

VIS Rating đánh giá mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu BBB+ đối với Công ty Cổ phần Tasco, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 4 tháng 12 năm 2024 – 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 BBB+ đối với Công ty Cổ phần Tasco (HUT). Triển vọng đối với mức xếp hạng tổ chức phát hành BBB+ của HUT là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với HUT.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn BBB+ của HUT phản ánh đánh giá tín nhiệm độc lập của HUT ở mức ‘Trung bình’. Đánh giá tín nhiệm độc lập thể hiện quan điểm của chúng tôi về sức khỏe tài chính của doanh nghiệp thông qua đánh giá về hồ sơ kinh doanh và khả năng đáp ứng linh hoạt các nghĩa vụ tài chính mà không có sự hỗ trợ từ chính phủ hay các công ty liên kết. Mức điểm đánh giá này thể hiện bởi quy mô doanh nghiệp ở mức ‘Rất mạnh’, hồ sơ kinh doanh ở mức trên ‘Trên trung bình’ nhưng bị hạn chế bởi yếu tố đòn bẩy và bao phủ nợ ở mức ‘Trung bình’ cùng với khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động ở mức ‘Dưới trung bình’.

HUT có quy mô doanh thu hơn 1 tỷ USD, đặt mục tiêu doanh thu trên 3 tỷ USD vào năm 2027. HUT hiện là một trong những công ty phân phối ô tô lớn nhất ở Việt Nam với thị phần 13.7%, vận hành 106 showroom trên cả nước và phân phối 16 thương hiệu ô tô khác nhau. Theo ban lãnh đạo, HUT cũng là công ty có thị phần lớn nhất về lĩnh vực giải pháp giao thông thông minh, chiếm thị phần 75% ở lĩnh vực này và phục vụ 3.6 triệu khách hàng trên cả nước.

Công ty Cổ phần Tasco (HUT) được thành lập năm 1971, xuất phát điểm là một nhà thầu xây dựng ở miền Bắc và dần phát triển thông qua các khoản đầu tư vào các dự án hạ tầng, bất động sản, và dự án hệ thống thu phí tự động. Trong giai đoạn 2023 - 2024, công ty thực hiện tái cấu trúc toàn diện để thực hiện tầm nhìn trở thành lựa chọn số 1 về dịch vụ ô tô và hạ tầng giao thông thông minh tại Việt Nam. Chiến lược tái cấu trúc này bao gồm việc tổ chức lại các mảng kinh doanh cốt lõi, sáp nhập thêm mảng kinh doanh mới, đồng thời thực hiện thoái vốn khỏi nhiều hoạt động không cốt lõi trước đó như xây dựng và y tế.

Hồ sơ kinh doanh ở mức ‘Trên Trung Bình’ của HUT phản ánh quan điểm của chúng tôi về điểm hồ sơ ngành ở mức ‘Trung Bình’ đối với ngành ô tô – lĩnh vực kinh doanh chính của công ty – và điểm khả năng cạnh tranh và mức độ đa dạng trong hoạt động kinh doanh của HUT ở mức ‘Mạnh’ trong lĩnh vực này.

Thông qua các công ty con, HUT hiện đang hoạt động trong 4 mảng chính: (1) phân phối và đại lý ô tô, là lĩnh vực kinh doanh cốt lõi của công ty, chiếm 88% doanh thu năm 2023; (2) thu phí không dừng thông minh và vận hành hạ tầng (9%) bao gồm năm dự án đường bộ thu phí và một công ty thu phí tự động – Công ty TNHH Thu phí Tự động VETC, (3) bất động sản nhà ở (2%) và (4) bảo hiểm phi nhân thọ (1%) thông qua Tasco Insurance.

Điểm hồ sơ ngành ở mức ‘Trung Bình’ phản ánh các đặc điểm chính của ngành ô tô Việt Nam như rào cản gia nhập ở mức trung bình, triển vọng tăng trưởng tích cực nhưng cạnh tranh trong ngành ở mức cao và có mức độ biến động lớn về kết quả kinh doanh.

Ngành công nghiệp ô tô chịu sự điều tiết và các rào cản pháp lý ở mức vừa phải, chủ yếu thông qua các chính sách thuế và phí của chính phủ. Lĩnh vực này có nhu cầu vốn tương đối lớn, bao gồm chi phí đầu tư (CAPEX) và vốn lưu động cho các nhà máy lắp ráp và showroom bán hàng. Cạnh tranh trong ngành ở mức cao, khi 5 nhà bán lẻ ô tô lớn nhất chỉ chiếm chưa đến 40% thị phần.

Tại Việt Nam, lĩnh vực ô tô có sự biến động lớn về kết quả kinh doanh do giá xe ô tô ở mức khá cao so với thu nhập trung bình, dẫn đến nhu cầu ô tô thay đổi lớn theo các biến động về tình hình kinh tế vĩ mô. Trong 12-18 tháng tới, triển vọng ngành được đánh giá là ở mức khá, khi tỷ lệ sở hữu xe hơi ở Việt Nam vẫn đang ở mức thấp và tăng trưởng kinh tế duy trì tích cực trong năm 2025 giúp giảm bớt các tác động khi chính sách giảm 50% lệ phí trước bạ khi mua ô tô kết thúc vào cuối năm 2024. Bên cạnh đó, sự gia tăng nhanh của tầng lớp trung lưu cùng với sự phát triển của hạ tầng giao thông, đặc biệt là các tuyến cao tốc mới (dự kiến đạt 3.000 km vào năm 2025, gần gấp 2 lần số km cao tốc trong 10 năm qua) sẽ tạo thuận lợi cho xu hướng phát triển của thị trường ô tô.

Chúng tôi đánh giá HUT có điểm vị thế cạnh tranh và mức độ đa dạng trong hoạt động kinh doanh ở mức “Mạnh” nhờ các điểm mạnh về thị phần, lợi thế cạnh tranh và mức độ đa dạng về sản phẩm và khách hàng trong ngành ô tô.

Chiến lược kinh doanh của HUT tập trung xây dựng chuỗi dịch vụ ô tô tích hợp theo chiều dọc với các sản phẩm, dịch vụ, đáp ứng hầu hết nhu cầu của người mua ô tô trong suốt vòng đời sử dụng xe. Chiến lược này bao gồm kế hoạch mở rộng lên thượng nguồn trong chuỗi giá trị ngành ô tô bằng cách hợp tác với Geely – một trong 10 nhà sản xuất ô tô hàng đầu thế giới - để phân phối toàn bộ chuỗi và đầu tư vào nhà máy lắp ráp ô tô vào năm 2025 với công suất 75.000 xe/năm phục vụ cho tiêu thụ trong nước và trong đó có một phần xuất khẩu sang các nước Đông Nam Á, Nam Mỹ, Châu Âu.

Công ty có vị trí dẫn đầu trong hệ thống các đại lý ô tô ở Việt Nam, với hơn 106 showroom trên toàn quốc, chiếm 13,3% thị phần phân phối ô tô tại Việt Nam vào năm 2023, và tăng lên 13,7% trong 9 tháng 2024, vượt trội hơn hầu hết các nhà bán lẻ ô tô khác, thường có thị phần dưới 1%. HUT là nhà phân phối toàn bộ chuỗi đối với các dòng xe thương hiệu Lynk & Co, Zeekr và Geely, đồng thời là nhà phân phối toàn quốc của thương hiệu xe sang Volvo.

HUT phân phối 16 thương hiệu ô tô khác nhau và dẫn đầu thị phần phân phối tại các thương hiệu bán chạy hàng đầu tại Việt Nam như Toyota (~20%), Ford (~28%), Mitsubishi (~19%) và thương hiệu xe sang Volvo (100%), trong khi các nhà bán lẻ khác trong top 5 chỉ phân phối trung bình khoảng 6 thương hiệu trong danh mục. So sánh với một số doanh nghiệp phân phối ô tô trong ngành, HUT cũng có vòng quay hàng tồn kho bình quân trên mức trung bình, cho thấy hiệu quả bán hàng tốt hơn. Năng lực bán hàng đã được chứng minh từ phân khúc xe phổ thông đến cao cấp giúp HUT có lợi thế tốt hơn khi đàm phán các chính sách với các nhà sản xuất ô tô và hỗ trợ các hoạt động mở rộng về mạng lưới showroom hoặc phân phối các thương hiệu mới

Theo ban lãnh đạo, HUT đặt mục tiêu phát triển chuỗi dịch vụ toàn diện cho toàn bộ vòng đời xe của khách hàng thông qua các công ty con và liên kết, từ hệ thống phân phối nhập khẩu, đại lý xe mới (Tasco Auto, Savico, Sweden Auto), mua bán xe đã qua sử dụng (Carpla), bảo hiểm xe hơi (Tasco Insurance) và dịch vụ tài chính – cho vay mua xe (hợp tác với các ngân hàng thương mại), thu phí tự động và dịch vụ ví điện tử liên quan (VETC), cùng với các dịch vụ sửa chữa và bảo hành xe sau khi mua. Công ty cũng đang mở rộng lên thượng nguồn chuỗi giá trị ngành ô tô thông qua việc đầu tư xây dựng nhà máy CKD lắp ráp các mẫu xe Lynk & Co và Geely vào năm 2025 để cải thiện biên lợi nhuận kinh doanh các dòng xe này.

Hoạt động kinh doanh của HUT có sự đa dạng hóa cao theo địa lý, hiện diện ở hầu hết các thành phố lớn và các tỉnh thành Việt Nam, với khách hàng thuộc nhóm trung lưu và thu nhập cao. Năng lực thực thi của công ty trong lĩnh vực ô tô được đánh giá là trên trung bình, thể hiện qua việc hoàn thành kế hoạch doanh số và lợi nhuận của Tasco Auto – đơn vị kinh doanh ô tô chính của HUT - trong 3 trên 5 năm gần nhất, bất chấp tác động của đại dịch Covid-19 đối với hoạt động bán lẻ ô tô tại Việt Nam. Bên cạnh đó, hầu hết đội ngũ quản lý của HUT tham gia điều hành sau năm 2022 sau khi Công ty được tái cấu trúc với sự thay đổi về cổ đông lớn, với trên 15-20 năm kinh nghiệm trong các lĩnh vực khác nhau như tài chính, ô tô, công nghệ, hạ tầng và nghỉ dưỡng, và họ vẫn đang trong quá trình tạo dựng thành tích kinh doanh mới tại HUT.

Đánh giá về khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động của HUT ở mức ‘Dưới trung bình’ phản ánh kỳ vọng của chúng tôi về biên lợi nhuận trước thuế, khấu hao và lãi vay (EBITDA) dự kiến ở mức 5-7% trong giai đoạn 2024 – 2026, thấp hơn mức trung bình của các doanh nghiệp phi tài chính Việt Nam. Phần lớn biên lợi nhuận EBITDA của HUT ảnh hưởng bởi biên lợi nhuận mỏng đặc thù trong mảng đại lý ô tô, là mảng đang chiếm tỷ trọng chính trong hoạt động của doanh nghiệp. Và theo ban lãnh đạo, ngành ô tô gặp nhiều thách thức trong năm 2023, khi nhu cầu ô tô sụt giảm dẫn tới doanh số bán hàng thấp so với trung bình các năm trước, nhưng dự kiến sẽ hồi phục trong giai đoạn 2024 - 2026.

Lợi nhuận của HUT cũng bao gồm lợi nhuận từ mảng hạ tầng, bao gồm cả mảng kinh doanh VETC, hiện vẫn đang chưa có lãi từ hoạt động kinh doanh chính, và các khoản đầu tư vào các dự án BOT đường cao tốc đang có doanh thu thấp hơn phương án tài chính theo hợp đồng. Chúng tôi lưu ý rằng ba trong số năm khoản đầu tư vào dự án đường cao tốc của HUT đã được tái cấu trúc nợ vay cho các năm tới.

Chúng tôi kỳ vọng khả năng sinh lời của HUT sẽ có xu hướng cải thiện trong 12-18 tháng nhờ mức tăng trưởng doanh thu trung bình hàng năm (CAGR) dự phóng ở mức cao 19% trong giai đoạn 2024-2026 khi nhu cầu ô tô cải thiện và nhờ vào biên lợi nhuận cao hơn từ phân phối toàn bộ chuỗi một số thương hiệu xe (Volvo, Lynk & Co, Geely), đưa vào vận hành nhà máy CKD và ghi nhận lợi nhuận từ dự án bất động sản Ana Mandara Việt Trì (dự án Việt Trì). Chúng tôi cũng dự báo biên lợi nhuận của HUT sẽ cải thiện đáng kể từ mức hiện tại nếu dự án CKD đạt công suất cao sau năm 2026 và HUT phát triển từ mô hình đại lý bán lẻ sang mô hình lắp ráp và phân phối ô tô.

Hồ sơ đòn bẩy và tỷ lệ bao phủ nợ ở mức “Trung Bình” của HUT do điểm đòn bẩy ở mức “Trên Trung Bình” và điểm tỷ lệ bao phủ nợ ở mức “Dưới Trung Bình”. Đòn bẩy ở mức “Trên Trung Bình” của HUT được phản ánh qua tỷ lệ Nợ vay/EBITDA dự phóng khoảng 6.5x – 7.0x trong giai đoạn 2025-2026, thấp hơn so với các công ty so sánh trong ngành ô tô (7.2x). Chúng tôi kỳ vọng đòn bẩy của HUT sẽ ổn định với CAGR EBITDA 39% sẽ bù đắp cho các khoản nợ mới trong 12-18 tháng tới. Công ty dự kiến vay khoảng 3,500 tỷ đồng (35% tổng nợ hiện tại) để tài trợ cho vốn đầu tư vào nhà máy CKD và vốn lưu động để mở rộng hệ thống showroom, và khoảng 1 nghìn tỷ đồng (10% tổng nợ hiện tại) để phát triển dự án bất động sản Việt Trì trong giai đoạn 2025-2026.

Điểm tỷ lệ bao phủ nợ của công ty ở mức “Dưới Trung Bình” chủ yếu do biên lợi nhuận mỏng và chi phí lãi vay tăng. Tỷ lệ bao phủ lãi của công ty – được đo bằng chỉ số Lợi nhuận trước thuế và lãi vay (EBIT)/Chi phí lãi vay sẽ duy trì ở mức trung bình thấp 1.5-2.0x trong 12-18 tháng tới. Trước khi mở rộng sang mảng ô tô, tỷ lệ Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh (CFO)/Nợ vay của HUT biến động mạnh trong giai đoạn 2020-2023. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ này sẽ ổn định ở khoảng 5-8% trong giai đoạn 2024-2026, nhờ dòng tiền ổn định hơn từ mảng kinh doanh ô tô.

Nợ vay của Công ty bao gồm các khoản vay lưu động và nợ cho các dự án dài hạn. Trong đó, nợ dài hạn bao gồm nợ dài hạn của dự án BOT, nợ vay dự kiến cho nhà máy lắp ráp ô tô, và nợ vay cho dự án bất động sản Việt Trì. Nợ ngắn hạn chủ yếu phục vụ vốn lưu động mảng kinh doanh ô tô với thời gian vay bình quân dưới 6 tháng.

Theo Ban lãnh đạo, HUT dự kiến huy động thêm 1,785 tỷ đồng trong Quý 1/2025 từ việc phát hành cổ phiếu cho các cổ đông hiện hữu theo kế hoạch đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua năm 2024. Chúng tôi dự kiến phần lớn rủi ro thanh khoản của HUT trong 12-18 tháng tới do đầu tư tài sản cố định sẽ được giảm thiểu nhờ nguồn tiền từ đợt phát hành cổ phiếu sắp tới và dòng tiền bán hàng từ dự án Việt Trì dự kiến mở bán vào nửa cuối năm 2025. Trong tương lai, khả năng trả nợ của công ty sẽ tiếp tục phụ thuộc vào hiệu quả hoạt động của mảng ô tô, đặc biệt là sản lượng tiêu thụ của nhà máy CKD.

Những giả định trên là cơ sở cho triển vọng xếp hạng tổ chức phát hành ổn định của HUT trong 12 – 18 tháng tới.

Chúng tôi không đưa bất kỳ hỗ trợ nào từ bên liên kết vào điểm đánh giá tín nhiệm của HUT. Chúng tôi cũng không đưa hỗ trợ từ chính phủ vào điểm đánh giá tín nhiệm của HUT vì công ty hiện không có cổ phần do Nhà nước sở hữu và các ngành kinh doanh không liên quan đến các ưu tiên chính sách của Chính phủ.

Các yếu tố có thể dẫn đến khả năng nâng bậc xếp hạng

Mức xếp hạng BBB+ của HUT có thể được nâng bậc nếu (1) công ty thành công trong việc mở rộng hoạt động sản xuất và lắp ráp thương mại, duy trì biên lợi nhuận cao hơn nhờ đóng góp doanh thu lớn hơn của các hoạt động sản xuất lắp ráp này, (2) phát triển ổn định các phân khúc kinh doanh mới bao gồm bất động sản và dịch vụ tài chính giúp đạt được biên lợi nhuận cao hơn và vị thế cạnh tranh tốt hơn, dẫn đến các chỉ số tín nhiệm tốt hơn, chẳng hạn như biên lợi nhuận EBITDA duy trì ổn định trên 10%, tỷ lệ Nợ/EBITDA dưới 5x và tỷ lệ CFO/Nợ duy trì ổn định trên 10%.

Các yếu tố có thể dẫn đến khả năng hạ bậc xếp hạng

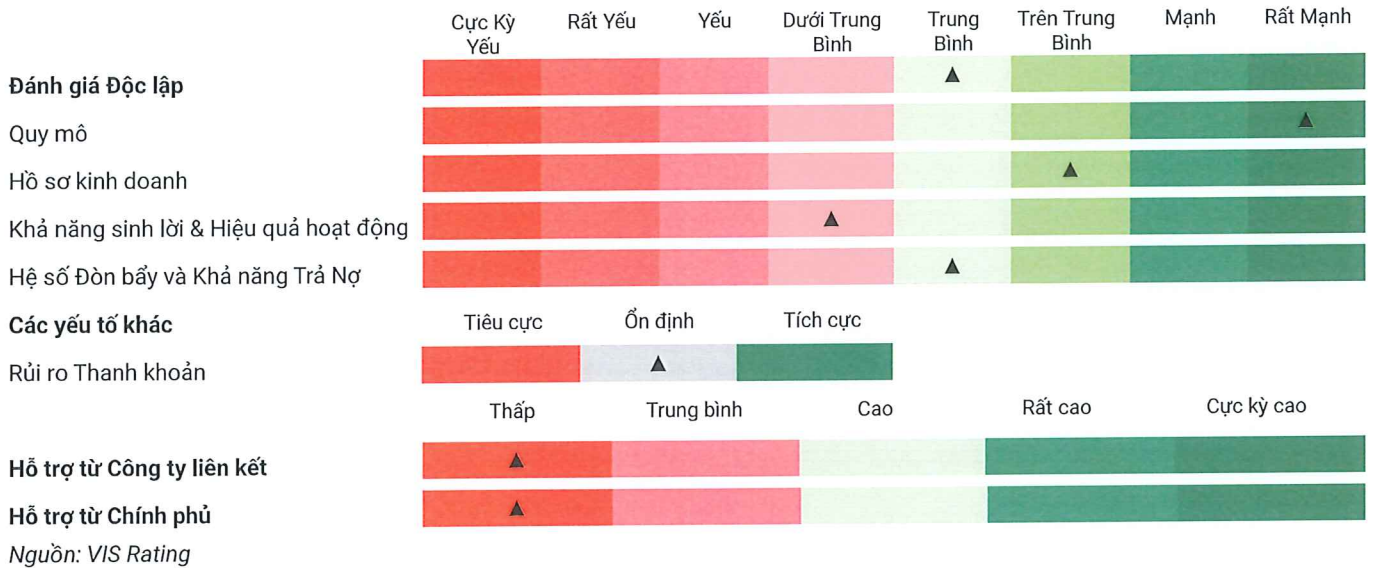
Mức xếp hạng BBB+ của HUT có thể bị hạ bậc nếu (1) công ty mở rộng quá nhanh trong thời gian ngắn hoặc thực hiện mở rộng các mảng kinh doanh mới dẫn đến các chỉ số đòn bẩy và tỷ lệ bao phủ nợ suy yếu, ví dụ như tỷ lệ Nợ/EBITDA trên 8.0x và tỷ lệ CFO/Nợ dưới 5%, hoặc (2) rủi ro thanh khoản của công ty mẹ hoặc cả tập đoàn tăng đáng kể do dòng tiền sụt giảm mạnh hoặc không thể hoàn thành việc huy động vốn từ đợt phát hành cổ phiếu.

PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm: Doanh nghiệp phi tài chính, phát hành tháng 09 năm 2023.

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/wp-content/uploads/2024/04/VIS-Rating-Rating-Methodology-Non-financial-Corporates-VN.pdf>

TÓM TẮT CÁC YẾU TỐ CHÍNH



LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Ngày	Loại xếp hạng	Xếp hạng	Triển vọng	Hành động
4/12/2024	Tổ chức phát hành dài hạn	BBB+	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 giả định chính xếp hạng và phân tích độ nhạy của VIS Rating, hãy xem các phần Giả định về phương pháp luận và Độ nhạy đối với các giả định trong biểu mẫu công bố thông tin. Các biểu tượng và định nghĩa xếp hạng của VIS Rating có thể được tìm thấy tại: <https://visrating.com/vi/quy-trinh-xep-hang-tin-nhiem/>.

Tỷ lệ sở hữu của HUT tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu HUT do 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:

Nguyễn Lý Thanh Lương, CFA, ACCA, FMVA – Chuyên viên phân tích chính – email: luong.nguyen@visrating.com

Thành viên Hội đồng Xếp hạng:

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

Phan Thị Vân Anh – Thành viên Hội đồng – email: vananh.phan@visrating.com

Phan Duy Hưng, CFA, MBA – Thành viên Hội đồng – email: hung.phan@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: VN0600264117-001-041224



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 4 Tháng 12 Năm 2024

© 2024 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM ("VIS RATING"). Đã đăng ký bản quyền.

XẾP HẠNG TÍN NHIỆM CỦA VIS RATING LÀ CÁC QUAN ĐIỂM HIỆN TẠI CỦA CHÚNG TÔI VỀ RỦI RO TÍN NHIỆM 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 NHIỆM 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 NHIỆM TÙY TỪNG THỜI ĐIỂM, XẾP HẠNG TÍN NHIỆM 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 NHIỆM, ĐÁNH GIÁ KHÔNG PHẢI VỀ TÍN NHIỆM ("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 NHIỆM, 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 NHIỆM, 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 NHIỆM, 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 NHIỆM, 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 NHIỆM, 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 NHIỆM, 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, PHÂN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VỀ 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 NHIỆM, 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 VÌ 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 gián 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), của, 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 NGU 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 NHIỆM, 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 CÓ 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".



VIETNAM
INVESTORS SERVICE

Empowering Better Decisions