

Cập nhật Xếp hạng Tín nhiệm Tổ chức phát hành

Công ty Cổ phần Phát triển điện Nậm Chiến

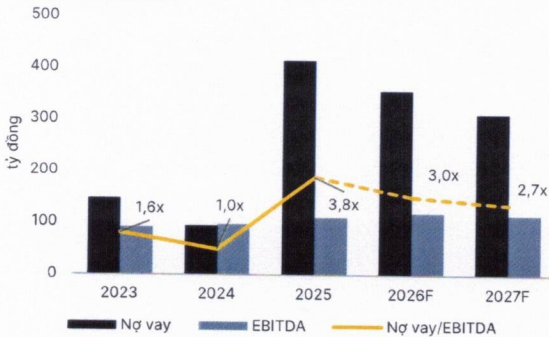
Ngành: Thủy điện

Ngày 29/06/2026

XẾP HẠNG TÍN NHIỆM - CẬP NHẬT

NĂNG LỰC KINH DOANH	Tốt
Hồ sơ ngành	Tốt
Lợi thế cạnh tranh	Trung bình
Quy mô, Phạm vi, Sự đa dạng	Trung bình
Hiệu quả hoạt động	Trung bình
Khả năng sinh lời	Trên Trung bình
RỦI RO TÀI CHÍNH	Rủi ro Dưới Trung bình
Đòn bẩy và Dòng tiền	Rủi ro thấp
Thanh khoản	Rủi ro trung bình
Chính sách tài chính	Rủi ro trung bình
RỦI RO CỐT LÕI	A
Yếu tố điều chỉnh	-
MỨC XẾP HẠNG DÀI HẠN	A
TRIỂN VỌNG XẾP HẠNG	Ổn định

Chỉ số tài chính



Nguồn: Nậm Chiến, Thiên Minh Rating ("TMR") dự phóng

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Phát triển điện Nậm Chiến ("Nậm Chiến"/"Công ty") được tách ra từ Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển điện Tây Bắc vào năm 2020, hiện thuộc sở hữu chi phối bởi Công ty TNHH Sản xuất và Thương mại Minh Ngọc ("Minh Ngọc"), với 69,52% cổ phần. Nậm Chiến sở hữu và vận hành hai nhà máy thủy điện đặt tại bản Chiến, xã Mường La, tỉnh Sơn La, gồm (i) Nhà máy thủy điện Nậm Chiến 2 ("Nậm Chiến 2") đi vào vận hành từ tháng 10/2009, thời gian hoạt động còn lại 30 năm, với công suất lắp đặt 32 MW và (ii) Nhà máy thủy điện Nậm Chiến 3 ("Nậm Chiến 3") đi vào vận hành từ tháng 11/2018, thời gian hoạt động còn lại 41 năm, với công suất lắp đặt 3,1 MW.

Tóm tắt cơ sở xếp hạng tín nhiệm

Thiên Minh Rating duy trì xếp hạng tín nhiệm dài hạn của **Nậm Chiến ở mức A với triển vọng Ổn định**. Quyết định duy trì xếp hạng phản ánh quan điểm của chúng tôi về **Hồ sơ ngành Thủy điện: Tốt | Triển vọng: Ổn định**¹, cùng với hiệu quả hoạt động và khả năng sinh lời của Công ty đang duy trì ổn định, qua đó tiếp tục tạo dòng tiền đáp ứng tốt các nghĩa vụ nợ vay.

Ngành Thủy điện Q1/2026 ghi nhận kết quả tích cực, với sản lượng đạt 16,1 tỷ kWh (+8,3% YoY), đóng góp 20,9% tổng lượng điện sản xuất. Toàn hệ thống điện ghi nhận phụ tải cực đại (Pmax) tăng 7,5% YoY trong Q1/2026. Chúng tôi duy trì dự phóng nhu cầu tiêu thụ điện thương phẩm tiếp tục tăng mạnh 11,3% YoY (đạt 320 tỷ kWh) năm 2026, hỗ trợ bởi đà tăng trưởng của sản xuất công nghiệp, bán lẻ và dịch vụ. Đồng thời, chúng tôi dự phóng mức đóng góp của thủy điện trong tổng sản lượng điện sản xuất giảm xuống 30,3% trong năm 2026 (2025: 32,2%) do sự xuất hiện pha El Nino từ Q3/2026.

Kết quả kinh doanh Q1/2026 của Nậm Chiến cải thiện hơn so với Q1/2025 nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi cùng nguồn thu nhập từ lãi cho vay. Năm 2025, doanh thu Công ty đạt 133,7 tỷ đồng (+5,2% YoY), EBITDA đạt 109,9 tỷ đồng (+13,5% YoY), với biên EBITDA đạt 82,2%, hệ số tài điều chỉnh² đạt 42,2%. Trong Q1/2026, do tình hình thủy văn thuận lợi, doanh thu Công ty tăng 23,4% YoY, với biên EBITDA không bao gồm thu nhập từ lãi cho vay đạt 69,4% (tăng 2,4 đpt YoY). Theo đó, các chỉ tiêu tài chính cũng ghi nhận diễn biến tích cực hơn, với Nợ vay/EBITDA 12 tháng gần nhất ở mức 3,3x tại Q1/2026 (2025: 3,8x), cho thấy áp lực tài chính đã phần nào được cải thiện.

Trong năm 2026, chúng tôi kỳ vọng dòng tiền từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của Nậm Chiến tiếp tục duy trì ổn định, đồng thời đòn bẩy tài chính duy trì đã giảm như dự phóng trước³. Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu năm 2026 của Công ty giảm 5,9% YoY do chịu tác động tiêu cực từ hiện tượng El Nino từ Q3/2026, biên EBITDA đạt 94,4%, tương ứng 78,7% nếu loại trừ thu nhập từ lãi cho vay. Chỉ số đòn bẩy Nợ vay/EBITDA kỳ vọng giảm về 3,0x (2025: 3,8x), tương ứng với mức dự phóng trước do Nậm Chiến tiếp tục duy trì dòng tiền trả nợ vay trước hạn trong Q1/2026. Chúng tôi duy trì kỳ vọng về khả năng thu hồi đầy đủ gốc lãi khoản cho vay công ty mẹ. Thanh khoản dự kiến duy trì với chỉ số Nguồn thanh khoản/Nhu cầu thanh khoản ở mức 1,1x trong năm 2026.

¹ Chi tiết tại báo cáo **Cập nhật ngành Điện Q1/2026** phát hành bởi TMR ngày 27/05/2026

² Điều chỉnh với nhà máy Nậm Chiến 3 theo công suất có thể vận hành thực tế là 1 MW

³ Báo cáo số RN0002-01-202512 phát hành bởi TMR ngày 25/12/2025

TRIỂN VỌNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Chúng tôi đánh giá triển vọng xếp hạng tín nhiệm của Nậm Chiến ở mức **Ổn định**, phản ánh quan điểm của chúng tôi về việc hồ sơ tín nhiệm của Nậm Chiến sẽ duy trì không đổi trong 12 – 18 tháng tới.

Các yếu tố có thể dẫn đến nâng bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A của Nậm Chiến có thể được nâng nếu các diễn biến thuận lợi dưới đây xảy ra riêng lẻ hoặc đồng thời:

- Tỷ lệ đòn bẩy thấp hơn đáng kể so với dự phóng. Ví dụ chỉ số Nợ vay/EBITDA về dưới mức 1,0 lần, được hỗ trợ bởi một hoặc kết hợp các yếu tố: (i) thu hồi sớm khoản cho vay để trả nợ vay trước hạn; (ii) dòng tiền hoạt động kinh doanh của Công ty tốt hơn đáng kể so với dự phóng.
- Thanh khoản của Công ty tốt hơn đáng kể so với dự phóng. Ví dụ chỉ số Nguồn thanh khoản/Nhu cầu thanh khoản tăng lên trên mức 1,5 lần do khoản cho vay được thu hồi trước tiến độ.

Các yếu tố có thể dẫn đến hạ bậc xếp hạng

Mức xếp hạng A của Nậm Chiến có thể bị hạ nếu các diễn biến không thuận lợi dưới đây xảy ra riêng lẻ hoặc đồng thời:

- Công ty gia tăng đòn bẩy đáng kể so với dự phóng. Ví dụ việc huy động các khoản vay mới dẫn tới tỷ lệ Nợ vay/EBITDA vượt quá mức 4,5 lần.
- Thanh khoản của Công ty thấp hơn đáng kể so với dự phóng. Ví dụ chỉ số Nguồn thanh khoản/Nhu cầu thanh khoản giảm xuống dưới mức 1,0 lần do việc thu hồi gốc lãi khoản cho vay không đúng tiến độ hoặc không có khả năng thu hồi.
- Hiệu quả hoạt động thấp hơn đáng kể so với dự phóng. Ví dụ hệ số tải của Công ty giảm xuống dưới mức 40%.

KỊCH BẢN DỰ PHÓNG

Các giả định dự phóng chính cho kịch bản dự phóng cơ sở

- Hệ số tải hai nhà máy thủy điện năm 2026 và 2027 dự báo giảm trước tác động tiêu cực của El Nino, lần lượt ở mức 41,2% và 41,1%.
- Giá bán điện năm 2026, và năm 2027 duy trì quanh mức ổn định so với năm 2025, ở mức hơn 900 đồng/kWh.
- Công ty thực hiện trả nợ trước hạn các khoản nợ gốc vay ngân hàng khoảng 100 tỷ/năm trong giai đoạn dự phóng.
- Công ty không thực hiện vay thêm và không có kế hoạch đầu tư mới tài sản cố định, mở rộng nhà máy, nâng cao công suất trong giai đoạn dự phóng.
- Các hợp đồng Công ty cho vay được hoàn thành nghĩa vụ thanh toán gốc và lãi vay đúng hạn.
- Công ty duy trì tỷ lệ chi trả cổ tức 15% – 20% vốn chủ sở hữu trong 2026, 2027.

Các chỉ số chính trong kịch bản dự phóng cơ sở

Các chỉ số	Đơn vị	2023	2024	2025	2026F*	2027F*
Doanh thu	tỷ đồng	118	127	134	126	126
Lợi nhuận sau thuế	tỷ đồng	50	54	62	61	57
EBITDA	tỷ đồng	91	97	110	119	116
Tổng tài sản	tỷ đồng	630	614	945	888	848
Vay và nợ thuê tài chính	tỷ đồng	147	94	414	356	311
Vốn chủ sở hữu	tỷ đồng	421	462	472	475	486
Hệ số tải	%	37,5	41,9	42,2	41,2	41,1
Biên EBITDA	%	77,5	76,2	82,2	94,4	92,1
FFO/Nợ vay	%	51,5	94,4	20,8	22,5	24,5
Nợ vay/EBITDA	lần	1,6x	1,0x	3,8x	3,0x	2,7x
Nguồn thanh khoản/ Nhu cầu thanh khoản	lần	1,1x	1,2x	1,0x	1,1x	1,3x

Nguồn: Năm Chiến, * số liệu dự phóng của TMR

PHƯƠNG PHÁP LUẬN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp luận xếp hạng tín nhiệm giải thích cách tiếp cận của Thiên Minh Rating để đánh giá rủi ro tín dụng của các doanh nghiệp tại Việt Nam. Phương pháp luận này nhằm mục đích giúp các Công ty, nhà đầu tư và những thành viên thị trường khác hiểu cách thức và các tiêu chí định lượng cũng như định tính quan trọng mà chúng tôi xem xét trong việc giải thích kết quả xếp hạng tín nhiệm nói chung, và đối với từng ngành cụ thể mà chúng tôi thực hiện.

Ngoài ra, một số thuật ngữ được sử dụng trong báo cáo này, đặc biệt là một số từ chuyên ngành được sử dụng để thể hiện quan điểm của chúng tôi về xếp hạng các yếu tố liên quan, có ý nghĩa cụ thể được nêu trong các tiêu chí của chúng tôi, do đó nên được đọc cùng với các tiêu chí đó.

Vui lòng xem các Phương pháp xếp hạng và tiêu chí liên quan theo đường dẫn dưới đây:

[Phương pháp xếp hạng tín nhiệm tổ chức phi tài chính](#)

Hoặc tham khảo đường dẫn sau để biết thêm chi tiết về phương pháp luận xếp hạng chung:

[Phương pháp luận chung xếp hạng tín nhiệm](#)

LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Công ty Cổ phần Phát triển điện Nậm Chiến

Lịch sử Xếp hạng tín nhiệm nhà phát hành

Ngày công bố	Loại ý kiến	Điểm xếp hạng	Triển vọng
25/12/2025	Xếp hạng tín nhiệm lần đầu	A	Ổn định
29/06/2026	Cập nhật xếp hạng tín nhiệm	A	Ổn định

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Vũ Thị Tuyết Mai, Trưởng nhóm phân tích (Email: maivtt@tmr.vn)

HỘI ĐỒNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Nguyễn Anh Duy, Chủ tịch Hội đồng (Email: duyna@tmr.vn)

Lại Thế Ngọc, Thành viên Hội đồng (Email: ngoclt@tmr.vn)

Nguyễn Duy Tùng, Thành viên Hội đồng (Email: tungnd@tmr.vn)

KÊ KHAI THÔNG TIN NGƯỜI SỞ HỮU

Tại thời điểm công bố báo cáo, thông tin kê khai sau đây được thực hiện theo quy định hiện hành và nhằm thể hiện sự tuân thủ trong việc thực hiện và công bố kết quả xếp hạng tín nhiệm:

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Thiên Minh Rating của Nậm Chiến: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Nậm Chiến của Thiên Minh Rating: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Nậm Chiến của các nhân viên khác của Thiên Minh Rating: *không có*
- Giá trị trái phiếu của Thiên Minh Rating sở hữu bởi Nậm Chiến: *không có*
- Giá trị trái phiếu của Nậm Chiến sở hữu bởi Thiên Minh Rating: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của Thiên Minh Rating sở hữu bởi Nậm Chiến: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của Nậm Chiến sở hữu bởi Thiên Minh Rating: *không có*

Thiên Minh Rating được đề cập ở trên bao gồm Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Thiên Minh, thành viên ban giám đốc, các nhân sự của Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Thiên Minh tham gia hoạt động xếp hạng tín nhiệm này. Số liệu trên được rà soát kể từ ngày chính thức xếp hạng tín nhiệm và cập nhật đến ngày phát hành báo cáo này.

Thiên Minh Rating duy trì một chính sách độc lập nghiêm ngặt nhằm đáp ứng các quy định hiện hành trong việc cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam cũng như nhằm tuân thủ các chính sách nội bộ về tránh mâu thuẫn lợi ích và đảm bảo tính khách quan và độc lập trong việc phân tích và đưa ra ý kiến xếp hạng tín nhiệm. Theo đó, các nhân sự trực tiếp tham gia xếp hạng tín nhiệm không được phép sở hữu và thực hiện bất kỳ giao dịch nào đối với chứng khoán, cổ phần hay công cụ nợ của đơn vị được xếp hạng tín nhiệm.

CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM THIÊN MINH

Báo cáo Kết quả xếp hạng tín nhiệm số: RN0002-02-202606



NGUYỄN THANH NGHỊ

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 29 tháng 06 năm 2026

PHỤ LỤC 1: THANG ĐIỂM ĐÁNH GIÁ DÀI HẠN CỦA TỔ CHỨC PHÁT HÀNH

Các xếp hạng của Thiên Minh Rating đối với tổ chức phát hành được xây dựng trong phạm vi so sánh giữa các tổ chức và giao dịch tại Việt Nam. Hệ thống ký hiệu này được thiết kế phù hợp với mục tiêu, phạm vi áp dụng và đặc thù phương pháp đánh giá của Thiên Minh Rating; do đó, việc đối chiếu hoặc quy chiếu trực tiếp với thang xếp hạng của các tổ chức khác có thể không phản ánh đầy đủ hoặc chính xác ý nghĩa của các mức xếp hạng do Thiên Minh Rating công bố.

ĐỊNH NGHĨA VÀ GIẢI THÍCH	THANG ĐIỂM
'AAA' là bậc xếp hạng tín nhiệm cao nhất trong thang xếp hạng của Thiên Minh Rating. Tổ chức phát hành được xếp hạng này có khả năng rất cao trong việc đáp ứng các cam kết về nghĩa vụ tài chính.	AAA
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'AA' có khả năng cao trong việc thực hiện các cam kết tài chính. Đồng thời, bậc xếp hạng 'AA' cũng không quá cách biệt so với mức xếp hạng 'AAA'.	AA+, AA, AA-
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'A' có khả năng tương đối cao trong việc đáp ứng các nghĩa vụ tài chính, tuy nhiên khả năng này có thể bị tác động trước các thay đổi bất lợi trong môi trường kinh doanh và điều kiện kinh tế.	A+, A, A-
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'BBB' có khả năng đáp ứng đầy đủ các cam kết tài chính. Tuy nhiên, khả năng này dễ bị tác động trước các thay đổi bất lợi trong môi trường kinh doanh và điều kiện kinh tế.	BBB+, BBB, BBB-
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'BB' sẽ ít bị ảnh hưởng trong ngắn hạn hơn các nhà phát hành bị xếp hạng thấp hơn. Tuy nhiên, việc dễ phải chịu ảnh hưởng lớn từ những vấn đề bất ổn trong hoạt động kinh doanh và điều kiện kinh tế, tài chính bất lợi có thể khiến doanh nghiệp/ định chế không đủ khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính.	BB+, BB, BB-
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'B' sẽ có khả năng mất khả năng thanh toán cao hơn mức 'BB', song vẫn đủ khả năng thanh toán các nghĩa vụ tài chính. Các điều kiện kinh doanh, tài chính, kinh tế bất lợi hoàn toàn có thể làm suy giảm khả năng hay mức độ sẵn sàng đáp ứng các cam kết tài chính.	B+, B, B-
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'CCC' đang trong tình trạng dễ bị tác động tiêu cực bởi rủi ro mất khả năng thanh toán và chỉ đáp ứng được các nghĩa vụ tài chính khi tình hình kinh doanh, tài chính, kinh tế ở điều kiện thuận lợi.	CCC+, CCC, CCC-
Tổ chức phát hành được xếp hạng 'CC' đang trong tình trạng phải đối mặt với rủi ro mất khả năng thanh toán. Viễn cảnh mất khả năng thanh toán chưa xảy ra nhưng theo ước đoán sẽ xảy ra trong tương lai, dù chưa chắc chắn về thời điểm mất khả năng thanh toán.	CC
Tổ chức phát hành được xếp hạng ở mức 'C' đang trong tình trạng phải đối mặt với rủi ro mất khả năng thanh toán sẽ có khả năng thu hồi được vốn hoặc lãi thấp hơn so với các mức đánh giá cao hơn.	C

PHỤ LỤC 2: THANG ĐIỂM ĐÁNH GIÁ CÁC TIÊU CHÍ

NĂNG LỰC KINH DOANH		RỦI RO TÀI CHÍNH	
Rất tốt	Năng lực kinh doanh rất tốt.	Rủi ro rất thấp	Rủi ro tài chính rất thấp, có khả năng rất cao trong việc đáp ứng các cam kết tài chính.
Tốt	Năng lực kinh doanh tốt nhưng có khả năng bị ảnh hưởng bởi điều kiện kinh tế bất lợi và thay đổi hoàn cảnh.	Rủi ro thấp	Rủi ro tài chính thấp, có khả năng cao trong việc đáp ứng các cam kết tài chính.
Trên trung bình	Năng lực kinh doanh trên trung bình nhưng bị ảnh hưởng bởi điều kiện kinh tế bất lợi và thay đổi hoàn cảnh.	Rủi ro dưới trung bình	Rủi ro tài chính dưới trung bình, có khả năng tương đối cao trong việc đáp ứng các nghĩa vụ tài chính, tuy nhiên khả năng này có thể bị tác động trước các thay đổi bất lợi trong môi trường kinh doanh và điều kiện kinh tế.
Trung bình	Năng lực kinh doanh trung bình, dễ bị ảnh hưởng trước các diễn biến bất lợi của nền kinh tế.	Rủi ro trung bình	Rủi ro tài chính trung bình, có khả năng đáp ứng đầy đủ các cam kết tài chính, tuy nhiên, khả năng này dễ bị tác động trước các thay đổi bất lợi trong môi trường kinh doanh và điều kiện kinh tế.
Dưới trung bình	Năng lực kinh doanh dưới trung bình, bị tác động tiêu cực bởi các diễn biến bất lợi của nền kinh tế.	Rủi ro trên trung bình	Rủi ro tài chính trên trung bình, việc dễ phải chịu ảnh hưởng lớn từ những vấn đề bất ổn trong hoạt động kinh doanh và điều kiện kinh tế, tài chính bất lợi có thể khiến doanh nghiệp/ định chế không đủ khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính.
Yếu	Năng lực kinh doanh yếu. Nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế.	Rủi ro cao	Rủi ro tài chính cao, có khả năng mất khả năng thanh toán, song vẫn đủ khả năng thanh toán các nghĩa vụ tài chính. Các điều kiện kinh doanh, tài chính, kinh tế bất lợi hoàn toàn có thể làm suy giảm khả năng hay mức độ sẵn sàng đáp ứng các cam kết tài chính.
Rất yếu	Năng lực kinh doanh rất yếu. Rất nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế.	Rủi ro rất cao	Rủi ro tài chính rất cao, đang trong tình trạng đối mặt hoặc dễ bị tác động tiêu cực bởi rủi ro mất khả năng thanh toán và chỉ đáp ứng được các nghĩa vụ tài chính khi tình hình kinh doanh, tài chính, kinh tế ở điều kiện thuận lợi.
Cực kỳ yếu	Năng lực kinh doanh cực kỳ yếu. Cực kỳ nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế.	Rủi ro cực kỳ cao	Rủi ro tài chính cực kỳ cao, đang trong tình trạng đối mặt hoặc dễ bị tác động tiêu cực bởi rủi ro mất khả năng thanh toán và khó đáp ứng được các nghĩa vụ tài chính khi tình hình kinh doanh, tài chính, kinh tế ngay ở trong điều kiện thuận lợi.

PHỤ LỤC 3: CÔNG THỨC CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

CHỈ SỐ	CÔNG THỨC
EBITDA (Lợi nhuận trước thuế, lãi vay, khấu hao)	= Lợi nhuận trước thuế + Lãi vay + Khấu hao
FFO (Dòng tiền từ hoạt động)	= EBITDA – Chi phí lãi vay đã trả – Thuế Thu nhập doanh nghiệp đã nộp
DIO (Số ngày hàng tồn kho)	= 365/Trung bình hàng tồn kho * Giá vốn hàng bán
DSO (Số ngày phải thu)	= 365/Trung bình phải thu khách hàng * Doanh thu thuần
DPO (Số ngày phải trả)	= 365/Trung bình phải trả người bán * Giá vốn hàng bán
CCC (Vòng quay tiền mặt)	= Số ngày hàng tồn kho + Số ngày phải thu – Số ngày phải trả
A (Nguồn thanh khoản)	= Các dòng tiền thu
B (Nhu cầu thanh khoản)	= Các dòng tiền chi
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu	= (Nợ vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn + dài hạn) / Vốn chủ sở hữu
Nợ vay / EBITDA	= (Nợ vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn + dài hạn) / EBITDA
FFO / Nợ vay	= FFO / (Nợ vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn + dài hạn)
CFO / Nợ vay	= Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh / (Nợ vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn + dài hạn)
EBITDA / Lãi vay	= EBITDA / Chi phí lãi vay
Biên lợi nhuận gộp	= Lợi nhuận gộp / Doanh thu thuần
Biên EBITDA	= EBITDA / Doanh thu thuần
D/E	= Nợ phải trả / Vốn chủ sở hữu
A/B (Nguồn thanh khoản trên nhu cầu thanh khoản)	= Nguồn thanh khoản / Nhu cầu thanh khoản
A-B (Cân đối nguồn thanh khoản)	= Nguồn thanh khoản – Nhu cầu thanh khoản

LIÊN HỆ DỊCH VỤ KHÁCH HÀNG

Ông Nguyễn Mạnh Đức, Trưởng phòng Phát triển Kinh doanh

Email: TMR.MarketExecutives@tmr.vn

Số điện thoại: (+84) 878979897

© 2026 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM THIÊN MINH ("THIÊN MINH RATING")

Xếp hạng tín nhiệm ("XHTN") của Thiên Minh Rating là những ý kiến về rủi ro tín dụng tương đối trong tương lai của một tổ chức phát hành hoặc một công cụ nợ. XHTN sẽ đánh giá các rủi ro cơ bản 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.

Kết quả XHTN mang tính dự báo và dựa trên các giả định về diễn biến trong tương lai, do đó không thể được xác minh hoàn toàn tại thời điểm công bố. Ngay cả khi dữ liệu hiện tại đã được xác minh, kết quả xếp hạng vẫn có thể bị ảnh hưởng bởi các sự kiện hoặc yếu tố không lường trước.

Báo cáo XHTN, các đánh giá, ý kiến và tài liệu phát hành của Thiên Minh Rating không phải là tư vấn đầu tư tài chính và không bao hàm, ám chỉ hay hướng dẫn bất kỳ ai trong việc mua, bán hay nắm giữ cổ phiếu, vốn góp hay công cụ nợ nào. Xếp hạng tín nhiệm cũng không đánh giá tính hợp lý của giá thị trường, sự phù hợp của công cụ nợ với nhà đầu tư cụ thể, hay các vấn đề liên quan khác. Thiên Minh Rating không tham gia vào hoạt động tư vấn phát hành, quản lý rủi ro, bảo lãnh phát hành hay phân phối với tổ chức được xếp hạng tín nhiệm hay tổ chức có công cụ nợ được xếp hạng tín nhiệm.

Khi đưa ra báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm và các báo cáo khác, Thiên Minh Rating dựa trên dữ liệu thực tế nhận được từ khách hàng, các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin hợp pháp khác. Thiên Minh Rating có thể tiến hành nhưng không bắt buộc theo bản chất của tổ chức phát hành hay công cụ nợ được xếp hạng, yêu cầu phân tích, đánh giá, thẩm định đầu tư, yêu cầu pháp lý, tính minh bạch của thông tin công khai, khả năng tiếp cận ban lãnh đạo và các xác minh từ bên thứ ba như báo cáo kiểm toán, báo cáo thẩm định, báo cáo kỹ thuật, ý kiến pháp lý và các tài liệu liên quan khác. Thiên Minh Rating không đảm bảo tính chính xác hoặc đầy đủ tuyệt đối của tất cả thông tin sử dụng trong quá trình xếp hạng hoặc lập báo cáo. Trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của thông tin thuộc về tổ chức phát hành trong các tài liệu công bố.

Thiên Minh Rating không cam kết rằng báo cáo này hoặc bất kỳ nội dung nào của báo cáo sẽ đáp ứng mọi yêu cầu của người đọc. Xếp hạng của Thiên Minh Rating là ý kiến về mức độ tín nhiệm của một tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ. Ý kiến này và các báo cáo khác của Thiên Minh Rating dựa trên các tiêu chí và phương pháp đánh giá được thiết lập và Thiên Minh Rating liên tục đánh giá, cập nhật phương pháp đó. Do đó, báo cáo xếp hạng tín nhiệm và các báo cáo khác là sản phẩm của Thiên Minh Rating mà không có một cá nhân hoặc nhóm cá nhân nào chịu trách nhiệm duy nhất về một báo cáo cụ thể này. Tất cả các báo cáo của Thiên Minh Rating đều có sự đóng góp của nhiều tác giả. Một báo cáo xếp hạng tín nhiệm của Thiên Minh Rating không phải là báo cáo bạch và không thay thế thông tin mà tổ chức phát hành cung cấp cho nhà đầu tư khi bán công cụ nợ.

Văn bản này, bao gồm tất cả nội dung, phân tích và tài liệu được trình bày ở đây, là tài sản độc quyền của Thiên Minh Rating và được bảo vệ bởi luật bản quyền hiện hành. Tất cả các quyền, quyền sở hữu và lợi ích trong và đối với báo cáo và nội dung của nó, bao gồm nhưng không giới hạn ở văn bản, đồ họa, dữ liệu và các tài sản trí tuệ khác, đều thuộc sở hữu hoặc cấp phép của Thiên Minh Rating. Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép, phân phối hoặc truyền tải dưới bất kỳ hình thức nào hoặc bằng bất kỳ phương tiện nào, bao gồm sao chụp, ghi âm hoặc lưu trữ điện tử, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của Thiên Minh Rating. Việc sử dụng, sao chép hoặc phân phối trái phép báo cáo này hoặc bất kỳ nội dung nào của báo cáo này đều bị cấm và có thể vi phạm luật bản quyền, nhãn hiệu hoặc luật sở hữu trí tuệ khác. Bất kỳ việc sử dụng hoặc sửa đổi trái phép nội dung của báo cáo đều có thể dẫn đến hành động pháp lý. Tất cả các nhãn hiệu, nhãn hiệu dịch vụ và logo được sử dụng trong báo cáo này là tài sản của chủ sở hữu tương ứng.

