



Giới thiệu về Dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm:

Đồng hành cùng Doanh nghiệp Việt khai phá tiềm năng Thị trường Vốn

Hà Nội, Tháng 5 Năm 2025

Công ty thành viên thuộc



Đối tác Chiến lược của



Mục lục

01	Về FiinRatings	3
	Tổng quan về Công ty	3
	Thành viên của FiinGroup	4
	Đối tác Chiến lược của S&P Global	5
	Thành tích qua các Con số	6
	Tổng quan về Sản phẩm & Dịch vụ	7
02	Lợi ích của Xếp hạng Tín nhiệm	8
03	Mô tả về Sản phẩm & Dịch vụ	10
	Xếp hạng Tín nhiệm	10
	Tài chính Bền vững	11
	Dịch vụ cho Nhà đầu tư	14
04	Năng lực và Uy tín	15
	Thống kê kết quả Xếp hạng Tín nhiệm	15
	Đơn vị đầu tiên tại Việt Nam thực hiện xếp hạng trái phiếu	16
	Vì sao chọn FiinRatings?	17
	Sử dụng bởi các Định chế Tài chính	18
	Ban lãnh đạo và Đội ngũ chuyên gia	19
05	Phương pháp luận và Quy trình Thực hiện	21
	Tổng quan về Phương pháp luận	21
	Quy trình Thực hiện	23
	Báo cáo & Công bố	24





Đối tác Chiến lược:



FiinGroup là đơn vị chuyên cung cấp các nền tảng phân tích thông tin tài chính, thông tin kinh doanh và nghiên cứu thị trường nhằm hỗ trợ các nhà đầu tư trên thị trường Việt Nam và các doanh nghiệp trong việc phát triển và mở rộng kinh doanh tại Việt Nam.

Để biết thêm thông tin, vui lòng truy cập: <https://www.fiingroup.vn>



Đối tác Chiến lược:



FiinRatings là một công ty thành viên của FiinGroup và là đối tác chiến lược của S&P Global, hoạt động trong lĩnh vực xếp hạng tín nhiệm được cấp phép bởi Bộ Tài chính. Chúng tôi cung cấp các dịch vụ đa dạng, bao gồm xếp hạng tín nhiệm, đánh giá và phân tích rủi ro, xác nhận và đánh giá độc lập trái phiếu xanh (Second Party Opinion - SPO), đáp ứng nhu cầu của các nhà phát hành, các bên cho vay và nhà đầu tư nhiều ngành nghề tại Việt Nam.

Để biết thêm thông tin, vui lòng truy cập: <https://www.fiinratings.vn>

CTCP FiinGroup



Thông tin Tài chính

- Nền tảng thông tin thị trường tài chính FiinPro Platform
- Nền tảng phân tích cổ phiếu FiinTrade Platform
- Dịch vụ dữ liệu chứng khoán API Datafeed



Thông tin Doanh nghiệp

- Báo cáo tín dụng doanh nghiệp
- Nền tảng thông tin doanh nghiệp FiinGate Platform
- Giải pháp Chấm điểm Tín dụng SMEs
- Chấm điểm ESG



Nghiên cứu thị trường

- Báo cáo phân tích ngành
- Nghiên cứu thị trường
- Thẩm định kinh doanh
- Tư vấn thâm nhập thị trường

CTCP FiinRatings

Xếp hạng Tín nhiệm

Đánh giá Tín dụng
Doanh nghiệp

Đánh giá và Theo dõi
Rủi ro Danh mục

Dịch vụ Tài chính
Bền vững



20/03/2020

Ngày được cấp phép



75 tỷ đồng

Vốn chủ sở hữu



FiinGroup: 56,5%

S&P Global: 43,4%

Đội ngũ lãnh đạo: 0,1 %

Cơ cấu cổ đông



20+

Chuyên gia phân tích



Nguyễn Quang Thuân

Tổng Giám đốc kiêm

Đại diện pháp luật



pwc

Đơn vị kiểm toán



60+

Doanh nghiệp sử dụng

Dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm



20+

Tổ chức Đầu tư sử dụng

Dịch vụ

**Tổ chức Xếp hạng Tín nhiệm
có ảnh hưởng nhất tại Việt Nam**

- Một thành viên của FiinGroup

Tầm nhìn

**“Tổ chức Xếp hạng Tín nhiệm có ảnh hưởng nhất
tại thị trường vốn Việt Nam”**

Sứ mệnh

“Soi sáng Thị trường”

Nâng cao niềm tin của nhà đầu tư thông qua việc giải quyết vấn đề bất đối xứng thông tin giữa các thành phần tham gia thị trường vốn và hỗ trợ các tổ chức phát hành qua dịch vụ xếp hạng tín nhiệm, góp phần minh bạch và thúc đẩy sự phát triển bền vững của thị trường vốn Việt Nam.



S&P Global

FiinRatings là đối tác chiến lược của **S&P Global Ratings** - tổ chức xếp hạng tín nhiệm hàng đầu thế giới nắm giữ **43,4%** cổ phần của FiinRatings, hỗ trợ trong việc chuyển giao công nghệ, đào tạo chuyên môn và nâng cao năng lực theo chuẩn mực quốc tế từ tháng 5 năm 2020.

ADB ASIAN DEVELOPMENT BANK

FiinRatings hợp tác với **Asian Development Bank (ADB)** trong chương trình hỗ trợ kỹ thuật nhằm xây dựng văn hóa xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam, tài trợ cho xếp hạng tổ chức phát hành lần đầu nhằm hỗ trợ sự phát triển của thị trường vốn Việt Nam.

Climate Bonds INITIATIVE

FiinRatings là công ty duy nhất tại Việt Nam được **Climate Bonds Initiative (CBI)** công nhận là Đơn vị Ủy quyền Xác nhận Trái phiếu Xanh, Xã hội và Liên kết bền vững (GSS) theo chuẩn quốc tế của CBI cho các dự án xanh tại Việt Nam.

GGGI

Viện tăng trưởng xanh toàn cầu (GGGI) hợp tác với FiinRatings nhằm để thúc đẩy phát triển thị trường Tài chính Xanh và Trái phiếu Bền vững tại Việt Nam từ tháng 2 năm 2023 qua việc cung cấp tư vấn xây dựng trái phiếu xanh cho các doanh nghiệp Việt.

111.000

tỷ đồng

Tổng giá trị trái phiếu phát hành trong năm 2024 bởi **doanh nghiệp** được **FiinRatings XHTN** lần đầu

4.375

tỷ đồng

Tổng giá trị **3 lô trái phiếu đầu tiên** tại Việt Nam được FiinRatings xếp hạng tín nhiệm năm 2024

3.300

tỷ đồng

Tổng giá trị **3 lô Trái phiếu Xanh** phát hành được đánh giá độc lập bởi FiinRatings năm 2024

60+

Doanh nghiệp

Số doanh nghiệp đã tham gia xếp hạng tín nhiệm với **FiinRatings** từ 2020 đến cuối 2024

Các cột mốc phát triển quan trọng:



2008

FiinGroup (tiền thân là StoxPlus) được thành lập, ban đầu tập trung cung cấp dữ liệu thị trường chứng khoán.



2020

FiinGroup được Bộ Tài chính cấp phép và chính thức ra mắt dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm **FiinRatings**.



2021

Thiết lập quan hệ đối tác với **S&P Global Ratings** và **Asian Development Bank (ADB)**.



2022

Được CBI công nhận là đơn vị Ủy quyền Xác nhận Trái phiếu Xanh/ Khoản vay Xanh. Đổi tên thành **Công ty Cổ phần FiinRatings** sau khi tổ chức lại mô hình sở hữu.



2025

FiinRatings nâng tầm Hợp tác Quốc tế qua khoản Đầu tư Chiến lược từ **S&P Global**, đánh dấu vai trò cổ đông chiến lược với tỷ lệ sở hữu **43,4%**.

Dịch vụ cho Tổ chức phát hành

FiinRatings đồng hành cùng doanh nghiệp Việt trong việc tiếp cận nguồn vốn hiệu quả, mở rộng kênh huy động và tối ưu chi phí vốn.



Dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm

Đánh giá mức độ xếp hạng tín nhiệm của các tổ chức phát hành và công cụ nợ trên thị trường theo hệ thống thang điểm chuẩn của Việt Nam.



Dịch vụ Tài chính Bền vững

Đánh giá độc lập về các công cụ tài chính bền vững, khung công cụ và giao dịch vốn nợ, nhằm đảm bảo tuân thủ các nguyên tắc của các tổ chức uy tín như Hiệp hội Thị trường Vốn Quốc tế (ICMA) và Sáng kiến Trái phiếu Khí hậu (CBI).



Đánh giá Tín dụng Doanh nghiệp

Phân tích và đánh giá về rủi ro tín dụng chuyên sâu về một công ty hoặc một dự án cụ thể nhằm hỗ trợ quá trình ra quyết định của nhà đầu tư trong một giao dịch nợ với doanh nghiệp Việt Nam.



Nghiên cứu Tín dụng Ngành

Báo cáo phân tích chuyên sâu về tín dụng ngành cụ thể nhằm hỗ trợ cho nhà đầu tư trong quá trình thực hiện đầu tư và định vị một doanh nghiệp cụ thể trong ngành đó.



Giám sát Rủi ro Danh mục Đầu tư

Tận dụng các mô hình tín dụng và điểm chuẩn ngành, các báo cáo ngành của chúng tôi theo định kỳ giúp khách hàng đi trước các biến động của thị trường và hỗ trợ công tác quản trị rủi ro đầu tư/ cho vay.

Dịch vụ cho Nhà đầu tư

FiinRatings đồng hành cùng nhà đầu tư trong việc đánh giá rủi ro và ra quyết định đầu tư hiệu quả tại thị trường vốn Việt Nam.



Mở rộng cơ sở nhà đầu tư một cách chủ động

Điểm Xếp hạng Tín nhiệm được công bố sẽ tiếp cận trực tiếp hơn 1.000 tổ chức tài chính và 60.000+ nhà đầu tư chuyên nghiệp trong mạng lưới khách hàng của FiinRatings và FiinGroup.



Chủ động cung cấp thông tin phân tích độc lập, chuyên sâu

Hỗ trợ lãnh đạo doanh nghiệp định vị chiến lược, phân tích cạnh tranh và xây dựng chiến lược vốn tối ưu.



Góp phần cải thiện hồ sơ năng lực tín dụng

Thông qua điểm Xếp hạng Tín nhiệm, doanh nghiệp minh họa rõ được năng lực tín nhiệm trong các giao dịch huy động, tạo lợi thế trong đàm phán lãi suất, kỳ hạn.



Tuân thủ các quy định pháp luật

Tuân thủ các quy định về việc phát hành trái phiếu riêng lẻ (Luật Chứng khoán, Nghị định 65/2022/NĐ-CP) và ra công chúng (Nghị định 155/2020/NĐ-CP).



Không bị giới hạn bởi trần Xếp hạng quốc gia (BB+/Ba2)

FiinRatings áp dụng thang xếp hạng nội địa độc lập, cho phép doanh nghiệp tại Việt Nam có thể đạt mức cao nhất là AAA, không bị ràng buộc bởi trần Xếp hạng Tín nhiệm quốc gia. Mức xếp hạng phản ánh năng lực tài chính và vị thế so với các doanh nghiệp hoạt động tại Việt Nam.

Lợi ích của Xếp hạng Tín nhiệm

Hệ thống thang điểm Xếp hạng Tín nhiệm

Định nghĩa và giải thích	Thang điểm xếp hạng
Nhóm 1: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ nợ Tốt nhất. Mức này tương đương mức xếp hạng đối với Chính phủ Việt Nam.	AAA
Nhóm 2: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ nợ Rất tốt.	AA+ AA AA-
Nhóm 3: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ nợ ở mức Tốt nhưng có thể bị ảnh hưởng bởi những điều kiện kinh tế bất lợi và môi trường kinh doanh thay đổi lớn.	A+ A A-
Nhóm 4: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ nợ Tương đối tốt nhưng dễ ảnh hưởng hơn bởi điều kiện kinh tế bất lợi và môi trường kinh doanh thay đổi lớn.	BBB+ BBB BBB-
Nhóm 5: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ nợ ở mức Trung bình.	BB+ BB BB-
Nhóm 6: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ nợ ở mức Yếu. Nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh và thay đổi môi trường kinh doanh. Có rủi ro cao.	B+ B B-
Nhóm 7: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ nợ ở mức Rất yếu và khả năng vỡ nợ cao. Rất nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và môi trường kinh tế. Rủi ro ở mức rất cao.	CCC CC C
Nhóm 8: Mức mất khả năng thanh toán nghĩa vụ nợ (D) hoặc từng phần (SD). Mức này cũng áp dụng khi Doanh nghiệp nộp đơn yêu cầu phá sản hoặc các hành động tương tự.	SD/D



FiinRatings cung cấp dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm nhằm đánh giá mức độ rủi ro tín dụng của các tổ chức phát hành và công cụ nợ trên thị trường. Các đánh giá từ FiinRatings là cơ sở tham chiếu đáng tin cậy cho Nhà đầu tư, đồng thời hỗ trợ Doanh nghiệp nâng cao uy tín và khả năng huy động vốn hiệu quả hơn.



Xếp hạng tổ chức phát hành

Đánh giá một cách độc lập về khả năng đáp ứng nghĩa vụ nợ của doanh nghiệp theo hệ thống thang điểm xếp hạng được chuẩn hóa tại Việt Nam.



Xếp hạng công cụ nợ

Đánh giá mức độ tín nhiệm của một công cụ nợ cụ thể, bao gồm trái phiếu - phản ánh chất lượng tín dụng và sự sẵn sàng đáp ứng nghĩa vụ trả nợ.

Công bố Xếp hạng Tín nhiệm:
FiinRatings công bố kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu của Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương ('TCBS') ở mức 'AA-' với Triển vọng Xếp hạng 'Ổn định'

Hà Nội, Ngày 04 Tháng 06 Năm 2025

Tóm Tắt Kết Quả Xếp Hạng Tín Nhiệm

Tiêu chí	Điểm xếp hạng
Mức xếp hạng cơ bản ngành Ngân hàng	A-
Mức xếp hạng cơ bản ngành Chứng khoán	bbb
Các yếu tố điều chỉnh:	
Vị thế kinh doanh	+2
Hồ sơ vốn và khả năng sinh lời	+1
Vị thế rủi ro	0
Khả năng huy động vốn và thanh khoản	0
Điểm Xếp hạng Tín nhiệm đơn lẻ	a
Tác động từ bên ngoài (Hỗ trợ từ Ngân hàng mẹ)	+2
Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành	AA-
Triển vọng Xếp hạng	AA-

Cơ Sở của Ý Kiến Xếp Hạng
Điểm Xếp hạng Tín nhiệm ("XHTN") Nhà của FiinRatings về việc hồ sơ tín nhiệm của TCBS trong hệ thống của Ngân hàng và công bố hồ sơ vốn và khả năng sinh lời minh bạch trong các thông tin gốc, cho vay giàu kinh nghiệm. Cơ cấu vốn và đòn bẩy vay/VCBH thấp, cùng với khả năng sinh lời công với năng lực tiếp cận đa dạng ngu...
đoạn thị trường khó khăn và nhiều biến...
FiinRatings cũng thực hiện đánh giá và ngành dịch vụ tài chính nói chung và tín nguồn thu của các công ty chứng khoán những biến động của thị trường tài chính tài chính trong việc tiếp cận nguồn vốn lĩnh vực tài chính khác như tài chính tài chính pháp lý cũng như sự giám sát chỉ xếp hạng cơ bản cho ngành dịch vụ chỉ một trường hợp doanh nghiệp Việt Nam này trong việc đánh giá xếp hạng tín nhiệm hoạt động tại Việt Nam.

FiinRatings xếp hạng TCBS ở mức AA- với triển vọng Ổn định

Ngày 04 Tháng Sáu 2025

Chia sẻ Chia sẻ Chia sẻ

04.06.2025

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG ("TCBS")

AA-

Triển vọng: **Ổn định**

FiinRatings, đối tác chiến lược của S&P Global Ratings, công bố lần đầu kết quả xếp hạng tín nhiệm dài hạn đối với tổ chức phát hành là Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương ("TCBS" hoặc "Công ty") ở mức "AA-" với triển vọng "Ổn định" vào ngày 4 tháng 6 năm 2025.

Mức xếp hạng này phản ánh đánh giá của FiinRatings về bối cảnh kinh tế vĩ mô, triển vọng thị trường vốn và ngành dịch vụ chứng khoán nói chung cũng như vị thế kinh doanh, hồ sơ năng lực vốn và đòn bẩy, khả năng sinh lời và khả năng thanh khoản của TCBS, cùng với các yếu tố khác theo phương pháp và tiêu chí xếp hạng tín nhiệm chuẩn của FiinRatings.

Trước đó, FiinRatings đã lần đầu xếp hạng tín nhiệm cho 06 công ty chứng khoán, với TCBS là công ty thứ bảy. Hiện tại, ngoài TCBS thì FiinRatings đang duy trì cập nhật xếp hạng tín nhiệm đối với Công ty Chứng khoán Tiên phong (TPS), Chứng khoán Đầu khỉ (PSI) và Công ty Cổ phần Chứng khoán VPS (VPS). Ngoài ra, chúng tôi đã thực hiện và đang duy trì xếp hạng tín nhiệm đối với Ngân hàng mẹ của TCBS, Ngân hàng Thương mại Cổ phần Kỹ Thương Việt Nam (Techcombank) từ tháng 11/2023 đến nay và kết quả xếp hạng tín nhiệm của TCBS cũng một phần được xem xét trong mối quan hệ với ngân hàng mẹ là Techcombank.

Các công ty chứng khoán hiện đang đẩy mạnh huy động vốn nhằm đáp ứng nhu cầu phát triển và tăng trưởng của ngành. Tổng giá trị phát hành trên thị trường sơ cấp ghi nhận 6,8 ngàn tỷ VND trái phiếu bởi tổ chức phát hành là các công ty chứng khoán trong 5 tháng đầu năm 2025, theo số liệu của FiinGroup.

FiinRatings cung cấp các đánh giá độc lập về các công cụ tài chính bền vững, khung công cụ và giao dịch, nhằm đảm bảo tuân thủ các nguyên tắc của các tổ chức bên thứ ba uy tín, như Hiệp hội Thị trường Vốn Quốc tế (ICMA) và Sáng kiến Trái phiếu Khí hậu (CBI).

Đánh giá độc lập ý kiến bên thứ hai (SPO) về khung Trái phiếu Xanh, Xã hội, Bền vững và Liên kết Bền vững

Đảm bảo tính tuân thủ với các nguyên tắc quốc tế ban hành bởi các tổ chức uy tín như Hiệp hội Thị trường Vốn Quốc tế (ICMA), hỗ trợ Nhà đầu tư dễ dàng nhận diện cơ hội và sản phẩm đầu tư bền vững.

Xác nhận độc lập khung tài chính của công cụ nợ

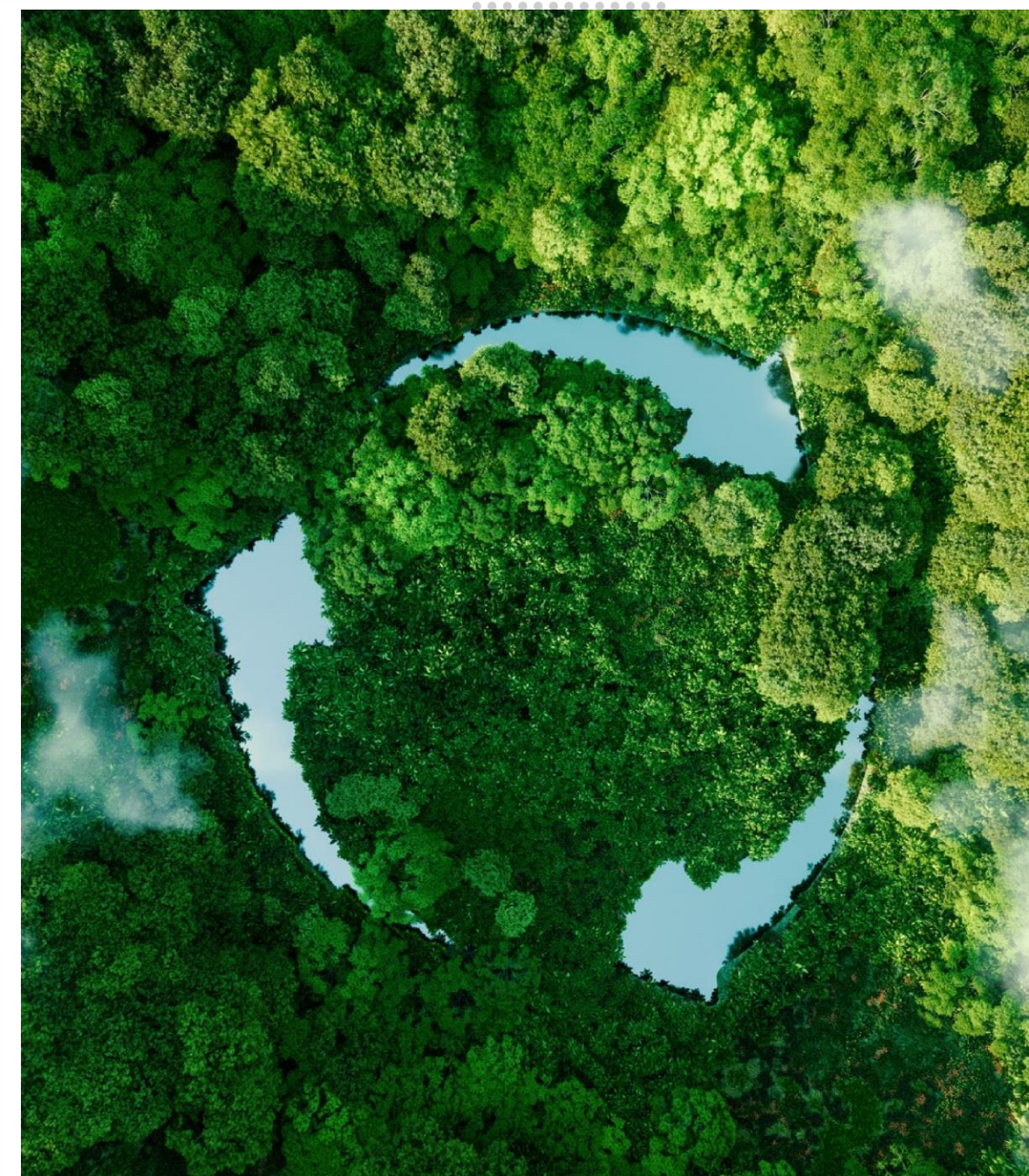
Theo Chuẩn mực Trái phiếu Khí hậu ban hành bởi Tổ chức Sáng kiến Trái phiếu Khí hậu (CBI); FiinRatings hiện là tổ chức nội địa duy nhất được ủy quyền xác nhận Trái phiếu Khí hậu tại Việt Nam.

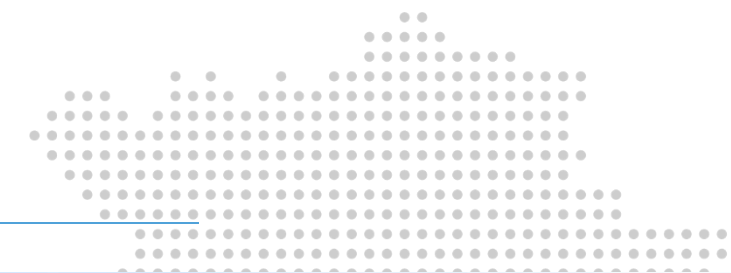
Dịch vụ đảm bảo cung cấp đánh giá sự tuân thủ

Của các chính sách đầu tư, quy trình hoặc tài liệu giao dịch trên cơ sở các nguyên tắc và hướng dẫn về Tài chính Bền vững do bên thứ ba công bố được khách hàng chỉ định.

Tư vấn phát triển bền vững

Tư vấn giải pháp cho các doanh nghiệp trong việc xây dựng các chiến lược Tài chính Bền vững, Tài chính Chuyển đổi và giảm thiểu tác động tiêu cực đến môi trường.





Lợi ích đối với Tổ chức phát hành

- Mở rộng cơ hội tiếp cận nguồn vốn từ các Nhà đầu tư quốc tế và trong nước có định hướng liên quan đến Môi trường, Xã hội và Quản trị (ESG).
- Nâng cao uy tín và hình ảnh Doanh nghiệp thông qua cam kết minh bạch về các hoạt động phát triển bền vững và công cụ Tài chính Bền vững - được xác nhận độc lập dựa trên các bộ nguyên tắc và chuẩn mực quốc tế được áp dụng phổ biến trên phạm vi toàn cầu.

Lợi ích đối với Nhà đầu tư

- Tiết kiệm nguồn lực và thời gian thẩm định nhờ báo cáo đánh giá toàn diện từ FiinRatings.
- Tăng khả năng so sánh giữa các công cụ tài chính bền vững trong cùng lĩnh vực hoặc thị trường.
- Đóng góp vào nền kinh tế bền vững, carbon thấp thông qua các khoản đầu tư trách nhiệm có thanh khoản cao, kết hợp hiệu quả giữa lợi nhuận tài chính và giảm thiểu tác động của biến đổi khí hậu.

FiinRatings tiên phong phối hợp với các đối tác quốc tế hàng đầu để cung cấp dịch vụ tài chính bền vững, đồng hành cùng khách hàng đa ngành – từ ngân hàng, năng lượng tái tạo đến thủy sản và nước sạch – nhằm thúc đẩy tín nhiệm xanh và chuẩn mực bền vững.

Climate Bonds

FiinRatings là đơn vị được ủy quyền xác nhận trái phiếu xanh duy nhất của CBI tại Việt Nam. Chứng nhận của CBI được công nhận tại 30+ quốc gia, với hệ sinh thái hơn 100 đối tác gồm ngân hàng, quỹ đầu tư, sàn giao dịch và tổ chức dữ liệu.

ADB ASIAN DEVELOPMENT BANK

ADB hỗ trợ kỹ thuật cho FiinRatings và tài trợ tới 20.000 USD chi phí Xếp hạng Tín nhiệm lần đầu cho các tổ chức phát hành tại Việt Nam, nhằm khuyến khích công bố minh bạch và phát triển thị trường vốn.



FiinRatings hợp tác cùng GGGI hỗ trợ doanh nghiệp Việt Nam trong toàn bộ quy trình phát hành trái phiếu xanh: từ xây dựng khung, xác nhận độc lập, góp phần thúc đẩy thị trường tài chính bền vững trong nước.

Khách hàng

Ngân hàng



Thủy sản



Nước sạch

Công ty TNHH Nước sạch
Hoà Bình - Xuân Mai

Tài chính



Năng lượng tái tạo



Xác nhận Khung tài chính Xanh theo Nguyên tắc TPX của ICMA

Đánh giá độc lập sự tuân thủ theo
Nguyên tắc Đầu tư có Trách nhiệm (UN PRI)

Xác nhận Khung Tài chính Xanh
theo Tiêu chuẩn CBI

FiinRatings giúp các Nhà đầu tư đưa ra quyết định đầu tư đúng đắn tại Việt Nam bằng cách hỗ trợ quy trình đánh giá nội bộ và cung cấp góc nhìn độc lập về chất lượng tín dụng. Xếp hạng của chúng tôi là nguồn tham khảo đáng tin cậy để định giá và giao dịch các công cụ nợ trên thị trường.



Đánh giá Tín dụng Doanh nghiệp

Phân tích và đánh giá về rủi ro tín dụng chuyên sâu về một công ty hoặc một dự án cụ thể nhằm hỗ trợ quá trình ra quyết định của nhà đầu tư trong một giao dịch nợ với doanh nghiệp Việt Nam:

- Hồ sơ rủi ro ngành
- Phân tích rủi ro kinh doanh
- Phân tích rủi ro tài chính
- Chất lượng quản trị
- Ước tính điểm xếp hạng tín nhiệm



Nghiên cứu Tín dụng ngành

Báo cáo phân tích chuyên sâu về tín dụng ngành cụ thể nhằm hỗ trợ cho nhà đầu tư trong quá trình thực hiện đầu tư và định vị một doanh nghiệp cụ thể trong ngành:

- Quy mô và dự báo thị trường
- Phân tích tiềm năng của ngành
- Phân tích rủi ro ngành
- Triển vọng tín dụng ngành
- Quy định và chính sách có ảnh hưởng
- Phân tích các doanh nghiệp chủ chốt



Giám sát Rủi ro Danh mục Đầu tư

Tận dụng các mô hình tín dụng và điểm chuẩn ngành, các báo cáo ngành của chúng tôi theo định kỳ giúp khách hàng đi trước các biến động của thị trường và hỗ trợ công tác quản trị rủi ro đầu tư/ cho vay:

- Đánh giá tín dụng cho từng doanh nghiệp
- Phân tích rủi ro kinh doanh
- Phân tích rủi ro tài chính

FiinRatings đã thực hiện Xếp hạng Tín nhiệm cho hơn 60 doanh nghiệp tại Việt Nam và trở thành tổ chức Xếp hạng Tín nhiệm có cơ sở khách hàng lớn nhất trên thị trường Việt Nam, hỗ trợ họ cải thiện mức độ tín nhiệm và tối ưu hóa chi phí vốn. Dưới đây là các doanh nghiệp tiêu biểu với xếp hạng cập nhật mới nhất:



Ghi chú: Một số doanh nghiệp trong bảng trên đã tạm dừng tham gia xếp hạng tín nhiệm với FiinRatings; Thang xếp hạng tín nhiệm nội địa của FiinRatings gồm 20 mức, từ C đến AAA (trong đó AAA là mức xếp hạng dành cho trái phiếu Chính phủ Việt Nam)

FiinRatings là đơn vị đầu tiên thực hiện xếp hạng tín nhiệm đối với một lô trái phiếu cụ thể tại Việt Nam, trong đó có lô trái phiếu của Biwase – Long An (700 tỷ đồng, lãi suất 5,5% với kỳ hạn 10 năm và được bảo lãnh bởi **CGIF** và lô trái phiếu 875,1 tỷ của Công ty Nước sạch Hòa Bình – Xuân Mai (lãi suất 5,75%, kỳ hạn 20 năm và do **GuarantCo** bảo lãnh)



FiinRatings
ENLIGHTEN THE MARKET

“

Xếp hạng tín nhiệm từ FiinRatings góp phần quan trọng vào thành công giao dịch, với kết quả tin cậy và phân tích chuyên sâu về ngành nước sạch và dự án BIWASE Long An

Việc có được xếp hạng tín nhiệm của một đơn vị độc lập và uy tín như FiinRatings đã góp phần cho sự thành công của giao dịch phát hành lô trái phiếu này. Chúng tôi đánh giá cao sự hợp tác và hỗ trợ của FiinRatings trong việc cung cấp không chỉ kết quả điểm xếp hạng tín nhiệm mà cả những thông tin phân tích chuyên sâu và độc lập về triển vọng của ngành nước sạch nói chung và dự án BIWASE Long An nói riêng

Ông Trần Tấn Đức
Phó tổng giám đốc BIWASE

**Nguồn: Sử dụng nội dung, hình ảnh được sự đồng ý của tác giả*

CGIF Credit Guarantee & Investment Facility
An Asian Bond Markets Initiative

CGIF backs Vietnam's first AAA-rated corporate bond issued by BIWASE-Long An JSC

The Credit Guarantee and Investment Facility ("CGIF"), a trust fund of the Asian Development Bank ("ADB"), has guaranteed BIWASE-Long An Water Joint Stock Company's ("BIWASE Long An" or "Issuer") debut bond issuance, a ten-year VND700 billion 5.50% fixed-rate amortizing bond ("Bond").

FiinRatings
ENLIGHTEN THE MARKET

04.12.2024

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Trái phiếu
MÃ TRÁI PHIẾU: HBXCH2444001
PHÁT HÀNH BỞI CÔNG TY TNHH NƯỚC SẠCH HÒA BÌNH - XUÂN MAI

AAA





Đội ngũ chuyên gia uy tín và dày dặn kinh nghiệm

- Đội ngũ của chúng tôi bao gồm các chuyên gia giàu kinh nghiệm ở cả cấp ủy ban xếp hạng và cấp chuyên viên phân tích.
- Họ đều là những người trực tiếp thực hành, am hiểu sâu sắc hoạt động chấm điểm và ra quyết định tín dụng trong bối cảnh doanh nghiệp tại Việt Nam, đồng thời tiếp cận các chuẩn mực quốc tế thông qua hỗ trợ kỹ thuật từ các cố vấn nước ngoài.



Năng lực phân tích vượt trội dựa trên dữ liệu

- Phương pháp xếp hạng của chúng tôi được xây dựng và hoàn thiện qua hơn 10 năm kinh nghiệm chuyên sâu trong phân tích ngành và dữ liệu.
- Chúng tôi là đơn vị tiên phong cung cấp dịch vụ nghiên cứu thị trường chuyên sâu và các nghiên cứu ngành cho những lĩnh vực và phân ngành trọng điểm tại Việt Nam.



Cơ sở dữ liệu phân tích phong phú và chuyên sâu

- Các mô hình phân tích và bộ dữ liệu chuẩn là nền tảng của mọi hệ thống xếp hạng tín nhiệm. Chúng tôi tự hào là đơn vị đầu tiên tại Việt Nam xây dựng và vận hành các mô hình và bộ chỉ số này dựa trên hệ thống khai thác dữ liệu trong suốt 12 năm qua.
- Chúng tôi liên tục cập nhật và hoàn thiện các mô hình và bộ chuẩn xếp hạng để đáp ứng yêu cầu thị trường.



Kinh nghiệm sâu rộng trong lĩnh vực chấm điểm tín dụng

- Trước khi chính thức trở thành tổ chức xếp hạng tín nhiệm (CRA), chúng tôi đã có bề dày kinh nghiệm trong đánh giá và chấm điểm tín dụng doanh nghiệp thông qua dịch vụ Thông tin Doanh nghiệp – với nền tảng phân tích dữ liệu và dịch vụ chấm điểm tín dụng theo yêu cầu.



Mạng lưới nhà đầu tư rộng trong nước và quốc tế

- Chúng tôi sở hữu mạng lưới nhà đầu tư trong và ngoài nước đa dạng, bao gồm các quỹ quản lý tài sản, công ty bảo hiểm, ngân hàng và nhà đầu tư tổ chức.
- Đây là lợi thế đặc biệt cho các doanh nghiệp phát hành khi cần đa dạng hóa nguồn huy động vốn một cách hiệu quả.

Các định chế đầu tư tài chính ngân hàng hàng đầu trong nước và quốc tế đã tin tưởng lựa chọn dịch vụ của FiiRatings như một công cụ chiến lược, hỗ trợ ra quyết định đầu tư hiệu quả và quản trị rủi ro toàn diện.



DAI-ICHI LIFE



Hội đồng quản trị



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Chủ tịch kiêm Tổng giám đốc

Ông từng là Quản lý đầu tư tại Vietnam Holding (AUM 150 triệu USD) và Quản lý bộ phận tư vấn giao dịch tại PwC Việt Nam và Sydney.



Đỗ Ngọc Quỳnh

Cố vấn Chiến lược

Ông là Tổng Thư ký VBMA từ 2009 và hiện là thành viên HĐQT độc lập tại một số doanh nghiệp. Ông có thời gian dài công tác và trưởng ban vốn của BIDV.



Nguyễn Hữu Hiệu, MBA

Thành viên HĐQT

Ông hiện là đồng sáng lập và Tổng giám đốc của FiinGroup, từng là Tư vấn cấp cao tại DFID UK và Giám đốc tư vấn tại PwC Việt Nam.



Nguyễn Minh Tú, MBA

Thành viên HĐQT và Phó Tổng Giám đốc

Ông hiện là Giám đốc Khối Phân tích Thông tin Doanh nghiệp tại FiinGroup. Ông từng là Kiểm toán viên cao cấp tại KPMG, Trưởng nhóm IB tại TPBank và Giám đốc dịch vụ Thông tin Kinh doanh tại FiinGroup.

Đội ngũ nhân sự chủ chốt



Vũ Thị Hoàn

Giám đốc,

Tài chính và Kiểm soát Tuân thủ

Bà phụ trách kế hoạch tài chính và gắn bó với FiinRatings từ đầu, đảm bảo hệ thống tài chính vận hành hiệu quả, hỗ trợ duy trì vị thế công ty.



Lê Hồng Khang

Giám đốc Phân tích

Ông là chuyên gia tài chính, từng là Kiểm soát Tài chính tại Công ty Cổ phần The Open House, Khối IB của TPBank và KPMG.



Nguyễn Anh Quân, MSc

Trưởng Bộ phận, Xếp hạng

Khối Định chế Tài chính

Ông có bằng Thạc sĩ Tài chính tại Mỹ và hơn 10 năm kinh nghiệm tại EY New York, EY Việt Nam và One Mount.



Trần Việt Đức

Chuyên viên Kiểm soát Tuân thủ

Ông từng đảm nhiệm vị trí Pháp chế và Kiểm soát tuân thủ nội bộ tại một số doanh nghiệp trong lĩnh vực chứng khoán, bảo hiểm.



Bá Thị Thu Huệ, MSc

Giám đốc Thương mại

Bà hiện đang quản lý hoạt động thương mại bao gồm quan hệ với nhà đầu tư, tư vấn của FiinRatings. Trước đây, bà Huệ từng làm tại Aristagora Advisors (Tokyo), Mitsubishi Fuso và KPMG Việt Nam.



Nguyễn Tùng Anh, MSc

Trưởng Bộ phận, Khối Nghiên cứu Tín dụng và

Dịch vụ Tài chính Bền vững

Với 10 năm kinh nghiệm, ông đóng góp vào chính sách phát triển thị trường chứng khoán và xây dựng khung Trái phiếu Xanh theo chuẩn quốc tế.



Nguyễn Nhật Hoàng, CFA

Trưởng Bộ phận, Xếp hạng

Khối Doanh nghiệp

Ông từng là Chuyên viên Phân tích cấp cao tại Chứng khoán FPT và trước đó là Kiểm toán viên tại KPMG Việt Nam.

Thành viên Hội đồng Xếp hạng



Paul Coughlin

Thành viên Hội đồng Xếp hạng

Ông từng là Giám đốc Toàn cầu tại S&P Global Ratings (New York) với hơn 26 năm kinh nghiệm, bao gồm vai trò tại S&P Trung Quốc và Taiwan Ratings.



Khổng Văn Minh, MBA

Thành viên Hội đồng Xếp hạng

Ông từng là Trưởng ban kiểm soát KCN Hiệp Phước, từng làm việc tại Jaccar Holdings và Fosco với 10 năm kinh nghiệm.



Nguyễn Viết Thịnh, FCCA, CIA, VACPA

Thành viên Hội đồng Xếp hạng

Với 23 năm kinh nghiệm trong kiểm toán, hiện ông là Chủ tịch Ủy ban Hội viên ACCA và đồng sáng lập CGS Việt Nam.



Nguyễn Thị Lan, CFA

Thành viên Hội đồng Xếp hạng

Bà là Trưởng Bộ phận Quản lý danh mục tại PVIAM, với hơn 20 năm kinh nghiệm trong ngành tài chính và từng là Phó Tổng Giám đốc Vietinbank Capital.

Đội ngũ nhân sự chuyên môn

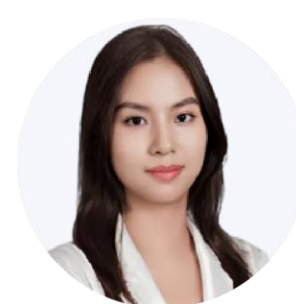


Trần Thị Bằng Tâm, MSc

Phó phòng,

Khối Định chế Tài Chính

Bà từng là Chuyên viên Phân tích Rủi ro tại FiinGroup và Thẩm định tín dụng tại MSB.



Nguyễn Phạm Thục Anh, MSc

Chuyên viên Cấp cao,

Khối Doanh nghiệp

Bà từng làm việc tại VPBank, EY Việt Nam và có bằng Thạc sĩ Tài chính – Kế toán tại Anh.



Nguyễn Thảo Hạnh

Chuyên viên Cấp cao, Khối Nghiên cứu

Tín dụng và Dịch vụ Tài chính Bền vững

Bà từng làm tại VPBank và FiinResearch, tốt nghiệp RMIT Việt Nam và Thạc sĩ Tài chính Ngân hàng tại Đại học Macquarie (Úc).



Nguyễn Tuyết Lan, CFA

Chuyên viên Cấp cao,

Khối Định chế Tài Chính

Bà từng là Trưởng nhóm kiểm toán tại KPMG Việt Nam và Chuyên viên tín dụng tại Mizuho Việt Nam. Bà tốt nghiệp ngành Quản trị tài chính tại City University of Seattle (Mỹ).



Nguyễn Vũ Cường, MSc

Chuyên viên Cấp cao,

Khối Doanh nghiệp

Ông từng là Chuyên viên phân tích tại Chứng khoán FPT và trước đó làm việc tại Ngân hàng Fulton (Mỹ) trong mảng thư tín dụng và thương mại quốc tế.



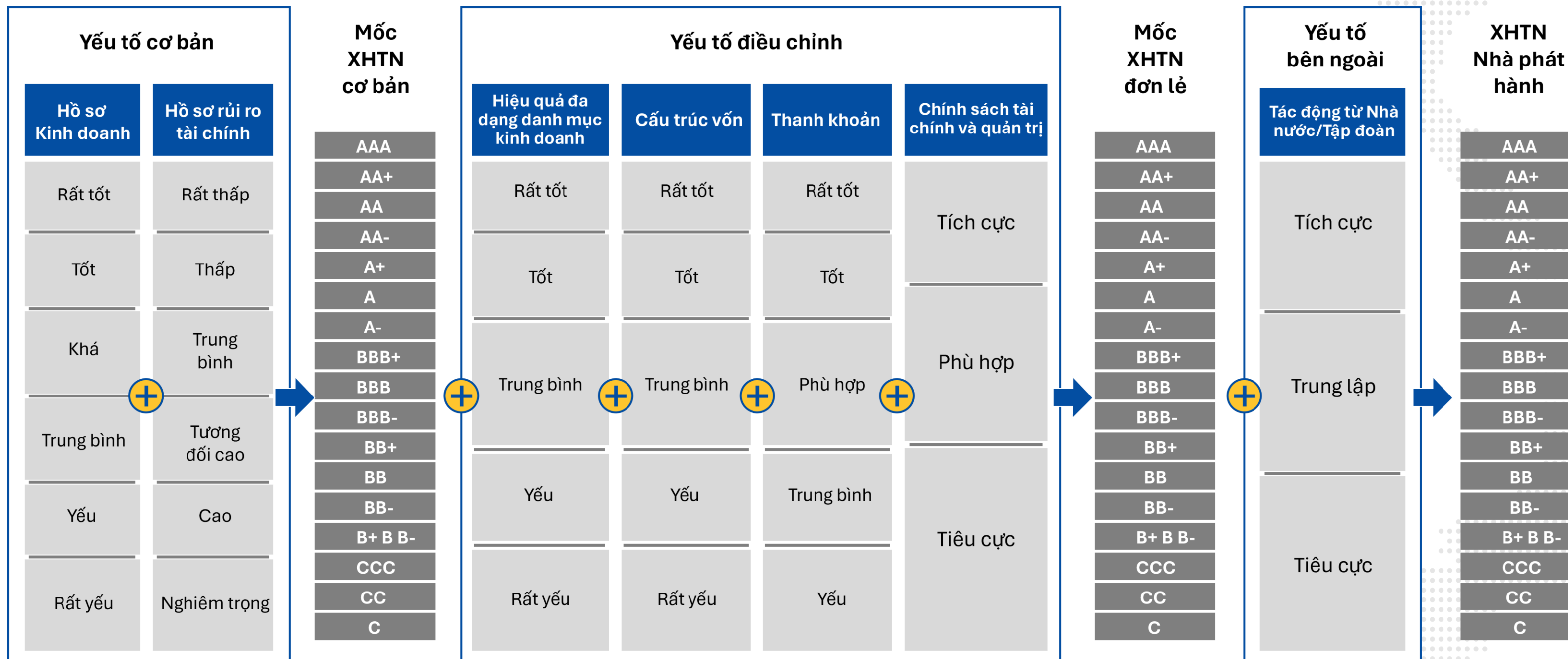
Đinh Thúy Hằng

Chuyên viên Cấp cao, Khối Nghiên cứu

Tín dụng và Dịch vụ Tài chính Bền vững

Bà từng là Trợ lý Kiểm toán tại PwC Việt Nam, tham gia kiểm toán nhiều lĩnh vực như công nghệ, thương mại điện tử, logistics và tài chính.

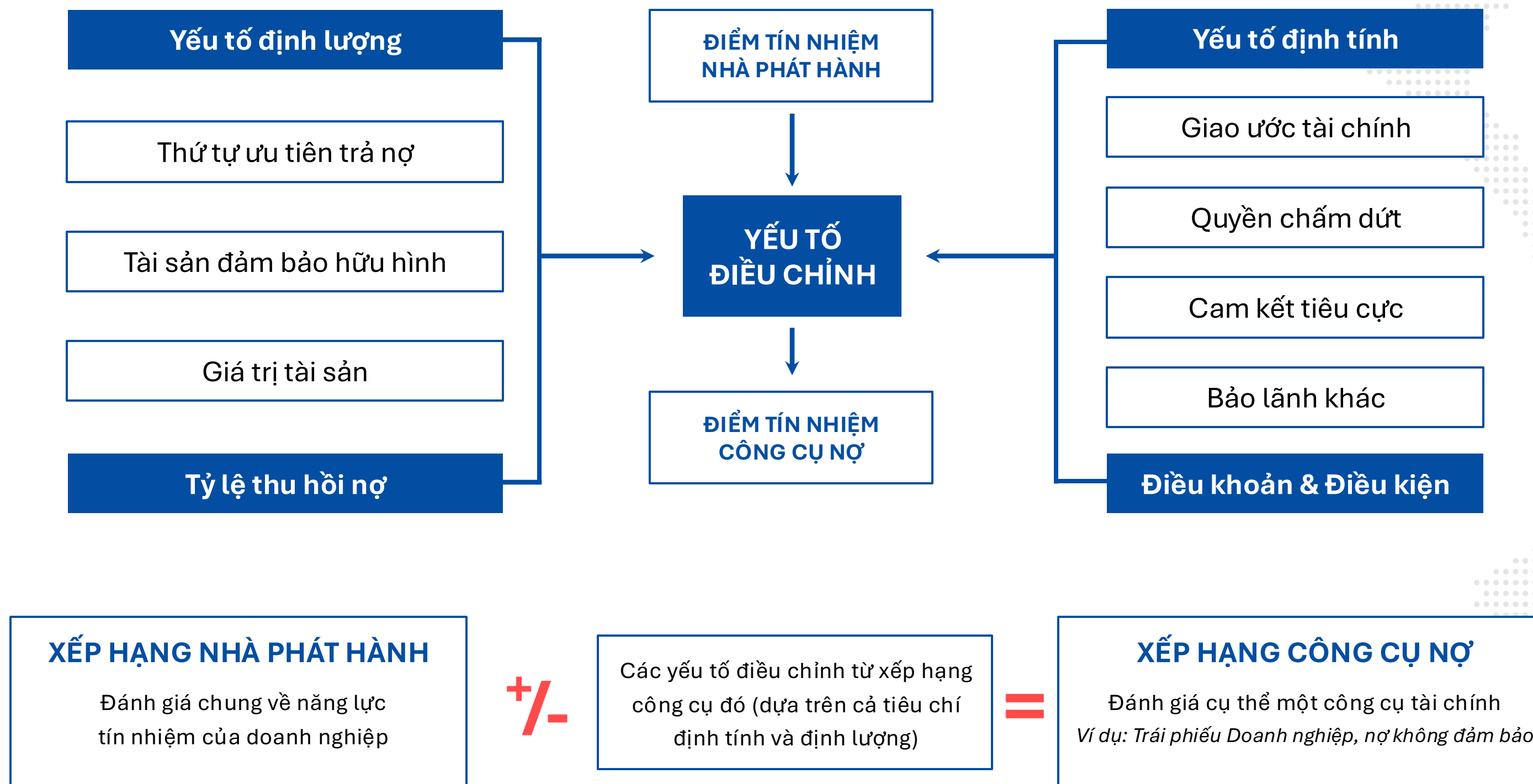
Xếp hạng Tổ chức phát hành



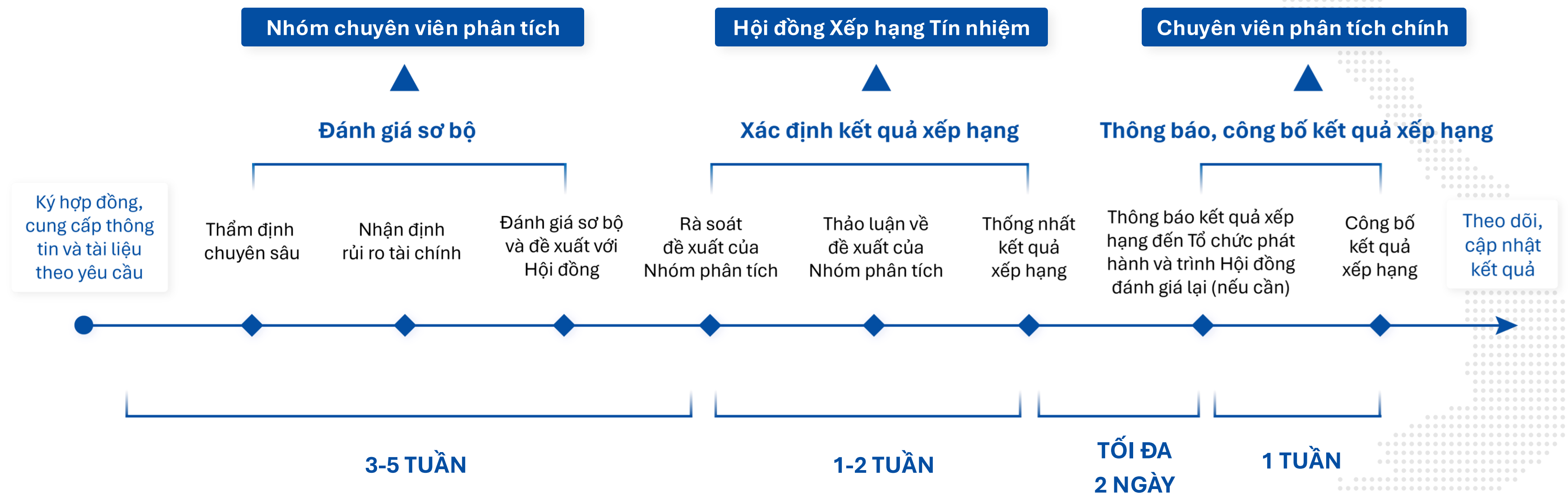
Nguồn: FiiRatings

Ghi chú: Mốc XHTN cơ bản: xác định những rủi ro kinh tế và rủi ro ngành mà công ty phải đối mặt; Mốc XHTN đơn lẻ: điểm xếp hạng tín nhiệm chưa tính đến các yếu tố tác động bên ngoài.

Xếp hạng công cụ nợ



Quy trình Xếp hạng Tín nhiệm gồm 10 bước



Tham chiếu về phương pháp luận

Phương pháp luận FiinRatings phát triển dựa trên hơn 17 năm kinh nghiệm trong ngành thông tin tài chính cùng với hỗ trợ kỹ thuật của **S&P Global Ratings** và **ADB**, đã được Bộ Tài chính thẩm định.

Nội dung	Thời gian cập nhật	Chi tiết
Phương pháp luận doanh nghiệp dự án	01 tháng 07 năm 2024	Xem
Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm Công cụ nợ / Trái phiếu Doanh nghiệp	28 tháng 02 năm 2023	Xem
Phương pháp luận Nâng bậc Xếp hạng Tín nhiệm sơ bộ dưới tác động từ tập đoàn	21 tháng 04 năm 2022	Xem
Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm Ngân hàng	15 tháng 02 năm 2022	Xem
Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm Công ty chứng khoán	07 tháng 01 năm 2022	Xem
Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm Doanh nghiệp tài chính phi ngân hàng	07 tháng 01 năm 2022	Xem
Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm Doanh nghiệp phi tài chính	10 tháng 12 năm 2021	Xem
Khung xếp hạng, ký hiệu và định nghĩa	26 tháng 05 năm 2020	Xem

Phương pháp & Quy trình

Báo cáo & Công bố

Dịch vụ Xếp hạng Tín nhiệm

Báo cáo Công bố Xếp hạng Tín nhiệm



Công Bố Xếp hạng Tín Nhiệm:

FiinRatings duy trì Xếp hạng tín nhiệm của Công ty Cổ phần Tập đoàn ABC ("ABC") ở mức "A" và

Hà Nội, ngày 28 tháng 02 năm 2025

Cơ Sở Của Ý Kiến Xếp hạng Tín nhiệm

FiinRatings giữ nguyên mức xếp hạng tín nhiệm của Công ty Cổ phần Tập đoàn ABC ("ABC"), phản ánh năng lực tài chính và khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính của HDG trong 24 tháng tới. Trong khi đó, nguồn tiền vào của HDG vẫn được hỗ trợ bởi hoạt động ổn định của mảng năng lượng tái tạo và cho thuê. Doanh thu từ Charm Villas trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.

Năng lực kinh doanh: FiinRatings duy trì xếp hạng tín nhiệm của Công ty Cổ phần Tập đoàn ABC ("ABC") ở mức "A" và, phản ánh năng lực tài chính và khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính của HDG trong 24 tháng tới. Trong khi đó, nguồn tiền vào của HDG vẫn được hỗ trợ bởi hoạt động ổn định của mảng năng lượng tái tạo và cho thuê. Doanh thu từ Charm Villas trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.

Trong 12 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng Công ty Cổ phần Tập đoàn ABC ("ABC") sẽ duy trì được mức xếp hạng tín nhiệm "A" và, phản ánh năng lực tài chính và khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính của HDG trong 24 tháng tới. Trong khi đó, nguồn tiền vào của HDG vẫn được hỗ trợ bởi hoạt động ổn định của mảng năng lượng tái tạo và cho thuê. Doanh thu từ Charm Villas trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.

Rủi ro tài chính: Rủi ro tài chính của Công ty Cổ phần Tập đoàn ABC ("ABC") ở mức "A" và, phản ánh năng lực tài chính và khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính của HDG trong 24 tháng tới. Trong khi đó, nguồn tiền vào của HDG vẫn được hỗ trợ bởi hoạt động ổn định của mảng năng lượng tái tạo và cho thuê. Doanh thu từ Charm Villas trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.

Vị thế thanh khoản: Chúng tôi đánh giá vị thế thanh khoản của Công ty Cổ phần Tập đoàn ABC ("ABC") ở mức "A" và, phản ánh năng lực tài chính và khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính của HDG trong 24 tháng tới. Trong khi đó, nguồn tiền vào của HDG vẫn được hỗ trợ bởi hoạt động ổn định của mảng năng lượng tái tạo và cho thuê. Doanh thu từ Charm Villas trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.



Triển vọng Xếp hạng Tín nhiệm

Triển vọng "Ổn định" phản ánh kỳ vọng của FiinRatings đối với khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính của HDG trong 24 tháng tới. Trong khi đó, nguồn tiền vào của HDG vẫn được hỗ trợ bởi hoạt động ổn định của mảng năng lượng tái tạo và cho thuê. Doanh thu từ Charm Villas trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.

Kịch Bản Nâng Điểm Xếp hạng:

- HDG mở rộng sang một lĩnh vực kinh doanh có mức độ biến động thấp và ít tương quan với hai mảng năng lượng và bất động sản hiện tại, trong đó mỗi lĩnh vực đóng góp tối thiểu 10% EBITDA, giúp Công ty đa dạng hóa dòng tiền và nâng cao sự ổn định trong hoạt động.
- HDG đạt được các thỏa thuận liên quan đến dự án điện mặt trời, qua đó duy trì mức giá FIT hiện tại và thu hồi các khoản phải thu từ EVN đối với sản lượng điện bán ra từ HP4. Nhờ đó, Công ty có nguồn vốn ổn định và bền vững để triển khai các khoản đầu tư trong tương lai mà không cần huy động thêm vốn.

Kịch Bản Hạ Điểm Xếp hạng:

- Tác động không thuận lợi của các nghị quyết của Chính phủ đến các nhà máy điện mặt trời của HDG, bao gồm thu hồi dự án, cắt giảm đáng kể giá FIT hiện tại hoặc yêu cầu hoàn trả toàn bộ doanh thu từ điện mặt trời đã bán trước đây, làm giảm dòng tiền từ hoạt động kinh doanh của Công ty.
- Khẩu vị rủi ro của HDG cao hơn, thể hiện qua việc gia tăng đáng kể đòn bẩy tài chính so với khả năng tạo dòng tiền từ hoạt động kinh doanh. Hệ quả là các chỉ số Ng/VCSH và Ng/EBITDA của Công ty có thể tăng mạnh, vượt mức trung bình ngành.

<https://fiinratings.vn>

Ngày 28 tháng 02 năm 2025

2



Báo cáo Cập nhật Xếp hạng Tín nhiệm Tổ chức phát hành:

FiinRatings duy trì Xếp hạng tín nhiệm của Công ty Cổ phần Tập đoàn ABC ("ABC") ở mức "A" và

Hà Nội, 28 tháng 02 năm 2025

Các cập nhật chính:

- Năm 2024, ABC ghi nhận doanh thu đạt 2.1 tỷ VND, trong đó mảng phát điện tiếp tục là nguồn doanh thu chủ yếu. Mảng bất động sản nhà ở tăng trưởng ổn định, góp phần cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.
- Sản lượng điện sản xuất năm 2024 đạt 1.3 tỷ kWh. Tuy nhiên, Công ty kỳ vọng sản lượng điện sẽ giảm do các khoản phải thu từ EVN đối với sản lượng điện bán ra từ HP4. Nhờ đó, Công ty có nguồn vốn ổn định và bền vững để triển khai các khoản đầu tư trong tương lai mà không cần huy động thêm vốn.
- Một phần khoản phải thu từ doanh thu bán điện đã được phân loại vào mục dự phòng, giúp Công ty đa dạng hóa dòng tiền và nâng cao sự ổn định trong hoạt động.
- Kế hoạch mở bán giai đoạn 3 của Charm Villas trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.

* Đây là kết quả xếp hạng tín nhiệm dài hạn Nhà phát hành là nhà phát hành, và không bao gồm kết quả xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn. Kết quả xếp hạng tín nhiệm này có hiệu lực kể từ ngày công bố. Mọi trích dẫn cần sử dụng đầy đủ nội dung của công bố để tránh hiểu lầm. Mọi trích dẫn cần sử dụng đầy đủ nội dung của công bố để tránh hiểu lầm.

<https://fiinratings.vn>



Tóm tắt Kết quả xếp hạng tín nhiệm

Phân ngành: Năng lượng tái tạo và Bất động sản
Triển vọng: Triển vọng "Ổn định" phản ánh kỳ vọng của FiinRatings đối với khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính của HDG trong 24 tháng tới. Trong khi đó, nguồn tiền vào của HDG vẫn được hỗ trợ bởi hoạt động ổn định của mảng năng lượng tái tạo và cho thuê. Doanh thu từ Charm Villas trong năm 2025 được kỳ vọng sẽ cải thiện dòng tiền của Công ty, giúp HDG thực hiện kế hoạch đầu tư với nhu cầu vay vốn ở mức tối thiểu.

Kịch bản nâng điểm xếp hạng:

- HDG mở rộng sang một lĩnh vực kinh doanh có mức độ biến động thấp và ít tương quan với hai mảng năng lượng và bất động sản hiện tại, trong đó mỗi lĩnh vực đóng góp tối thiểu 10% EBITDA, giúp Công ty đa dạng hóa dòng tiền và nâng cao sự ổn định trong hoạt động.
- HDG đạt được các thỏa thuận liên quan đến dự án điện mặt trời, qua đó duy trì mức giá FIT hiện tại và thu hồi các khoản phải thu từ EVN đối với sản lượng điện bán ra từ HP4. Nhờ đó, Công ty có nguồn vốn ổn định và bền vững để triển khai các khoản đầu tư trong tương lai mà không cần huy động thêm vốn.

Kịch bản hạ điểm xếp hạng:

- Tác động không thuận lợi của các nghị quyết của Chính phủ đến các nhà máy điện mặt trời của HDG, bao gồm thu hồi dự án, cắt giảm đáng kể giá FIT hiện tại hoặc yêu cầu hoàn trả toàn bộ doanh thu từ điện mặt trời đã bán trước đây, làm giảm dòng tiền từ hoạt động kinh doanh của Công ty.
- Khẩu vị rủi ro của HDG cao hơn, thể hiện qua việc gia tăng đáng kể đòn bẩy tài chính so với khả năng tạo dòng tiền từ hoạt động kinh doanh. Hệ quả là các chỉ số Ng/VCSH và Ng/EBITDA của Công ty có thể tăng mạnh, vượt mức trung bình ngành.

Bảng biểu 01: Các chỉ số tài chính của HDG (2021A-2025F)

Các chỉ số chính	Đơn vị	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
Doanh thu thuần	Tỷ VND	3.777,4	3.581,2	2.889,4	2.719,2	4.815,7
Nợ vay/VCSH	x	1,4	0,9	0,7	0,6	0,5
Nợ vay/EBITDA	x	3,2	2,4	2,7	2,8	1,4
Khả năng bao phủ lãi vay	x	5,9	5,2	4,1	5,0	8,2

Nguồn: HDG, FiinRatings. (A: Thực tế, F: Dự báo)

<https://fiinratings.vn>

Ngày 28 tháng 02 năm 2025

2

Phương pháp & Quy trình

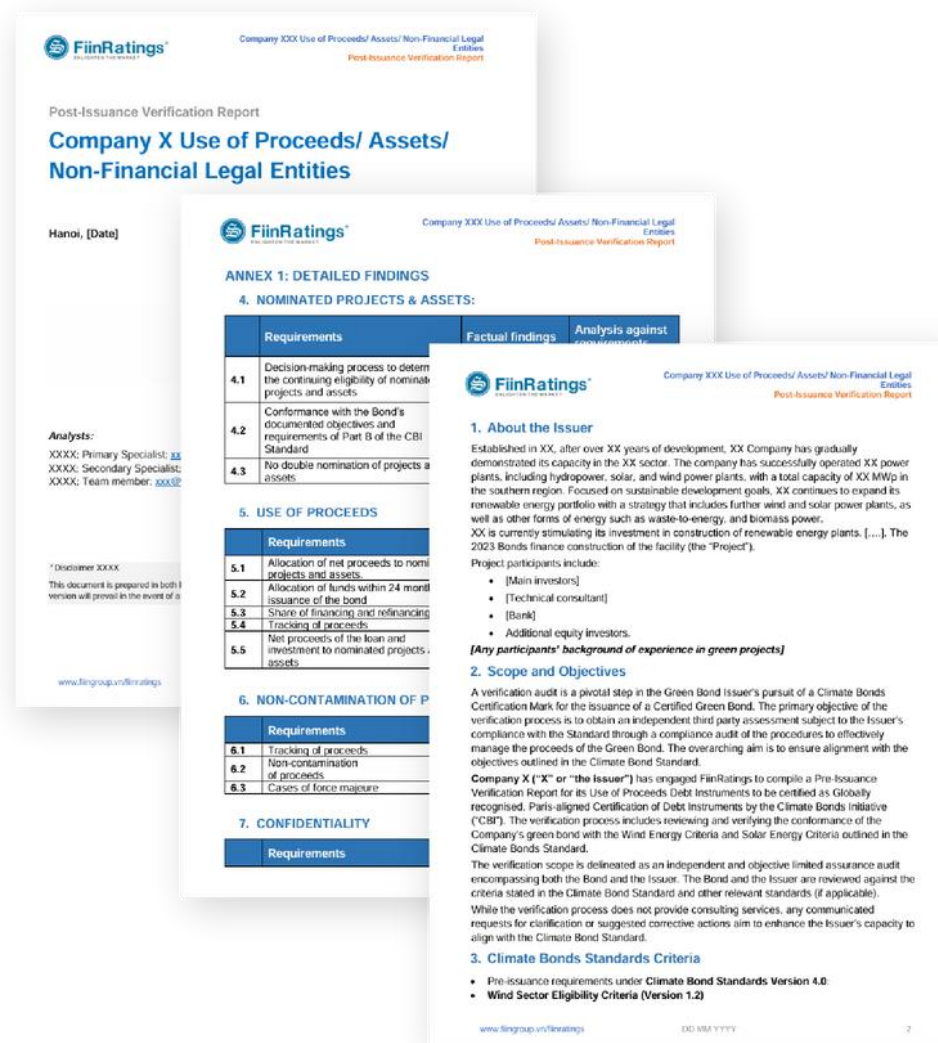
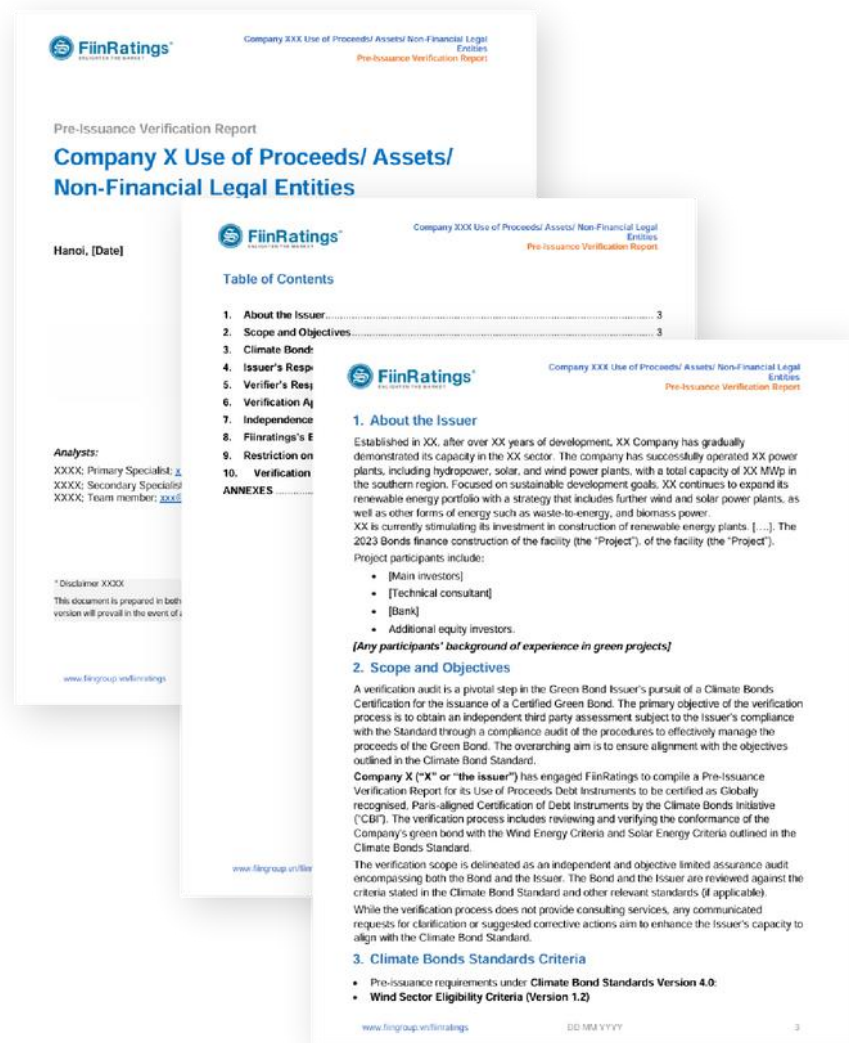
Báo cáo & Công bố

Dịch vụ Tài chính Bền vững

Báo cáo Xác nhận trước phát hành

Báo cáo Xác nhận sau phát hành

Báo cáo Ý kiến bên thứ hai



Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

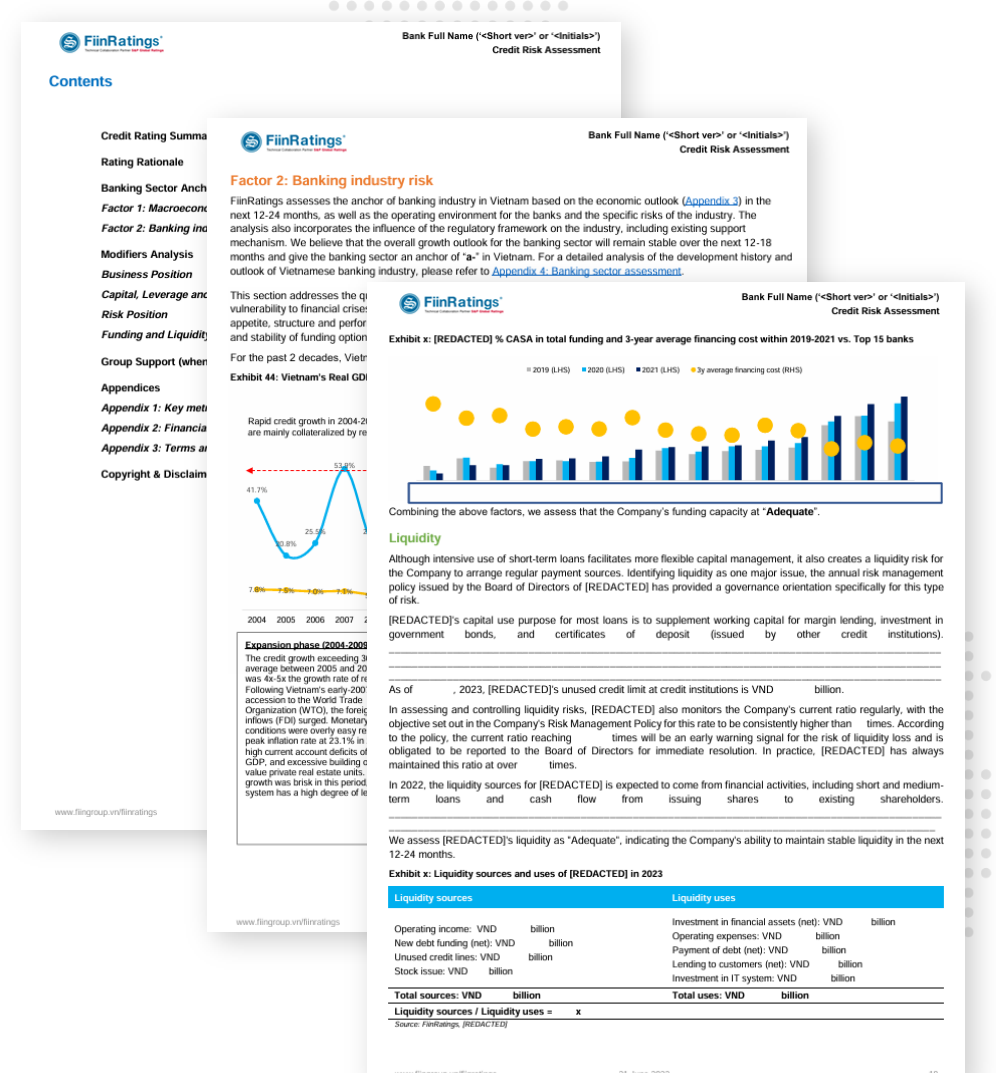
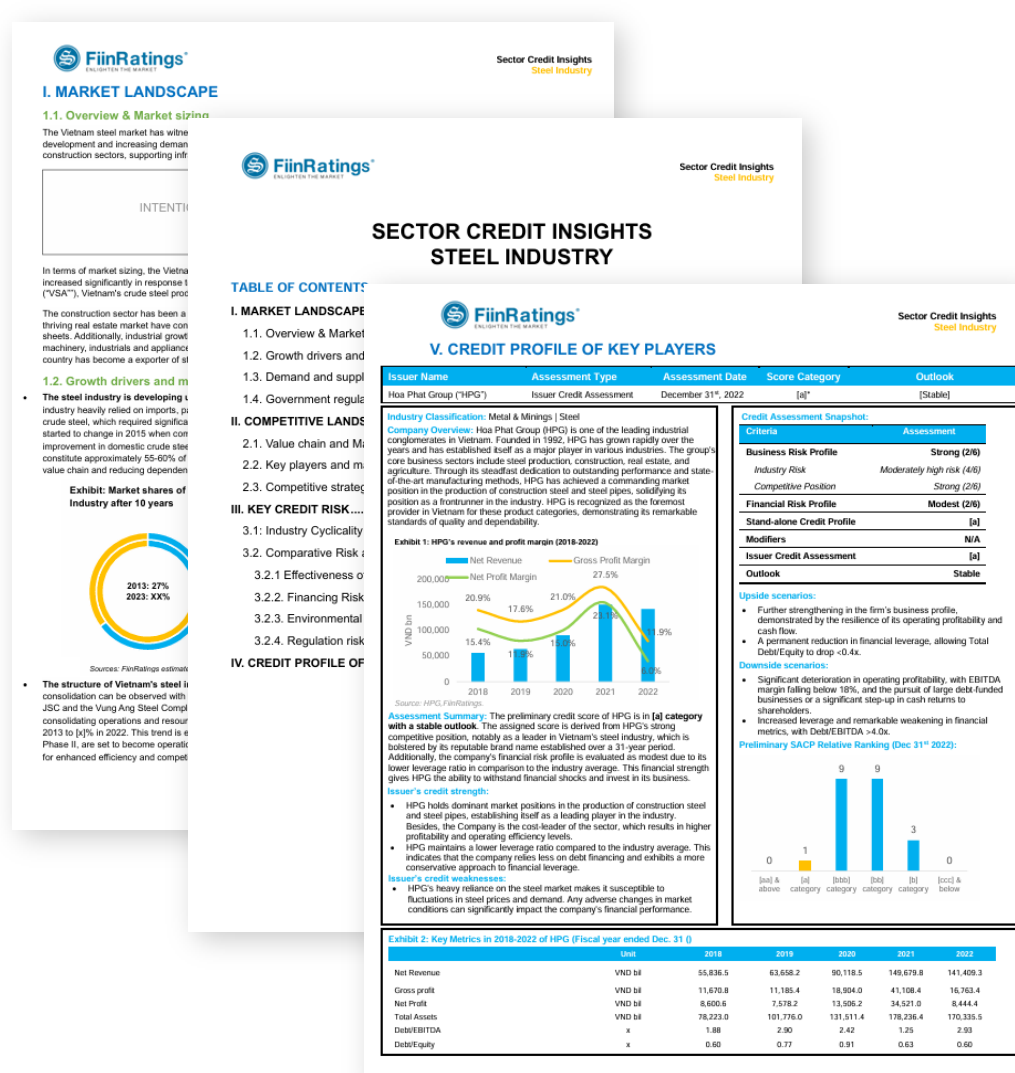
05 Phương pháp & Quy trình Báo cáo & Công bố

Dịch vụ cho Nhà đầu tư

Đánh giá tín dụng doanh nghiệp

Nghiên cứu tín dụng ngành

Giám sát tín dụng danh mục đầu tư



Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

Vui lòng tải các mẫu báo cáo [tại đây](#)

Liên hệ với chúng tôi

Bá Thị Thu Huệ, Giám đốc Thương mại

Tel: (84) 971 390 935

Email: Hue.Ba@fiingroup.vn

Hoặc:

Email: support.fiinratings@fiingroup.vn

Trụ sở chính

Tầng 10, Tòa nhà Peakview,
36 Hoàng Cầu, Phường Ô Chợ Dừa,
Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam

Tel: +84 24 3562 6962

Email: support.fiinratings@fiingroup.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 16, Tòa nhà Bitexco Financial,
2 Hải Triều, Phường Bến Nghé,
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam

Tel: +84 329 813 686

Email: support.fiinratings@fiingroup.vn

Tài liệu này được chuẩn bị bởi FiinRatings chỉ với mục đích tham khảo. Tài liệu này không khuyến nghị bất kỳ quyết định mua, bán hoặc nắm giữ nào đối với bất kỳ chứng khoán hay giao dịch cụ thể nào. Thông tin trong báo cáo này, bao gồm dữ liệu, biểu đồ, số liệu, các ý kiến phân tích và đánh giá do FiinRatings cung cấp, chỉ nên được sử dụng để tham khảo tùy thuộc vào quyết định và rủi ro của người đọc. FiinRatings không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với các hậu quả phát sinh từ việc sử dụng thông tin trong báo cáo này. FiinRatings sở hữu bản quyền của báo cáo này và tất cả nội dung của nó. Báo cáo này được bảo vệ theo các quy định về bảo hộ bản quyền tại Việt Nam và các quốc gia khác theo các thỏa thuận chung.

