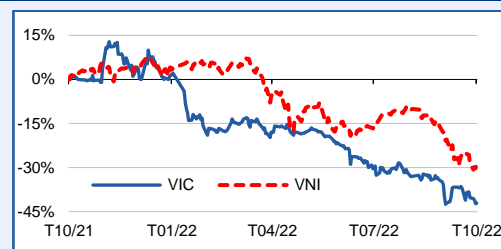


## Tập đoàn Vingroup (VIC)

## Báo cáo KQKD

Ngành	Đa ngành		2021A	9M/2022	2022F
<b>Ngày báo cáo</b>	<b>31/10/2022</b>	Tăng trưởng DT	13,8%	-33,6%	13,4%
Giá hiện tại	55.400VND	Tăng trưởng EPS*	N.M.	85,7%	N.M.
Giá mục tiêu**	112.000VND	TT LNST sau CĐTS	N.M.	112,7%	N.M.
TL tang	+102,2%	Biên LN gộp	27,1%	2,1%	20,5%
Lợi suất cổ tức	0,0%	Biên LN ròng	-2,0%	11,3%	6,9%
Tổng mức sinh lời	+102,2%	P/B*	2,1x	1,9x	1,9x
KN gần nhất**	MUA	P/E*	N.M.	N.M.	20,8x
GT vốn hóa*	8,4 tỷ USD			VIC	VNI
Room KN	3,1 tỷ USD	P/E (trượt)		N.M.	10,7x
GTGD/ngày (30n)	2,9tr USD	P/B (hiện tại)		1,9x	1,7x
Cổ phần Nhà nước	0%	Nợ ròng/CSH		112,1%	N/A
SL cổ phiếu lưu hành*	3,7 tỷ	ROE		1,0%	15,4%
Pha loãng*	3,8 tỷ	ROA		-1,6%	2,5%



### Tổng quan về công ty

Vingroup là 1 tập đoàn vận hành trong nhiều lĩnh vực, bao gồm đầu tư BĐS nhà ở, cho thuê BĐS bán lẻ, đầu tư và vận hành khách sạn nghỉ dưỡng, sản xuất và nghiên cứu công nghệ ô tô.

Thân Như Đoàn Thực  
Chuyên viên

Lưu Bích Hồng  
Trưởng phòng Cao cấp

## Mảng kinh doanh cốt lõi phục hồi, bắt đầu bàn giao mẫu xe điện VF8 vào quý 3

Tập đoàn Vingroup (VIC) công bố LNST sau lợi ích CĐTS đạt 947 tỷ đồng trong quý 3/2022 so với lỗ ròng 377 tỷ đồng vào quý 3/2021 chủ yếu nhờ (1) việc bàn giao và ghi nhận đúng tiến độ tại Vinhomes Ocean Park 2 - The Empire, (2) mảng cho thuê và khách sạn nghỉ dưỡng phục hồi, và (3) ghi nhận các giao dịch bán buôn tại The Empire và Vinhomes Ocean Park 3 - The Crown vào thu nhập tài chính với tổng thu nhập trước thuế đạt 8,9 nghìn tỷ đồng, bù đắp cho khoản lỗ từ mảng công nghiệp.

Trong 9 tháng đầu năm 2022, lợi nhuận từ HĐKD cốt lõi của VIC (bao gồm BCC và các giao dịch bán buôn BĐS ghi nhận vào thu nhập tài chính) ghi nhận lỗ 2,5 nghìn tỷ đồng (so với khoản lợi nhuận 8,5 nghìn tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm 2021), chủ yếu do (1) việc ghi nhận doanh thu từ mảng bán bất động sản chỉ bắt đầu tăng tốc vào tháng 9 với việc bàn giao của The Empire, và (2) việc ghi nhận chi phí liên quan đến ngừng sản xuất xe động cơ đốt trong (ICE) tương đương 4,2 nghìn tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm 2022, được bù đắp một phần nhờ (3) hiệu quả hoạt động của mảng cho thuê và khách sạn được cải thiện và (4) lợi nhuận thoái vốn cao hơn YoY trong 9 tháng đầu năm 2022.

Tính đến cuối quý 3/2022, tổng nợ vay của VIC đạt 182,5 nghìn tỷ đồng – trong đó 36,9% là nợ bằng USD. Khoản lỗ chênh lệch tỷ giá trong 9 tháng đầu năm 2022 là 3,2 nghìn tỷ đồng, chiếm 36,5% LNTT 9 tháng đầu năm 2022. Theo ban lãnh đạo, số dư nợ bằng USD đáo hạn trong 12 tháng tới ở mức thấp.

Dù LNST sau lợi ích CĐTS 9 tháng đầu năm 2022 của VIC đạt 6,8 nghìn tỷ đồng (+113% YoY), hoàn thành 69% dự báo cả năm của chúng tôi là 9,9 nghìn tỷ đồng, chúng tôi nhận thấy khả năng giảm dự báo LNST sau lợi ích CĐTS năm 2022 của chúng tôi cho VIC (dù cần thêm đánh giá chi tiết) khi khoản lỗ tỷ giá và khoản lỗ từ HĐKD của mảng công nghiệp trong 9 tháng đầu năm 2022 cao hơn dự báo của chúng tôi.

**Mảng bán và cho thuê BĐS** (lần lượt chiếm 43% và 10% doanh thu 9T 2022 của VIC). Vui lòng xem thêm chi tiết trong báo cáo KQKD [VHM](#) và [VRE](#) ngày 27/10/2022 của chúng tôi.

**Mảng Khách sạn - nghỉ dưỡng** (chiếm 10% doanh thu 9 tháng đầu năm 2022 của VIC)

Mảng này tiếp tục đã phục hồi với 717.000 số phòng bán được trong 9T 2022 (+29% YoY), được hỗ trợ bởi các điểm du lịch chính như Phú Quốc, Đà Nẵng và Quảng Nam. Doanh thu 9T 2022 của mảng này tăng 133% YoY đạt 5,9 nghìn tỷ đồng, trong khi khoản lỗ từ HĐKD (EBIT) đạt 4,0 nghìn tỷ đồng so với mức lỗ EBIT của 9 tháng đầu năm 2021 là 7,2 nghìn tỷ đồng.

**Mảng Công nghiệp** (chiếm 16% doanh thu 9 tháng đầu năm 2022 của VIC)

Doanh thu 9T 2022 của mảng Công nghiệp đạt 9,7 nghìn tỷ đồng (-24% YoY) với khoản lỗ EBIT là 24,3 nghìn tỷ đồng so với khoản lỗ EBIT là 15,1 nghìn tỷ đồng trong 9T 2021. Lỗ EBIT 9T 2022 một phần là do ghi nhận chi phí khấu hao nhanh của các tài sản liên quan đến việc ngừng sản xuất xe ICE trị giá 4,2 nghìn tỷ đồng trong kỳ.

Trong 9T 2022, đã có tổng cộng 19.000 xe ô tô được bàn giao, trong đó 88% là xe ICE và 12% là xe EV (bao gồm các mẫu VFe34 và VF8). Trong tháng 9, VinFast đã giao lô xe VF8 đầu tiên cho khách hàng tại Việt Nam. Công ty dự kiến sẽ giao những lô VF8 đầu tiên tới Mỹ và Châu Âu vào tháng 12/2022 và năm 2023.

Tính đến cuối quý 3/2022, các mẫu xe điện mới đã được đón nhận ở cả thị trường trong nước và toàn cầu với 60.000 đơn đặt hàng trước cho các mẫu VF8 và VF9 - 30% trong số này là từ thị trường quốc tế.

Kể từ đầu năm 2022, VIC đã huy động được 760 triệu USD từ thị trường vốn quốc tế để tài trợ cho VinFast, bao gồm (1) tổng cộng 625 triệu USD trái phiếu chuyển đổi phát hành trong 6 tháng đầu năm 2022 với thời hạn 5 năm và quyền chọn đổi thành cổ phiếu VinFast do VIC sở hữu và (2) Gói tài trợ vốn 135 triệu USD với thời hạn 7 năm từ Ngân hàng Phát triển Châu Á và một số tổ chức tài chính khác vào tháng 10/2022 để sản xuất xe buýt điện và mạng lưới trạm sạc xe điện đầu tiên của Việt Nam. Ban lãnh đạo vẫn chưa tiết lộ kế hoạch huy động vốn cho quý 4/2022 và 2023.

Ban lãnh đạo cho biết rằng vốn huy động trong tương lai chủ yếu sẽ tài trợ cho việc mở rộng của VinFast ra thị trường quốc tế, bao gồm mở thêm showroom, nhà máy sản xuất tại Mỹ và sản xuất các dòng xe mới. Hiện tại, VinFast đã hoàn thiện hầu hết cơ sở hạ tầng xe điện tại Việt Nam, bao gồm nhà máy sản xuất pin VinES (vốn đầu tư 300 triệu USD; dự kiến bắt đầu hoạt động vào quý 4/2022) và các trạm sạc trên toàn quốc. Chi phí đầu tư tài sản cố định trong giai đoạn 2023-2024 đối với mảng Công nghiệp có thể được điều chỉnh linh hoạt theo điều kiện thị trường, theo ban lãnh đạo.

**Hình 1: Tình hình hoạt động mảng Công nghiệp của VIC**

	Q1 2022		Q2 2022		Q3 2022		9T 2022	
	Đặt hàng	Bàn giao	Đặt hàng	Bàn giao	Đặt hàng	Bàn giao	Đặt hàng	Bàn giao
<b>Xe máy điện</b> (tất cả mẫu)	15.100		15.300		13.600		44.000	
<b>Ô tô</b> (chủ yếu là mẫu ICE trước 2022)	60.000 <sup>(1)</sup> (toàn cầu)	VFe34: 500 ICE: 6.200	60.000 <sup>(1)</sup> (toàn cầu)	VFe34: 1.600 ICE: 6.400	60.000 <sup>(1)</sup> (toàn cầu)	VFe34 & VF8: 2.100 ICE: 2.200	60.000 <sup>(1)</sup> (toàn cầu)	VFe34 & VF8: 4.200 ICE: 14.800
<b>Doanh thu mảng</b> (nghìn tỷ đồng)	3,3		3,0		3,4		9,7	
<b>LN từ HĐKD mảng</b> (nghìn tỷ đồng)	-6,1		-10,0 <sup>(2)</sup> Pro-forma: -6,2		-8,2 <sup>(2)</sup> Pro-forma: -7,8		-24,3 <sup>(2)</sup> Pro-forma: -20,1	

Ghi chú: (1) khoảng 60.000 đơn đặt hàng trước cho VF8 và VF9 tính đến cuối quý 3/2022 - bằng với số tương đương vào cuối quý 2/2022 khi việc rút đơn hàng bù đắp cho các đơn hàng đặt trước mới; (2) bao gồm 3,8 nghìn tỷ đồng trong quý 2/2022 và khoảng 400 tỷ đồng trong quý 3/2022 liên quan đến việc kết thúc sản xuất xe ICE.

Nguồn: VCSC tổng hợp và ước tính

Hình 2: KQKD 9 tháng 2022 của VIC

Ngàn tỷ đồng	9T 2021	9T 2022	% YoY	2022	KQ 9T 2022 trong % dự báo 2022	Nhận định của VCSC
<b>Doanh thu</b>	<b>90.848</b>	<b>60.356</b>	<b>-34%</b>	<b>142.551</b>	<b>42%</b>	
– BĐS	56.351	25.708	-54%	88.975	29%	* Doanh thu bán BĐS cốt lõi của VHM (bao gồm BCC và các giao dịch bán buôn được ghi nhận là doanh thu hoạt động tài chính) đạt 41 nghìn tỷ đồng trong 9T 2022 (-29% YoY). * VHM đã bàn giao hơn 1.300 căn hộ tại The Empire vào quý 3/2022, đóng góp khoảng 32% trong doanh thu bán BĐS cốt lõi 9T 2022 của VHM.
– Cho thuê bán lẻ	4.355	5.977	37%	8.200	73%	* Sự phục hồi của hoạt động cho thuê bán lẻ và gói hỗ trợ khách thuê thấp trong quý 2 và quý 3 năm 2022 đã giúp VRE tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ trong 9T 2022.
– Khách sạn - nghỉ dưỡng	2.527	5.890	133%	6.077	97%	* Số phòng bán được 9T 2022 tăng 29% YoY chủ yếu nhờ vào sự phục hồi của du lịch tại Phú Quốc, Đà Nẵng và Quảng Nam.
– Công nghiệp	12.864	9.748	-24%	16.764	58%	* Giao 19.000 ô tô và 44.000 xe máy điện trong 9T 2022. VinFast đã giao lô đầu tiên của mẫu VF8 tại Việt Nam vào tháng 9/2022.
– Khác	14.752	13.033	-12%	22.534	58%	
<b>LN từ HĐKD</b>	<b>5.746</b>	<b>-15.496</b>	<b>N.M.</b>	<b>5.691</b>	<b>N.M.</b>	
– BĐS	27.199	11.025	-59%	36.814	30%	
– Cho thuê bán lẻ	1.910	2.533	33%	3.550	71%	
– Khách sạn - nghỉ dưỡng	-7.218	-3.975	N.M.	-5.050	79%	
– Công nghiệp	-15.079	-24.261	N.M.	-24.626	99%	* Lỗ EBIT cao trong 9T 2022 là do ghi nhận chi phí khấu hao nhanh của tài sản liên quan đến việc kết thúc hoạt động sản xuất xe ICE lên tới 4,2 nghìn tỷ đồng.
– Khác	-1.066	-817	N.M.	-4.997	16%	
Thu nhập tài chính	12.582	31.089	147%	24.972	124%	* KQ 9T 2022 bao gồm (1) LNTT từ việc ghi nhận các giao dịch bán hàng loạt của VHM tại Grand Park, The Empire và The Crown là 11,7 nghìn tỷ đồng trong Q1 & Q3/2022, (2) 5,9 nghìn tỷ đồng từ việc bán cổ phần của One Mount Group (OMG) trong 6 tháng đầu năm 2022 và (3) 6,9 nghìn tỷ đồng từ việc chuyển nhượng VinWonders Nha Trang (nhưng vẫn giữ lại quyền quản lý và vận hành) trong quý 2/2022.
Chi phí tài chính	-8.510	-12.016	41%	-15.321	78%	
<b>LNTT</b>	<b>9.715</b>	<b>8.739</b>	<b>-10%</b>	<b>15.342</b>	<b>57%</b>	
Chi phí thuế	-7.989	-7.168	-10%	-11.172	64%	
<b>LNST</b>	<b>1.726</b>	<b>1.571</b>	<b>-9%</b>	<b>4.170</b>	<b>38%</b>	
Cổ đông thiểu số	1.467	5.221	256%	5.729	91%	
<b>LNST sau lợi ích CĐTS</b>	<b>3.193</b>	<b>6.793</b>	<b>113%</b>	<b>9.899</b>	<b>69%</b>	* KQ 9T 2022 được hỗ trợ bởi (1) The Empire bàn giao đúng tiến độ, (2) sự phục hồi của phân khúc cho thuê và khách sạn, và (3) lợi nhuận từ thoái vốn.
<b>Biên LN từ HĐKD</b>	<b>6,3%</b>	<b>-25,7%</b>		<b>4,0%</b>		
– BĐS	48%	43%		41%		
– Cho thuê bán lẻ	44%	42%		43%		
– Khách sạn - nghỉ dưỡng	-286%	-67%		-83%		
– Công nghiệp	-117%	-249%		-147%		
Biên LNTT	10,7%	14,5%		10,8%		
Biên LNST	1,9%	2,6%		2,9%		
Thuế suất thực tế	82,2%	82,0%		72,8%		
<b>Biên LNST sau lợi ích CĐTS</b>	<b>3,5%</b>	<b>11,3%</b>		<b>6,9%</b>		

Nguồn: Báo cáo tài chính công ty, VCSC dự báo (31/08/2022).

## Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Thân Như Đoàn Thực, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

### Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

**Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị:** Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

**Rủi ro:** Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.



## Liên hệ

### CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC)

[www.vcsc.com.vn](http://www.vcsc.com.vn)

#### Trụ sở chính

Tháp tài chính Bitexco, Lầu 15,  
Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM  
+84 28 3914 3588

#### Trụ sở chính

Tòa nhà Vinatex, lầu 1&3,  
Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM  
+84 28 3914 3588 (417)

#### Phòng giao dịch Đồng Đa

9 Nguyễn Ngọc Doãn,  
Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, HN  
+84 24 6262 6999

### Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Nghiên cứu & Phân tích: +84 28 3914 3588  
[research@vcsc.com.vn](mailto:research@vcsc.com.vn)

#### Nghân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

- Ngô Thị Thanh Trúc, Chuyên viên cao cấp, ext 116
- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên, ext 138
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

#### Hàng tiêu dùng

##### Hoàng Nam, Trưởng phòng cao cấp, ext 124

- Huỳnh Thu Hà, Chuyên viên, ext 185
- Mai Đoàn Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 538

#### Bất động sản và Cơ sở hạ tầng

##### Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Thái Nhật Đăng, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên, ext 174

#### Khách hàng cá nhân

##### Vũ Minh Đức, Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Chuyên viên cao cấp, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên, ext 366
- Bùi Thu Hà, Chuyên viên, ext 365

### Khối môi giới và Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

#### Tuan Nhan

##### Giám đốc điều hành

##### Khối môi giới và Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

+84 28 3914 3588, ext 107

[tuan.nhan@vcsc.com.vn](mailto:tuan.nhan@vcsc.com.vn)

#### Châu Thiên Trúc Quỳnh

##### Giám đốc điều hành

##### Khối Môi giới trong nước

+84 28 3914 3588, ext 222

[quynh.chau@vcsc.com.vn](mailto:quynh.chau@vcsc.com.vn)

#### Nguyễn Quốc Dũng

##### Giám đốc

##### Giao dịch Chứng khoán - Khách hàng tổ chức

+84 28 3914 3588, ext 136

[dung.nguyen@vcsc.com.vn](mailto:dung.nguyen@vcsc.com.vn)

#### Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo  
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
+84 24 6262 6999

#### Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tầng 16, Tòa nhà Doji, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,  
Quận 1, Tp. HCM  
+84 28 3914 3588 (400)

#### Phòng giao dịch ABS

Tòa nhà Sailing, lầu 8, 111A Pasteur,  
Quận 1, Tp. HCM  
+84 28 3914 3588 (403)

#### Alastair Macdonald, Giám đốc điều hành, ext 105

[alastair.macdonald@vcsc.com.vn](mailto:alastair.macdonald@vcsc.com.vn)

#### Vĩ mô

##### Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng, ext 364

- Trương Thanh Nguyên, Chuyên viên cao cấp, ext 132

#### Dầu khí và Điện

##### Đinh Thị Thùy Dương, Trưởng phòng cao cấp, ext 140

- Hoàng Minh Thắng, Chuyên viên, ext 196
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên, ext 532
- Bạch Chấn Mẫn, Chuyên viên, ext 135

#### Vật liệu và Công nghiệp

##### Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng, ext 147

- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên, ext 191



## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.