Công ty cổ phần Đường Quảng Ngãi

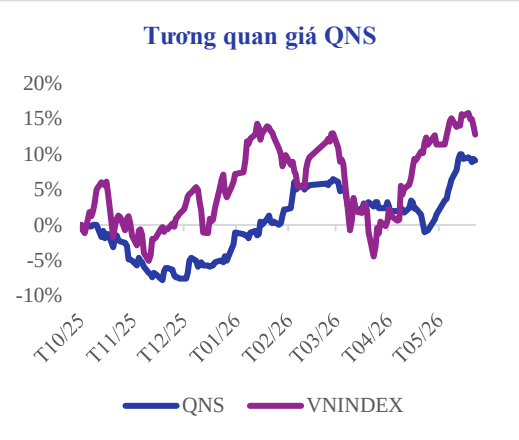
UPCOM: QNS – TRUNG LẬP

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Thực phẩm

Giá mục tiêu	**55.900**
Giá hiện tại	48.700
Lợi nhuận kỳ vọng	14,8%

BIẾN ĐỘNG GIÁ



Thông tin giao dịch (26/05/2025)	
Giá hiện tại (VNĐ/cp)	48.700
Giá cao nhất 52W	49.000
Giá thấp nhất 52W	41.100
Số lượng CP niêm yết	367.648.153
Số lượng CP lưu hành	367.648.153
Sở hữu nước ngoài (%)	9,36
KLBQ 52W (cp)	165.127
EPS (vnd/cp)	5.231
P/E	9,33
P/B	1,67
Vốn hóa (tỷ đồng)	17.904,47

(*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

Analyst: Thạch Ngọc Trung

trungtn@vixs.com

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TRUNG LẬP** *đối với QNS. Mảng sữa tiếp tục là động lực kinh doanh chính, đóng góp 49% tổng doanh thu của Công ty. Với vị thế dẫn đầu ngành sữa đậu nành và nằm trong nhóm doanh nghiệp lớn ở mảng đường, QNS có lợi thế duy trì biên lợi nhuận gộp trên 30% nhờ năng lực sản xuất ổn định và cải thiện giá bán thông qua danh mục sản phẩm mới. Trong năm 2026, chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận sau thuế của QNS tăng lần lượt 3% và 2%, đạt trên 10.700 tỷ đồng và 1.900 tỷ đồng. QNS phù hợp với nhóm cổ phiếu phòng thủ nhờ nền tảng tài chính lành mạnh, khả năng sinh lời cao và chính sách cổ tức duy trì ở mức hấp dẫn, dù triển vọng tăng trưởng không quá đột biến. Chính vì thế chúng tôi* ***khuyến nghị theo dõi chờ mua*** *cổ phiếu QNS tại vùng giá chiết khấu hấp dẫn hơn.*

Tiêu điểm hoạt động kinh doanh

- **Mảng sữa đậu nành: Trụ cột doanh thu ổn định, doanh nghiệp số 1 tại Việt Nam**

QNS hiện giữ vị thế dẫn đầu mảng sữa đậu nành tại Việt Nam với thị phần gần 90%. Trong quý I/2026, mảng sữa ghi nhận kết quả tích cực khi doanh thu tăng gần 22% svck, lợi nhuận gộp đạt trên 550 tỷ đồng, tăng 40% svck, nhờ mở rộng danh mục sữa hạt cao cấp theo xu hướng tiêu dùng lành mạnh. Mặc dù sức mua năm 2026 được dự báo chịu áp lực từ chiến tranh Trung Đông và lạm phát, đồng thời giá dầu tăng lên quanh 100 USD/thùng có thể làm gia tăng chi phí nhập khẩu đậu nành, vốn chiếm 70% lượng đậu nành sử dụng, chúng tôi vẫn dự phóng doanh thu mảng sữa đậu nành của QNS tăng 8%, đạt trên 4.500 tỷ đồng.

- **Mảng đường: Áp lực suy giảm còn hiện hữu, kỳ vọng dần tạo đáy**

Trong khi đó, mảng đường được

dự báo tiếp tục đối mặt với nhiều khó khăn do giá đường thế giới neo ở vùng thấp. Trong quý 1/2026, sản lượng đường của QNS tăng khoảng trên 25% giúp doanh thu ghi nhận đạt hơn 900 tỷ đồng. Tuy nhiên, giá vốn hàng bán tăng 41% svck do lượng hàng tồn kho từ vụ 2024 – 2025 được ghi nhận ở mức giá cao. Trong năm 2026, giá dầu được dự báo duy trì ở

mức cao do ảnh hưởng từ chiến tranh, qua đó thúc đẩy nhu cầu sản xuất xăng sinh học từ mía đường. Giá đường vì vậy được kỳ vọng phục hồi khi sản lượng đường từ Brazil và Ấn Độ giảm.

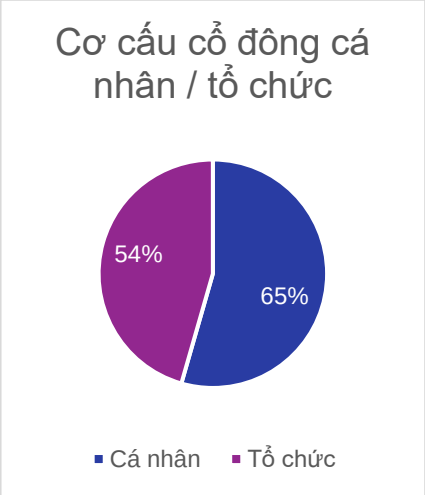
Tiêu điểm tài chính

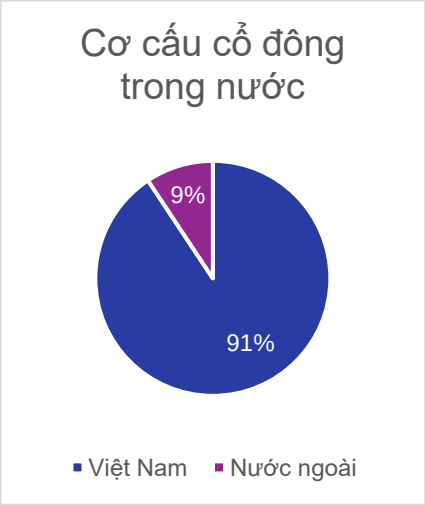
- **Nền tảng tài chính vững chắc, an toàn**

- *Cơ cấu tài chính lành mạnh, an toàn*: thanh khoản dồi dào khi tiền mặt và tiền gửi ngân hàng chiếm tỷ trọng lớn trong tài sản ngắn hạn, các chỉ số thanh toán hiện hành và thanh toán nhanh đều duy trì từ 2.6 lần trở lên.

- *Tỷ lệ sinh lời cao*: Biên lợi nhuận cao trong nhiều năm liên tiếp từ 2020 đến 2025, quanh mức 30%, cùng với ROE được duy trì trên 13%.

- *Tỷ suất cổ tức cao:* hàng năm QNS đều chi trả tỉ lệ cổ tức tương đối cao cho cổ đông với tỉ lệ 60-70% lợi nhuận sau thuế. Trong năm 2025, QNS chi trả 1.470 tỷ đồng, gần 40% vốn điều lệ của công ty.





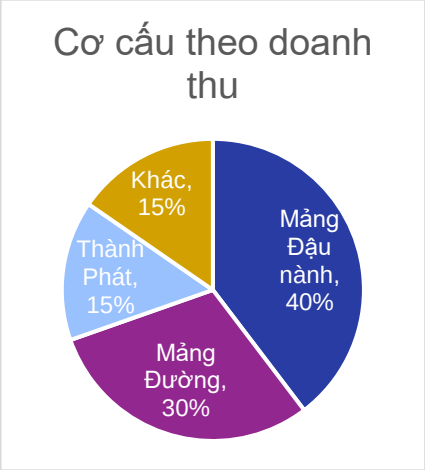
Công ty có vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực sữa đậu nành và là công ty đứng thứ hai trong lĩnh vực sản xuất mía đường tại Việt Nam

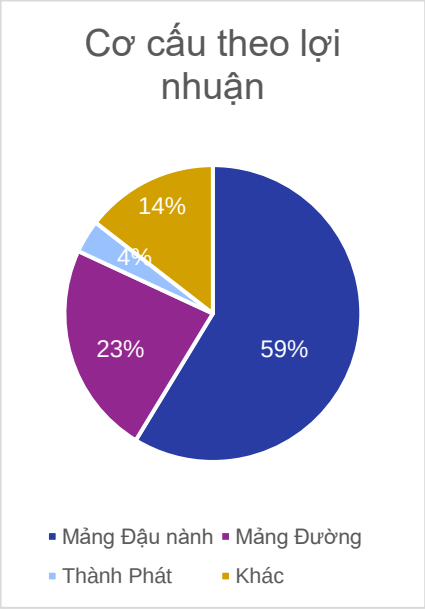
Công ty Cổ phần Đường Quảng Ngãi, mã chứng khoán QNS, là doanh nghiệp sản xuất thực phẩm niêm yết trên sàn UPCoM, với quy mô vốn điều lệ 3.676 tỷ đồng. Từ nền tảng ban đầu trong lĩnh vực đường RS và cồn, QNS đã mở rộng hoạt động sang nhiều nhóm sản phẩm tiêu dùng thiết yếu, nổi bật là vị thế dẫn đầu ngành sữa đậu nành đóng hộp với thị phần trên 80%. Bên cạnh đó, công ty cũng thuộc nhóm doanh nghiệp mía đường thứ 2 tại Việt Nam, đứng sau SBT, với thị phần khoảng 20%.

Các lĩnh vực kinh doanh chính của QNS gồm:

- Mảng sữa đậu nành: cung cấp các thương hiệu chủ lực như Fami và Vinasoy, là nhóm sản phẩm đóng vai trò trọng tâm trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của công ty.
- Mảng đường: sản xuất đường từ mía và đường tinh luyện RE.
- Các mảng kinh doanh khác: bao gồm bia, bánh kẹo và điện sinh khối, đóng góp trên 10% vào doanh thu và lợi nhuận.

Cơ cấu sở hữu: QNS có tỷ lệ sở hữu nước ngoài ở mức 9,3%, trong khi cổ đông trong nước nắm 90,7%. Tại ngày 31/12/2025, công ty con Công ty TNHH MTV Thương mại Thành Phát nắm giữ 55.534.605 cổ phiếu, tương đương 15,1% vốn điều lệ, được ghi nhận là cổ phiếu quỹ do công ty con nắm giữ.





Kết quả kinh doanh Q1/2026: Doanh thu cải thiện nhờ sản lượng tăng, lợi nhuận ròng suy giảm do áp lực chi phí gia tăng

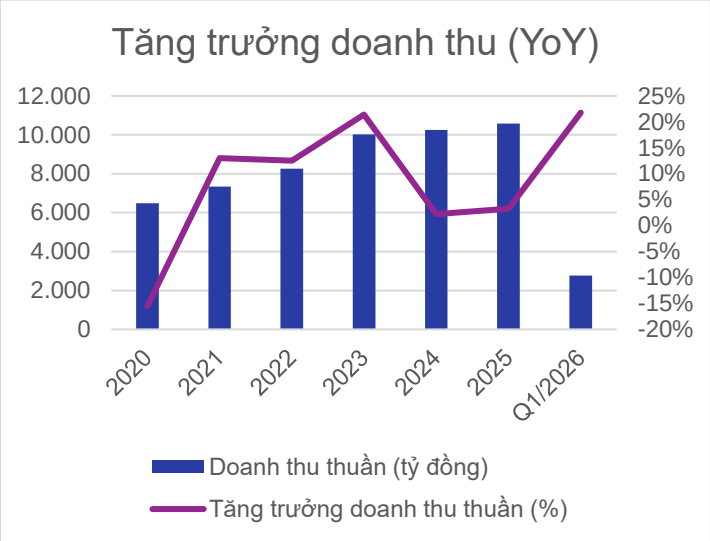
Kết quả quý I/2026 cho thấy doanh thu của QNS cải thiện tích cực, tăng hơn 22% YoY, nhờ sản lượng tiêu thụ tại cả hai mảng đường và sữa đậu nành cùng gia tăng.

Cơ cấu doanh thu của QNS duy trì tương đối ổn định giữa các mảng kinh doanh. Trong đó, sữa đậu nành tiếp tục là mảng chủ lực, ước tính đóng góp hơn 40% tổng doanh thu, theo sau là mảng đường với tỷ trọng khoảng 30%. Phần còn lại đến từ công ty con Thành Phát và các mảng kinh doanh khác, mỗi nhóm đóng góp khoảng 15%.

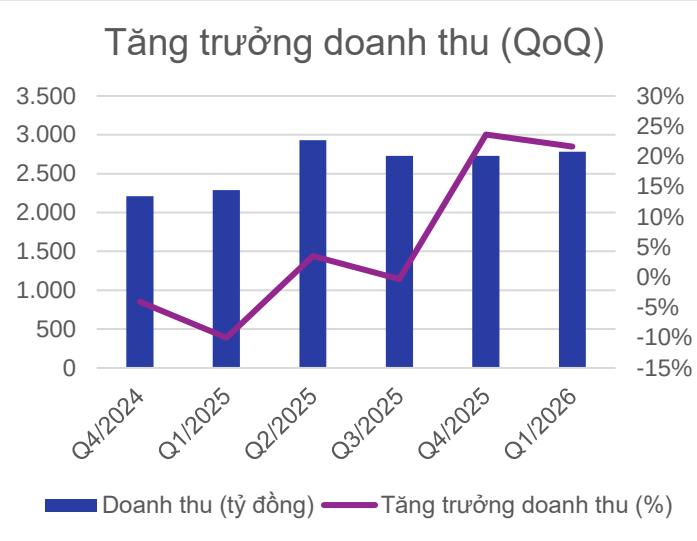
Ở mảng đường, doanh thu quý I/2026 tăng trưởng tích cực nhờ sản lượng cải thiện. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp giảm từ 24% trong quý I/2025 về 16%, chủ yếu do công ty thực hiện chiết khấu giá bán nhằm đẩy mạnh sản lượng trước khi bước vào niên vụ 2025/2026.

Mảng sữa đậu nành tiếp tục là điểm sáng trong năm 2026, đóng góp hơn 1.100 tỷ đồng doanh thu trong quý I và duy trì biên lợi nhuận gộp trên 40%.

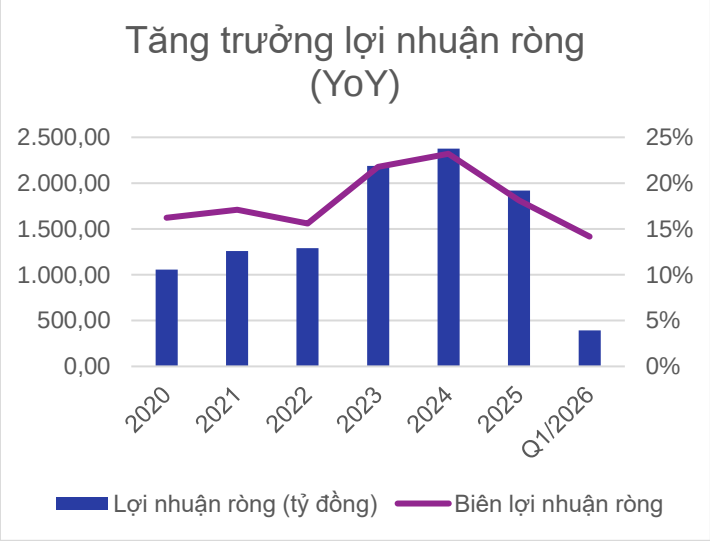
Tuy nhiên, để thúc đẩy tăng trưởng doanh thu và duy trì biên lợi nhuận gộp ở mức cao, từ quý II/2025, chi phí bán hàng của QNS tăng mạnh, đặc biệt ở nhóm chi phí khuyến mại, dùng thử và chào hàng, với mức tăng từ 35% trở lên trong các quý sau đó. Riêng năm 2025, chi phí dành cho các chương trình khuyến mại đạt hơn 1.350 tỷ đồng, tăng 58%. Sang quý I/2026, chi phí bán hàng tiếp tục tăng 60% svck, đạt hơn 430 tỷ đồng. Áp lực chi phí khiến lợi nhuận sau thuế của QNS trong năm 2025 và quý I/2026 lần lượt giảm xuống dưới 2.000 tỷ đồng và dưới 400 tỷ đồng. Biên lợi nhuận ròng cũng thu hẹp từ mức trên 22% trong giai đoạn 2023 – 2024 về 18% trong năm 2025 và 14% trong quý I/2026. Diễn biến này cho thấy dù Vinasoy vẫn nắm giữ thị phần lớn trong mảng sữa đậu nành, doanh nghiệp đang chịu áp lực cạnh tranh gia tăng từ các đối thủ trong ngành đồ uống dinh dưỡng và sữa thực vật, kéo theo chi phí bán hàng, khuyến mại tăng và biên lợi nhuận bị thu hẹp.



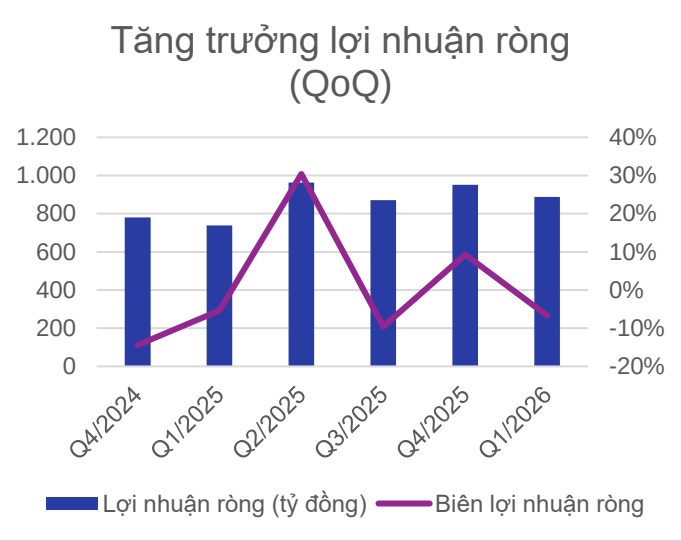
Nguồn: QNS



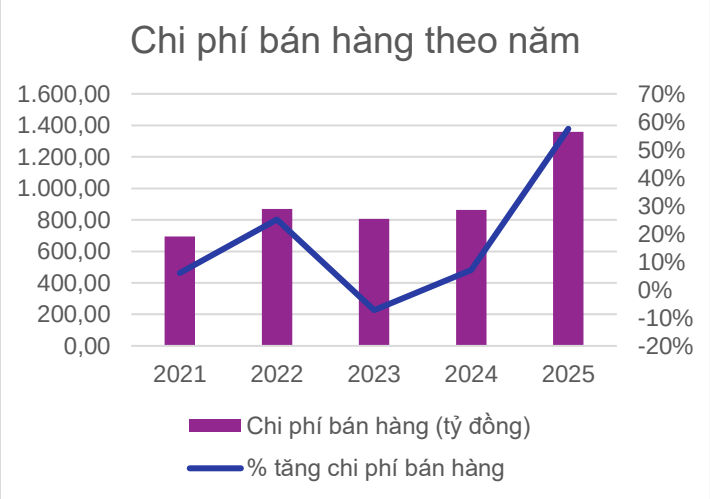
Nguồn: QNS



Nguồn: QNS



Nguồn: QNS



Nguồn: QNS

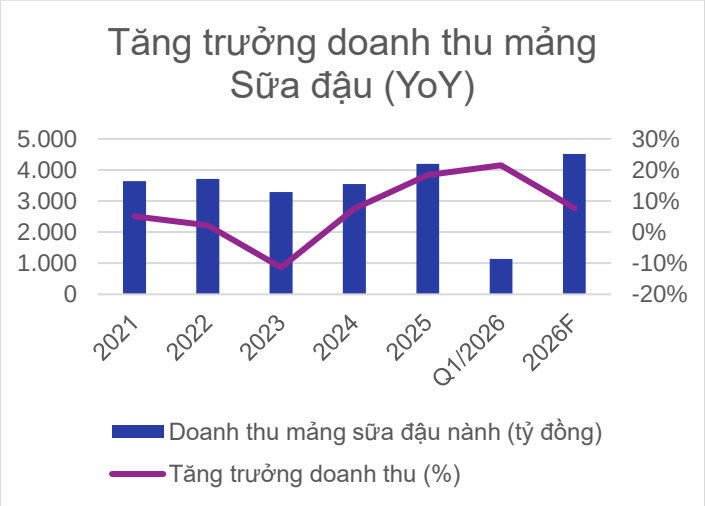
Nguồn: QNS

Mảng sữa đậu nành:

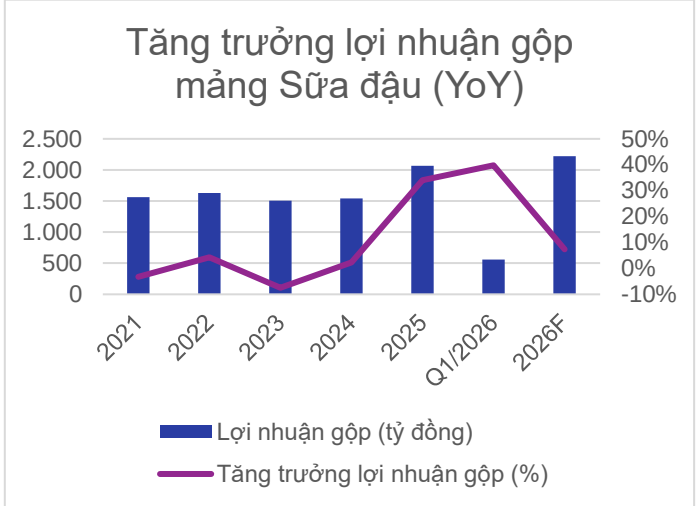
Duy trì vị thế dẫn đầu, tăng trưởng doanh thu chậm lại do ảnh hưởng bởi chiến tranh Trung đông

Mảng sữa đậu nành đóng góp khoảng 59% lợi nhuận gộp của QNS trong năm 2025, tiếp tục giữ vai trò trụ cột trong cơ cấu kinh doanh. Lợi nhuận gộp của mảng này tăng từ 1.543 tỷ đồng năm 2024 lên hơn 2.000 tỷ đồng năm 2025, tương ứng mức tăng trưởng 34%, dù công suất hoạt động mới đạt 68%. Kết quả này phản ánh vị thế đầu ngành của QNS trong nhóm sản phẩm sữa đậu nành. Với các sản phẩm cao cấp như Fami Green Soy, Fami Go và Fami Canxi Plus, QNS được kỳ vọng tiếp tục duy trì vị thế dẫn đầu, đồng thời tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong bối cảnh xu hướng tiêu dùng lành mạnh gia tăng, khi người tiêu dùng ngày càng ưu tiên các sản phẩm dinh dưỡng có nguồn gốc thực vật.

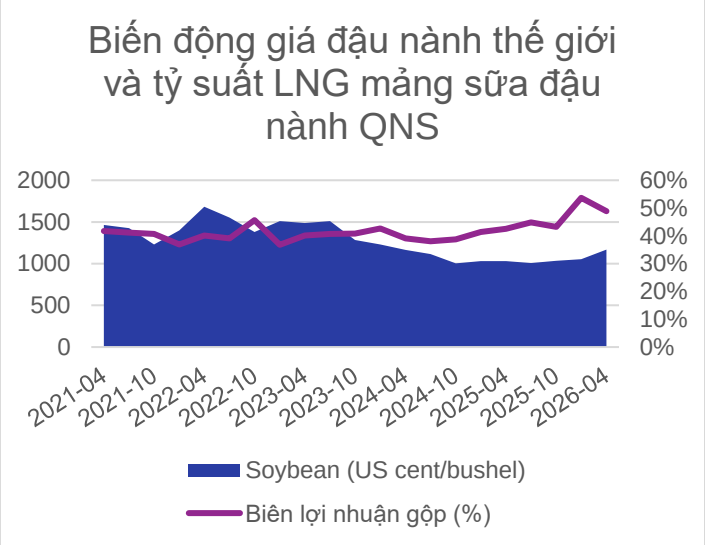
Biên lợi nhuận gộp mảng sữa được kỳ vọng duy trì trên 49% trong năm 2026, nhờ giá đậu nành nguyên liệu đã hạ nhiệt đáng kể so với vùng đỉnh trên 1.600 US cent/bushel trong giai đoạn 2021 đến 2022. Trong giai đoạn 2024 đến 2025, mặt bằng giá chủ yếu lùi về vùng 1.000 đến 1.100 US cent/bushel, trong khi các dự báo hiện tại cho thấy giá đậu nành bình quân niên vụ 2025/2026 và 2026/2027 lần lượt ở mức khoảng 1.040 US cent/bushel và 1.140 US cent/bushel. Tuy nhiên, rủi ro từ xung đột Trung Đông và biến động giá dầu có thể tạo áp lực lên chi phí vận tải, năng lượng và nhóm nông sản liên quan đến nhiên liệu sinh học, qua đó ảnh hưởng đến chi phí nhập khẩu đậu nành. Ở chiều tăng trưởng, chúng tôi cho rằng mảng sữa đậu nành khó duy trì tốc độ tăng trưởng cao do thị phần Vinasoy đã tiệm cận vùng bão hòa. Theo đó, chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận gộp mảng sữa của QNS đạt lần lượt hơn 4.500 tỷ đồng và hơn 2.200 tỷ đồng trong năm 2026, tương ứng tăng 8% và 7% svck.



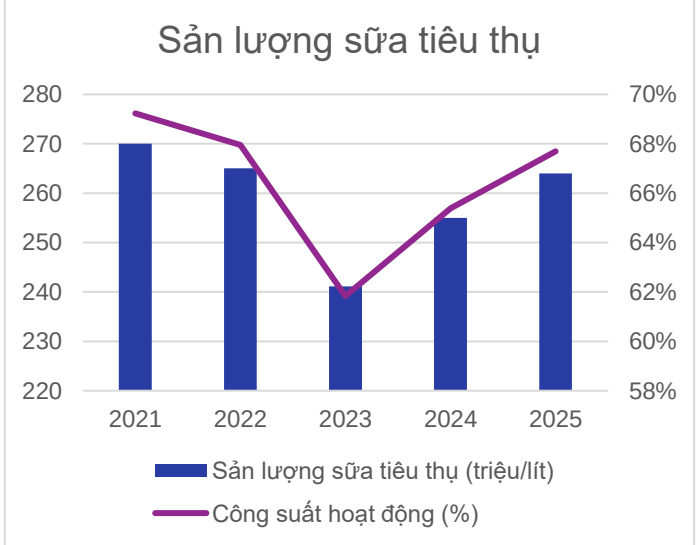
Nguồn: QNS, VIX Research ước tính



Nguồn: QNS, VIX Research ước tính



Nguồn: Trading economics, QNS, VIX Research



Nguồn: QNS, VIX Research

Mảng đường:

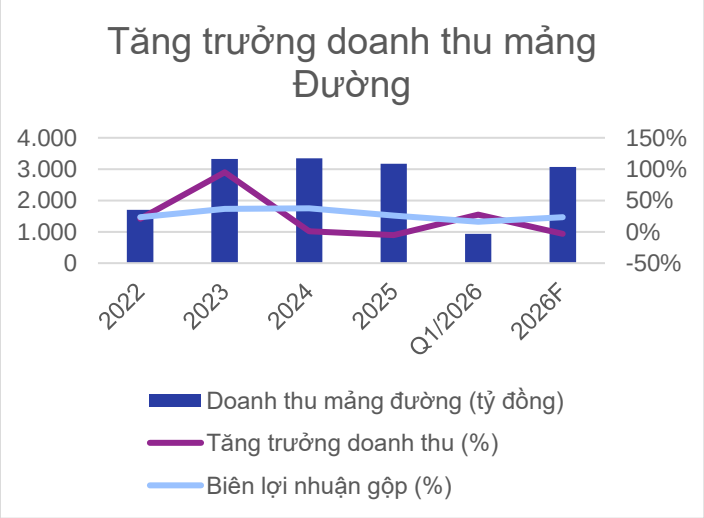
Mảng đường kì vọng phục hồi trong bối cảnh giá dầu neo cao

QNS là doanh nghiệp sản xuất đường lớn thứ hai thị trường, sau SBT. Trong năm 2025, QNS ghi nhận sản lượng mía đạt hơn 2 triệu tấn, diện tích vùng nguyên liệu hơn 31.000 ha và năng suất trên 65 tấn/ha. Tuy nhiên, giá đường thế giới giảm mạnh từ vùng 530 USD/tấn năm 2023 về mức 374 USD/tấn, tương ứng mức giảm gần 30%, khiến lợi nhuận ngành đường chịu áp lực đáng kể.

Doanh thu mảng đường của QNS giảm 5% svck, trong khi lợi nhuận gộp giảm còn 818 tỷ đồng trong năm 2025. Nguyên nhân chính đến từ việc sản lượng đường của Brazil, quốc gia xuất khẩu đường lớn nhất thế giới, duy trì ở mức cao, khiến nguồn cung dư thừa và kéo giá đường thế giới giảm

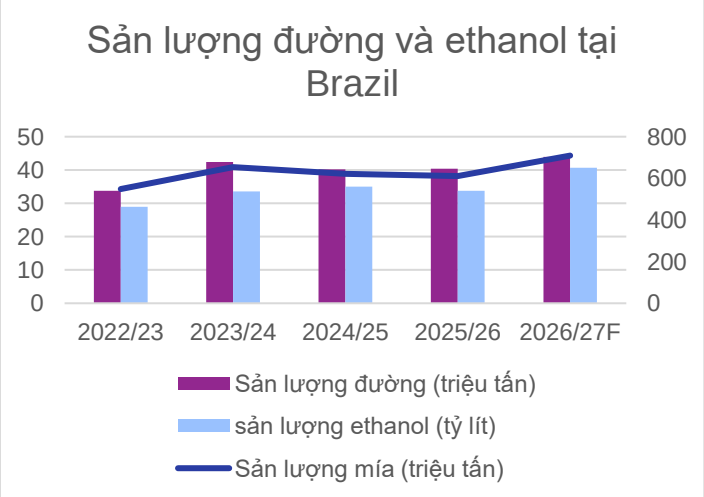
mạnh từ 20 US cents/lb về vùng 14,7 - 16,9 US cents/lb, tương ứng mức giảm 15 - 25%.

Trong giai đoạn 2022 - 2024, giá dầu thế giới duy trì ở mức 80 - 100 USD/thùng, hỗ trợ giá ethanol tại Brazil và giá đường cùng tăng cao. Chúng tôi kỳ vọng giá đường sẽ dần phục hồi trong năm 2026 nhờ giá dầu neo ở mức cao do ảnh hưởng từ chiến tranh Trung Đông. Chúng tôi dự báo doanh thu mảng đường của QNS đạt trên 3.000 tỷ đồng và lợi nhuận gộp đạt 720 tỷ đồng trong năm 2026, do công ty vẫn còn hàng tồn kho niên vụ 2024/2025, trong khi giá đường có khả năng phục hồi vào nửa cuối năm 2026.

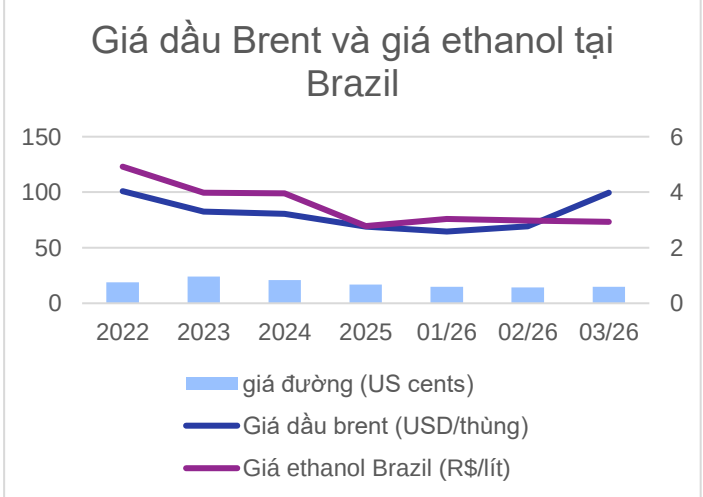


Nguồn: QNS, VIX Research ước tính

Nguồn: QNS, VIX Research ước tính



Nguồn: UNICA, Conab, *VIX Research tổng hợp*

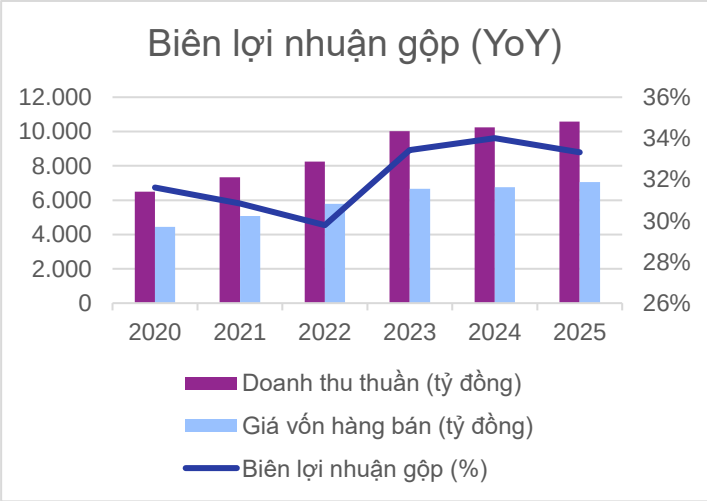


Nguồn: FRED, *VIX Research tổng hợp*

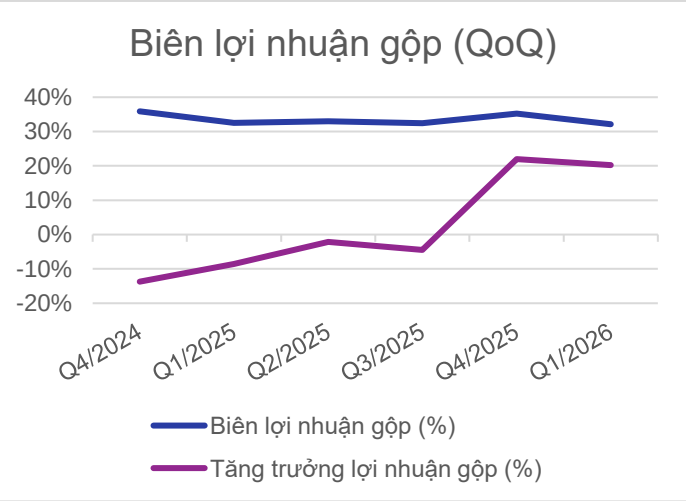
Nền tảng tài chính vững chắc

Biên lợi nhuận gộp tiếp tục duy trì trên mức 30%

Biên lợi nhuận gộp cả năm 2025 đạt trên 33%, giảm nhẹ so với năm 2024, do biến độ về giá hàng hóa thế giới, cùng các chương trình khuyến mãi được đẩy mạnh làm giá vốn hàng bán tăng 4% svck, trong khi doanh thu hàng bán chỉ tăng 3% svck. Trong quý 1 năm 2026, biên lợi nhuận được cải thiện khi lãi gộp đạt hơn 880 tỷ đồng, cao hơn 20% so với cùng kỳ năm ngoái.



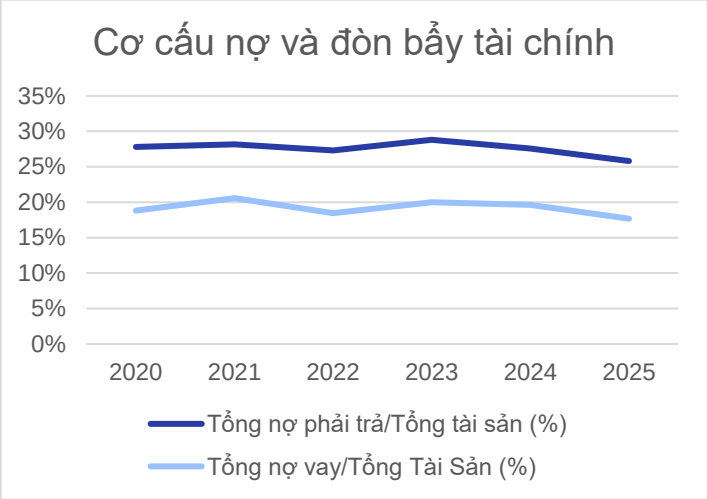
Nguồn: QNS, VIX Research tổng hợp



Nguồn: QNS, VIX Research tổng hợp

Sức khỏe tài chính, rủi ro thanh khoản an toàn

QNS duy trì cấu trúc tài chính ổn định với mức độ sử dụng đòn bẩy hợp lý. Tỷ lệ nợ vay trên tổng tài sản giảm từ 20% năm 2021 về mức 17,7% năm 2025 cho thấy áp lực vay nợ thấp, rủi ro lãi vay và rủi ro thanh khoản giảm. Về tỷ lệ tổng nợ vay trên tổng tài sản trong giao đoạn 2021 – 2025, không năm nào vượt quá 30%, đây là mức an toàn, doanh nghiệp không phụ thuộc nhiều vào nợ vay. Về khả năng thanh khoản được thể hiện rõ qua hệ số thanh toán hiện hành đạt mức 3,07 lần và hệ số thanh toán nhanh đạt xấp xỉ 2,67 lần, các chỉ số này cho thấy QNS có nền tảng thanh khoản rất tốt, và có đủ nguồn lực để đáp ứng nghĩa vụ ngắn hạn, đồng thời duy trì dư địa tài chính cho các kế hoạch đầu tư và tăng trưởng trong giai đoạn tới.

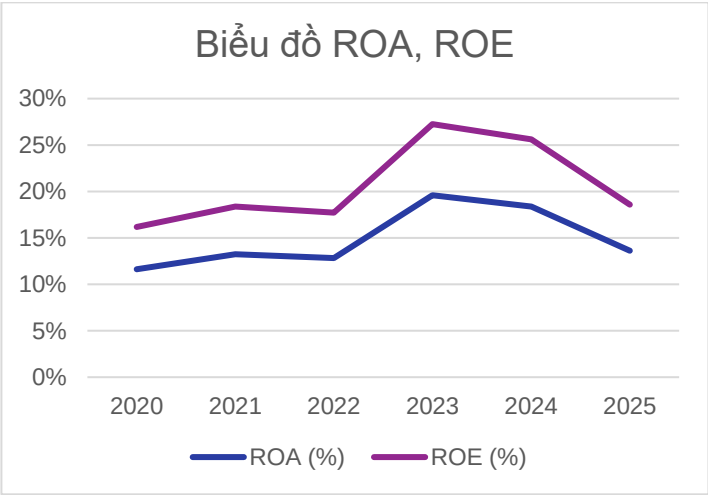


Nguồn: QNS, VIX Research tổng hợp

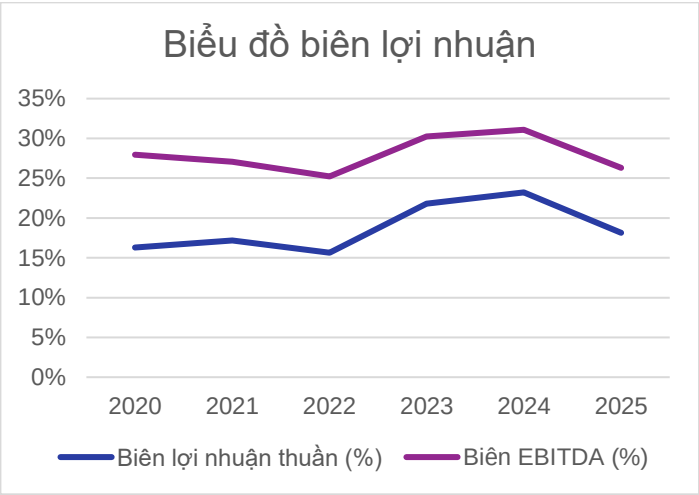
Nguồn: QNS, VIX Research tổng hợp

Khả năng sinh lợi suy giảm, nhưng vẫn đạt mức cao

QNS tiếp tục duy trì được hiệu quả sản xuất, tối ưu được giá vốn hàng thể hiện qua biên lợi nhuận gộp ổn định quanh 33%. Tuy nhiên khả năng sinh lợi của QNS năm 2025 so với 2024 thông qua biên EBITDA giảm từ 31,1% xuống 21,9%, biên lợi nhuận thuần giảm từ 23,2% xuống 18,1%, phản ánh việc QNS phải dành nhiều chi phí để vận hành, quản lý và bán hành hơn. QNS có tỉ lệ đòn bẩy tài chính thấp, tổng tài sản tăng trong năm 2025, nhưng ROA, ROE, hai chỉ tiêu này giảm lần lượt từ 18,4% xuống 13,6%, và 25,6% xuống 18,6%, cho thấy khả năng tạo lợi nhuận của QNS đang có dấu hiệu suy yếu so với giai đoạn 2023 – 2024 dù mức sinh lời vẫn khá tốt.



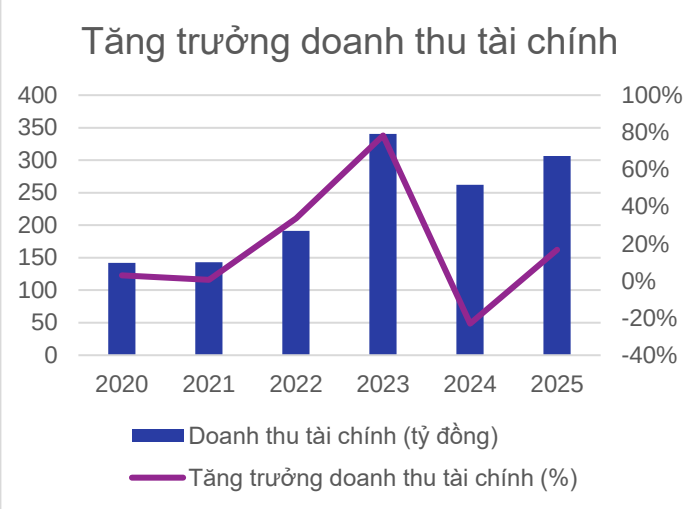
Nguồn: QNS, VIX Research tổng hợp



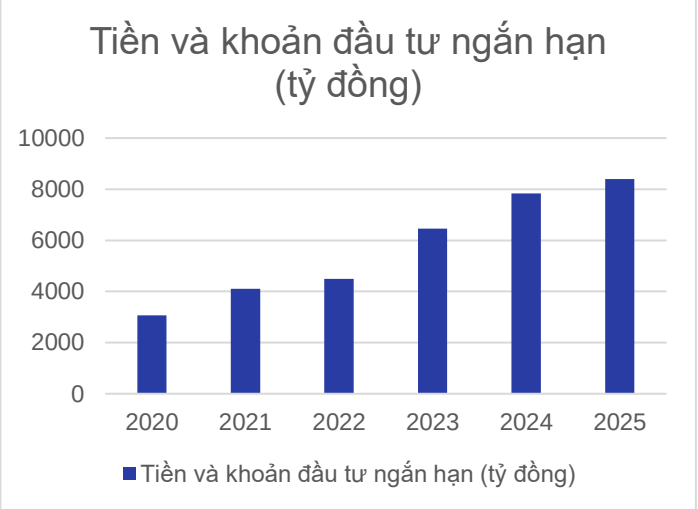
Nguồn: QNS, VIX Research tổng hợp

Tiền mặt dồi dào, doanh thu chính tăng mạnh

Cuối năm 2025, QNS ghi nhận khoản tiền và khoản đầu tư ngắn hạn khoảng hơn 8400 tỷ đồng, tăng 7% so với đầu năm và chiếm hơn 58% tổng tài sản, điều này giúp cho doanh thu tài chính mang về hơn 300 tỷ đồng, tăng 20% so với năm 2024, chủ yếu đến từ lãi tiền gửi và tiền cho vay.



Nguồn: QNS, VIX Research tổng hợp



Nguồn: QNS, VIX Research tổng hợp

	Đơn vị	2022	2023	2024	2025
1. Hiệu quả hoạt động					
Hệ số vòng quay tài sản	Lần	0,82	0,90	0,79	0,75
Hệ số vòng quay vốn CSH	Lần	1,13	1,25	1,10	1,02
Hệ số vòng quay khoản phải thu khách hàng	Lần	67	51	35	31
Thời gian trung bình thu tiền khách hàng	Ngày	5	7	11	12
Hệ số vòng quay HTK	Lần	7	7	6	5
Thời gian trung bình xử lý HTK	Ngày	56	52	62	70
Hệ số vòng quay khoản phải trả nhà cung cấp	Lần	13,76	14,26	14,69	15,67
Thời gian trung bình thanh toán cho nhà cung cấp	Ngày	27	26	25	23
Chu kỳ chuyển đổi tiền mặt	Ngày	35	34	47	58
Chỉ số thanh toán hiện hành	Lần	2,2	2,5	2,8	3,1
Chỉ số thanh toán nhanh	Lần	2,0	2,3	2,5	2,8
2. Sức khỏe tài chính					
Tỷ lệ nợ vay ngắn hạn trên tổng tài sản	%	18%	20%	20%	18%
Tỷ lệ nợ vay ngắn hạn trên VCSH	%	25%	28%	27%	24%
Tỷ lệ nợ vay dài hạn trên tổng tài sản	%	0%	0%	0%	0%
Tỷ lệ nợ vay dài hạn trên VCSH	%	0%	0%	0%	0%
Tỷ lệ nợ vay trên tổng tài sản	%	18%	20%	20%	18%
Tỷ lệ nợ vay trên VCSH	%	25%	28%	27%	24%
Tỷ lệ nợ phải trả trên tổng tài sản	%	27%	29%	28%	26%

Tỷ lệ nợ phải trả trên VCSH	%	38%	40%	38%	35%
Tỷ lệ đòn bẩy	%	138%	140%	138%	135%
3. Khả năng sinh lợi					
ROA	%	13%	20%	18%	14%
ROE	%	18%	27%	26%	19%
4. Chỉ số tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu thuần (YoY)	%	13%	21%	2%	3%
Tăng trưởng lãi gộp (YoY)	%	9%	36%	4%	1%
Tăng trưởng EBITDA (YoY)	%	5%	46%	5%	-13%
Tăng trưởng EBIT (YoY)	%	5%	62%	6%	-15%
Tăng trưởng LN sau thuế (YoY)	%	2%	69%	9%	-19%

Nguồn: VIX Research tổng hợp

DỰ PHÓNG NĂM 2026F – 2027F

- Chúng tôi dự báo doanh thu năm 2026 của QNS đạt trên 10.800 tỷ đồng, tăng 3% YoY, chủ yếu nhờ đóng góp từ mảng sữa đậu nành với mức tăng 8% svck. Ngược lại, doanh thu mảng đường dự kiến tiếp tục giảm nhẹ khoảng 3%, trong khi các mảng kinh doanh khác cải thiện so với năm 2025, đạt hơn 3.280 tỷ đồng.
- Lợi nhuận sau thuế được kỳ vọng quay lại tăng trưởng, đạt hơn 1.950 tỷ đồng, tăng 2% svck, sau khi giảm 19% trong năm 2025.

	Đơn vị	2023	2024	2025	2026F
1. Doanh thu thuần	Tỷ đồng	10.021	10.243	10.575	10.877
YoY	*%*	*21%*	*2%*	*3%*	*3%*
Mảng sữa đậu nành	Tỷ đồng	3.293	3.543	4.194	4.519
YoY	*%*	*-11%*	*8%*	*18%*	*8%*
Mảng đường	Tỷ đồng	3.321	3.344	3.168	3.073
YoY	*%*	*95%*	*1%*	*-5%*	*-3%*
Khác	Tỷ đồng	3.407	3.356	3.213	3.284
YoY	*%*	*20%*	*-2%*	*-4%*	*2%*
2. Lợi nhuận gộp	Tỷ đồng	3.351	3.484	3.525	3.579
YoY	*%*	*36%*	*4%*	*1%*	*0%*
Mảng sữa đậu nành	Tỷ đồng	1.508	1.543	2.068	2.221
YoY	*%*	*-7%*	*2%*	*34%*	*7%*

Mảng đường	Tỷ đồng	1.218	1.254	818	720
YoY	*%*	*207%*	*3%*	*-35%*	*-12%*
Khác	Tỷ đồng	625	687	638	637
YoY	*%*	*45%*	*10%*	*-7%*	*0%*
3. Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	2.186	2.378	1.918	1.953
YoY	*%*	*69%*	*9%*	*-19%*	*2%*

Nguồn: QNS, VIX Research dự phóng

HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

TÍCH CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng hơn 15% trong 12 tháng tới.

TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo từ -15% đến +15% hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo.

TIÊU CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm dưới -15% trong 12 tháng tới.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX ("VIX"). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.