



Cập nhật BSR – TRUNG LẬP

Ngày 11/02/2026



Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

HOSE: BSR

Lọc hóa dầu

Giá mục tiêu (VND) 25,300

Giá hiện tại (VND) 23,450

Tỷ lệ tăng giá 8%

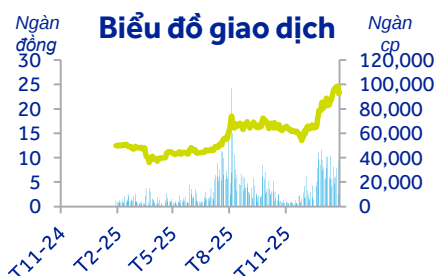
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 9%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	45.0	17.3	48.6	82.9
Tương đối	44.2	23.3	37.3	41.6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 97,5%

Thông kê

11-02-2026

Mã Bloomberg

BSR VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 9,009 - 25,450

SL lưu hành (triệu cp) 5,007

Vốn hóa (tỷ đồng) 116,920

Vốn hóa (triệu USD) 4,429

Room khối ngoại còn lại (%) 47.3

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 7.9

KLGD TB 3 tháng (cp) 15,980,000

VND/USD 26,401

Index: VNIndex / HNX 1798.57/256.02

CTCP Lọc Hóa dầu Bình Sơn (HOSE)

Lũy kế 2025, BSR đạt doanh thu 141,57 nghìn tỷ đồng (+15% svck, hoàn thành 92% kế hoạch, và 101% dự phóng của ACBS), LNST đạt 5.189 tỷ đồng (+722% svck, hoàn thành 240% kế hoạch, và 173% dự phóng của ACBS). Lợi nhuận của BSR tăng mạnh nhờ: crack spread cải thiện, và sản lượng tăng trưởng.

Chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2026 đạt 154 nghìn tỷ đồng (+9% svck) và LNST 5.240 tỷ đồng (+1% svck). Mặc dù doanh thu tăng trưởng, LNST chỉ dự kiến tăng nhẹ do dự phóng giá dầu Brent giảm kéo theo crack spread dự phóng giảm nhẹ trong 2026. Định giá BSR với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 25.300 đồng/cp, tiềm năng tăng giá 8% từ giá hiện tại. Xếp hạng **TRUNG LẬP**.

Sản lượng sản xuất tăng trở lại sau đợt bảo dưỡng tổng thể, NMLD Dung Quất duy trì công suất vận hành 120% giúp BSR ghi nhận sản lượng tiêu thụ Q4.2025 tăng lên 2.1 triệu tấn (+5% svck).

Dầu Diesel là sản phẩm chủ lực, mang lại doanh thu lớn nhất và đóng góp chính vào lợi nhuận gộp. Trong khi đó, các sản phẩm xăng A92, A95 tiếp tục ghi nhận lỗ trong năm.

Triển vọng 2026 trung lập

Xăng sinh học E5 và E10 sẽ thay thế các loại xăng khoáng từ tháng 6/2026, BSR kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ xu thế trên khi Nhà máy Nhiên liệu Sinh học Dung Quất công suất 100 triệu lít ethanol/năm đang được tái khởi động giúp cải thiện biên lợi nhuận.

Tuy nhiên, dự phóng doanh thu năm 2026 dự kiến giảm nhẹ do dự phóng giá dầu Brent giảm còn 64 USD/thùng trong 2026 (-5,9% svck), kéo theo crack spread dự phóng giảm nhẹ. Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá BSR với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 25.300 đồng/cp.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	147,423	123,027	141,578	154,175	155,910
Tăng trưởng (%)	-12%	-17%	15%	9,1%	1%
EBITDA (tỷ đồng)	12,197	3,218	8,423	8,149	9,238
Biên EBITDA (%)	8%	3%	6%	6%	6%
LN ròng (tỷ đồng)	8,593	591	5,189	5,240	5,731
Tăng trưởng LN (%)	-41%	-93%	778%	1%	9%
EPS (VND)	2,789	203	1,035	1,092	1,193
Tăng trưởng (%)	-41%	-93%	410%	1%	10%
ROE (%)	15%	1%	9%	8%	8%
ROIC (%)	13%	1%	7%	7%	7%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.9	4.9	1.2	1.4	1.2
PER (lần)	8.6	117.7	14.3	23.6	20.0
EV/EBITDA (x)	12.3	46.5	18.5	19.6	17.5
PBR (lần)	1.3	1.3	2.0	1.8	1.7
Cổ tức (đồng)	2,166	2,180	12	1,502	1,502
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3%	3%	0%	1%	1%

KQKD Q4.2025 tăng trưởng mạnh nhờ biên lợi nhuận / crackspread cải thiện

Q4.2025, công ty đạt doanh thu 37,62 nghìn tỷ đồng (+4,4% svck), LNST đạt 3.034 tỷ đồng (cùng kỳ âm 83 tỷ đồng). Như vậy, riêng LNST của Q4.2025 chiếm 58,4% tổng lợi nhuận năm 2025 và là quý ghi nhận mức LNST cao nhất kể từ Q3.2023. Hỗ trợ cho KQKD vượt bậc này là:

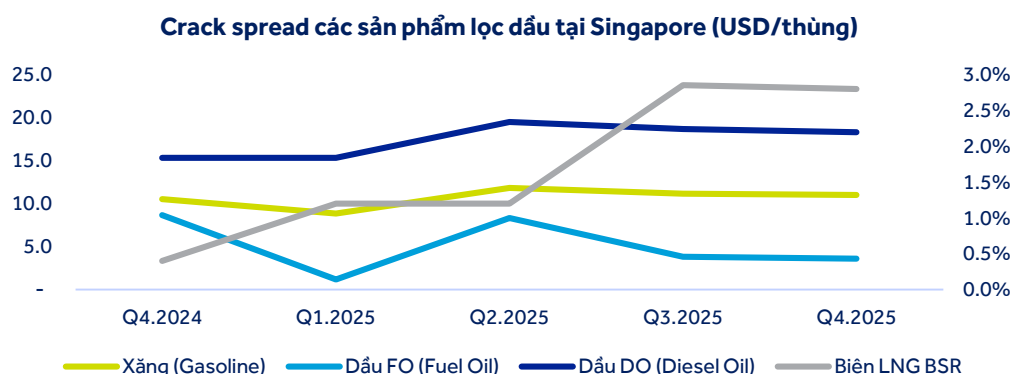
- Crack spread tăng trưởng mạnh trong Q4.2025, theo đó crack spread dầu diesel đạt 24,5 USD/thùng (+75% YoY) và crack spread xăng đạt 15,1 USD/thùng (+85% YoY).
- Sản lượng tiêu thụ Q4.2025 tăng lên 2.1 triệu tấn (+5% svck)

Cho cả năm 2025, BSR đạt doanh thu 141,57 nghìn tỷ đồng (+15% svck, hoàn thành 92% kế hoạch và 101% dự phóng của ACBS), LNST đạt 5.189 tỷ đồng (+722% svck, hoàn thành 240% kế hoạch và 173% dự phóng của ACBS). Kết quả này, chủ yếu nhờ hai yếu tố: (1) Biên lợi nhuận lọc dầu (crack spread) cải thiện, và (2) sản lượng tăng trưởng. Cụ thể:

- Sản lượng sản xuất tăng trở lại sau đợt bảo dưỡng tổng thể, NMLD Dung Quất duy trì công suất vận hành 120%. Sản lượng tiêu thụ cả năm 2025 đạt khoảng 7,9 triệu tấn (+22% svck).
- Dầu Diesel là sản phẩm chủ lực, mang lại doanh thu lớn nhất và đóng góp chính vào lợi nhuận gộp. Doanh thu dầu DO đạt 60.819 tỷ đồng (+17,2% svck), LNG đạt 6.147 tỷ đồng (+134% svck). Biên LNG tăng mạnh đạt 10,1%, so với cùng kỳ là 5,1%. Crack spread của diesel và nhiên liệu máy bay tại châu Á đã phục hồi tích cực từ giữa năm 2025 nhờ nhu cầu ổn định, và tồn kho khu vực thấp.
- Các sản phẩm xăng A92, A95 tiếp tục ghi nhận lỗ vốn trong năm. Xăng A95 đạt doanh thu 46.689 tỷ đồng (+24% svck), LNG ghi nhận âm 1.428 tỷ đồng (cùng kỳ âm 1.679 tỷ đồng). Biên LNG mỏng này ghi nhận mức âm 3,1% (cùng kỳ âm 4,5%).

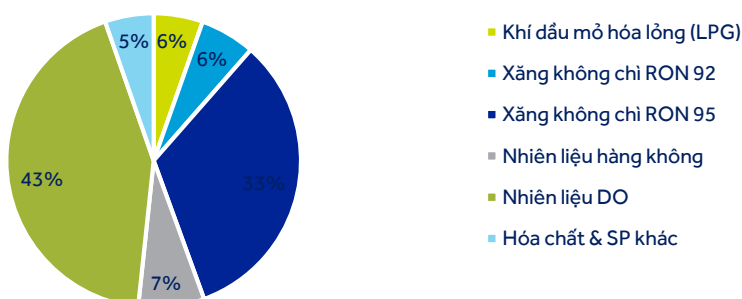
Kết quả kinh doanh	2025	2024	+/- svck
Doanh thu (tỷ VND)	141,578	123,027	15.1%
Khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG)	7,648	6,608	15.7%
Xăng không chì RON 92	8,579	12,406	-30.9%
Xăng không chì RON 95	46,689	37,633	24.1%
Nhiên liệu hàng không	10,270	10,077	1.9%
Nhiên liệu DO	60,819	51,877	17.2%
Hóa chất & SP khác	7,574	4,427	71.1%
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	6,049	491	1131.7%
Khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG)	461	244	88.8%
Xăng không chì RON 92	(193)	(876)	-78.0%
Xăng không chì RON 95	(1,428)	(1,679)	-14.9%
Nhiên liệu hàng không	1,686	1,199	40.7%
Nhiên liệu DO	6,147	2,620	134.6%
Hóa chất & SP khác	(625)	(1,018)	-38.6%
Biên LNG (%)	4.3%	0.4%	3.9%
Khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG)	6.0%	3.7%	2.3%
Xăng không chì RON 92	-2.2%	-7.1%	4.8%
Xăng không chì RON 95	-3.1%	-4.5%	1.4%
Nhiên liệu hàng không	16.4%	11.9%	4.5%
Nhiên liệu DO	10.1%	5.1%	5.1%
Hóa chất & SP khác	-8.3%	-23.0%	14.7%
Lợi nhuận sau thuế	5,189	631	722.3%

Nguồn: BSR, ACBS



Nguồn: Platts, ACBS

Tỷ trọng doanh thu 2025



Nguồn: BSR, ACBS

Sức khỏe tài chính ổn định

Tại thời điểm cuối năm 2025, công ty không có nợ vay dài hạn. Lượng tiền mặt và tiền gửi ngắn hạn tăng nhẹ đạt 43.762 tỷ đồng, chiếm trên 50% tổng tài sản. Cấu trúc vốn an toàn này giúp BSR triển khai Dự án Năng cấp – Mở rộng NMLD Dung Quất mà không tạo ra áp lực tài chính trong ngắn hạn.

Trong các năm gần đây, BSR đã tạo ra dòng tiền từ hoạt động kinh doanh ổn định giúp BSR duy trì chính sách cổ tức tiền mặt đều đặn tỷ lệ 3–7%/năm.

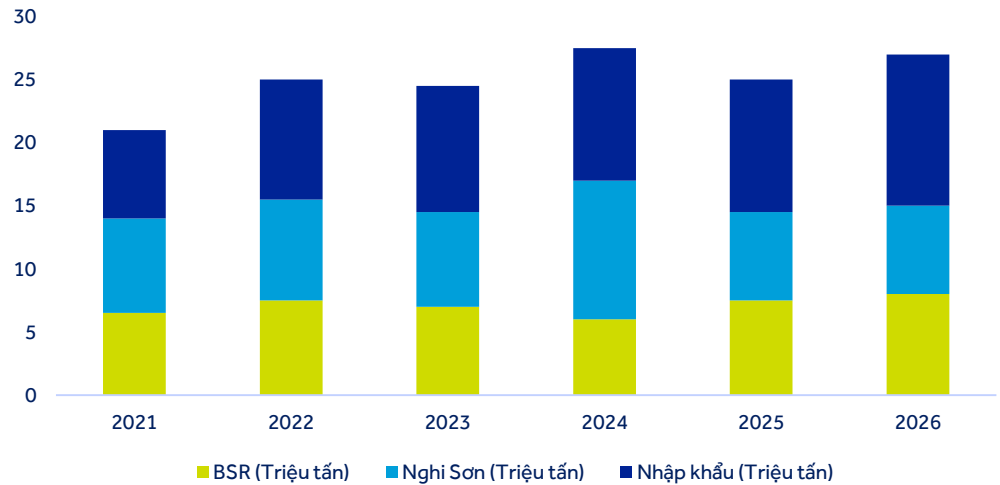
Chúng tôi đánh giá BSR có cơ cấu tài chính lành mạnh với dòng tiền ổn định.

Triển vọng lợi nhuận 2026 trung lập

Chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2026 đạt 154 nghìn tỷ đồng (+9% svck) và LNST 5.240 tỷ đồng (+1% svck). Dự phóng của chúng tôi được hỗ trợ bởi những giả định sau đây:

- Sản lượng sản xuất giữ được ở mức cao khoảng 7,9 triệu tấn (tương đương so với năm 2025)** nhờ tăng trưởng nhu cầu từ phát triển kinh tế và NMLD Dung Quất có thể sẽ hoạt động ở mức 125% công suất. Theo Bộ Công Thương, tổng nhu cầu tiêu thụ xăng dầu nội địa được dự báo sẽ tăng trưởng đều đặn 7–10% mỗi năm. Nguồn cung từ hai nhà máy lọc hóa dầu Dung Quất và Nghi Sơn hiện đáp ứng khoảng 70% tổng mức tiêu thụ trong nước. BSR phấn đấu đạt công suất trung bình 123% – 125% công suất thiết kế, đồng thời tăng cường kinh doanh quốc tế nhằm bù đắp ảnh hưởng giảm giá dầu thô.

Nguồn cung xăng dầu trong nước



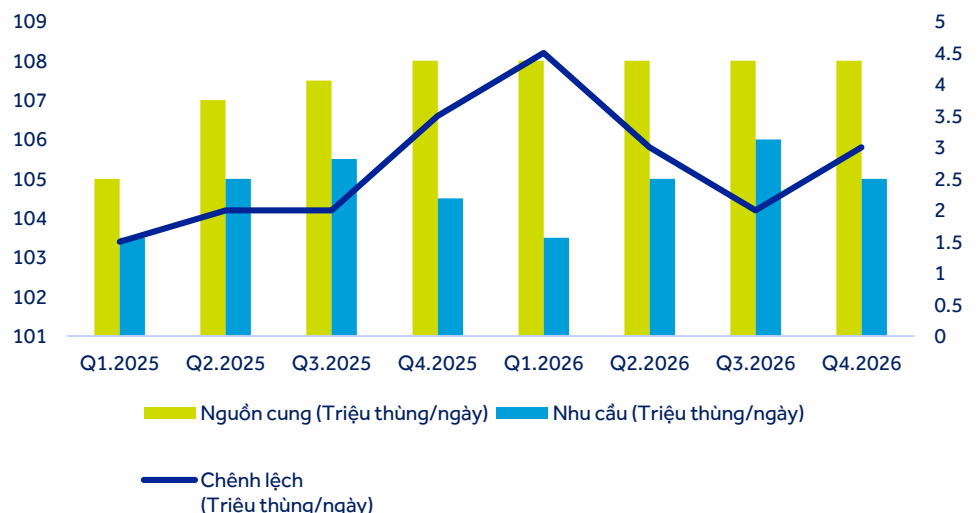
Nguồn: Tổng hợp, ACBS

BSR đang tích cực mở rộng danh mục sản phẩm nhằm gia tăng giá trị, bao gồm phát triển các loại hạt nhựa chất lượng cao như F3030, T3045, P3034, TF4035, cùng với các sản phẩm nhiên liệu mới như SAF (Nhiên liệu Hàng không Bền vững), và Lưu huỳnh hạt. Danh mục sản phẩm mới này dự kiến đóng góp doanh thu khoảng 1.54 nghìn tỷ đồng/năm – tuy nhiên chỉ tương đương 1% tổng doanh thu dự phóng năm 2026, vì vậy trong ngắn hạn sẽ không tác động tới KQKD của BSR.

2. Giá dầu thô & Crack spread dự kiến giảm nhẹ trong năm 2026:

Giá dầu thô: Dự phóng giá dầu Brent trung bình đạt 64 USD/thùng trong 2026 (-5,9% svck). Giá dầu thô điều chỉnh giảm do nguồn cung tăng cao và nhu cầu tiêu thụ suy yếu.

Dự phóng nhu cầu dầu thô thế giới



Nguồn: Tổng hợp, ACBS

Crack spread: Theo OPEC, biên LN lọc dầu dự kiến hạ nhiệt trong năm 2026 do công suất từ các tổ hợp lọc dầu mới đi vào hoạt động, bổ sung nguồn cung. Chúng tôi dự phóng crack spread bình quân tại châu Á trong năm 2026 đối với xăng/diesel/nhiên liệu máy bay đạt lần lượt khoảng 10,3% (-3% svck) / 15,0% (-7% svck) / 14,0% (-7% svck) USD/thùng.

3. Biên lợi nhuận dự kiến giảm nhẹ trong năm 2026: Do ảnh hưởng của crack spread giảm nên chúng tôi dự phóng biên LNG đạt 4,1% trong 2026, giảm nhẹ so với mức 4,3% của năm 2025 nhằm phản ánh nguy cơ dư cung từ các dự án lọc dầu mới, cùng với sự bất định chính sách thương mại của Mỹ. Chúng tôi kỳ vọng mức lỗ đối với mảng xăng & hóa chất sẽ thu hẹp trong năm 2026 (từ âm 2.246 tỷ đồng năm 2025 về thấp hơn âm 2.000 tỷ đồng năm 2026) nhờ nhu cầu hồi phục và áp lực dư cung khu vực giảm. Sự phục hồi rõ nét hơn được kỳ vọng từ năm 2027.

Lộ trình áp dụng xăng sinh học E5 & E10

Bộ Công Thương đã ban hành Thông tư số 50/2025 quy định lộ trình áp dụng xăng sinh học. Theo đó, từ ngày 1/6/2026, các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu chỉ được phép bán xăng sinh học, gồm E5 RON 92 và E10, thay thế hoàn toàn các loại xăng khoáng trước đây. Nhà máy Nhiên liệu Sinh học Dung Quất công suất 100 triệu lít ethanol/năm đang được BSR tái khởi động, sản xuất ethanol phục vụ phối trộn xăng E10. Chúng tôi kỳ vọng việc tái khởi động nhà máy sẽ giúp DN giảm phụ thuộc vào nguyên liệu ethanol nhập khẩu, qua đó cải thiện biên LNG mảng xăng E5 & E10 của BSR.

Kế hoạch nâng cấp mở rộng NMLD Dung Quất

Chúng tôi kỳ vọng kể từ năm 2028, BSR sẽ hưởng lợi từ việc hoàn thành Dự án Nâng cấp mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất nhờ: (1) nâng cấp công suất tăng sản lượng, (2) đa dạng hóa nguyên liệu đầu vào giúp cải thiện biên lợi nhuận, và (3) nâng cấp chất lượng sản phẩm.

Cụ thể, ngày 2/2/2026, BSR và Tổng Công ty CP Xây lắp Dầu khí Việt Nam (PETROCONS) đã tiến hành khởi công xây dựng gói thầu san lấp mặt bằng thuộc Dự án Nâng cấp mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất. Sau khi hoàn thành nâng cấp và đi vào vận hành từ Q1.2028, BSR sẽ giảm sự phụ thuộc vào dầu thô ngọt nhẹ (nguồn cung từ mỏ Bạch Hổ suy giảm) – nguyên liệu đầu vào có thể xử lý các loại dầu chua nhập khẩu với chi phí cạnh tranh hơn. Công suất lọc dầu dự kiến tăng thêm 16% trên 170.000 thùng/ngày, và nâng cấp chất lượng sản phẩm lên tiêu chuẩn Euro 5.

Dự phóng và định giá

Chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2026 đạt 154 nghìn tỷ đồng (+9% svck) và LNST 5.240 tỷ đồng (+1% svck). Mặc dù doanh thu tăng trưởng, LNST chỉ dự kiến tăng nhẹ do dự phóng giá dầu Brent giảm còn 64 USD/thùng trong 2026, kéo theo crack spread xăng/diesel/nhiên liệu máy bay dự phóng giảm nhẹ trong 2026.

Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF, chúng tôi định giá BSR với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 25.300 đồng/cp. Xếp hạng TRUNG LẬP.

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ BSR

(đơn vị: tỷ đồng nếu không có ghi chú khác)	2023	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu thuần	147,423	123,027	141,578	154,175	155,910
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>-12%</i>	<i>-17%</i>	<i>15%</i>	<i>9%</i>	<i>1%</i>
GVHB trừ khấu hao	135,394	120,315	133,328	128,180	145,130
Chi phí bán hàng và QLDN	1,656	1,213	1,564	1,345	1,466
<i>Chi phí bán hàng và QLDN/DTT</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>
EBITDA	12,197	3,218	8,423	8,149	9,238
<i>Tỷ suất EBITDA (%)</i>	<i>8%</i>	<i>3%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>
Khấu hao	2,270	2,221	2,202	2,237	2,271
Lợi nhuận từ HĐKD	8,104	(722)	4,484	4,212	5,043
<i>Biên LN HĐKD (%)</i>	<i>5%</i>	<i>-1%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>0%</i>
Chi phí lãi vay ròng	288	261	274	193	197
<i>Chi phí lãi vay/Nợ ròng trung bình</i>	<i>3%</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>
Thuế	1,047	145	758	814	1,039
<i>Thuế suất thực tế (%)</i>	<i>11%</i>	<i>20%</i>	<i>13%</i>	<i>14%</i>	<i>15%</i>
Lợi ích CĐTS	(57)	(40)	3	(164)	(243)
Lợi nhuận sau thuế	8,593	591	5,189	5,240	5,731
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>6%</i>	<i>0%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>
Tiền mặt đạt được	17,001	28,995	7,626	13,468	17,124
Số lượng cổ phiếu (triệu cp)	3,100	3,100	5,007	5,007	5,007
EPS (VND)	2,789	203	1,035	1,092	1,193
T/đ chia thưởng/cổ tức bằng cp (lần)	1.0	1.0	1.6	1.0	1.0
EPS hiệu chỉnh (VND)	2,789	203	1,672	1,092	1,193
<i>Tăng trưởng EPS hiệu chỉnh (%)</i>	<i>-41%</i>	<i>-93%</i>	<i>410%</i>	<i>1%</i>	<i>10%</i>

CÁC KHOẢN MỤC CĐKT VÀ DÒNG TIỀN	2023	2024	2025	2026F	2027F
Thay đổi vốn lưu động	3,298	716	(818)	387	(2,174)
Capex	(230)	(521)	(855)	(710)	(679)
Đầu tư vào cty liên kết, liên doanh	10	10	10	11	12
Dòng tiền tự do	7,392	1,615	7,351	6,209	9,741
Phát hành cp	0	0	1,907	0	0
Cổ tức đã trả	2,166	2,180	12	1,502	1,502
Thay đổi nợ ròng	11,081.0	8.8	6,096.8	4,373.4	1,660.9
Nợ ròng cuối năm	27,152	27,161	33,258	37,631	39,292
Giá trị doanh nghiệp	149,580	149,589	155,686	160,059	161,720
Vốn CSH	57,269	55,538	60,485	64,717	71,289
Giá trị sổ sách/cp (VND)	18,471	17,913	12,079	12,925	14,237
Nợ ròng / VCSH (%)	47.4%	48.9%	55.0%	58.1%	55.1%
Nợ ròng / EBITDA (x)	223%	844%	395%	462%	425%
Tổng tài sản	86,595	88,387	85,069	88,224	96,515

CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ	2023	2024	2025	2026F	2027F
ROE (%)	15.0%	1.1%	8.6%	7.6%	8.0%
ROA (%)	9.9%	0.7%	6.1%	5.6%	5.9%
ROIC (%)	13%	1%	7%	7%	7%
WACC (%)	9.9%	10.1%	10.0%	9.9%	10.1%
EVA (%)	4%	-9%	-3%	-3%	-3%
PER (x)	8.6	117.7	23.1	23.6	20.0
EV/EBITDA (x)	12.3	46.5	18.5	19.6	17.5
EV/FCF (x)	20.2	92.6	21.2	25.8	16.6
PBR (x)	1.3	1.3	2.0	1.8	1.7
PSR (x)	0.8	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/sales (x)	1.0	1.2	1.1	1.2	1.1
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3%	3%	0%	1%	1%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà,
TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@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 giao dịch KHĐC

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 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 (2026). 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.