buôn Ma Thuột giai đoạn 1	2.993
	Tổng cộng	**7.987**

STT	Năm 2024	Giá trị (tỷ đồng)
1	Cầu Máng Anh Trỗi	59
2	Thi công xây dựng công trình và đảm bảo giao thông	60
3	Kè chống sạt lở và đường dọc kè	101
4	Nút giao liên thông kết nối QL 17B - QL5	320
5	Cầu vượt đường sắt Bắc - Nam	470
6	Xây lắp phần đường và cầu vượt nút giao ĐT994	539
7	Cầu Gianh, Cầu Quán Hàu và các đường dẫn đầu cầu	541
	Tổng cộng	**2.090**

Nhờ vào kế hoạch đẩy mạnh đầu tư công của chính phủ giai đoạn 2021-2025, mảng xây lắp của DPG đã có những bước phát triển mạnh mẽ từ năm 2021. Đặc biệt năm 2023 DPG trúng được 14 gói thầu mới với tổng giá trị 7.987 tỷ đồng (+131% svck) và năm 2024 trúng được 7 gói thầu mới với tổng giá trị 2.090 tỷ đồng (-63% svck). Qua đó, **tổng giá trị backlog tính đến cuối năm 2024 đạt hơn 5.000 tỷ đồng, gấp 1,7 lần doanh thu mảng xây lắp năm 2024.** Đây sẽ là cơ sở để DPG đẩy mạnh ghi nhận doanh thu và lợi nhuận khi bước vào giai đoạn hoàn thành các dự án trong 2025 và 2026.

Năm 2025, nhờ Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công nên **chúng tôi ước tính giá trị hợp đồng ký mới của DPG dự kiến sẽ đạt hơn 3.000 tỷ đồng (+43,5% svck) và giá trị backlog sẽ hơn 4.000 tỷ đồng (-20% svck). Qua đó, chúng tôi ước tính năm 2025, DPG có thể ghi nhận được 3.248 tỷ đồng (+13% svck) doanh thu và 123 tỷ đồng (+2% svck) lợi nhuận sau thuế từ mảng xây lắp.**

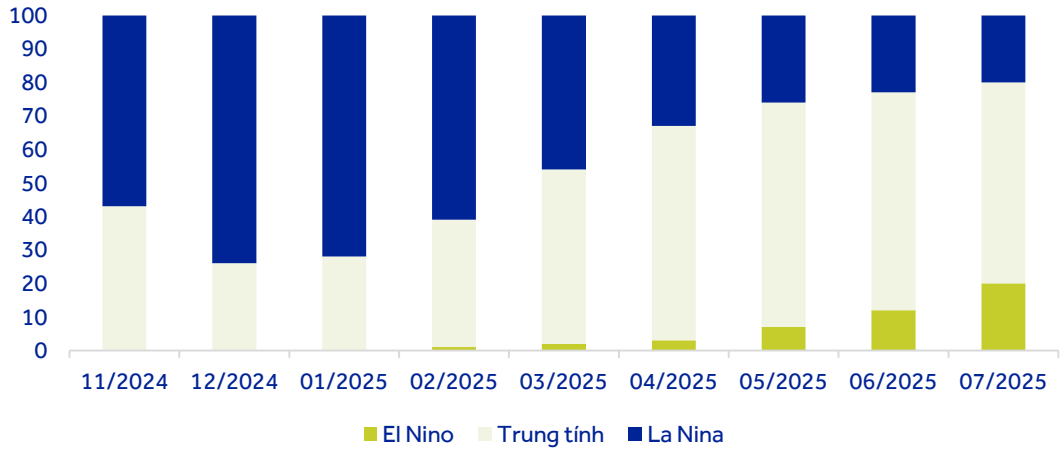
Giá trị backlog của DPG (tỷ đồng)



Nguồn ACBS tổng hợp

THỦY ĐIỆN: HƯỞNG LỢI TỪ SỰ TRỞ LẠI CỦA LA NINA

Xác suất xảy ra hiện tượng El Nino và La Nina (%)



Danh sách các nhà máy thủy điện :

Dự án	Vị trí	Bắt đầu vận hành	Công suất (MW)	TMĐT (Tỷ đồng)	Công suất (triệu kWh)
Sông Bung 6	Quảng Nam	2012	29	674	121
Sơn Trà 1A	Quảng Ngãi	2018	30	**2.145**	**208**
Sơn Trà 1B	Quảng Ngãi	2018	30		
Sơn Trà 1C	Quảng Ngãi	2022	9	349	33.2
Tổng cộng			**98**		**362**

DPG có 4 nhà máy thủy điện ở Quảng Nam và Quảng Ngãi là: Sông Bung 6, Sơn Trà 1A, SơnTrà 1B, SơnTrà 1C, với tổng công suất của 4 nhà máy là 98 MW. Quảng Nam và Quảng Ngãi là các tỉnh miền Trung Việt Nam, nơi mà Quy Hoạch Điện 8 (QH8) tập trung vào phát triển nguồn năng lượng tái tạo (thủy điện là trong số đó) cho giai đoạn 2021–2030.

Theo thông tư 07/2024/TT-BCT quy định phương pháp xác định giá phát điện hợp đồng mua bán điện, nhà máy thủy điện nhỏ (công suất không quá 30MW) áp dụng biểu giá chi phí tránh được và không tham gia vào thị trường điện cạnh tranh. Nhờ vào đó, công ty có sản lượng trung bình hàng năm vào khoảng 360 triệu kWh/năm. Biên lợi nhuận của thủy điện ổn định từ 60% đến 70% do chi phí của mảng thủy điện chủ yếu là khấu hao cố định và giá bán điện ổn định. Từ đó, giúp mảng năng lượng mang lại dòng tiền đều cho DPG, điều này đã liên tục hỗ trợ giảm nợ hàng năm và đóng góp vào tăng trưởng lợi nhuận ròng.

Thời tiết trong năm 2025 thuận lợi cho các nhà máy thủy điện. Theo dự báo của NOAA, hiện tượng La Nina trong năm 2025 có thể tồn tại hết tháng 3/2026 sau đó chuyển sang Trung tính (ENSO) từ khoảng tháng 4 và tháng 5 với xác suất 65%. Chúng tôi kỳ vọng với kết quả này sẽ giúp cho các nhà máy thủy điện của DPG sẽ dần phục hồi và gia tăng công suất so với mức nền thấp của năm 2024. Do khu vực nhà máy thủy điện của DPG tại miền Trung, là một trong những khu vực chịu sự ảnh hưởng nặng nề của hiện tượng El Nino trong năm 2024.

Năm 2025, chúng tôi dự phóng mảng thủy điện sẽ ghi nhận tăng trưởng tương đối tốt với doanh thu đạt 456 tỷ đồng (+11% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 170 tỷ đồng (+35% svck).

Nguồn: NOAA, DPG, ACBS.

BẤT ĐỘNG SẢN: DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG 2026-2027

Giai đoạn 2016, DPG đã trúng thầu dự án đầu tư xây dựng cầu Đế Võng theo hình thức BT. Đổi lại, địa phương giao lại cho DPG quỹ đất thanh toán đối ứng gồm 5 dự án với tổng diện tích khoảng 306 ha gồm: Casamia Balanca, Casamia Hội An, Casamia Calm, KĐT Nồi Rang và KDL nghỉ dưỡng Bình Dương. Đây cũng chính là tiền đề giúp cho DPG mở rộng sang mảng kinh doanh bất động sản và ghi nhận tốc độ tăng trưởng ấn tượng trong năm 2022.

Bên cạnh triển khai các dự án từ nguồn đất nhận từ các dự án BT, DPG đang tập trung phát triển mảng bất động sản khi đã bắt đầu chuẩn bị dự án gối đầu tiếp theo là dự án KĐT Phú Hải (TP Đồng Hới, Quảng Bình). Dự án này được chấp thuận nhà đầu tư vào cuối T10/2024.

Danh sách các dự án bất động sản:

Dự án	Vị trí	Quy mô (ha)	Sản phẩm	Tình trạng
Casamia Balanca	**Hội An, Quảng Nam**	**31,1**	**363 sản phẩm thấp tầng, 1 khu tái định cư**	**Đang đợi chấp thuận phương án xác định tiền sử dụng đất.**
KĐT Phú Hải	**Đồng Hới, Quảng Bình**	**29,6**	**364 sản phẩm thấp tầng 1 tổ hợp TMDV**	**Đã được chấp thuận nhà đầu tư, hoàn thành QH 1/500**
Casamia Hội An	Hội An, Quảng Nam	15,6	217 sản phẩm thấp tầng, **1 khách sạn**	Đã bán hết sản phẩm thấp tầng. **Kỳ vọng cuối 2025 vận hành khách sạn**
Casamia Calm	Hội An, Quảng Nam	6,9	112 sản phẩm thấp tầng, **1 khách sạn**	Đã bán hết sản phẩm thấp tầng. **Kỳ vọng năm 2026 vận hành khách sạn**
KDL Bình Dương	Thăng Bình, Quảng Nam	183,8	44,2ha DTTP* cho sản phẩm thấp tầng và 22ha DTTP* chung cư	Đã bị tỉnh thu hồi sau khi rà soát quỹ đất thanh toán dự án BT. DPG đã GPMB 83% và dự kiến sẽ tham gia đấu thầu lại
KĐT Nồi Rang	Duy Xuyên, Quảng Nam	19,3	420 sản phẩm thấp tầng, 7 tòa căn hộ	Đã chuyển nhượng năm 2020

Vị trí các dự án bất động sản tại Hội An của DPG

Nguồn: DPG, ACBS
*Ghi chú: *DTTP là diện tích thương phẩm*

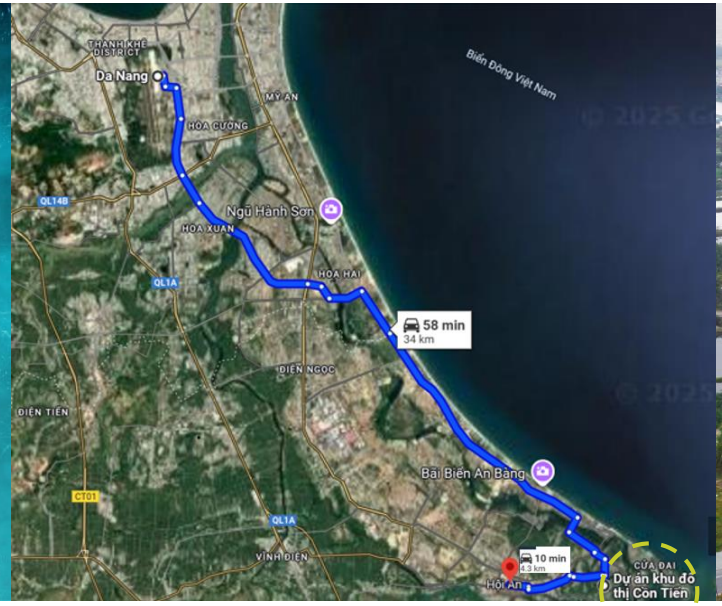
BẤT ĐỘNG SẢN: DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG 2026-2027

Tiếp nối thành công của chuỗi dự án Casimia, chúng tôi kỳ vọng dự án Casamia Balanca sẽ giúp DPG ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ trong giai đoạn 2026-2027. Thêm vào đó, việc nhanh chóng triển khai các dự án sắp tới sẽ cung cấp nguồn tài chính cần thiết để phát triển mảng kinh doanh mới. DPG hiện đang có kế hoạch đầu tư vào nhà máy kính hoa siêu trắng với công suất 146.000 tấn/năm, tổng mức đầu tư gần 2.000 tỷ đồng (dự kiến khởi công vào Q1/2025 – vận hành vào Q2/2027). Chúng tôi hiện chưa tính tới triển vọng của mảng này trong định giá của DPG.

Dự án Casamia Balanca là một khu shophouse và biệt thự cao cấp tại Hội An, trải rộng trên diện tích hơn 31 ha. Dự án bao gồm 74 căn parkshop, 69 căn parkhome, 47 căn parkvilla và 173 căn villa. Vị trí của dự án rất thuận tiện, cách thành phố Đà Nẵng khoảng một giờ đi xe và 10 phút từ phố cổ Hội An.

Về tiến độ pháp lý, UBND tỉnh Quảng Nam đã phê duyệt điều chỉnh chủ trương đầu tư dự án Casamia Balanca lần thứ 5 vào ngày 24/12/2024 và tiến hành giao đất đợt cuối cho doanh nghiệp vào ngày 31/12/2024. Sau đợt điều chỉnh mới nhất, dự án này đã được điều chỉnh tiến độ hoàn thành vào quý 4/2025. Chúng tôi kỳ vọng dự án Casamia Balanca sẽ được mở bán vào cuối năm 2025 và đẩy mạnh bàn giao vào giai đoạn 2026-2027. Đây sẽ là động lực tăng trưởng chính cho DPG trong giai đoạn này, với ước tính mảng kinh doanh bất động sản sẽ đóng góp hơn 1.100 tỷ đồng và 1.600 tỷ đồng doanh thu, cùng với 160 tỷ đồng và 230 tỷ đồng lợi nhuận trong giai đoạn 2026-2027.

Tổng quan dự án Casamia Balanca



Nguồn: DPG, ACBS.

ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

Đvt: tỷ đồng	2021	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	2.545	3.319	3.450	3.577	4.081
Tăng trưởng	*20,2%*	*30,4%*	*3,9%*	*3,7%*	*14,1%*
Lãi gộp	875	921	585	545	632
Tăng trưởng	*47,3%*	*5,2%*	*-36,5%*	*-6,8%*	*15,9%*
LNST cổ đông công ty mẹ	342	383	203	223	289
Tăng trưởng	*75,3%*	*12,1%*	*-47,0%*	*10,0%*	*29,5%*
EPS	5.400	6.083	3.207	3.524	4.563
ROE	25,2%	23,5%	12,0%	11,6%	13,0%
P/E	8,1	7,2	13,6	12,3	9,5
P/B	2,0	1,6	1,5	1,4	1,2
Cổ tức (đồng)	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lời cổ tức	1,5%	3,8%	2,6%	2,2%	1,6%

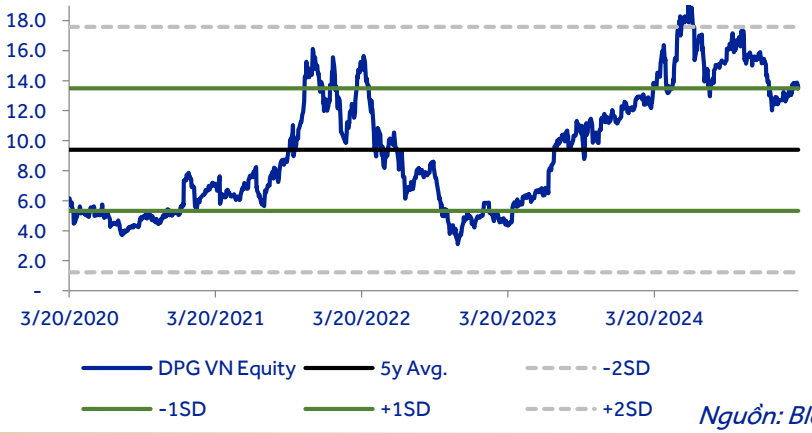
Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	11,1	10,4	6,7	17,1
Tương đối	5,6	8,4	1,0	11,5

Nguồn: Bloomberg

- **Kỳ vọng tăng trưởng từ 2025.** Chúng tôi kỳ vọng sự bổ trợ giữa ba mảng kinh doanh cốt lõi sẽ giúp duy trì đà tăng trưởng cho DPG. Việc đẩy mạnh hoàn thành các công trình xây lắp, cùng sự trở lại của hiện tượng thời tiết La Nina, dự kiến sẽ là động lực giúp DPG duy trì tăng trưởng trong năm 2025. Thêm vào đó, chúng tôi kỳ vọng thị trường bất động sản nghỉ dưỡng sẽ dần phục hồi, các dự án nghỉ dưỡng của DPG sẽ được mở bán từ năm 2025 và dẫn dắt tăng trưởng cho DPG vào giai đoạn 2026-2027. Chúng tôi ước tính DPG có thể ghi nhận doanh thu đạt 4.081 tỷ đồng (+14% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 289 tỷ đồng (+29% svck) trong năm 2025.
- **Rủi ro đầu tư:**
  1. **Rủi ro pháp lý kéo dài**: Làm chậm tiến độ triển khai dự án và mức giá đất được duyệt cao hơn dự kiến.
  2. **Thời tiết La Nina ngắn hơn dự báo:** Điều này có thể ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh mảng điện.
  3. **Biến động giá nguyên vật liệu:** Ảnh hưởng đến biên lợi nhuận của mảng xây lắp.
- **Định giá:** Bằng phương pháp định giá từng phần (SoTP) chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của DPG là 63.900 đồng/cổ phiếu với khuyến nghị MUA cổ phiếu DPG. Chúng tôi áp dụng phương pháp Chiết khấu dòng tiền cho mảng thủy điện và phương pháp so sánh với mức P/E trung bình 5 năm là 10 lần cho mảng xây dựng. Đối với mảng BĐS, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi áp dụng RNAV cho dự án đang triển khai là Casamia Balanca và áp dụng giá trị sổ sách cho các dự án còn lại.
- **Khuyến nghị:** Diễn biến giá cổ phiếu DPG đang có tính hiệu tích cực khi xuất hiện lực mua cùng khối lượng tăng đột biến vào 27/02/2025 và 24/03/2025. Vùng kháng cự tiếp theo sẽ quanh 52.800 – 53.500 đồng/cp. Trong trường hợp tích cực, DPG thành công phá vỡ vùng kháng cự trên, giúp cho thấy xu hướng giảm trung hạn của cổ phiếu đã kết thúc. Các nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu khi diễn biến giá trên được diễn ra.

P/E 5 năm



P/B 5 năm

Nguồn: Bloomberg

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT DPG

- **Yếu tố kỹ thuật:**
  - Về trung hạn, DPG vẫn dao động theo xu hướng giảm khi duy trì chuỗi đỉnh và đáy sau thấp hơn đỉnh và đáy trước đó, tính từ tháng 6/2024 cho đến hiện tại.
  - Thanh khoản cổ phiếu DPG có xuất hiện lực mua đột biến trong phiên 27/2/2025 và 24/3/2025. Đây là tín hiệu khá tích cực khi cho thấy lực mua lớn đang hướng đến cổ phiếu này.
  - Phần nhiều chỉ báo kỹ thuật vẫn duy trì tín hiệu trung lập trong suốt giai đoạn hiện tại.
- **Nhận xét và khuyến nghị:**
  - Trong thời gian tới, nhịp tăng giá của cổ phiếu DPG nhiều khả năng sẽ gặp lực cản lớn tại vùng kháng cự 52.800 – 53.500 đồng/cp. Vùng giá này đồng thời là đường bên trên của xu hướng giảm trung hạn. Tuy nhiên, trong trường hợp DPG thành công phá vỡ vùng kháng cự trên, điều này cho thấy xu hướng giảm trung hạn của cổ phiếu đã kết thúc. Các nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu khi diễn biến giá trên được diễn ra.

Liên hệ

Trụ sở chính
Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375
Website: www.acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội
10 Phan Chu Trinh Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395 Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG
acbs_phantich@acbs.com.vn
(+84 28) 7300 7000 (x1041)

Khuyến cáo

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 (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.