

VIS Rating đánh giá mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu A- đối với Công ty Cổ phần Tập đoàn Trường Hải, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 24 tháng 12 năm 2025 - Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam (VIS Rating) đánh giá xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn ở mức A- đối với Công ty Cổ phần Tập đoàn Trường Hải (THACO). Triển vọng đối với mức xếp hạng A- của THACO là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với THACO.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn A- của THACO thể hiện hồ sơ tín nhiệm nội tại của doanh nghiệp ở mức “Trên trung bình”, được đóng góp bởi điểm Hồ sơ Kinh doanh “Mạnh”, Quy mô “Rất mạnh”, Khả năng sinh lời và Hiệu quả hoạt động “Trên trung bình” cùng với Đòn bẩy và Tỷ lệ bao phủ nợ ở mức “Dưới trung bình”.

Thành lập vào năm 1997 bắt đầu từ một doanh nghiệp kinh doanh phân phối ô tô, THACO đã phát triển thành một tập đoàn đa ngành hoạt động thông qua các công ty con sở hữu 100% hoặc ở mức chi phối toàn bộ, bao gồm ngành Ô tô (chiếm khoảng 70% doanh thu hợp nhất của tập đoàn trong 5 năm qua), Cơ khí và Công nghiệp hỗ trợ (12%), Nông nghiệp (4%), Xây dựng và Bất động sản (5%), Thương mại dịch vụ (3%) và Logistics (3%). Hiện nay, THACO hoạt động theo hình thức công ty mẹ của tập đoàn THACO, khai thác hiệu quả sự cộng hưởng giữa các lĩnh vực – như hạ tầng dùng chung và chuỗi cung ứng liên kết giữa ô tô, cơ khí chế tạo và logistics, cũng như giữa xây dựng, phát triển bất động sản và dịch vụ thương mại – cùng với cơ chế quản trị tài chính tập trung nhằm tối ưu chi phí vốn và thanh khoản.

THACO luôn nằm trong Top 10 tập đoàn lớn nhất Việt Nam xét theo tổng tài sản và doanh thu trong 10 năm gần nhất. Đánh giá “Rất Mạnh” về quy mô của THACO phản ánh sự hiện diện sâu rộng của tập đoàn trên nhiều lĩnh vực tại Việt Nam. Chúng tôi kỳ vọng THACO sẽ duy trì quy mô hoạt động và khả năng tạo dòng tiền ở mức “Rất Mạnh” trong dài hạn, được thúc đẩy bởi vị thế dẫn đầu trong ngành ô tô, đồng thời mở rộng năng lực trong lĩnh vực sản xuất nông nghiệp (bao gồm cả trái cây và chăn nuôi), và chuỗi các dự án bất động sản nhà ở, dịch vụ thương mại và logistics.

Hồ sơ kinh doanh “Mạnh” của THACO phản ánh đánh giá của chúng tôi về Hồ sơ Ngành nghề ở mức “Trung bình” và Vị thế Cạnh tranh và Đa dạng hóa ở mức “Rất Mạnh”, đặc biệt là trong ngành ô tô, mảng kinh doanh tạo ra phần lớn doanh thu và dòng tiền của tập đoàn.

Hồ sơ Ngành nghề ở mức “Trung bình” của THACO được đánh giá dựa trên các lĩnh vực kinh doanh chính: Ô tô và Cơ khí & Công nghiệp hỗ trợ.

Ngành ô tô tại Việt Nam có rào cản gia nhập ở mức trung bình, đòi hỏi vốn đầu tư lớn, tính cạnh tranh rất cao và chi phí chuyển đổi của người tiêu dùng thấp. Kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong ngành chịu biến động ở mức vừa phải do giá xe vẫn còn ở mức cao so với thu nhập, khiến nhu cầu mua xe nhạy cảm với các biến động kinh tế vĩ mô. Chúng tôi đánh giá triển vọng tăng trưởng dài hạn vẫn khả quan nhờ tỷ lệ sở hữu ô tô ở Việt Nam còn thấp, tầng lớp trung lưu đang tăng lên, chính sách khuyến khích sử dụng xe điện và sự phát triển của hạ tầng giao thông.

Ngành Cơ khí và Công nghiệp hỗ trợ có tính cạnh tranh cao với rào cản gia nhập thấp. Triển vọng ngành ở mức trung bình, dẫn dắt bởi yêu cầu nội địa hóa cao hơn và nhu cầu tăng lên trong các lĩnh vực ô tô và sản xuất công nghiệp, tuy nhiên các hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp trong ngành bị ảnh hưởng nhiều từ chu kỳ của nền kinh tế và sự biến động của giá nguyên vật liệu đầu vào.

Vị thế Cạnh Tranh và Đa dạng hóa của THACO được đánh giá ở điểm “Rất Mạnh” phản ánh vị thế dẫn đầu trên thị trường ô tô, mức độ đa dạng hóa kinh doanh cao thông qua chiến lược đầu tư mở rộng vào nhiều lĩnh vực, và khả năng vận hành hiệu quả cao dựa trên lợi thế về quy mô và khả năng cộng hưởng giữa các mảng kinh doanh của tập đoàn.

Công ty TNHH THACO Auto (Thaco Auto), công ty con sở hữu 100% của THACO, giữ vị thế dẫn đầu trong ngành ô tô Việt Nam với mô hình tích hợp, bao phủ toàn bộ chuỗi giá trị từ nhập khẩu, sản xuất, lắp ráp đến phân phối, bán lẻ và dịch vụ hậu mãi. Thaco Auto hiện vận hành khoảng 460 showroom trên toàn quốc, cung cấp danh mục sản phẩm phong

phụ gồm xe du lịch, xe buýt, xe tải và xe chuyên dụng. Ưu thế về độc quyền phân phối và lắp ráp các thương hiệu toàn cầu ở nhiều phân khúc – phổ thông (Kia, Mazda), trung cấp (Peugeot) và cao cấp (BMW, Mini Cooper) – cùng với các dòng xe buýt và xe tải mang thương hiệu riêng của THACO giúp đáp ứng nhu cầu đa dạng và duy trì doanh số ổn định, ngay cả trong giai đoạn khó khăn như năm 2023.

Trong giai đoạn 2017–2024, Thaco Auto tiêu thụ trung bình 100 nghìn xe mỗi năm, chiếm hơn 30% thị phần xe xăng, vượt các đối thủ như TC Group (<20%), Toyota Việt Nam (<20%) và Ford Việt Nam (<15%). Công ty ghi nhận mức biên Lợi nhuận trước lãi vay, thuế và khấu hao (EBITDA) duy trì ổn định quanh 16% từ năm 2021 đến nửa đầu năm 2025, cao hơn mức trung bình của các doanh nghiệp niêm yết trong ngành ô tô.

Chúng tôi đánh giá lợi thế cạnh tranh nổi bật của THACO nằm ở hệ thống công nghiệp hỗ trợ tích hợp vận hành bởi Công ty TNHH Tập đoàn Công nghiệp Trường Hải (Thaco Industries), giúp tăng tỷ lệ nội địa hóa, ổn định chuỗi cung ứng và giảm chi phí, qua đó nâng cao khả năng thích ứng với thị trường. Công ty này quản lý 19 nhà máy chuyên môn hóa trong lĩnh vực cơ khí – chế tạo và sản xuất công nghiệp, cùng với Trung tâm Nghiên cứu & Phát triển (R&D) và Trung tâm kiểm thử tại Chu Lai. Các cơ sở này cung cấp linh kiện quan trọng cho Thaco Auto và các thiết bị cơ khí cho các đơn vị thành viên của tập đoàn ở mức giá cạnh tranh, giúp tối ưu hiệu quả vận hành. Chuỗi giá trị tích hợp này là luận điểm hỗ trợ cho đánh giá về yếu tố Khả năng sinh lời và Hiệu quả hoạt động của THACO ở mức “Mạnh”.

THACO cũng thể hiện năng lực thực thi mạnh, phản ánh qua việc luôn hoàn thành các mục tiêu trọng yếu ở trong nhiều lĩnh vực. Trong 10 năm gần đây, tập đoàn đã triển khai thành công nhiều dự án công nghiệp và hạ tầng quy mô lớn, tiêu biểu như cầu Thủ Thiêm 2 hoàn thành trong đại dịch Covid, mở rộng Khu công nghiệp cơ khí – ô tô Chu Lai, và khánh thành cầu cảng 50.000 DWT tại cảng Chu Lai vào tháng 2/2025 góp phần nâng cao năng lực logistics.

Trong 12 đến 18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận hợp nhất của THACO tiếp tục được cải thiện, chủ yếu nhờ vào mảng bất động sản dân cư. THADICO, công ty con của THACO trong lĩnh vực bất động sản, dự kiến sẽ mở bán các chung cư trong cụm dự án C2, C3, lô 6.8, và các biệt thự cao cấp Sarina và Saroma trong khu đô thị Sala, thành phố Hồ Chí Minh. Ban điều hành kỳ vọng đóng góp của THADICO trong doanh thu hợp nhất sẽ tăng từ 10 đến 15% trong giai đoạn 2025 – 2027, cùng với tỷ lệ biên EBITDA khoảng 50 đến 65%, sẽ giúp nâng biên EBITDA hợp nhất lên gần mức 20%.

Chúng tôi đánh giá hồ sơ Đòn bẩy của THACO ở mức “Trung bình”. Từ năm 2021 đến tháng 6/2025, tỷ lệ đòn bẩy nợ vay trên báo cáo hợp nhất đã suy yếu, thể hiện ở chỉ số Nợ vay/EBITDA tăng từ 4 lần lên hơn 10 lần và tỷ lệ Nợ vay/Vốn chủ sở hữu tăng từ 97% lên 196%, chủ yếu do tài trợ cho các dự án đầu tư dài hạn vào nông nghiệp và bất động sản. Tính đến cuối tháng 6/2025, nợ vay hợp nhất (không bao gồm phần trái phiếu chuyển đổi) đã chạm 105 nghìn tỷ đồng, trong đó 60% là nợ vay ngắn hạn và tập trung ở Thaco Auto (chiếm hơn 75% tổng nợ vay hợp nhất), trong khi nợ vay dài hạn tập trung chủ yếu ở công ty mẹ (41%) và THADICO (34%).

Tăng nợ vay để tài trợ cho việc mở rộng Công ty Cổ phần Nông nghiệp Trường Hải (Thaco Agri) là điểm quan ngại chính trong hồ sơ tín nhiệm. Tính đến cuối tháng 6/2025, Thaco Agri đã vay nợ 43 nghìn tỷ đồng từ công ty mẹ THACO, bằng 40% nợ vay hợp nhất dù trên thực tế công ty này có vay nợ ngân hàng rất hạn chế. Trong giai đoạn 2025 – 2027, Thaco Agri dự kiến sẽ đầu tư thêm hơn 20 nghìn tỷ đồng vào các trang trại với quy mô 40 nghìn ha tại Việt Nam và Campuchia, để phát triển sản xuất nông nghiệp quy mô lớn phục vụ xuất khẩu. Nếu doanh thu và dòng tiền hoạt động kinh doanh tăng trưởng không đủ để trả nợ, công ty sẽ phải tiếp tục vay nợ thêm và tái cấp vốn cho những khoản nợ cũ, gây áp lực thanh khoản cho công ty mẹ và Thaco Auto, do phần lớn nguồn vốn của công ty mẹ đến từ các khoản vay nội bộ từ Thaco Auto (30 nghìn tỷ đồng).

Chúng tôi đánh giá yếu tố Bao phủ dòng tiền và Lãi vay sẽ tiếp tục ở mức yếu. Đòn bẩy cao làm chi phí lãi vay tăng tại các công ty con, với tỷ lệ Lợi nhuận trước thuế và lãi vay (EBIT)/Lãi vay của Thaco Agri chỉ đạt 0,2 lần và THADICO đạt 1,2 lần – thấp nhất trong tập đoàn – kéo tỷ lệ này trên số liệu hợp nhất từ 6,7 lần năm 2021 xuống còn 1,9 lần trong 6T2025. Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh cốt lõi (CFO) bị âm trong giai đoạn 2023–6T2025 do nhu cầu vốn lưu động tăng cho mở rộng nông nghiệp và các dự án bất động sản mở bán chậm hơn dự kiến vì vướng pháp lý.

Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ Đòn bẩy và Bao phủ nợ của THACO sẽ cải thiện dần trong 12–18 tháng tới, chủ yếu nhờ dòng tiền từ mở bán các dự án nhà ở của THADICO. Nếu kế hoạch bán hàng thực hiện đúng tiến độ, CFO của THACO sẽ dương kể từ giai đoạn 2026–2027; tỷ lệ Nợ vay/EBITDA giảm từ mức đỉnh tại 6/2025 về mức bình quân 7 lần và tỷ lệ bao phủ lãi vay tăng lên 3,4 lần, dù vẫn ở mức yếu so với mặt bằng toàn bộ các doanh nghiệp tại Việt Nam.

Chúng tôi đánh giá rủi ro thanh khoản trong 12–18 tháng tới là có thể kiểm soát ở cả cấp tập đoàn và công ty mẹ. THACO duy trì quan hệ tín dụng tốt với các ngân hàng lớn trong nước và quốc tế, đảm bảo khả năng tiếp cận vốn mới. Phần lớn khoản vay của công ty con yêu cầu bảo lãnh từ công ty mẹ, khiến vai trò điều phối dòng tiền và thanh khoản tập trung của công ty mẹ là rất quan trọng. Thu nhập tài chính từ cổ tức và lãi từ cho vay nội bộ hiện đủ để chi trả chi phí hoạt động, lãi vay và các nghĩa vụ nợ đến hạn.

Theo ban lãnh đạo, thanh khoản toàn tập đoàn được giám sát và quản lý tập trung, nguồn vốn dư thừa có thể điều chuyển linh hoạt giữa công ty mẹ và các công ty con thông qua cơ chế vay nội bộ.

Chúng tôi không cộng điểm cho yếu tố hỗ trợ từ bên liên quan hoặc Chính phủ trong xếp hạng tín nhiệm của THACO.

Triển vọng xếp hạng dài hạn A- của THACO là ổn định, phản ánh quan điểm rằng các yếu tố cơ bản về hồ sơ tín nhiệm sẽ duy trì ổn định trong 12–18 tháng tới.

Các yếu tố có thể dẫn đến việc nâng bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A- của THACO có thể được nâng lên nếu tập đoàn: (1) thể hiện kết quả ổn định về tăng trưởng doanh thu cao, cải thiện biên lợi nhuận và khả năng tạo dòng tiền từ hoạt động kinh doanh cốt lõi, ví dụ, chỉ số CFO/Nợ vay ổn định ở mức trên 5% hoặc biên EBITDA trên doanh thu ổn định trên 20%; và (2) đạt được sự cải thiện rõ rệt và duy trì ổn định các chỉ số đòn bẩy và bao phủ nợ vay, ví dụ Nợ vay/EBITDA duy trì dưới 6 lần hoặc EBIT/Lãi vay trên 5 lần;

Các yếu tố có thể dẫn đến việc hạ bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A- của THACO có thể bị hạ xuống nếu: (1) tập đoàn gia tăng vay nợ đáng kể để tài trợ cho các dự án mới trong khi dòng tiền thu về bị chậm trễ hoặc khả năng tạo tiền của các dự án này quá yếu, dẫn đến các chỉ số đòn bẩy suy yếu. Ví dụ: tỷ lệ Nợ vay/EBITDA vượt 10 lần; và/hoặc (2) công ty mẹ tập đoàn và/hoặc bất kỳ công ty con nào do THACO sở hữu trực tiếp đối mặt với rủi ro thanh khoản gia tăng do bị hạn chế vay nợ mới từ ngân hàng hoặc gặp khó khăn trong việc vay tái cấp vốn ở mức lãi suất thị trường.

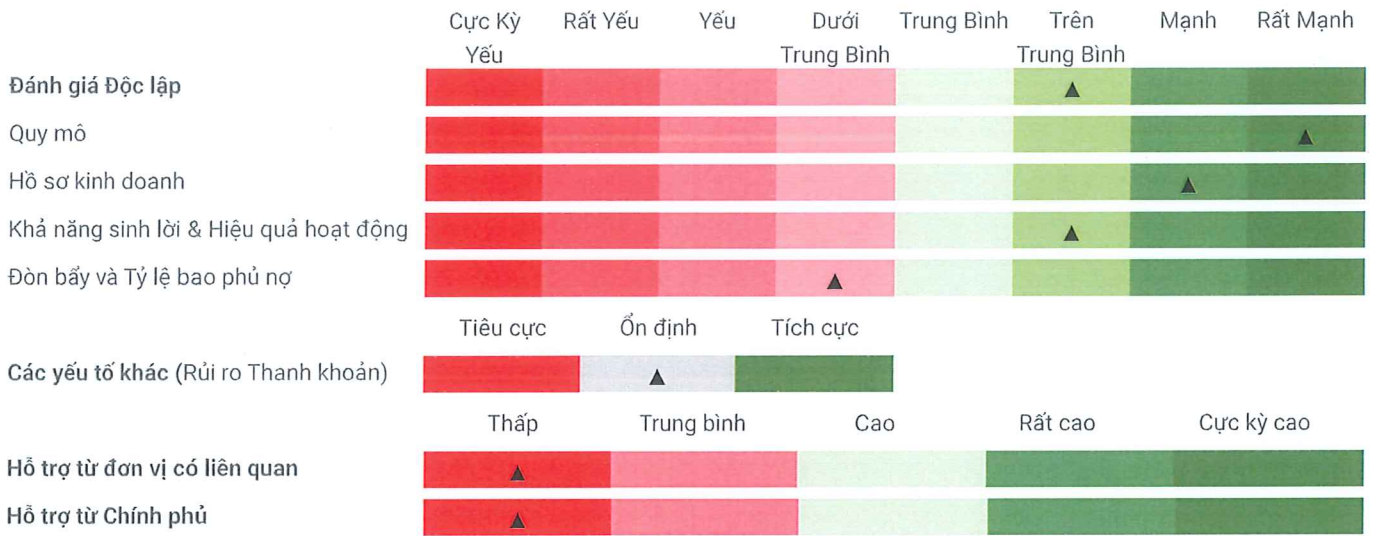
PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm: Doanh nghiệp phi tài chính

Để biết thêm thông tin chi tiết, vui lòng tham khảo bản phương pháp xếp hạng tín nhiệm đầy đủ của chúng tôi tại:

<https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang/tai-ve/non-financial-corporates-rating-methodology.1>

TÓM TẮT CÁC YẾU TỐ CHÍNH



Nguồn: VIS Rating

LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Ngày	Loại xếp hạng	Xếp hạng	Triển vọng	Hành động
24/12/2025	Tổ chức phát hành dài hạn	A-	Ổn định	Xếp hạng lần đầu

BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Bậc Xếp hạng Tín nhiệm Dài Hạn

AAA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ cao nhất so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
AA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ rất cao so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
A	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ trên trung bình so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BBB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ trung bình so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ dưới trung bình so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
B	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ yếu so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có thể tiến tới vỡ nợ, với triển vọng phục hồi mạnh mẽ.
CCC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ tín nhiệm rất yếu so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có khả năng vỡ nợ hoặc sắp vỡ nợ, thường có triển vọng phục hồi trung bình.
CC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ tín nhiệm cực kỳ yếu so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường rơi vào tình trạng vỡ nợ, thường có triển vọng phục hồi kém.
C	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ uy tín tín dụng yếu nhất so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường đã vỡ nợ, với triển vọng phục hồi rất kém.

Ghi chú: VIS Rating thêm các dấu + và - vào mỗi phân loại xếp hạng chung từ AA đến CCC. Dấu + chỉ ra rằng đối tượng được xếp hạng ở mức cao hơn trong danh mục xếp hạng chung; không có dấu hiệu nào áp dụng đối với xếp hạng ở vị trí trung vị; dấu - cho biết xếp hạng ở phần thấp hơn của danh mục xếp hạng chung đó.

CÔNG BỐ THEO QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT

Để biết thêm thông tin chi tiết về các biểu tượng và định nghĩa xếp hạng của VIS Rating vui lòng xem tại:

<https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang>.

Tỷ lệ sở hữu của THACO tại VIS rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu THACO nhân viên VIS Rating nắm giữ: 0%

Các trường hợp chuyên viên phân tích, thành viên Hội đồng xếp hạng tín nhiệm chấm dứt tham gia hợp đồng xếp hạng tín nhiệm trước khi hợp đồng hết hạn và lý do chấm dứt: 0

VIS Rating tuân thủ chính sách độc lập nghiêm ngặt theo các quy định hiện hành về quản lý việc cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam. Cam kết này cũng bao gồm việc tuân thủ chính sách xung đột lợi ích của chúng tôi, nhằm duy trì tính khách quan và độc lập khi nêu ý kiến về xếp hạng tín nhiệm.

Xếp hạng đã được công bố cho tổ chức được xếp hạng hoặc (các) đại lý được chỉ định của tổ chức đó và không có sửa đổi nào phát sinh từ việc công bố này.

Xếp hạng này được yêu cầu.

Các công bố theo quy định pháp luật trong công bố kết quả xếp hạng này áp dụng cho xếp hạng tín nhiệm, triển vọng xếp hạng liên quan hoặc đánh giá xếp hạng, nếu có.

Vui lòng xem <https://visrating.com> để biết mọi thông tin cập nhật về những thay đổi đối với nhà phân tích xếp hạng chính và pháp nhân của VIS Rating đã đưa ra xếp hạng.

Vui lòng xem tab xếp hạng trên trang tổ chức phát hành/ thực thể trên <https://visrating.com> để biết các công bố theo quy định pháp luật bổ sung cho từng xếp hạng tín dụng.

Chuyên viên phân tích:

Phạm Anh Tú – Chuyên viên phân tích – email: tu.pham@visrating.com

Hoàng Thị Hiền – Chuyên viên phân tích – email: hien.hoang@visrating.com

Thành viên Hội đồng Xếp hạng:

Simon Chen, CFA – Chủ tịch Hội đồng – email: simon.chen@visrating.com

Phan Duy Hưng, CFA, MBA – Thành viên Hội đồng – email: hung.phan@visrating.com

Dương Đức Hiếu, CFA – Thành viên Hội đồng – email: hieu.duong@visrating.com

Nguyễn Đình Duy, CFA – Thành viên Hội đồng – email: duy.nguyen@visrating.com

Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam

Công bố xếp hạng tín nhiệm được công bố ra công chúng số: VN3600252847-001-241225



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 24 Tháng 12 Năm 2025

© 2025 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM ("VIS RATING"). Đã đăng ký bản quyền.

Tập đoàn Moody's nắm giữ 49% tổng số cổ phần tại VIS Rating. Hai bên đã ký kết Thỏa thuận Dịch vụ Kỹ thuật mà theo đó, Tập đoàn Moody's cung cấp một số dịch vụ nhất định, bao gồm hỗ trợ kỹ thuật nghiệp vụ, cho VIS Rating. Để làm rõ, Tập đoàn Moody's không tham gia vào bất kỳ quy trình xếp hạng tín nhiệm hoặc nghiên cứu cụ thể nào của VIS Rating. Báo cáo này và các ý kiến được nêu trong đây chỉ phản ánh quan điểm độc lập của VIS Rating và không liên quan đến hay có bất kỳ đóng góp nào của bất kỳ tổ chức, giám đốc, cán bộ hoặc nhân viên nào của Tập đoàn Moody's.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

XẾP HẠNG TÍN NHỆM CỦA VIS RATING LÀ CÁC QUAN ĐIỂM HIỆN TẠI CỦA CHÚNG TÔI VỀ RỦI RO TÍN NHỆM TƯƠNG ĐỐI TRONG TƯƠNG LAI CỦA CÁC TỔ CHỨC, NỢ HOẶC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH, CHỨNG KHOÁN NỢ, CỔ PHẦN ƯU ĐÃI HOẶC CÁC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH KHÁC HOẶC VỀ BÊN PHÁT HÀNH CỦA CÁC LOẠI NỢ HOẶC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH, CHỨNG KHOÁN NỢ, CỔ PHẦN ƯU ĐÃI HOẶC CÁC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH KHÁC ĐÓ TẠI VIỆT NAM VÀ CÁC TÀI LIỆU, SẢN PHẨM, DỊCH VỤ VÀ THÔNG TIN DO VIS RATING CÔNG BỐ (GỌI CHUNG LÀ "CÁC ẢN PHẨM") CÓ THỂ BAO GỒM CÁC QUAN ĐIỂM NHƯ VẬY. VIS RATING ĐỊNH NGHĨA RỦI RO TÍN DỤNG LÀ RỦI RO MÀ MỘT TỔ CHỨC KHÔNG THỂ ĐÁP ỨNG CÁC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH THEO HỢP ĐỒNG KHI CHÚNG ĐẾN HẠN VÀ BẤT KỲ TỔN THẤT TÀI CHÍNH ƯỚC TÍNH NÀO TRONG TRƯỜNG HỢP MẤT KHẢ NĂNG THANH TOÁN HOẶC LỖ DO SUY GIẢM GIÁ TRỊ. VUI LÒNG THAM KHẢO ẢN PHẨM VỀ CÁC KÝ HIỆU XẾP HẠNG VÀ ĐỊNH NGHĨA CỦA VIS RATING ĐỂ XEM CÁC THÔNG TIN VỀ CÁC LOẠI NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH THEO HỢP ĐỒNG ĐƯỢC ĐỀ CẬP TRONG CÁC XẾP HẠNG TÍN NHỆM CỦA VIS RATING. BÊN CẠNH NHỮNG RỦI RO CƠ BẢN CẦN ĐƯỢC ĐÁNH GIÁ THEO QUY ĐỊNH CỦA PHÁP LUẬT VIỆT NAM (BAO GỒM NGHỊ ĐỊNH 88/2014/NĐ-CP NGÀY 26 THÁNG 9 NĂM 2014 CỦA CHÍNH PHỦ VIỆT NAM) VỀ DỊCH VỤ XẾP HẠNG TÍN NHỆM TỪNG THỜI ĐIỂM, XẾP HẠNG TÍN NHỆM KHÔNG GIẢI QUYẾT BẤT KỲ RỦI RO NÀO KHÁC, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN Ở RỦI RO THANH KHOẢN, RỦI RO GIÁ TRỊ THỊ TRƯỜNG HOẶC BIẾN ĐỘNG GIÁ CẢ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHỆM, ĐÁNH GIÁ KHÔNG PHẢI VỀ TÍN NHỆM ("CÁC ĐÁNH GIÁ"), VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC NẾU TRONG CÁC ẢN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ CÁC TUYÊN BỐ VỀ DỮ KIẾN HIỆN TẠI HOẶC QUÁ KHỨ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING CHỈ NHẪM MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG CẤU THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYẾN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, VÀ CÁC XẾP HẠNG TÍN NHỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ VÀ KHÔNG CUNG CẤP KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ, GÓP VỐN, MUA, BÁN HOẶC GIỮ BẤT KỲ CÔNG CỤ NỢ HOẶC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH CỤ THỂ NÀO. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG BÌNH LUẬN VỀ TÍNH THÍCH HỢP CỦA VIỆC ĐẦU TƯ CHO BẤT KỲ NHÀ ĐẦU TƯ NÀO. VIS RATING ĐƯA RA XẾP HẠNG TÍN NHỆM, ĐÁNH GIÁ VÀ CÁC QUAN ĐIỂM VÀ CÔNG BỐ CÁC ẢN PHẨM VỚI KỶ VỌNG VÀ HIỂU BIẾT RẰNG MỖI NHÀ ĐẦU TƯ SẼ, VỚI SỰ CẦN TRỌNG CẦN THIẾT, TỰ NGHIÊN CỨU VÀ ĐÁNH GIÁ VỀ MỖI CHỨNG KHOÁN HOẶC CÔNG CỤ NỢ MÀ HỌ ĐANG XEM XÉT MUA, BÁN HOẶC GIỮ.

CÁC XẾP HẠNG TÍN NHỆM, CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC, VÀ ẢN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI CÁC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP VÀ VIỆC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP SỬ DỤNG XẾP HẠNG TÍN NHỆM, ĐÁNH GIÁ, VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC HOẶC ẢN PHẨM CỦA VIS RATING KHI QUYẾT ĐỊNH ĐẦU TƯ LÀ KHÔNG CẦN TRỌNG VÀ KHÔNG PHÙ HỢP. NẾU KHÔNG CHẮC CHẮN, VUI LÒNG LIÊN HỆ VỚI CỔ VẤN TÀI CHÍNH HOẶC CỐ VẤN CHUYÊN NGHIỆP KHÁC CỦA BẠN.

TẤT CẢ CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY (BAO GỒM CẢ THÔNG TIN CỦA VIS RATING VÀ/HOẶC CÁC BÊN THỨ BA ĐÃ LI XĂNG CHO VIS RATING ĐƯỢC TÍCH HỢP CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY ("CÁC BÊN CẤP LI XĂNG CHO VIS RATING")) ĐƯỢC PHÁP LUẬT BẢO VỆ, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT VỀ QUYỀN TÁC GIẢ, VÀ KHÔNG MỘT THÔNG TIN NÀO, HOẶC MỘT PHẦN HOẶC TOÀN BỘ THÔNG TIN ĐÓ, ĐƯỢC SAO CHÉP, HOẶC BẰNG CÁCH KHÁC TẠO BẢN SAO, ĐÓNG GÓI LẠI, TRUYỀN DẪN, CHUYỂN NHƯỢNG, PHÁT TÁN, PHÂN PHỐI, PHẦN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VÊ SAU CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO NHƯ VỪA NẾU, DƯỚI BẤT KỲ DẠNG NÀO HOẶC CÁCH THỨC NÀO HOẶC PHƯƠNG TIỆN NÀO, BỞI BẤT KỲ NGƯỜI NÀO MÀ KHÔNG CÓ SỰ CHẤP THUẬN TRƯỚC BẰNG VĂN BẢN CỦA VIS RATING HOẶC CÁC BÊN CẤP LI XĂNG CHO VIS RATING. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI BẤT KỲ BÊN NÀO NHƯ LÀ MỘT TIÊU CHUẨN VÀ KHÁI NIỆM NÀY ĐƯỢC ĐỊNH NGHĨA PHỤC VỤ CHO MỤC ĐÍCH QUẢN LÝ NHÀ NƯỚC VÀ KHÔNG ĐƯỢC SỬ DỤNG THEO BẤT CỨ CÁCH NÀO MÀ CÓ THỂ DẪN TỚI VIỆC CHÚNG ĐƯỢC XEM NHƯ LÀ CÁC TIÊU CHUẨN.

Tất cả các thông tin được VIS Rating thu thập từ các nguồn mà VIS Rating cho rằng chính xác và đáng tin cậy. Tuy nhiên, do có khả năng xảy ra lỗi của con người hoặc máy móc cũng như các yếu tố khác, tất cả các thông tin tại đây được cung cấp trên cơ sở "NGUYÊN TRẠNG" mà không có bảo đảm dưới bất kỳ hình thức nào. VIS Rating tiến hành tất cả các biện pháp cần thiết để các thông tin chúng tôi sử dụng trong xếp hạng tín nhiệm có chất lượng và từ các nguồn mà VIS Rating cho rằng đáng tin cậy bao gồm, khi thích hợp, các nguồn từ bên thứ ba độc lập. Tuy nhiên, VIS Rating không phải là công ty kiểm toán và không thể độc lập xác minh hoặc xác nhận các thông tin nhận được tại mọi thời điểm trong quá trình xếp hạng hoặc chuẩn bị các ản Phẩm của mình.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, VIS Rating và tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp từ chối trách nhiệm đối với bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào đối với bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp, đặc biệt, là hậu quả hoặc là tổn thất, thiệt hại ngẫu nhiên nào phát sinh từ hoặc liên quan tới các thông tin tại đây hoặc việc sử dụng hoặc không có khả năng sử dụng bất kỳ thông tin nào tại đây, ngay cả khi VIS Rating hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng hoặc nhà cung cấp của VIS Rating đã được tư vấn trước về khả năng xảy ra tổn thất hoặc thiệt hại đó, bao gồm nhưng không giới hạn: (a) mất lợi nhuận hiện tại hoặc dự kiến hoặc (b) các tổn thất và thiệt hại phát sinh khi các công cụ tài chính liên quan không phải là đối tượng của một xếp hạng tín nhiệm cụ thể do VIS Rating đánh giá.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, VIS Rating và tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp từ chối trách nhiệm đối với bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào đối với bất kể tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc có tính chất bồi thường gây ra cho bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào, bao gồm nhưng không giới hạn bởi sự bất cẩn (nhưng ngoại trừ gian lận, cố tình làm sai hoặc các loại trách nhiệm khác mà, để tránh hiểu lầm, không thể bị loại trừ theo quy định pháp luật), cửa, hoặc do bất kỳ sự kiện bất ngờ trong hoặc ngoài khả năng kiểm soát của VIS Rating, hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp của VIS Rating, phát sinh từ hoặc liên quan tới các thông tin tại đây hoặc việc sử dụng hoặc không thể sử dụng các thông tin đó.

KHÔNG CÓ BẤT KỲ BẢO ĐẢM NÀO, DÙ RÕ RÀNG HAY NGỤ Ý, ĐỐI VỚI SỰ CHÍNH XÁC, ĐÚNG THỜI ĐIỂM, TÍNH HOÀN CHỈNH, KHẢ NĂNG THƯƠNG MẠI HOẶC TÍNH PHÙ HỢP CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO CỦA BẤT KỲ XẾP HẠNG TÍN NHỆM, ĐÁNH GIÁ, QUAN ĐIỂM HOẶC THÔNG TIN KHÁC ĐƯỢC VIS RATING ĐƯA RA HOẶC TẠO RA DƯỚI BẤT KỲ HÌNH THỨC HOẶC CÁCH THỨC NÀO.

VIS RATING CÓ THỂ ĐIỀU CHỈNH VÀ/HOẶC THAY ĐỔI CÁC ẢN PHẨM CỦA MÌNH TẠI BẤT KỲ THỜI ĐIỂM NÀO, VÌ BẤT KỲ LÝ DO GÌ. TUY NHIÊN, VIS RATING KHÔNG (VÀ KHÔNG CÓ Ý ĐỊNH) CAM KẾT CỔ NGHĨA VỤ CÔNG BỐ VIỆC BỔ SUNG, CẬP NHẬT HOẶC SỬA ĐỔI CÁC ẢN PHẨM CỦA MÌNH TRONG TƯƠNG LAI. NGƯỜI DÙNG TỰ CHỊU RỦI RO TRONG VIỆC SỬ DỤNG VÀ/HOẶC DỰA VÀO CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC VÀ ẢN PHẨM CỦA VIS RATING.

VIS Rating duy trì các chính sách và quy trình để đảm bảo sự độc lập trong các xếp hạng tín nhiệm của VIS Rating và các quy trình xếp hạng tín nhiệm. Thông tin liên quan đến, bên cạnh các thông tin khác, các cổ đông nắm giữ trên 5% vốn điều lệ thực góp của VIS Rating, bất kỳ thay đổi về tỷ lệ sở hữu nào của các cổ đông nắm giữ trên 5% vốn điều lệ thực góp của VIS Rating và danh sách các tổ chức được xếp hạng với phí dịch vụ xếp hạng tín nhiệm chiếm trên 5% tổng doanh thu hoạt động xếp hạng tín nhiệm của VIS Rating trong năm tài chính liền trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại <https://visrating.com> dưới tiêu đề "Thông Tin Doanh Nghiệp".



Empowering Better Decisions