

Ngành Ô tô

Các chỉ số tín nhiệm chính

LIÊN HỆ

Lê Việt Cường

Chuyên viên phân tích
cuong.le@visrating.com

Dương Đức Hiếu, CFA

Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp
hieu.duong@visrating.com

Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu
simon.chen@visrating.com



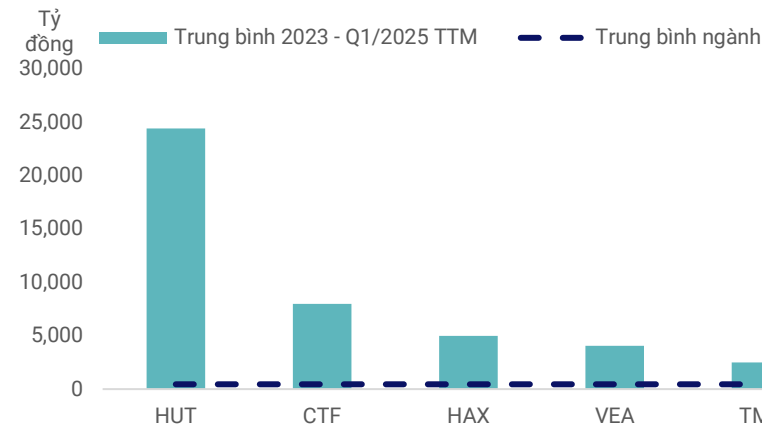
<https://visrating.com>

	HUT BBB+ ổn định			CTF			HAX			VEA			TMT		
(Tỷ đồng)	2023	2024	Q1/25 TTM	2023	2024	Q1/25 TTM	2023	2024	Q1/25 TTM	2023	2024	Q1/25 TTM	2023	2024	Q1/25 TTM
Doanh thu thuần	10,982	30,229	32,022	7,101	8,174	8,680	3,982	5,513	5,434	3,806	4,103	4,250	2,634	2,326	2,485
Chi phí lãi vay	386	623	677	158	177	176	37	23	24	50	2	1	152	65	45
EBITDA	947	1,784	1,939	193	238	220	118	257	234	6,849	7,878	7,707	144	(227)	(214)
Tổng nợ	8,224	10,216	11,019	2,188	2,403	2,494	700	670	939	143	127	145	1,272	630	541
Tiền và tương đương tiền	1,702	2,876	2,304	61	69	23	120	262	128	358	412	354	29	284	398
Dòng tiền hoạt động (CFO)	1,592	2,063	2,100	(644)	(190)	(450)	433	363	(7)	31	(190)	(77)	(362)	851	925
Biên EBITDA	9%	6%	6%	3%	3%	3%	3%	5%	4%	180%	192%	181%	5%	-10%	-9%
Lợi nhuận ròng trên tổng tài sản	0%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	9%	8%	23%	27%	26%	0%	-18%	-16%
Nợ/EBITDA	8.7x	5.7x	5.7x	11.3x	10.1x	11.3x	5.9x	2.6x	4.0x	0.0x	0.0x	0.0x	8.8x	-2.7x	-2.6x
Nợ/Vốn chủ sở hữu	0.7x	0.9x	1.0x	2.0x	2.1x	2.2x	0.6x	0.4x	0.6x	0.0x	0.0x	0.0x	2.9x	5.6x	3.7x
Nợ ngắn hạn/Tổng nợ	0.4x	0.4x	0.4x	0.8x	0.8x	0.9x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	0.7x	0.6x
EBIT/Chi phí lãi vay	1.2x	1.5x	1.4x	1.1x	1.2x	1.1x	1.5x	8.8x	7.3x	131x	5,020x	5,783x	0.8x	-4.1x	-5.4x
CFO/Nợ	19%	20%	19%	-29%	-8%	-18%	62%	54%	-1%	22%	-150%	-53%	-28%	135%	171%
Tiền mặt/Nợ ngắn hạn	0.5x	0.7x	0.5x	0.0x	0.0x	0.0x	0.2x	0.4x	0.1x	2.5x	3.2x	2.4x	0.0x	0.6x	1.1x
Tỷ suất thanh toán hiện thời	1.3x	1.4x	1.3x	1.2x	1.1x	1.1x	1.3x	1.4x	1.4x	14.2x	15.1x	17.3x	1.1x	1.0x	1.0x
Tỷ suất thanh toán nhanh	1.0x	1.0x	1.0x	0.9x	0.9x	0.9x	0.4x	0.7x	0.5x	13.2x	14.1x	16.2x	0.2x	0.6x	0.6x

Ghi chú: TTM là viết tắt của mười hai tháng gần nhất, EBITDA - Lợi nhuận trước thuế, khấu hao và lãi vay, EBIT – Lợi nhuận trước thuế và lãi vay

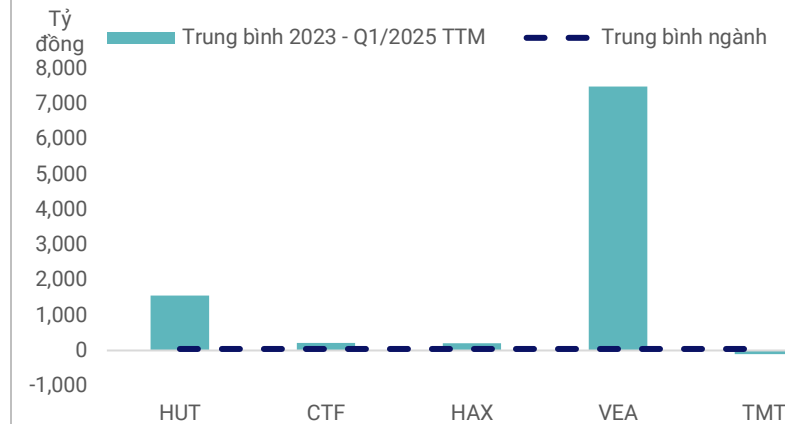
Ghi chú: Các doanh nghiệp trong bảng so sánh là các công ty niêm yết hàng đầu ngành ô tô

Doanh thu hàng năm giai đoạn 2023-Q1/2025



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

EBITDA hàng năm giai đoạn 2023-Q1/2025

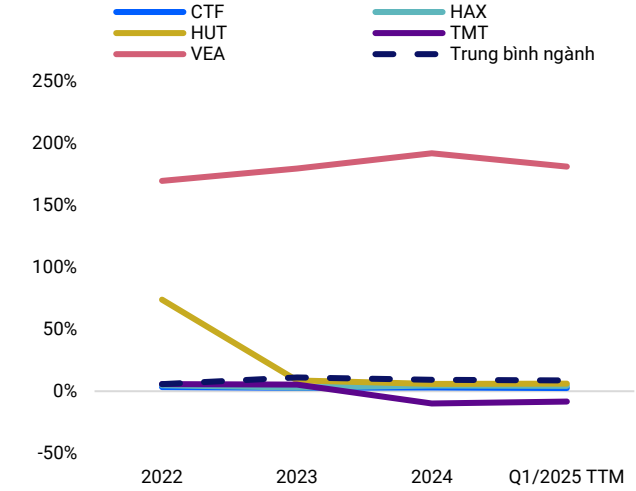


Ghi chú: Trung bình ngành được tính dựa trên top 14 công ty niêm yết theo doanh thu trong ngành ô tô

Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

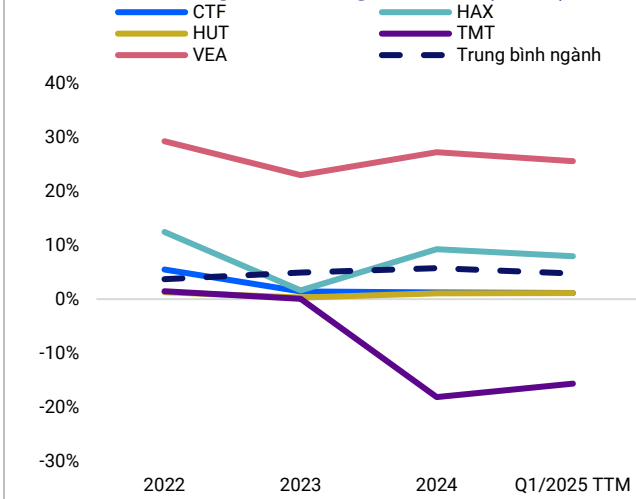
Khả năng sinh lời và tỷ lệ đòn bẩy

Biên EBITDA



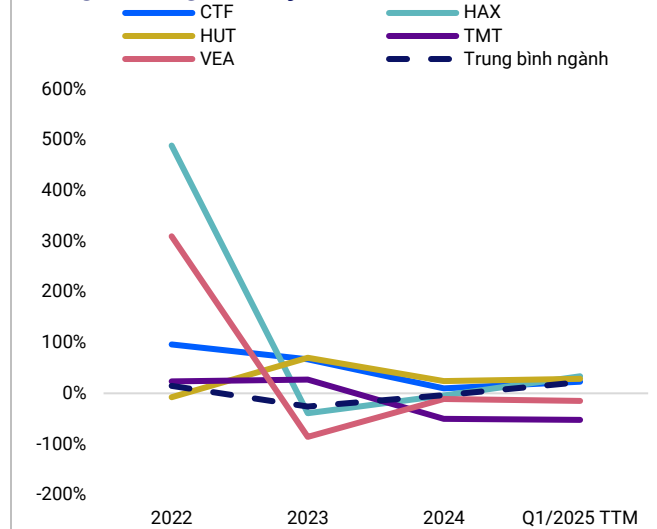
Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Lợi nhuận ròng trên tổng tài sản (ROA)



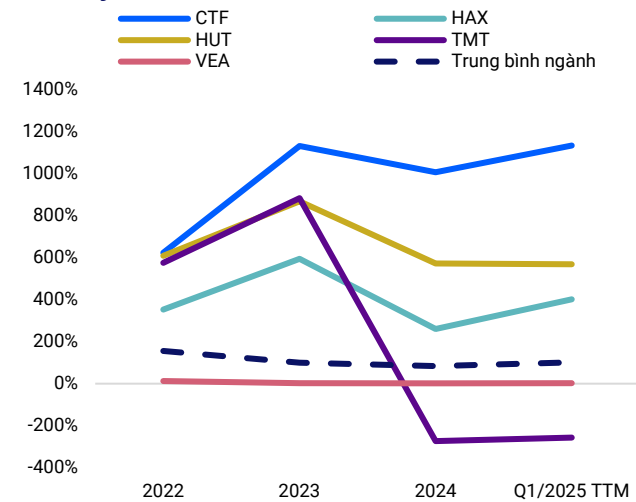
Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating
Ghi chú: ROA = Lợi nhuận sau thuế/Trung bình tổng tài sản

Tăng trưởng nợ vay



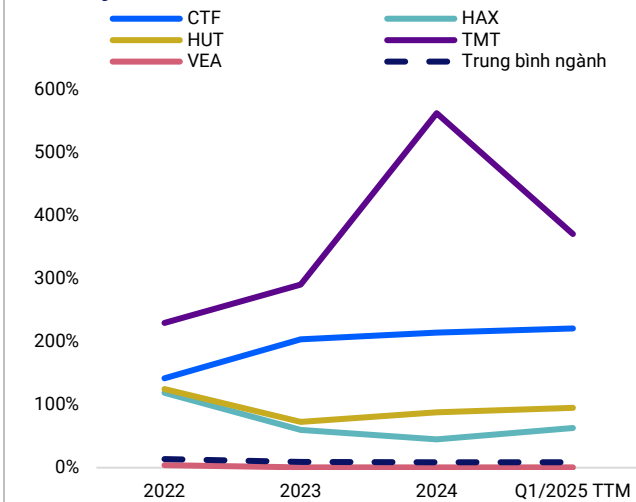
Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Nợ vay/EBITDA



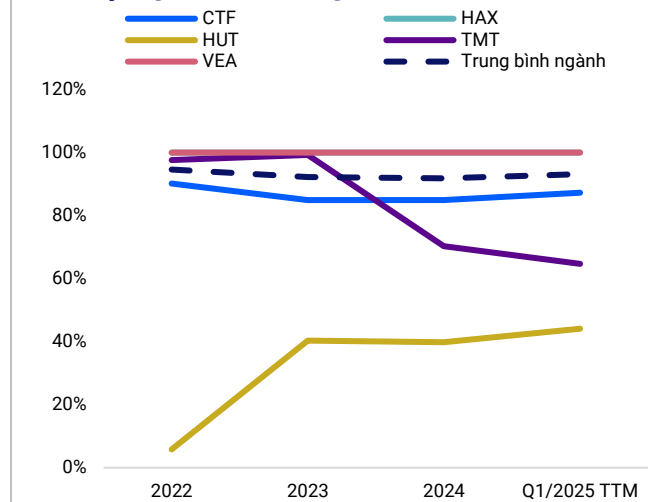
Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Nợ vay/Vốn chủ sở hữu



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

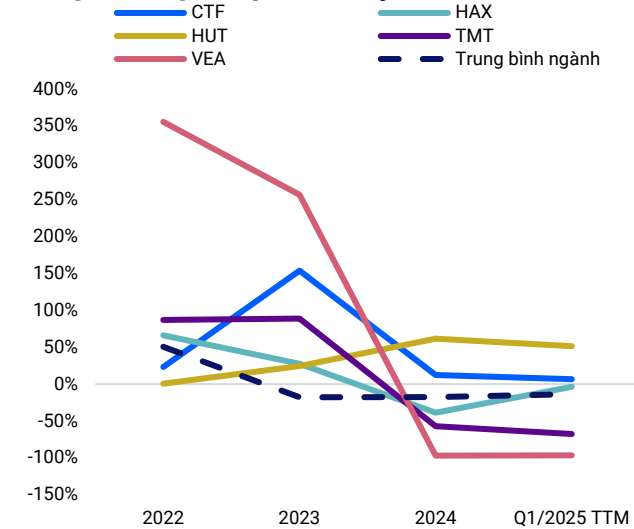
Nợ vay ngắn hạn/Tổng nợ



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

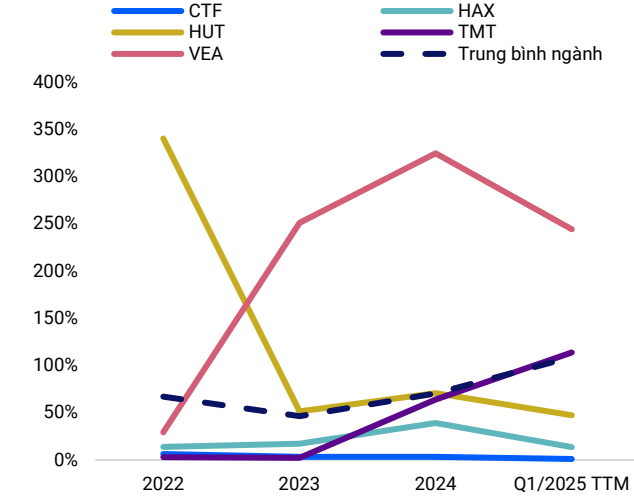
Tỷ lệ bao phủ nợ và thanh khoản

Tăng trưởng chi phí lãi vay



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

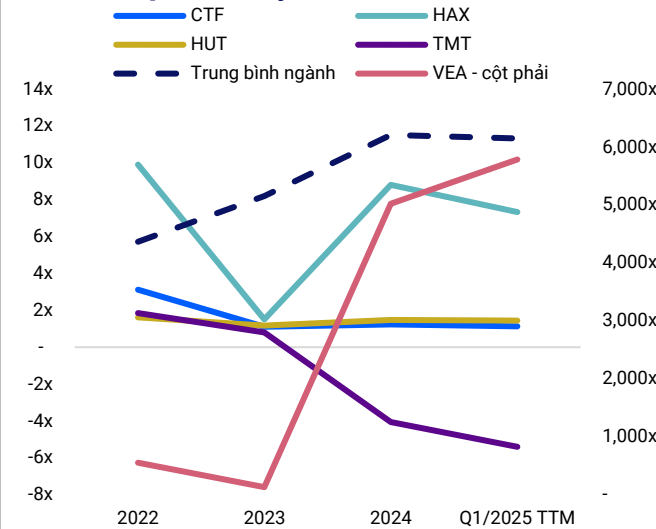
Tiền mặt/Nợ vay ngắn hạn



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

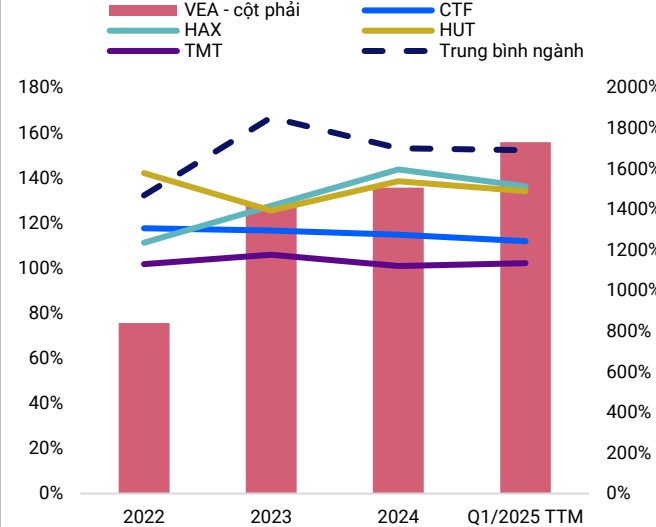
Ghi chú: Trung bình ngành được tính dựa trên top 14 công ty niêm yết theo doanh thu trong ngành ô tô
Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

EBIT/Chi phí lãi vay



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

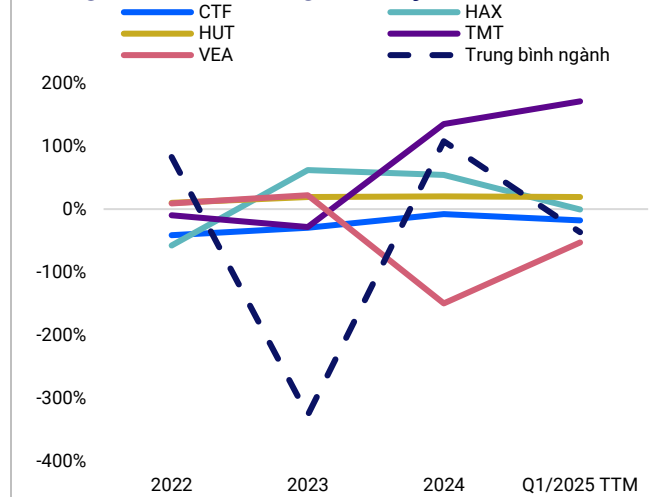
Tỷ suất thanh toán hiện thời



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

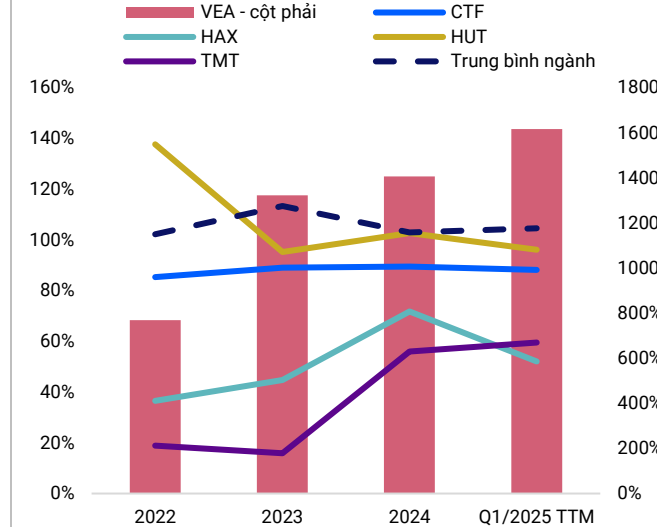
Ghi chú: Tỷ suất thanh toán hiện thời = Tài sản ngắn hạn/Nợ ngắn hạn

Dòng tiền hoạt động/Nợ vay



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Tỷ suất thanh toán nhanh



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Ghi chú: Tỷ suất thanh toán nhanh = (Tài sản ngắn hạn - Hàng tồn kho)/Nợ ngắn hạn

PHỤ LỤC

Dưới đây là danh sách các công ty có trong các phân tích của chúng tôi:

	Tên viết tắt	Tên đầy đủ
1	HUT	Công ty Cổ phần Tasco
2	SVC	Công ty Cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Sài Gòn
3	VEA	Tổng Công ty Máy động lực và Máy nông nghiệp Việt Nam
4	CTF	Công ty Cổ phần Ô tô Thành phố
5	HAX	Công ty Cổ phần Dịch vụ Ô tô Hàng Xanh
6	DAS	Công ty Cổ phần Máy - Thiết bị Dầu khí Đà Nẵng
7	GGG	Công ty Cổ phần Ô tô Giải Phóng
8	GMA	Công ty Cổ phần Ô tô G
9	HHS	Công ty Cổ phần Dịch vụ Đầu tư Hoàng Huy
10	HTL	Công ty Cổ phần Kỹ thuật và Ô tô Trường Long
11	PTM	Công ty Cổ phần Dịch vụ, Thương mại và Sản xuất Ô tô PTM
12	TMT	Công ty Cổ phần Ô tô TMT
13	VMA	Công ty Cổ phần Công nghiệp Ô tô Vinacomin
14	VVC	Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Máy Việt Nam

© 2025 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM 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 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 BỀN 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 ẮN 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 ẮN 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 TỪ 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 NÊU TRONG CÁC ẮN 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 ẮN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING CHỈ NHẪM MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG CẤU THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, VÀ CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẮN 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 ẮN 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 ẮN 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 ẮN 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 ẮN 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 NÊU, 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 ẮN 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 Ắn 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 kỳ 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 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 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 ẮN 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 ẮN 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 ẮN 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 liên trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại <https://visrating.com> dưới tiêu đề “Thông Tin Doanh Nghiệp”.



Empowering Better Decisions