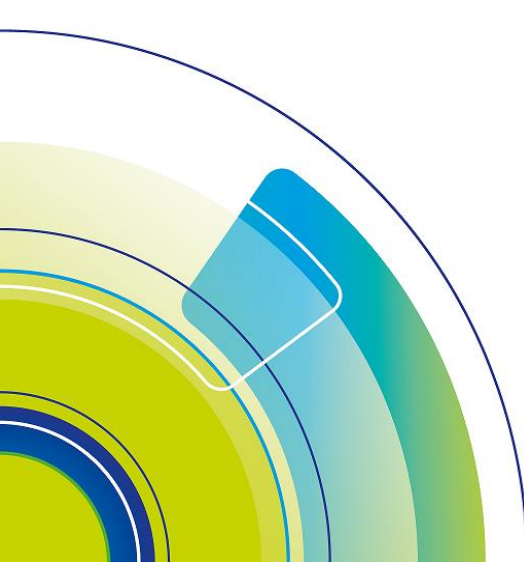




Cập nhật **FRT – TRUNG LẬP**

Ngày 08/05/2025



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 – Ext: 1042

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

HSX: FRT

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND) 189.400

Giá hiện tại (VND) 173.200

Tỷ lệ tăng giá 9,4%

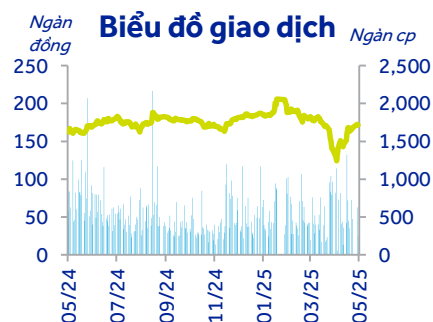
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 9,4%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-6,7	22,7	-8,6	5,9
Tương đối	-5,5	20,1	-6,4	4,1

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

CTCP FPT	46,5%
CTBC VN EQ Fund	4,9%
Truswell Securities Inv	2,9%

Thông kê 07/05/2025

Mã Bloomberg FRT VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 121.100-209.400

SL lưu hành (triệu cp) 136

Vốn hóa (tỷ đồng) 23.597

Vốn hóa (triệu USD) 903

Room khối ngoại còn lại (%) 16,8

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 47,0

KLGD TB 3 tháng (cp) 543.358

VND/USD 26.140

Index: VNIIndex / HNX 1250,37/213,4

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT (FRT VN)

Công ty ghi nhận tăng trưởng doanh thu 29,1% svck và LNST 251% svck trong Q1/2025. Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu trong khi tăng 19% dự phóng LNST nhờ kết quả nổi bật của Long Châu. Giá mục tiêu đến cuối năm 2025 là 189.400đ/cp, tăng 3% so với cập nhật trước. Khuyến nghị **TRUNG LẬP**.

FRT đã tổ chức ĐHCĐ thường niên năm 2025 để thảo luận về kế hoạch kinh doanh và chiến lược phát triển năm 2025, v.v. Ngoài ra, kết quả kinh doanh Q1 cũng được công bố.

FRT công bố doanh thu thuần đạt 11.670 tỷ đồng (+29,1% svck) và LNST 213 tỷ đồng (+251% svck) trong Q1/2025, hoàn thành lần lượt 25% và 35% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Chuỗi FPT Shop, chiếm 32% doanh thu FRT, ghi nhận lỗ 19 tỷ đồng (Q1/2024 lỗ 51 tỷ đồng) mặc dù doanh thu tăng trưởng 2,8% svck, đạt 3.862 tỷ đồng.

Chuỗi Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng của FRT. Đóng góp 68% doanh thu của FRT (bao gồm phần nhỏ từ các trung tâm tiêm chủng), chúng tôi ước tính Long Châu tăng 46,3% svck về doanh thu, đạt 7.988 tỷ đồng, và 107% svck về LNST, đạt 231 tỷ đồng trong Q1/2025. Sự tăng trưởng này đến từ việc mở rộng mạng lưới mạnh mẽ, ngoài ra nhu cầu tăng cao khi các dịch bệnh về đường hô hấp lan rộng trong những tháng đầu năm cũng là yếu tố hỗ trợ.

CTCP Dược phẩm FPT Long Châu (FRT giữ 80,73% cổ phần) đã hoàn tất thỏa thuận bán 13% cổ phần cho đối tác chiến lược Creador Sdn. Bhd, công ty đầu tư tư nhân có trụ sở tại Malaysia. Giá trị thương vụ không được công bố.

Cho 2025, chúng tôi dự phóng FRT có thể ghi nhận doanh thu thuần 46.811 tỷ đồng (+16,7% svck) và LNST 698 tỷ đồng (+70,9 svck), lần lượt tăng 0,3% và 19% so với cập nhật trước. Kết hợp phương pháp DCF và EV/Doanh thu, giá mục tiêu của chúng tôi cho FRT đến cuối 2025 là 189.400 đồng/cp, tương đương tổng tỷ suất lợi nhuận 9,4%.

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
DT thuần (tỷ đồng)	31.850	40.104	46.811	54.114	59.202
Tăng trưởng	5,6%	25,9%	16,7%	15,6%	9,4%
EBITDA (tỷ đồng)	159	1.019	1.453	1.777	2.015
Biên EBITDA	0,5%	2,5%	3,1%	3,3%	3,4%
LNST (tỷ đồng)	(329)	408	698	928	1.124
Tăng trưởng	-	-	70,9%	32,9%	21,1%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	(2.537)	2.330	3.864	5.147	6.213
Tăng trưởng	-188,5%	-191,9%	65,8%	33,2%	20,7%
ROE	-19,2%	18,1%	24,2%	25,1%	23,8%
ROA	-2,9%	2,2%	3,3%	4,2%	4,9%
ROIC	-2,6%	5,8%	8,6%	10,0%	11,3%
Nợ ròng /EBITDA (x)	37,6	5,6	4,1	3,3	2,4
EV/EBITDA (x)	183,7	28,6	20,0	16,4	14,5
EV/Doanh thu (x)	0,9	0,7	0,6	0,5	0,5
P/E (x)	(67,7)	73,7	44,5	33,4	27,7
P/B (x)	14,6	12,2	9,6	7,5	5,9
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

❖ Những điểm chính từ ĐHCĐ 2025:

Kế hoạch kinh doanh năm 2025 bao gồm doanh thu thuần 48.100 tỷ đồng (+20% svck) và LNTT 900 tỷ đồng (+71% svck). Doanh thu FPT Shop và Long Châu được kỳ vọng đạt tương ứng 16.000 tỷ đồng (+6% svck) và 32.300 tỷ đồng (+28% svck). Công ty có kế hoạch mở mới 350 nhà thuốc và 80 trung tâm tiêm chủng trong 2025.

Kế hoạch hoạt động của Long Châu và FPT Shop:

Long Châu:

- Mở rộng mạng lưới cửa hàng. Công ty đặt mục tiêu số lượng cửa hàng mới thấp hơn so với năm 2024 để đảm bảo hiệu quả khi mở rộng về các vùng sâu vùng xa.
- Duy trì danh mục thuốc đa dạng để đáp ứng đủ nhu cầu của khách hàng và củng cố vị thế của công ty về thuốc kê đơn và thuốc thể hệ mới/thuốc hiếm, đồng thời thúc đẩy hợp tác để tiếp cận nhiều hơn các loại thuốc mới.
- Đẩy mạnh ứng dụng AI và các công nghệ tiên tiến để nâng cao trải nghiệm khách hàng.

FPT Shop:

- Đẩy mạnh ứng dụng AI để nâng cao hiệu quả hoạt động và trải nghiệm khách hàng.
- Tối ưu hóa danh mục sản phẩm.
- Thúc đẩy doanh thu hàng điện máy gia dụng tăng 80% svck trong 2025 do quy mô còn nhỏ.
- Thúc đẩy dịch vụ mạng di động ảo, tăng số thuê bao 10% svck (từ mức 400.000 thuê bao năm 2024), mở rộng các dịch vụ giá trị gia tăng và nội dung.

Công ty không bị ảnh hưởng trực tiếp bởi chính sách gia tăng thuế quan của Mỹ nhưng các nhóm sản phẩm CNTT, sản phẩm ngoài thuốc có thể chịu ảnh hưởng gián tiếp do thu nhập người tiêu dùng giảm sút nếu tình hình kinh tế suy giảm. Công ty sẽ linh hoạt điều chỉnh danh mục sản phẩm cho phù hợp với tình hình.

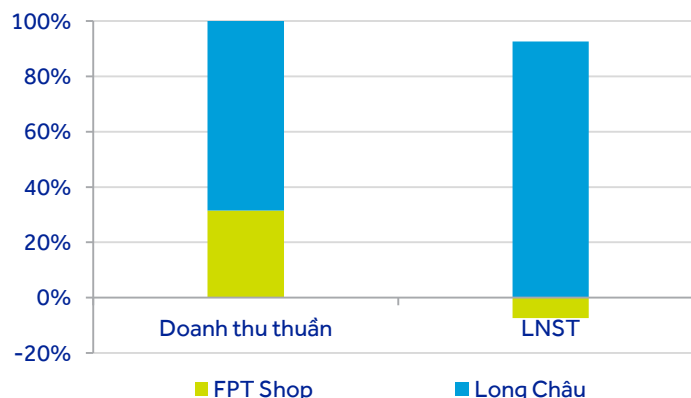
❖ Cập nhật KQKD Q1/2025

Tăng trưởng mạnh cả doanh thu và lợi nhuận nhờ Long Châu

FRT công bố doanh thu thuần tăng 29,1% svck và LNST tăng 251% svck trong Q1/2025. Long Châu tiếp tục là chuỗi kinh doanh đóng góp lớn nhất và là động lực tăng trưởng cho FRT.

KQKD FRT	Q1/2025	+/-svck	Động lực chính
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	11.670	29,1%	Long Châu duy trì tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ.
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	2.325	28,6%	
<i>Biên LNG</i>	19,9%	-0,1 điểm %	
Chi phí BH&QLDN	2.007	19,3%	
Chi phí tài chính ròng	51	45,7%	Chi phí lãi vay tăng.
LNST (tỷ đồng)	213	251%	Long Châu tiếp tục gia tăng lợi nhuận, trong khi FPT Shop lỗ.

Đóng góp DT và LNST theo chuỗi Q1/2025



Nguồn: FRT; ACBS

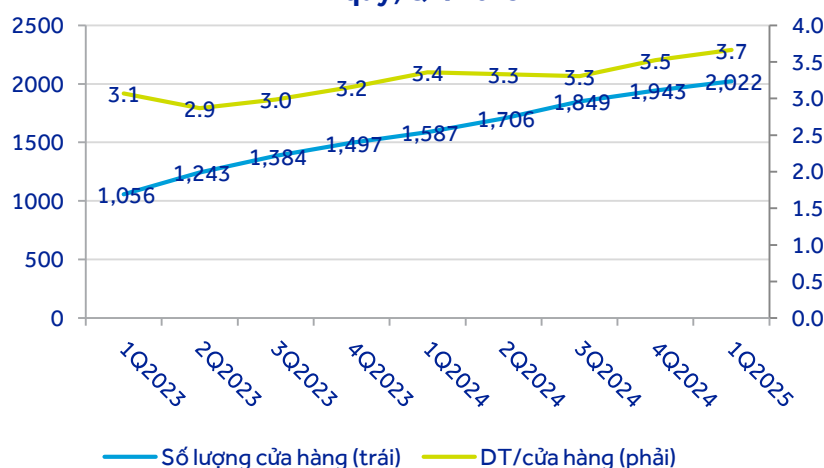
Chúng tôi ước tính chuỗi Long Châu (bao gồm mảng kinh doanh tiêm chủng) tăng trưởng mạnh svck (+46,3% về doanh thu và +107% về LNST) và cả so với quý trước (+10,6% về doanh thu và +99,1% về LNST). Sự tăng trưởng này đến từ việc mở rộng mạng lưới mạnh mẽ, ngoài ra nhu cầu thuốc và tiêm chủng tăng cao khi các dịch bệnh về đường hô hấp lan rộng trong những tháng đầu năm cũng là yếu tố hỗ trợ.

Chúng tôi ước tính doanh thu trung bình/cửa hàng/quý của chuỗi nhà thuốc Long Châu tăng lên mức 3,7 tỷ đồng trong Q1/2025, tăng 9% svck, dù số lượng cửa hàng tăng lên. Tính đến cuối Q1/2025, chuỗi nhà thuốc Long Châu có 2.022 cửa hàng đang hoạt động (tăng 435 cửa hàng svck) và 144 trung tâm tiêm chủng (tăng 103 trung tâm svck).

KQKD của Long Châu	Q1/2025	+/-svck	+/- so với quý trước
Doanh thu (tỷ đồng)	7.988	46,3%	10,6%
LNST (tỷ đồng)	231	107%	99,1%
Biên LNG	23,3%	-1 điểm %	2,2 điểm %
CPBH&QLDN/Doanh thu thuần	19,4%	-2 điểm %	0,7 điểm %
Số lượng cửa hàng (cuối Q1/2025; bao gồm trung tâm tiêm chủng)	2.166	528 cửa hàng	97 cửa hàng

Nguồn: FRT; ACBS

DT/cửa hàng chuỗi dược phẩm Long Châu theo quý, Q1/2025



Nguồn: FRT; ACBS

Chuỗi FPT Shop trở lại trạng thái lỗ

Ngược lại với Long Châu, kết quả của FPT Shop vẫn âm đậm với tăng trưởng doanh thu 2,8% svck và 628 cửa hàng đang hoạt động, giảm 115 cửa hàng svck do đóng cửa các cửa hàng kém hiệu quả. LNST chuyển sang âm (-19 tỷ đồng) từ dương (18 tỷ đồng) trong Q4/2024, chủ yếu do biên lợi nhuận gộp thu hẹp. Tuy nhiên, nhờ chi phí BH&QLDN giảm, kết quả này tốt hơn so với mức lỗ 51 tỷ đồng của cùng kỳ năm trước.

KQKD của FPT Shop	Q1/2025	+/-svck	+/- so với quý trước
Doanh thu (tỷ đồng)	3.682	2,8%	-6,5%
LNST (tỷ đồng)	-19	n/a	n/a
Biên LNG	12,5%	-0,9 điểm %	-0,5 điểm %
CPBH&QLDN/Doanh thu thuần	12,4%	-2 điểm %	0,1 điểm %
Số lượng cửa hàng (cuối Q1/2025)	628	-115 cửa hàng	-6 cửa hàng

Nguồn: FRT; ACBS

Dự phóng 2025

Đối với **FPT Shop**, công ty đặt mục tiêu tiếp tục tối ưu hóa danh mục sản phẩm, bao gồm việc thúc đẩy doanh thu hàng điện máy, gia dụng. Dù vậy, chúng tôi tin rằng nhóm sản phẩm này cần thời gian để đóng góp đáng kể và cạnh tranh với các đối thủ đã có vị thế lớn có thể là thách thức cho công ty. Chuỗi được dự phóng ghi nhận doanh thu 14.453 tỷ đồng (-4,5% svck) sau khi xem xét khả năng chịu tác động gián tiếp từ chính sách thuế quan cao hơn của Hoa Kỳ.

Chúng tôi kỳ vọng **chuỗi nhà thuốc Long Châu** vẫn là trụ cột chính cho FRT với tăng trưởng doanh thu 29,5% svck trong 2025, giả định có 428 cửa hàng mở mới bao gồm các trung tâm tiêm chủng. LNST của chuỗi được dự phóng đạt 531 tỷ đồng (+122% svck) trong năm 2025, với giả định khoản cổ tức cho công ty mẹ duy trì tương tự như 2024.

Định giá

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST của FRT lần lượt là 46.811 tỷ đồng (+16,7% svck) và 698 tỷ đồng (+70,9% svck) trong 2025, lần lượt tăng 0,3% và 19% so với cập nhật trước. **Giá mục tiêu của chúng tôi cho FRT đến cuối 2025 theo phương pháp DCF và EV/Doanh thu là 189.400 đồng/cổ phiếu.**

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ FRT	Giá hiện tại (đồng):	173.200	Giá mục tiêu (đồng):	189.400	Vốn hóa (tỷ đồng):	23.597
(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
Doanh thu thuần	31.850	40.104	46.811	54.114	59.202	
<i>Tăng trưởng</i>	<i>5,6%</i>	<i>25,9%</i>	<i>16,7%</i>	<i>15,6%</i>	<i>9,4%</i>	
GVHB	26.688	32.521	37.720	43.427	47.495	
Chi phí bán hàng trừ khấu hao	3.966	5.266	6.315	7.406	8.061	
Chi phí quản lý doanh nghiệp trừ khấu hao	1.047	1.309	1.333	1.514	1.641	
Doanh thu tài chính trừ thu nhập tiền gửi	18	11	11	11	11	
Chi phí tài chính trừ chi phí lãi vay	7	0	0	0	0	
EBITDA	159	1.019	1.453	1.777	2.015	
<i>Tỷ suất EBITDA</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,4%</i>	
Khấu hao	233	318	369	416	416	
Lợi nhuận từ HĐKD	-74	700	1.084	1.361	1.599	
<i>Biên LN HĐKD</i>	<i>-0,2%</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,7%</i>	
Lợi nhuận/Lỗ khác	2	(16)	4	4	4	
Lợi nhuận/Lỗ từ công ty LDLK	-	-	-	-	-	
Chi phí lãi vay ròng	222	157	203	206	198	
<i>Lãi suất trung bình</i>	<i>4,7%</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,7%</i>	
<i>Hệ số thanh toán lãi vay (x)</i>	<i>-0,3</i>	<i>4,5</i>	<i>5,3</i>	<i>6,6</i>	<i>8,1</i>	
LNTT	-294	527	886	1.160	1.405	
Thuế	35	119	188	232	281	
<i>Thuế suất thực tế</i>	<i>-11,8%</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,1%</i>	
Lợi ích CĐKKS	16	91	172	227	277	
Lợi nhuận ròng sau CĐKKS	-346	317	526	701	846	
Tiền mặt từ hoạt động kinh doanh	(113)	636	895	1.117	1.263	
Tổng số lượng cổ phiếu	136.242.389	136.242.389	136.242.389	136.242.389	136.242.389	
EPS (VND)	-2.537	2.330	3.864	5.147	6.213	
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
EPS hiệu chỉnh (VND)	-2.537	2.330	3.864	5.147	6.213	
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>65,8%</i>	<i>33,2%</i>	<i>20,7%</i>	

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	1.680	189	920	1.010	584
Capex	705	490	438	320	48
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	-	-	-	-	-
Các khoản mục dòng tiền khác	4	283	283	283	283
Dòng tiền tự do	-2.494	240	-180	70	913
Phát hành cp	58	52	-	-	-
Cổ tức đã trả	59	54	-	-	-
Thay đổi nợ ròng	2.495	-237	180	-70	-913
Nợ ròng cuối năm	5.953	5.717	5.897	5.827	4.913
Vốn CSH	1.599	1.912	2.438	3.140	3.986
Giá trị sổ sách/cp (VND)	11.738	14.033	17.897	23.044	29.257
Nợ ròng / VCSH	372,3%	299,0%	241,8%	185,6%	123,3%
Nợ ròng / EBITDA (x)	37,6	5,6	4,1	3,3	2,4
Tổng tài sản	13.098	15.832	16.539	17.170	17.103

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ROE	-19,2%	18,1%	24,2%	25,1%	23,8%
ROA	-2,9%	2,2%	3,3%	4,2%	4,9%
ROIC	-2,6%	5,8%	8,6%	10,0%	11,3%
WACC	5,9%	5,1%	6,0%	6,7%	7,9%
EVA	-8,5%	0,7%	2,6%	3,3%	3,4%
P/E (x)	-68,3	74,3	44,8	33,6	27,9
EV/EBITDA (x)	184,9	28,8	20,2	16,5	14,5
EV/FCF (x)	-11,8	122,3	-162,9	419,9	32,1
P/B (x)	14,8	12,3	9,7	7,5	5,9
P/S (x)	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4
EV/sales (x)	0,9	0,7	0,6	0,5	0,5
PEG	0,7	-2,4	1,1	1,5	1,6
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 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

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 Tiến 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

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@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

Chuyên viên 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 cao hơn 20% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

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

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

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

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