

Ngành Xây Dựng - Cập nhật Q1/2025

Nhu cầu xây dựng được thúc đẩy nhờ các chính sách mới, nhưng biên lợi nhuận thu hẹp sẽ ảnh hưởng đến hồ sơ tín nhiệm toàn ngành

Hồ sơ tín nhiệm ngành xây dựng cải thiện nhẹ trong quý 1 năm 2025, nhờ các chính sách mới và nhu cầu xây dựng tăng cao. Giá trị hợp đồng chưa thực hiện (Backlogs) của toàn ngành tăng nhanh khi giải ngân đầu tư hạ tầng được đẩy mạnh và tiến độ cấp giấy phép dự án bất động sản diễn ra nhanh hơn. Khả năng tiếp cận vốn của ngành xây dựng trở nên dễ dàng hơn do tăng vay ngắn hạn từ ngân hàng để đáp ứng nhu cầu vốn lưu động. Mặc dù doanh thu vẫn ghi nhận tăng trưởng, biên lợi nhuận duy trì ở mức thấp đã hạn chế sự cải thiện các chỉ số định lượng về tín nhiệm. Biên lợi nhuận EBITDA chưa thoát khỏi áp lực, khiến đòn bẩy nợ vay trên EBITDA giảm nhẹ và dòng tiền hoạt động tiếp tục âm. Chúng tôi nhận định trong thời gian tới cạnh tranh cao và chi phí vật liệu xây dựng leo thang sẽ khiến biên lợi nhuận sụt giảm, hạn chế sự cải thiện về khả năng trả nợ và hồ sơ tín nhiệm chung của ngành.

● **Cải thiện**
 ● **Ổn định**
 ● **Suy giảm**

Tiêu điểm
Xu hướng
Những điểm nổi bật

Chính sách

Các cải cách chính sách sẽ thúc đẩy nhu cầu xây dựng

- Các cải cách pháp lý đang đơn giản hóa quy trình phê duyệt về xây dựng và giảm thủ tục hành chính. Nghị định 175/2024/NĐ-CP, cùng với các chỉ thị gần đây của Thủ tướng Chính phủ, sẽ giảm bớt giấy tờ quy định, rút ngắn thời gian cho việc cấp các giấy phép xây dựng mới.
- Các chỉ đạo mới của chính phủ nhằm tăng nguồn cung nhà ở đang thúc đẩy nhu cầu xây dựng dân dụng cho các nhà thầu dẫn đầu trong lĩnh vực này như CTD, HBC và Newtecons.


Môi trường kinh doanh

Backlogs duy trì ở mức cao, nhưng biên lợi nhuận vẫn chịu áp lực ngày càng lớn

- Backlogs ngành xây dựng vẫn duy trì ở mức cao trong quý 1 năm 2025, đặc biệt đối với các nhà thầu lớn có năng lực triển khai các đại dự án. CTD ghi nhận mức tăng 6% so với quý trước đạt backlog 37 nghìn tỷ đồng, trong khi VCG ước tính tăng 7% lên mức 30 nghìn tỷ đồng.
- Kế hoạch đầu tư công tăng mạnh cùng với việc phê duyệt dự án bất động sản nhanh hơn sẽ tiếp tục thúc đẩy tăng trưởng backlog trong nửa cuối năm 2025.
- Tuy nhiên, chi phí vật liệu xây dựng tăng đang làm suy giảm biên lợi nhuận. Trong 5 tháng đầu năm, thép đã tăng 1.9% so với cùng kỳ (svck), xi măng (+8% svck) và cát (+30% svck). Các hạn chế về nguồn cung trong nước và chi phí năng lượng đang tăng có khả năng duy trì giá vật liệu xây dựng ở mức cao trong nửa cuối năm.


Tiếp cận nguồn vốn

Vay ngắn hạn ngân hàng tăng hỗ trợ tăng trưởng toàn ngành

- Tín dụng cho ngành xây dựng đã tăng 3,56% tính đến tháng 4 năm 2025—so với mức 0,7% của năm trước—cho thấy góc nhìn tích cực về ngành của ngân hàng và nhu cầu vốn tăng cao.
- Nợ ngắn hạn của các công ty xây dựng niêm yết đã tăng 7% trong quý 1 năm 2025, chiếm gần 70% giá trị tổng nợ vay. Điều này phản ánh nhu cầu vốn lưu động tăng lên khi hoạt động xây dựng đang được đẩy mạnh.
- Lãi suất vay trung bình giảm xuống 5,8%/năm, tạo thêm dư địa thanh khoản cho các công ty xây dựng đáp ứng nghĩa vụ nợ.


Sức khỏe tài chính

Triển vọng lợi nhuận yếu làm giảm khả năng cải thiện hồ sơ tín nhiệm

- Doanh thu tăng 6% so với cùng kỳ năm trước trong quý 1 năm 2025, nhưng biên lợi nhuận EBITDA giảm từ 9,8% xuống 9,0%.
- Các doanh nghiệp niêm yết tiếp tục đối mặt với áp lực lợi nhuận. Mặc dù đặt mục tiêu tăng trưởng tổng doanh thu tăng 15% trong năm 2025 nhưng lợi nhuận kế hoạch lại giảm 4% với lý do cạnh tranh gay gắt và chi phí nguyên vật liệu tăng cao.
- Tỷ lệ đòn bẩy duy trì ổn định, với tỷ lệ Nợ vay/EBITDA của ngành là 4,9x trong quý 1 năm 2025. Tuy nhiên, dòng tiền hoạt động vẫn ở mức thấp, vốn chủ tăng thêm từ lợi nhuận giữ lại không đủ để đáp ứng nhu cầu vốn lưu động.
- Hệ số bao phủ lãi vay của các công ty lớn đã cải thiện lên mức 3,5x, so với mức 2,1x của các công ty vừa và nhỏ, do biên lợi nhuận cao hơn, thu hồi công nợ nhanh hơn và năng lực triển khai xây dựng tốt hơn.

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

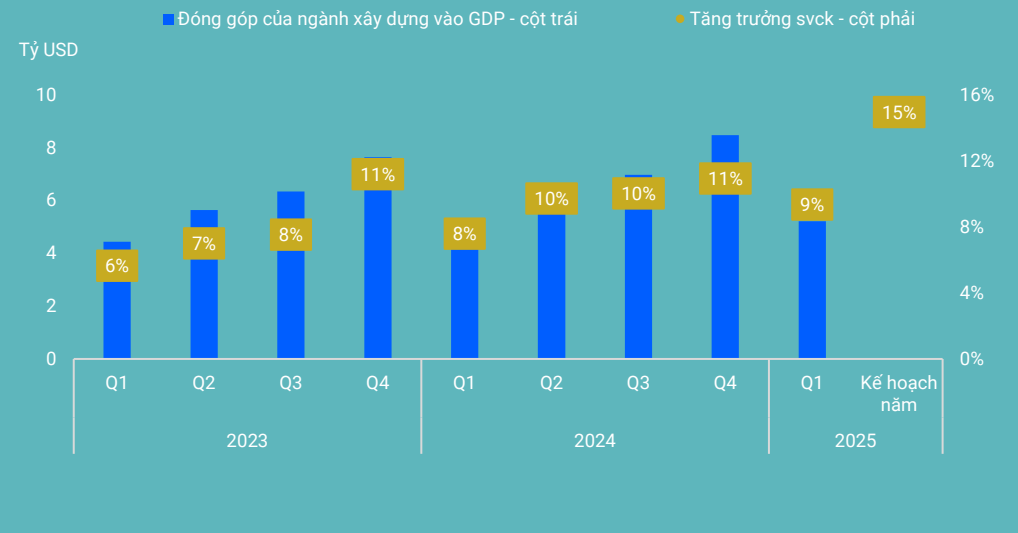
Simon Chen, CFA
 Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu
simon.chen@visrating.com


<https://visrating.com>

Các cải cách chính sách sẽ thúc đẩy nhu cầu xây dựng; backlogs duy trì ở mức cao, nhưng biên lợi nhuận vẫn chịu áp lực

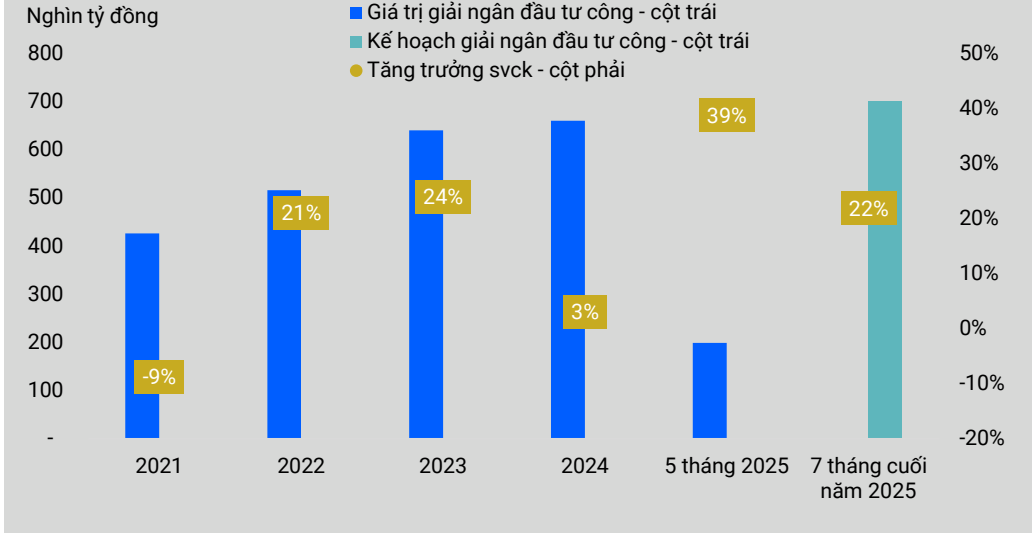
Hình 2: Môi trường kinh doanh cải thiện nhờ vào sự cải thiện chính sách nhưng áp lực lên biên lợi nhuận đang gia tăng

Hoạt động xây dựng sẽ tăng tốc từ quý 2 năm 2025 để đạt kế hoạch tăng trưởng 15% cả năm

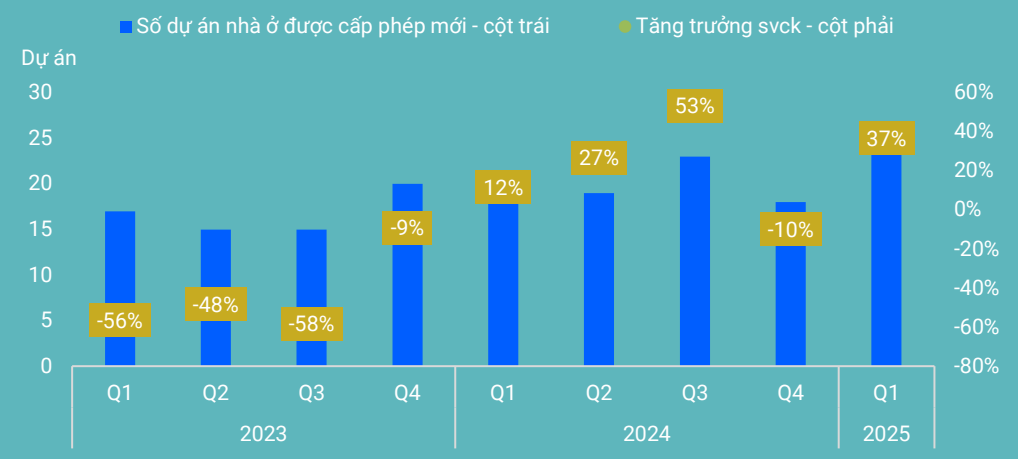


Đầu tư công năm 2025

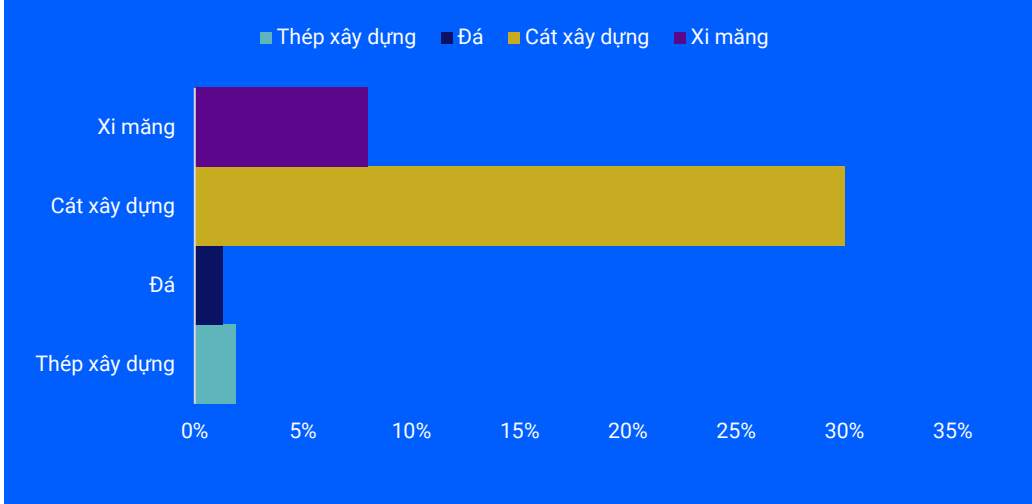
Kế hoạch giải ngân đầu tư công tăng mạnh trong 7 tháng cuối năm



Phê duyệt dự án bất động sản nhanh hơn sẽ giúp doanh nghiệp gia tăng backlog trong nửa cuối năm 2025



Giá vật liệu xây dựng tăng cao trong 5 tháng đầu năm

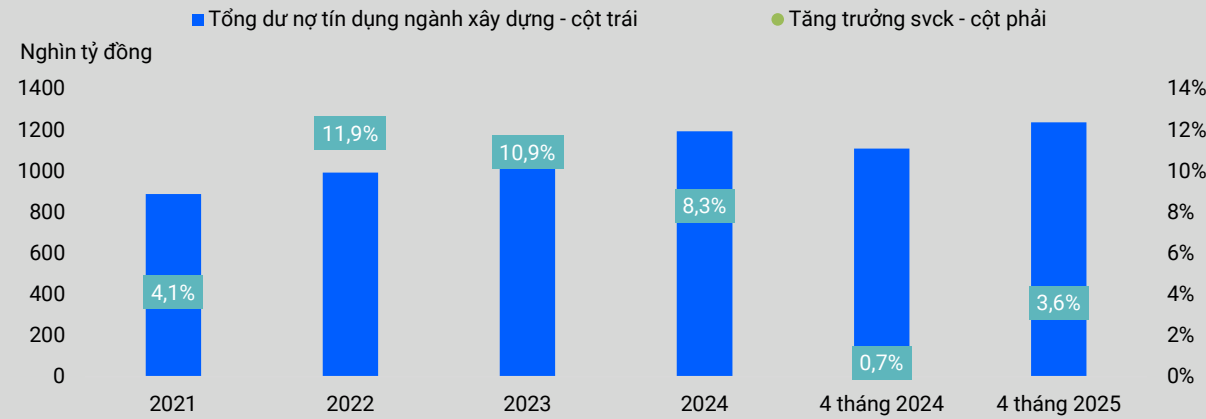


Nguồn: Bộ Tài Chính, Bộ Xây Dựng, Dữ liệu công ty, VIS Rating

Vay ngắn hạn ngân hàng tăng hỗ trợ cho tăng trưởng toàn ngành

Hình 3: Nguồn vốn duy trì xu hướng mở rộng, chủ yếu thông qua các khoản vay ngắn hạn từ ngân hàng để đáp ứng nhu cầu lớn cho vốn lưu động

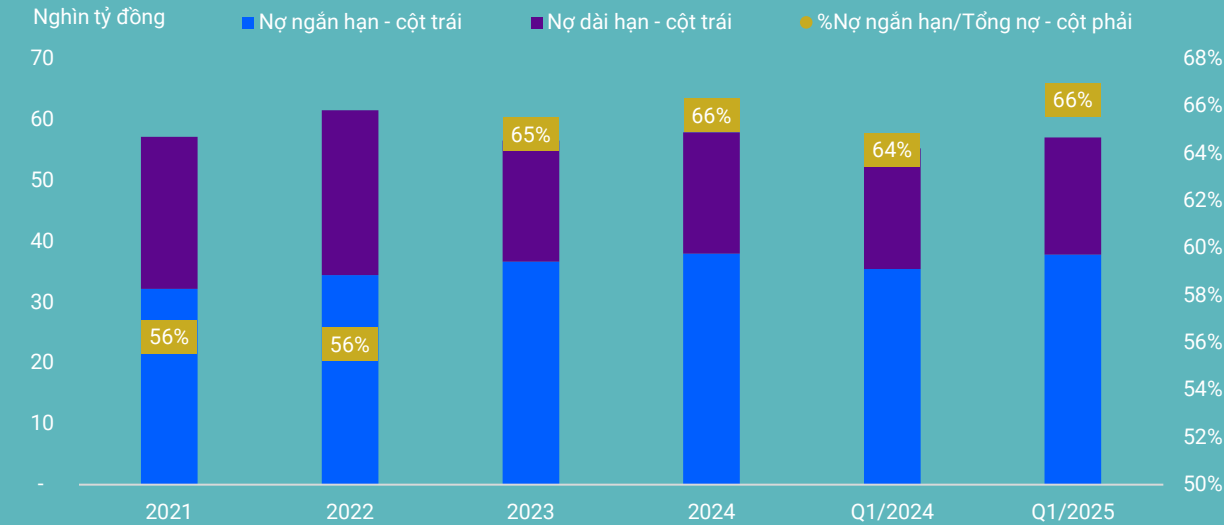
Tín dụng ngành xây dựng tăng 3.6% trong 4 tháng đầu 2025



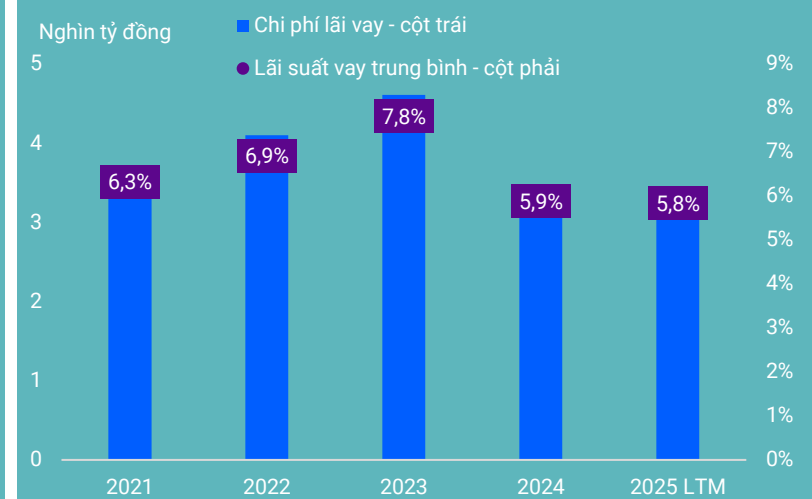
Kênh trái phiếu tiếp tục yếu trong năm 2025



Nợ vay ngắn hạn tăng, phản ánh nhu cầu vốn lưu động tăng



Chi phí lãi vay trung bình giảm



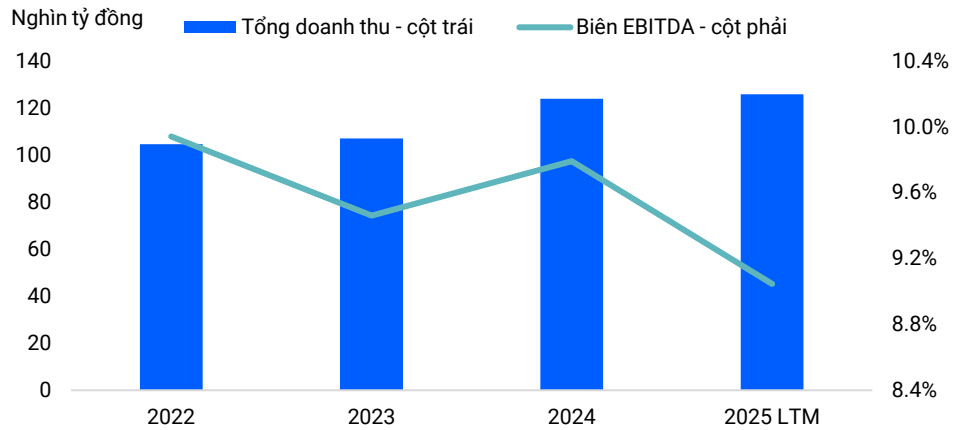
Nguồn: Ngân hàng Nhà Nước Việt Nam, Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội, VIS Rating

LTM là viết tắt cho 12 tháng gần nhất

* Dữ liệu trong báo cáo này được cập nhật đến ngày 26 tháng 6 năm 2025, trừ khi có ghi chú khác
 Ấn phẩm này không phải là một báo cáo xếp hạng tín nhiệm

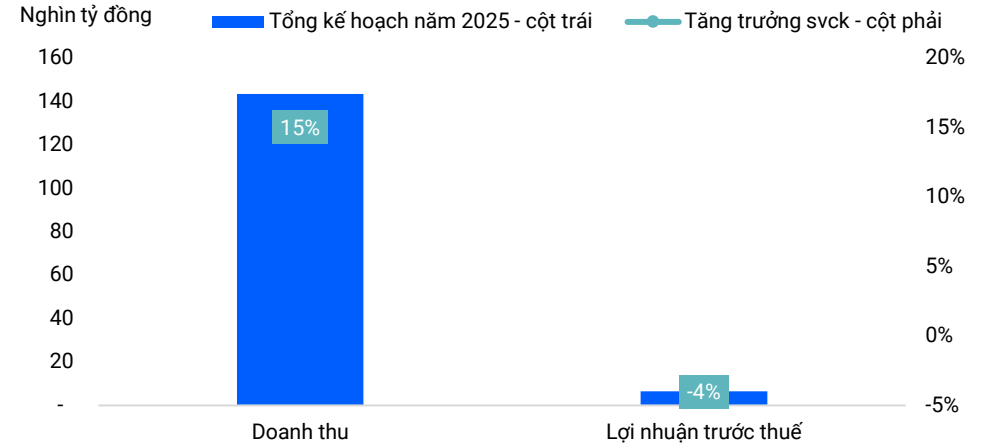
Triển vọng lợi nhuận yếu làm giảm khả năng cải thiện hồ sơ tín nhiệm

Hình 4: Mặc dù doanh thu ghi nhận sự tăng trưởng, biên lợi nhuận đang thu hẹp



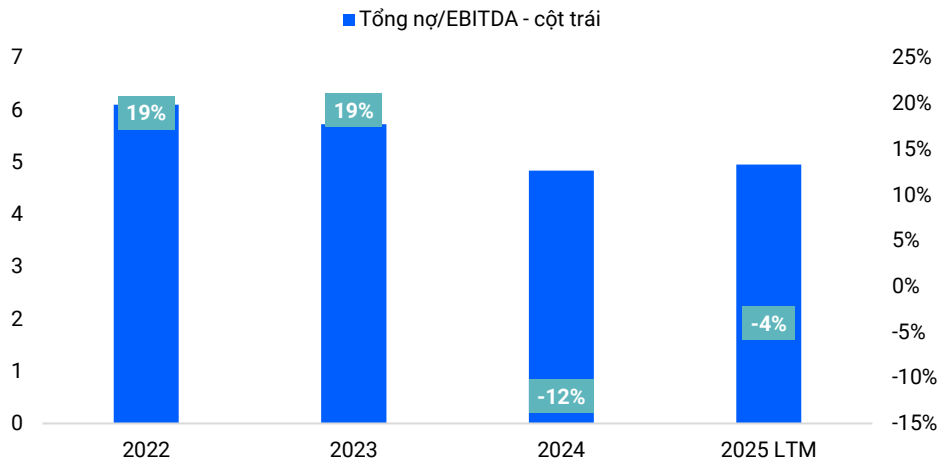
Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating
Ghi chú: Top 25 công ty xây dựng niêm yết theo doanh thu

Hình 5: Các doanh nghiệp dự kiến kế hoạch lợi nhuận căn trọng trong 2025



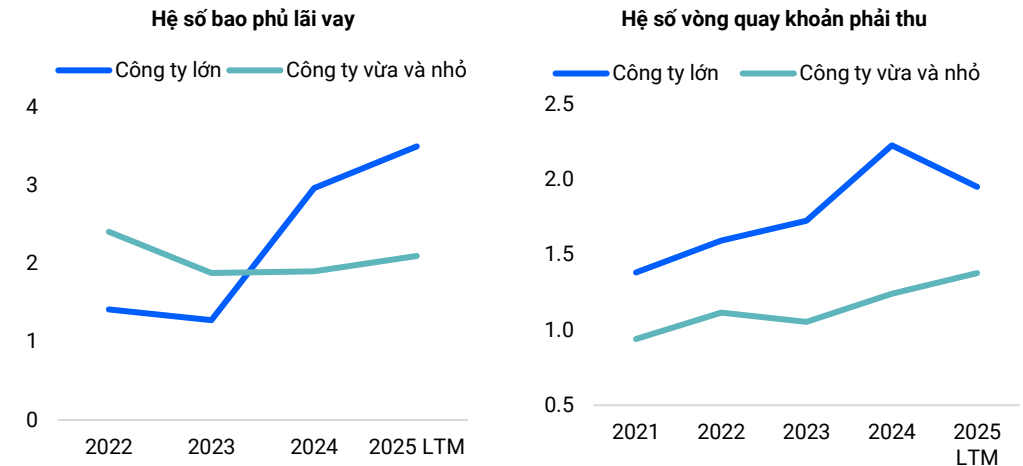
Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating
Ghi chú: Top 25 công ty xây dựng niêm yết theo doanh thu

Hình 6: Đòn bẩy tài chính duy trì ổn định, dòng tiền hoạt động vẫn yếu



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating
Ghi chú: Top 25 công ty xây dựng niêm yết theo doanh thu

Hình 7: Công ty lớn tiếp tục vượt trội về khả năng trả nợ và và thu hồi các khoản phải thu



Nguồn: Dữ liệu công ty, VIS Rating
Ghi chú: Top 25 công ty xây dựng niêm yết theo doanh thu

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	Lớn
2	AMS	Công ty Cổ phần Cơ khí Xây dựng AMECC	Vừa và nhỏ
3	C4G	Công ty Cổ phần Tập đoàn CIENCO4	Vừa và nhỏ
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 và nhỏ
7	DCF	Công ty Cổ phần Xây dựng và Thiết kế Số 1	Vừa và nhỏ
8	DPG	Công ty Cổ phần Tập đoàn Đạt Phương	Vừa và nhỏ
9	FCN	Công ty Cổ phần FECON	Vừa và nhỏ
10	HAN	Tổng Công ty Xây dựng Hà Nội - Công ty Cổ phần	Vừa và nhỏ
11	HBC	Công ty Cổ phần Tập đoàn Xây dựng Hòa Bình	Lớn
12	HTN	Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Incons	Vừa và nhỏ
13	L18	Công ty Cổ phần Đầu tư và Xây dựng Số 18	Vừa và nhỏ
14	LCG	Công ty Cổ phần Lizen	Vừa và nhỏ
15	LIC	Tổng Công ty Licogi - Công ty Cổ phần	Vừa và nhỏ
16	LIG	Công ty Cổ phần Licogi 13	Vừa và nhỏ
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 và nhỏ
19	SC5	Công ty Cổ phần Xây dựng Số 5	Vừa và nhỏ
20	SD5	Công ty Cổ phần Sông Đà 5	Vừa và nhỏ
21	SJE	Công ty Cổ phần Sông Đà 11	Vừa và nhỏ
22	SJG	Tổng Công ty Sông Đà - Công ty Cổ phần	Lớn
23	TA9	Công ty Cổ phần Xây lắp Thành An 96	Vừa và nhỏ
24	THG	Công ty Cổ phần Đầu tư và Xây dựng Tiền Giang	Vừa và nhỏ
25	VCG	Tổng Công ty Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	Lớn

**Lưu ý: Chúng tôi phân loại các công ty xây dựng dựa trên quy mô doanh thu của họ. Các công ty có doanh thu trong quý đầu tiên của năm 2025 vượt quá 1 nghìn tỷ VND được xếp vào loại quy mô lớn, trong khi những công ty dưới ngưỡng này được coi là quy mô nhỏ và vừa.*

© 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 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 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 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 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