



Cập nhật PLX – KHẢ QUAN

Ngày 30/05/2025



Phan Việt Hưng

(+84 8) 7300 7000 - Ext: 1044

hungpv@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: PLX

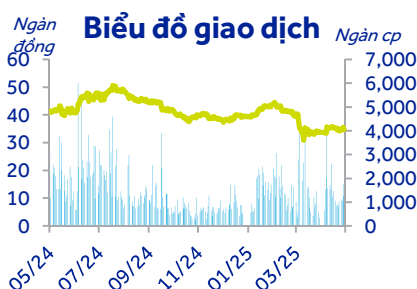
Phân phối xăng dầu

Giá mục tiêu (VND)	38.000
Giá hiện tại (VND)	34.500
Tỷ lệ tăng giá	10,1%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	3,5%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	13,6%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-7,6	2,9	-19,9	-15,9
Tương đối	-13,2	-7,0	-23,2	-23,3

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Ủy Ban Quản lý vốn NN	75,9%
ENEOS	13,1%

Thông kê

30/05/2025

Mã Bloomberg	PLX VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	30.950 - 51.700
SL lưu hành (triệu cp)	1.271
Vốn hóa (tỷ đồng)	44.026
Vốn hóa (triệu USD)	1.684
Room khối ngoại còn lại (%)	2,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	86,7
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.473.497
VND/USD	26.140
Index: VNIndex / HNX	1329,64/223,22

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (PLX VN)

PLX công bố kết quả kinh doanh Q1/2025 với LNST đạt 211 tỷ đồng (-81,3% svck), thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi. Với kết quả này PLX đã hoàn thành 11,2% kế hoạch cả năm và 8,8% dự phóng sau điều chỉnh của ACBS. Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá PLX đến cuối 2025 là 38.000 đồng/cổ phiếu. Xếp hạng Khả quan.

PLX ghi nhận BCTC Q1/2025 với doanh thu đạt 67.861 tỷ đồng (-9,6% svck) và LNST đạt 211 tỷ đồng (-81,3% svck). Mức giảm doanh thu và lợi nhuận này là do:

- Biên lợi nhuận gộp giảm còn 5,5% từ mức 6,2% cùng kỳ năm trước do giá dầu Brent trung bình Q1/2025 giảm 8,7% svck. Giá dầu giảm khiến cho PLX chịu bất lợi về tồn kho giá cao do PLX phải duy trì hàng tồn kho đủ cho 20 ngày trong khi giá bán lẻ xăng dầu được điều chỉnh 7 ngày/lần theo Nghị định 80/2023.
- Giá xăng dầu bán ra ước giảm 9% svck.
- Chi phí quản lý và bán hàng tăng 5,3% svck, chủ yếu do chi phí nhân công và khấu hao tăng. Tỷ trọng chi phí này/doanh thu cũng tăng lên 5,3% so với mức 4,6% cùng kỳ.
- Trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho 261 tỷ đồng, so với việc hoàn nhập 26 tỷ đồng cùng kỳ năm trước.

Mặc dù vậy, LNST cũng ghi nhận những tác động tích cực từ: (1) chi phí định mức trong công thức tính giá bán xăng dầu tăng từ tháng 7/2024, với RON95 tăng 5,6% và dầu diesel tăng 13,6% so với lần điều chỉnh trước, (2) sản lượng tiêu thụ nội địa tăng 3,4% svck, và (3) thu nhập tài chính tăng 70% svck lên 128 tỷ đồng.

Triển vọng 2025

Cho năm 2025, PLX đặt kế hoạch doanh thu 248.000 tỷ đồng (-12,7% svck) và LNTT 3.200 tỷ đồng (-19,4% svck). Sản lượng kinh doanh tăng 8% svck đạt 17 triệu tấn, cao hơn mức dự phóng 4% của chúng tôi.

Về triển vọng giá dầu, chúng tôi giảm dự phóng giá dầu Brent trung bình cả năm xuống USD68/thùng do tác động bất lợi từ các chính sách thuế đối ứng của Tổng thống Donald Trump và việc gia tăng sản lượng nhanh hơn của OPEC. Theo đó, chúng tôi hạ dự phóng KQKD 2025 của PLX với doanh thu đạt 254.568 tỷ đồng (-10,4% svck) và LNST 2.405 tỷ đồng (-23,9% svck), giảm lần lượt 12%/41% so với dự phóng trước đó.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	304.064	273.979	284.017	259.303	284.641
Tăng trưởng	80%	-10%	4%	-9%	10%
EBITDA (tỷ đồng)	2.433	4.345	4.827	3.940	5.265
Biên EBITDA (%)	1%	2%	2%	2%	2%
LN ròng (tỷ đồng)	1.450	2.834	2.890	2.213	3.171
Tăng trưởng	-49%	95%	2%	-23%	43%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	913	1.784	1.820	1.393	1.997
Tăng trưởng	-54%	95%	2%	-23%	43%
ROE	7%	11%	11%	8%	11%
ROIC	2%	4%	4%	3%	4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-1,8	-2,5	-2,5	-2,9	-2,9
PER (lần)	37,6	19,3	18,9	24,7	17,2
EV/EBITDA (x)	17,1	9,6	8,6	10,5	7,9
PBR (lần)	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4
Cổ tức (đồng)	1.200	700	1.500	1.200	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	4%	3%	5%	3%	3%

Kết quả kinh doanh Q1/2025 sụt giảm mạnh do giá dầu

PLX ghi nhận BCTC Q1/2025 với doanh thu đạt 67.861 tỷ đồng (-9,6% svck) và LNST đạt 211 tỷ đồng (-81,3% svck). Với sản lượng tiêu thụ nội địa tăng 3,4% svck, mức giảm doanh thu và lợi nhuận này là do giá dầu Brent trung bình Q1/2025 giảm 8,7% svck. Giá dầu giảm khiến cho PLX chịu bất lợi về tồn kho giá cao do PLX phải duy trì hàng tồn kho đủ cho 20 ngày trong khi giá bán lẻ xăng dầu được điều chỉnh 7 ngày/lần theo Nghị định 80/2023/NĐ-CP. Do đó, biên lợi nhuận gộp giảm còn 5,5% từ mức 6,2% cùng kỳ năm trước, bất chấp tác động tích cực từ việc chi phí định mức trong công thức tính giá bán xăng dầu tăng từ tháng 7/2024, với RON95 tăng 5,6% và dầu diesel tăng 13,6% so với lần điều chỉnh trước.

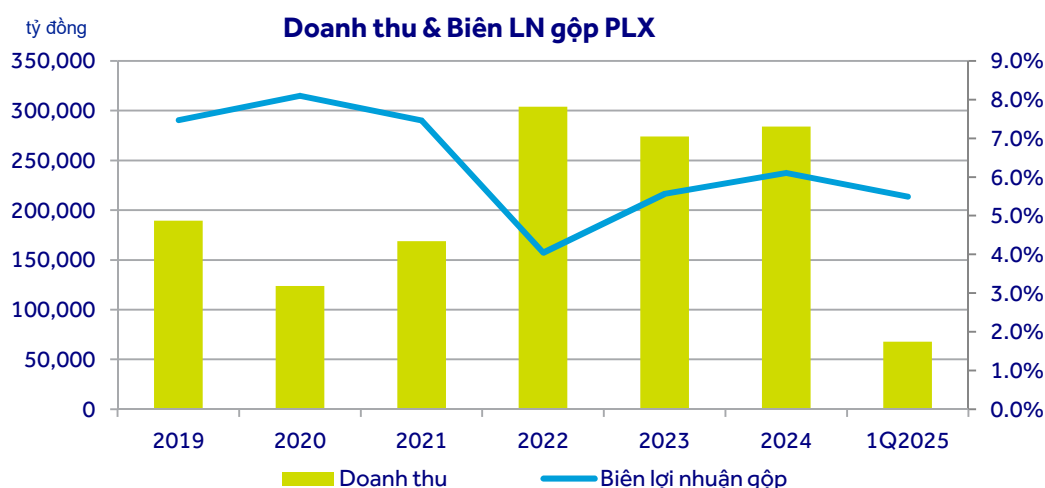
Bên cạnh đó, mức giảm này còn đến từ:

- Giá bán xăng dầu ước giảm 9% svck.
- Chi phí quản lý và bán hàng tăng 5,3% svck, chủ yếu do chi phí nhân công và khấu hao tăng. Tỷ lệ chi phí này trên doanh thu cũng tăng lên 5,3% so với mức 4,6% cùng kỳ.
- Trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho 261 tỷ đồng, so với việc hoàn nhập 26 tỷ đồng cùng kỳ năm trước.

Kết quả kinh doanh của PLX	Q1/2025	Q1/2024	+/- svck
Tiêu thụ nội địa (ngàn m3)	2.712	2.624	3,4%
Doanh thu (tỷ VND)	67.861	75.106	-9,6%
Biên lợi nhuận gộp (%)	5,5%	6,2%	
Chi phí bán hàng & Quản lý doanh nghiệp	3.617	3.436	5,3%
LNST (tỷ VND)	211	1.131	-81,3%

Nguồn: PLX, ACBS

Tuy vậy, LNST cũng ghi nhận tác động đáng kể từ thu nhập tài chính tăng 70% svck lên 128 tỷ đồng. Trong đó, chi phí tài chính giảm 21,7% svck nhờ chi phí lãi vay cùng lỗ chênh lệch tỷ giá giảm.



Nguồn: PLX, ACBS

Nghị định mới trong kinh doanh xăng dầu có thể hỗ trợ cho hoạt động kinh doanh

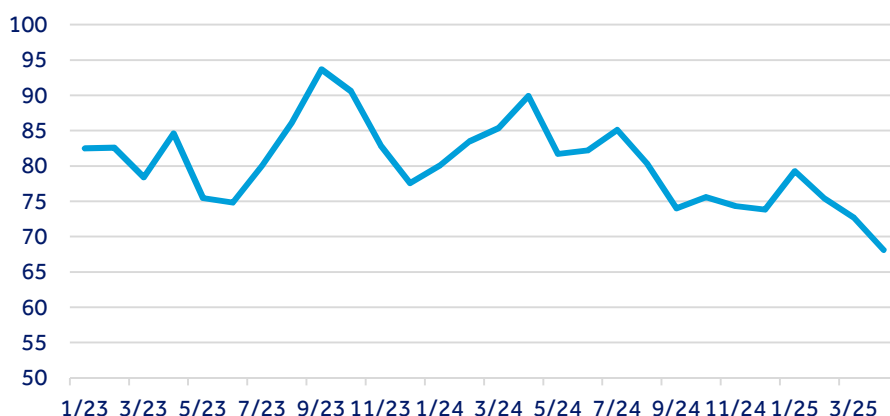
Dự thảo lần 6 Nghị định kinh doanh xăng dầu vừa được Bộ Công Thương trình Chính phủ (4/2025) với các điểm chính sau:

- Cơ chế giá thị trường: Doanh nghiệp đầu mối và thương nhân phân phối xăng dầu sẽ tự tính toán và công bố giá bán buôn, giá bán lẻ xăng dầu trong hệ thống phân phối. Chính phủ không quy định giá cơ sở như hiện hành mà chỉ can thiệp theo luật Giá để ổn định thị trường khi có cơ quan có thẩm quyền ban bố tình trạng khẩn cấp, sự cố, thảm họa, thiên tai, dịch bệnh và mặt bằng giá thị trường của các mặt hàng xăng dầu có biến động bất thường.
- Các thương nhân phân phối xăng dầu được mua bán xăng dầu lẫn nhau thay vì chỉ được mua xăng dầu từ doanh nghiệp đầu mối như trong các dự thảo trước đó.

Nếu được thông qua, nghị định mới dự kiến sẽ hỗ trợ tích cực cho kết quả kinh doanh của PLX (từ 2026) khi mà các doanh nghiệp đầu mối lớn như PLX được trao nhiều quyền hơn. Tuy nhiên, hiện dự thảo này vẫn đang vấp phải nhiều ý kiến trái chiều từ các chuyên gia kinh tế và doanh nghiệp phân phối nhỏ. Do đó, chúng tôi chưa phản ánh tác động của chính sách này vào mô hình định giá.

Triển vọng và định giá

Giá dầu Brent (USD/ thùng)



Nguồn: EIA

Về triển vọng giá dầu, chúng tôi giảm dự phóng giá dầu Brent trung bình cả năm xuống USD68/thùng do tác động bất lợi từ các chính sách thuế đối ứng của Tổng thống Donald Trump và việc OPEC gia tăng sản lượng nhanh hơn.

Trong tháng 4 và 5/2025, giá dầu sụt giảm mạnh (từ mức USD74,4/thùng cuối tháng 3/2025 xuống vùng USD63-65/thùng), do đó, kết quả kinh doanh Q2 dự kiến vẫn chưa cải thiện. Với khả năng giá dầu có thể diễn biến ổn định và tích cực hơn sau khi các tác động từ chính sách thuế đối ứng của Mỹ hạ nhiệt, chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh của PLX có thể cải thiện trong Q3 và Q4.

Theo đó, chúng tôi hạ dự phóng KQKD 2025 của PLX với doanh thu đạt 254.568 tỷ đồng (-10,4% svck) và LNST 2.405 tỷ đồng (-23,9% svck), giảm lần lượt 12%/41% so với dự phóng trước. Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF), chúng tôi định giá PLX đến cuối 2025 là 38.000 đồng/cổ phiếu.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ PLX

(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần	304.064	273.979	284.017	259.303	284.641
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>80%</i>	<i>-10%</i>	<i>4%</i>	<i>-9%</i>	<i>10%</i>
GVHB trừ khấu hao	290.308	256.545	264.632	243.072	265.885
Chi phí bán hàng và QLDN	11.323	13.089	14.558	12.291	13.492
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>4%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>
EBITDA	2.433	4.345	4.827	3.940	5.265
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>
Khấu hao	1.436	2.170	2.035	2.172	2.245
Lợi nhuận từ HĐKD	997	2.175	2.793	1.769	3.020
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>
Chi phí lãi vay ròng	-224	-275	-422	-495	-527
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>6%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>
Thuế	368	870	811	601	862
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>16%</i>	<i>22%</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>
Lợi ích CĐTS	452	243	271	192	276
Lợi nhuận ròng	1.450	2.834	2.890	2.213	3.171
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>
Tiền mặt đạt được	3.338	5.248	5.196	4.577	5.692
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	1271	1271	1271	1271	1271
EPS (VND)	913	1.784	1.820	1.393	1.997
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
EPS hiệu chỉnh (VND)	913	1.784	1.820	1.393	1.997
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>-54%</i>	<i>95%</i>	<i>2%</i>	<i>-23%</i>	<i>43%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thay đổi vốn lưu động	(1.980)	(2.711)	(747)	(799)	(1.966)
Capex	532	1.158	1.572	1.317	1.363
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	30	30	30	30	30
Dòng tiền tự do	4.816	6.831	4.400	4.089	6.325
Phát hành cp	0	0	0	0	0
Cổ tức đã trả	1746	1100	2107	1525	1271
Thay đổi nợ ròng	-1636	-6471	-1408	652	-3668
Nợ ròng cuối năm	(4.291)	(10.762)	(12.170)	(11.518)	(15.186)
Giá trị doanh nghiệp	34.828	28.356	26.948	27.600	23.932
Vốn CSH	27.783	29.202	29.308	30.211	31.794
Giá trị sổ sách/cp (VND)	21.866	22.983	23.066	23.777	25.023
Nợ ròng / VCSH (%)	-15%	-37%	-42%	-38%	-48%
Nợ ròng / EBITDA (x)	-1,8	-2,5	-2,5	-2,9	-2,9
Tổng tài sản	74.476	79.676	81.275	77.129	85.668

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2022	2023	2024	2025F	2026F
ROE	6,8%	10,8%	10,8%	8,1%	11,1%
ROA	1,4%	2,8%	3,5%	2,2%	3,7%
ROIC	2,5%	3,7%	3,5%	2,6%	3,7%
WACC	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
EVA	-12,5%	-11,3%	-11,5%	-12,4%	-11,3%
P/E (x)	37,6	19,3	18,9	24,7	17,2
EV/EBITDA (x)	17,1	9,6	8,6	10,5	7,9
EV/FCF (x)	8,6	6,1	9,4	10,2	6,6
P/B (x)	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4
P/S (x)	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
EV/Doanh thu (x)	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Suất sinh lợi cổ tức	4,0%	2,5%	4,8%	3,5%	2,9%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

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 & Chiến lược Thị trường

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 Hàng tiêu dùng, 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 - Logistic

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

Giám đốc phân tích Trái phiếu

Võ Diệu Phương Tuyển

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

tuyenvdp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Giám đốc xử lý GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

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 chung khoản 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.