

Ngành Xây Dựng: Cập nhật 2024

Nhu cầu xây dựng gia tăng, cùng với giảm chi phí đầu vào và chi phí tài chính đã thúc đẩy lợi nhuận tăng trưởng và cải thiện tỷ lệ bao phủ nợ

LIÊN HỆ

Phạm Anh Tú, MSc
Chuyên viên phân tích
tu.pham@visrating.com

Dương Đức Hiếu, CFA
Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp
hieu.duong@visrating.com

Simon Chen, CFA
Giám đốc bộ phận Xếp hạng và Nghiên cứu
simon.chen@visrating.com

Năm 2024 đánh dấu sự phục hồi đáng kể của ngành xây dựng về doanh thu, lợi nhuận và khả năng trả nợ. Nhờ vào giải ngân đầu tư công và dòng vốn nước ngoài mạnh mẽ, các hoạt động xây dựng đã bùng nổ từ năm 2024 và kéo dài sang năm 2025. Từ nửa cuối năm 2024, với việc gia tăng cấp phép các dự án bất động sản, nhu cầu xây dựng nhà ở đã phục hồi và dự báo sẽ tăng tốc trong năm 2025. Nhờ đó khả năng sinh lời và trả nợ của các doanh nghiệp xây dựng sẽ tiếp tục cải thiện trong 2025.

Các hoạt động xây dựng tăng tốc năm 2024 với nguồn việc (backlog) ổn định sang năm 2025

Năm 2024, đóng góp của ngành xây dựng vào GDP tăng 7,9% so với cùng kỳ (svck) năm trước, đạt gần 28 tỷ USD. Giải ngân đầu tư công và FDI đều đạt mức cao kỷ lục, lần lượt là 660 nghìn tỷ đồng (+4% svck) và 25,35 tỷ USD (+9,4% svck), thúc đẩy hoạt động xây dựng trong các dự án cơ sở hạ tầng và công nghiệp lớn trên cả nước. Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng ở các phân khúc này sẽ vẫn duy trì mạnh mẽ trong năm 2025, dựa vào mức tăng 28% svck về giải ngân đầu tư công theo kế hoạch và dự báo giải ngân FDI sẽ vượt 30 tỷ USD năm nay. Trong phân khúc xây dựng nhà ở, việc gia tăng cấp phép các dự án bất động sản từ nửa cuối năm 2024 sẽ tái khởi động các hoạt động xây dựng và thúc đẩy ký kết các hợp đồng mới.

25 công ty xây dựng niêm yết hàng đầu theo doanh thu trong phạm vi nghiên cứu của chúng tôi đã ghi nhận backlog lớn vào cuối năm 2024, bao gồm CTD (30 nghìn tỷ đồng, +20% svck), VCG (19 nghìn tỷ đồng, +3% svck) và LCG (7 nghìn tỷ đồng, +22% svck). Trong năm 2025, chúng tôi nhận định rằng lượng backlog đáng kể và các hợp đồng lớn mới sẽ củng cố doanh thu và lợi nhuận của các công ty xây dựng.

Doanh thu và lợi nhuận của các công ty xây dựng tăng trưởng trong năm 2024

Các công ty xây dựng báo cáo tăng trưởng tổng doanh thu và lợi nhuận ròng lần lượt là 15% và 44% svck. Tăng trưởng được thúc đẩy bởi sự phục hồi từ hoạt động cốt lõi, đặc biệt ở các phân khúc công nghiệp và cơ sở hạ tầng, chi phí lãi vay giảm và đóng góp từ các hoạt động khác như ghi nhận doanh thu bất động sản (VCG, L18) và thanh lý tài sản (HBC). Năm 2024, biên lợi nhuận gộp trung bình của các công ty xây dựng cải thiện lên 8,2% (năm 2023: 7,4%), nhờ nhu cầu xây dựng mạnh mẽ và giá nguyên liệu đầu vào chính sụt giảm như thanh cốt thép (-10% svck) và xi măng (-5% svck). Chúng tôi kỳ vọng hoạt động xây dựng sẽ mạnh mẽ trong năm 2025 và giá đầu vào ổn định sẽ tiếp tục thúc đẩy doanh thu và lợi nhuận của ngành cải thiện thêm.

Tỷ lệ đòn bẩy tài chính và bao phủ nợ của ngành được tăng cường, đặc biệt ở các công ty lớn

Năm 2024, khả năng trả nợ của ngành cải thiện, với tỷ lệ Tổng nợ/EBITDA trung bình giảm từ 6,0x xuống 5,3x và tỷ lệ bao phủ lãi vay trung bình tăng từ 1,5x lên 2,7x. Tăng trưởng nợ vay giữ ở mức ổn định (+3% svck) và chi phí lãi vay trung bình theo năm giảm từ 7,9% xuống 5,7% trong 2024.

Các công ty xây dựng lớn với doanh thu hàng năm trên 5 nghìn tỷ đồng có tỷ lệ bao phủ nợ ngắn hạn cao hơn đáng kể so với các công ty cỡ vừa. Các công ty lớn này chủ yếu tham gia vào các đại dự án do chính quyền trung ương, FDI và các chủ đầu tư lớn tài trợ. Các dự án này đa phần được thực hiện đúng tiến độ, cho phép các công ty nhận thanh toán đúng hạn và cải thiện khả năng bao phủ nợ ngắn hạn vào năm 2024. Ngược lại, các công ty có quy mô vừa phải tăng nợ ngắn hạn 10% svck để tài trợ cho nhu cầu vốn lưu động. Trong tương lai, nhờ năng lực vượt trội và uy tín đã được khẳng định, các công ty lớn có khả năng giành được các dự án có lợi nhuận cao, từ đó sẽ tiếp tục cải thiện khả năng bao phủ nợ so với các công ty nhỏ hơn.

Được thúc đẩy bởi sự phục hồi của thị trường bất động sản, dòng tiền từ hoạt động kinh doanh sẽ cải thiện so với năm 2024 có nhiều biến động

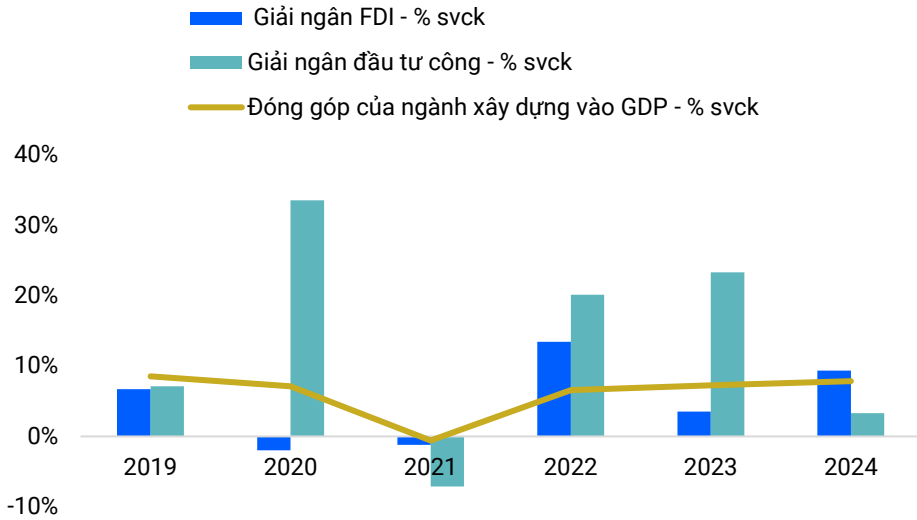
Dù lợi nhuận tăng trưởng mạnh, dòng tiền hoạt động của các công ty xây dựng vẫn biến động và giảm 80% trong năm 2024. Một số công ty có dòng tiền hoạt động âm, do sự gia tăng lớn trong các khoản phải thu (HTN, SJE, FCN), hàng tồn kho (VCG, LCG) và tăng phải thu từ hợp đồng hợp tác kinh doanh (CC1). Biến động dòng tiền do các khoản thanh toán chậm từ các chủ đầu tư bất động sản, là một mối lo ngại lớn về tín nhiệm đối với ngành xây dựng trong thời kỳ thị trường bất động sản gặp khó khăn. Trong thời gian tới, sự phục hồi của thị trường bất động sản và khả năng tiếp cận nguồn vốn tăng lên sẽ tăng cường thanh khoản của các chủ đầu tư và đẩy nhanh việc thanh toán cho các công ty xây dựng. Do đó, dòng tiền hoạt động của ngành xây dựng sẽ cải thiện vào năm 2025.



<https://visrating.com>

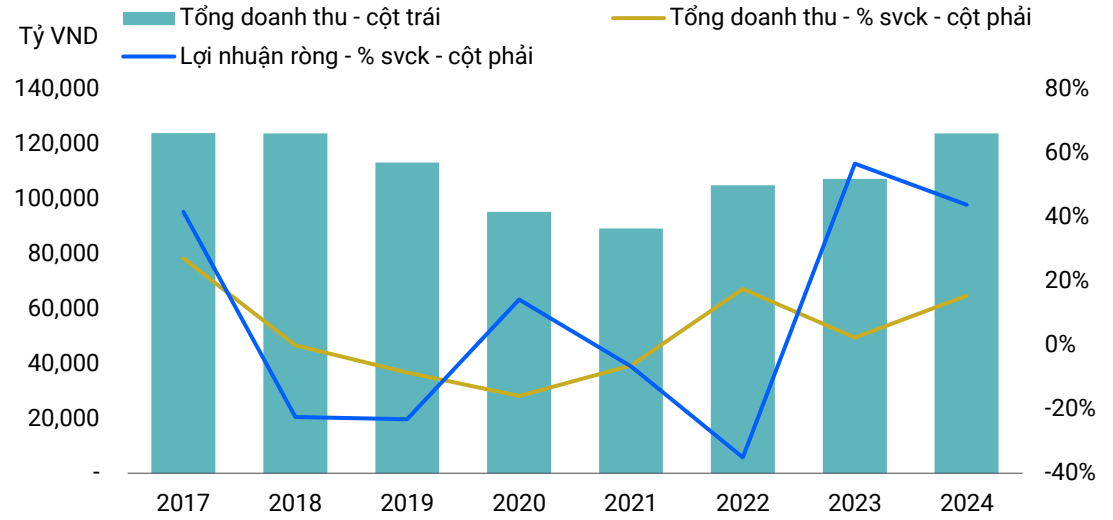
Nhu cầu xây dựng gia tăng, cùng với giảm chi phí đầu vào và chi phí tài chính đã thúc đẩy lợi nhuận tăng trưởng và cải thiện tỷ lệ bao phủ nợ

Hình 1: Các hoạt động xây dựng tăng tốc năm 2024 với nguồn việc (backlog) ổn định sang năm 2025



Nguồn: Tổng cục Thống kê Việt Nam, VIS Rating

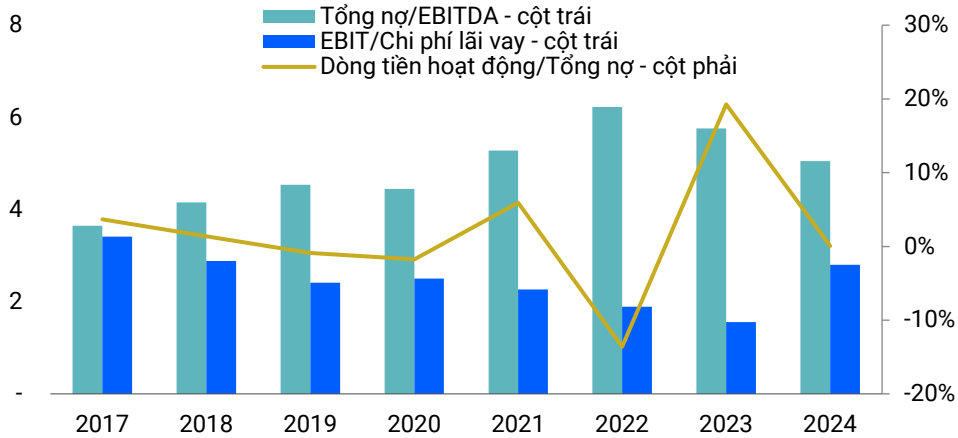
Hình 2: Doanh thu và lợi nhuận của các công ty xây dựng tăng trưởng trong năm 2024



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Ghi chú: Top 25 doanh nghiệp xây dựng niêm yết theo doanh thu

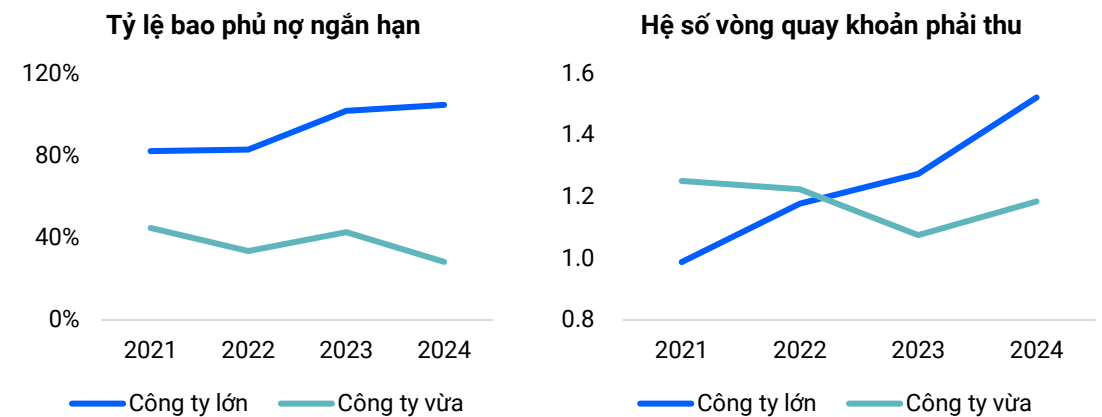
Hình 3: Tỷ lệ đòn bẩy tài chính và bao phủ nợ của ngành được tăng cường, trong khi dòng tiền hoạt động sẽ cải thiện so với năm 2024 có nhiều biến động



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Ghi chú: Top 25 doanh nghiệp xây dựng niêm yết theo doanh thu

Hình 4: Các công ty xây dựng lớn thể hiện tỷ lệ bao phủ nợ ngắn hạn cao hơn đáng kể



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating

Ghi chú: Top 25 doanh nghiệp xây dựng niêm yết theo doanh thu

Các công ty lớn có doanh thu hàng năm vượt 5 nghìn tỷ đồng, trong khi các công ty vừa có doanh thu từ 1-5 nghìn tỷ đồng

Tỷ lệ bao phủ nợ ngắn hạn = Nguồn tiền mặt/Nợ ngắn hạn.

PHỤ LỤC

Dưới đây là danh sách các công ty được phân tích trong báo cáo này của chúng tôi:

	Tên viết tắt	Tên đầy đủ	Phân loại
1	AME	Công ty Cổ phần Xây dựng Alphanam E&C	Vừa
2	AMS	Công ty Cổ phần Cơ khí Xây dựng AMECC	Vừa
3	C4G	Công ty Cổ phần Tập đoàn CIENCO4	Vừa
4	CC1	Tổng Công ty Xây dựng Số 1 - Công ty Cổ phần	Lớn
5	CTD	Công ty Cổ phần Xây dựng Coteccons	Lớn
6	CTR	Tổng Công ty Cổ phần Công trình Viettel	Vừa
7	DCF	Công ty Cổ phần Xây dựng và Thiết kế Số 1	Vừa
8	DPG	Công ty Cổ phần Tập đoàn Đạt Phương	Vừa
9	FCN	Công ty Cổ phần FECON	Vừa
10	HAN	Tổng Công ty Xây dựng Hà Nội - Công ty Cổ phần	Vừa
11	HBC	Công ty Cổ phần Tập đoàn Xây dựng Hòa Bình	Lớn
12	HTN	Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Incons	Vừa
13	L18	Công ty Cổ phần Đầu tư và Xây dựng Số 18	Vừa
14	LCG	Công ty Cổ phần Lizen	Vừa
15	LIC	Tổng Công ty Licogi - Công ty Cổ phần	Vừa
16	LIG	Công ty Cổ phần Licogi 13	Vừa
17	LLM	Tổng Công ty Lắp máy Việt Nam - Công ty Cổ phần	Lớn
18	PHC	Công ty Cổ phần Xây dựng Phúc Hưng Holdings	Vừa
19	SC5	Công ty Cổ phần Xây dựng Số 5	Vừa
20	SD5	Công ty Cổ phần Sông Đà 5	Vừa
21	SJE	Công ty Cổ phần Sông Đà 11	Vừa
22	SJG	Tổng Công ty Sông Đà - Công ty Cổ phần	Lớn
23	TA9	Công ty Cổ phần Xây lắp Thành An 96	Vừa
24	TCD	Công ty Cổ phần Tập đoàn Xây dựng Tracodi	Vừa
25	VCG	Tổng Công ty Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	Lớn

© 2025 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 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 TỪNG 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 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 KHUYẾN 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 CỐ 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 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 "NGUYỄN 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 SỰ 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".



VIETNAM
INVESTORS SERVICE

Empowering Better Decisions