

Công bố Xếp hạng Tín nhiệm Doanh nghiệp:

Công ty Cổ phần Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền (“KDH”)

Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn Nhà Phát hành*: BBB+

Triển vọng: Ổn định

Hà Nội, Ngày 04 Tháng 04 Năm 2022

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Nhật Hoàng, CFA, Chuyên viên Phân tích chính: hoang.nguyennhat@fiingroup.vn

Lê Hồng Khang, Chuyên viên Phân tích: khang.le@fiingroup.vn

Prachi Gupta, MMS, Cố vấn Tài chính: prachi.gupta@fiingroup.vn

Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm :

Paul Coughlin, Chủ tịch Hội đồng: paul.coughlin@fiingroup.vn

Lê Xuân Đồng, CFA, Thành viên Hội đồng: dong.le@fiingroup.vn

Nguyễn Viết Thịnh, CIA, FCCA, Thành viên Hội đồng: thinh.nguyenviet@fiingroup.vn

* Đây là kết quả Xếp hạng Tín nhiệm dài hạn Nhà phát hành. Xếp hạng này thể hiện đánh giá của chúng tôi về mức độ tín nhiệm của doanh nghiệp với vai trò là nhà phát hành, và không bao gồm kết quả xếp hạng tín nhiệm một công cụ nợ cụ thể nào bao gồm trái phiếu có thể được phát hành bởi doanh nghiệp.

Thang điểm xếp hạng tín nhiệm của FiinRatings được xây dựng và áp dụng cho các doanh nghiệp tại Việt Nam và không có giá trị hoặc ý nghĩa tương đương với thang điểm xếp hạng của bất kỳ tổ chức xếp hạng tín nhiệm nào khác.

Kết quả xếp hạng tín nhiệm này có hiệu lực kể từ ngày công bố cho đến khi chúng tôi có những cập nhật ở lần công bố tiếp theo.

Bản công bố được soạn thảo bằng cả tiếng Việt và tiếng Anh. Bản công bố tiếng Anh chỉ mang tính chất tham khảo và bản tiếng Việt sẽ được ưu tiên áp dụng trong trường hợp có bất kỳ sự không đồng nhất nào giữa bản tiếng Việt và tiếng Anh

Hà Nội, ngày 04 tháng 04 năm 2022

FiinRatings trân trọng thông báo kết quả Xếp hạng tín nhiệm Dài hạn Nhà phát hành lần đầu đối với Công ty Cổ phần Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền (“KDH” hay “Công ty”) ở mức **BBB+** với triển vọng: **Ổn định**.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Hồ sơ rủi ro kinh doanh của KDH ở mức Tốt, thể hiện qua thương hiệu mà Công ty đã xây dựng được trong lĩnh vực phát triển bất động sản phân khúc trung cao cấp tại TP. Hồ Chí Minh. Công ty có định vị sản phẩm rõ ràng với lịch sử phát triển các dự án đã được chứng minh trong 20 năm qua. Thương hiệu và uy tín của KDH giúp hỗ trợ hiệu quả hoạt động và duy trì khả năng sinh lời ổn định cho Công ty. Quỹ đất lớn với quy mô 542 ha của Công ty tập trung tại TP. Hồ Chí Minh được kỳ vọng có thể hỗ trợ cho sự phát triển trong 5-10 năm tới, đặc biệt trong bối cảnh quỹ đất ngày càng khan hiếm so với nhu cầu nhà ở ngày một lớn hơn tại khu vực này.

Các rủi ro kinh doanh chính của KDH theo quan điểm của chúng tôi nằm ở quy định pháp lý liên quan đến ngành Bất động sản khá phức tạp và thường xuyên được thay đổi, cùng với tính chu kỳ và biến động đặc thù của ngành. Tuy nhiên, phân khúc mục tiêu và vị trí các dự án của Công ty được đánh giá là có tính thanh khoản tốt hơn so với các phân khúc khác như bất động sản du lịch, nghỉ dưỡng, hay đất nền ở các tỉnh trong điều kiện thị trường Bất động sản diễn biến không thuận lợi.

Hồ sơ Rủi ro tài chính của Công ty ở mức Khá thể hiện qua tỷ lệ Nợ vay/Vốn chủ sở hữu được duy trì ở quanh mức 0,15 – 0,25 lần trong giai đoạn 2017 – 2021, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành trong cùng giai đoạn này là 0,36 lần. Tuy nhiên, mức đòn bẩy tài chính được dự báo sẽ tăng lên trong giai đoạn 2022-2023 do Công ty tập trung đầu tư vào các dự án lớn khu vực phía Đông và phía Nam của TP. Hồ Chí Minh trong khi dòng tiền từ các dự án đã triển khai để gởi đầu chủ yếu đến từ các dự án có quy mô nhỏ hơn so với quy mô đầu tư mới trong giai đoạn 2022-2024.

Theo đó, mức đòn bẩy tài chính thể hiện qua chỉ số Nợ vay/Vốn chủ sở hữu sẽ tăng lên ở mức 0,78 và 0,58 lần vào các năm 2022 và 2023. Chúng tôi đánh giá rằng mức đòn bẩy tài chính này vẫn ở ngưỡng khá an toàn. Bên cạnh đó, chúng tôi dự báo KDH sẽ duy trì khả năng thanh toán nợ vay bằng dòng tiền phù hợp, thể hiện qua tỷ lệ Nợ vay/EBITDA ước tính đạt 2,58 lần vào năm 2022 và sẽ giảm xuống 1,34 lần vào năm 2023, tốt hơn so với mức trung bình của ngành và thấp hơn so với kỳ hạn bình quân nợ vay của Công ty.

Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh giai đoạn 2022-2023 chủ yếu đến từ các dự án đang triển khai ở TP. Thủ Đức và huyện Bình Chánh như The Classia, The Privia, hay Clarita. Với kinh nghiệm phát triển của KDH, cộng với vị trí gần và có tính kết nối với các dự án đã hoàn thành trước đây, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ hấp thụ và tốc độ bán hàng sẽ diễn ra thuận lợi tương tự như các dự án cũ.

Kịch bản dự báo cơ sở: Những giả định chính và Kết quả

Chúng tôi đã thực hiện dự báo về tình hình tài chính của KDH trong hai năm 2022 và 2023. Các giả định chính cho kịch bản cơ sở dựa mà chúng tôi sử dụng bao gồm:

- Dịch bệnh COVID-19 dần được kiểm soát, không gây ảnh hưởng tới tiến độ như năm 2021. Lãi suất vốn vay dự kiến tăng trong bối cảnh hiện nay nhưng không quá lớn trong các năm tới đây.
- Các dự án tại khu vực TP. Thủ Đức và Bình Chánh như The Classia, The Privia, hay Clarita đem lại tổng nguồn thu 18.000-20.000 tỷ đồng trong giai đoạn 2022-2023.
- Biên lợi nhuận trước thuế, lãi vay và khấu hao (“EBITDA”) của các dự án ở mức khoảng 40%-45% trong hai năm tới.
- Đầu tư vào công tác giải phóng mặt bằng tại Dự án xây dựng hạ tầng kỹ thuật và hạ tầng xã hội Khu Trung tâm dân cư Tân Tạo – Khu A (“Tân Tạo A”) sẽ được đẩy nhanh trong 2022-2024.
- Tỷ lệ Nợ vay/Vốn chủ sở hữu sẽ được duy trì ở mức 0,6–1,0 lần trong 12-24 tháng tới.

Kết quả dự phóng được tổng hợp với một số chỉ tiêu chính như trong bảng sau đây:

Bảng biểu 1: Các chỉ số phân tích chính cho kịch bản cơ sở

Đơn vị: tỷ đồng					
-- Năm tài chính kết thúc 31/12 --					
Yếu tố phân tích	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Nguồn thu	2.813,4	4.532,1	3.737,7	6.988,9	10.608,7
EBITDA	1.200,7	1.469,2	1.565,7	3.541,0	6.083,4
Nợ vay	782,5	1.845,2	2.552,5	9.125,3	8.148,0
Vốn chủ sở hữu	7.664,4	8.158,1	10.221,1	11.659,8	14.046,8
Chỉ số tài chính					
Nợ vay/VCSH (x)	0,10	0,23	0,25	0,78	0,58
Nợ vay/EBITDA (x)	0,65	1,26	1,63	2,58	1,34
Nợ vay/FFO (x)	0,89	1,43	3,28	4,22	1,81
Tỷ lệ bao phủ nợ ngắn hạn	67,2%	90,8%	75,2%	N/A	N/A

Nguồn: KDH, FiinRatings

Ghi chú: A--Thực tế. F--Dự phóng. Nợ vay được tính bằng Nợ vay ngắn hạn + Nợ vay dài hạn + Các khoản công nợ phải trả lãi khác.

Bên cạnh đánh giá hồ sơ rủi ro kinh doanh và hồ sơ rủi ro tài chính của KDH, điểm xếp hạng của chúng tôi về KDH cũng dựa trên những đánh giá về môi trường vĩ mô, triển vọng ngành bất động sản Việt Nam và các thay đổi pháp lý có thể ảnh hưởng đến ngành bất động sản nói chung cũng như KDH nói riêng.

Mặc dù triển vọng ngành bất động sản dân cư của Việt Nam và khu vực TP. Hồ Chí Minh nói riêng vẫn có tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn, nhưng những tác động của dịch COVID trong năm 2020 và 2021 đã làm ảnh hưởng đáng kể đến hoạt động xây dựng và bán hàng của các chủ đầu tư. Điều này thể hiện qua số lượng căn hộ giao dịch bình quân trên thị trường khu vực TP. Hồ Chí Minh giảm chỉ còn 29 ngàn căn/năm trong giai đoạn 2020-2021 trong khi trước đó bình quân ở mức khoảng 68 ngàn căn/ năm cho giai đoạn 5 năm 2015-2019.

Chúng tôi cũng xem xét đến các yếu tố rủi ro mà ngành đang phải đối mặt trong giai đoạn hiện nay bao gồm: (i) áp lực tái tài trợ cho các khoản nợ cũ đến hạn trước những thay đổi chính sách trên thị trường vốn bao gồm Thông tư 16 của Ngân hàng Nhà nước về việc hạn chế đầu tư trái phiếu doanh nghiệp của các ngân hàng thương mại; (ii) môi trường lãi suất có xu hướng gia tăng có thể làm chi phí huy động vốn cao hơn; (iii) lạm phát đang có xu hướng tăng làm ảnh hưởng đến chi phí nguyên vật liệu đầu vào và dịch vụ thuê ngoài trong quá trình triển khai dự án mới; (iv) các thay đổi chính khung pháp lý của Chính phủ liên quan đến giá đất, thuế bất động sản và chuẩn hóa nhân sự môi giới bất động sản; và một số yếu tố khác có ảnh hưởng đến ngành nói chung và KDH nói riêng trong các năm tới đây.

CÁC YẾU TỐ CÓ THỂ DẪN ĐẾN VIỆC NÂNG HOẶC HẠ BẠC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Triển vọng ổn định thể hiện quan điểm của chúng tôi về khả năng thay đổi mức xếp hạng tín nhiệm hiện nay mà chúng tôi đưa ra trong vòng 24 tháng tới. Chúng tôi có thể xem xét thay đổi xếp hạng của KDH trong các trường hợp sau:

Kịch bản Nâng điểm xếp hạng:

- Dòng tiền tốt hơn dự kiến so với trường hợp dự phóng cơ sở của chúng tôi đến từ các dự án trọng điểm trong giai đoạn 2022-2024 tại khu vực TP. Thủ Đức và huyện Bình Chánh như dự án The Classia, The Privia, Clarita và The Solina.
- Kế hoạch phát triển cơ sở hạ tầng của chính phủ được đẩy nhanh, tạo thuận lợi cho quá trình giải phóng mặt bằng của KDH tại các dự án trọng điểm, trong đó có dự án Khu Trung tâm dân cư Tân Tạo – Khu A (“Tân Tạo A”).

Kịch bản Hạ điểm xếp hạng:

- Gia tăng thêm nợ vay trong khi nguồn thu không được tốt như kịch bản dự phóng cơ sở của chúng tôi, khiến mức đòn bẩy tài chính duy trì ở mức cao hơn trong một thời gian dài, ví dụ tỷ lệ Nợ vay/Vốn chủ sở hữu lớn hơn 1,5 lần.
- Yếu tố về môi trường lãi suất hoặc vĩ mô có thể ảnh hưởng đến khả năng huy động vốn và chi phí vốn của Công ty theo như kế hoạch đặt ra để thực hiện và triển khai các dự án trong kế hoạch.

THANG ĐIỂM XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Chúng tôi sử dụng thang điểm xếp hạng dưới để xác định điểm xếp hạng tín nhiệm cho tất cả các doanh nghiệp phát hành trong các ngành và lĩnh vực mà chúng tôi xếp hạng tại Việt Nam. Thang điểm này được xây dựng và áp dụng bởi FiinRatings và không có giá trị hoặc ý nghĩa tương đương với thang điểm xếp hạng của bất kỳ tổ chức xếp hạng tín nhiệm nào khác.

Định nghĩa và giải thích	Thang điểm xếp hạng	Phân loại xếp hạng
<i>Nhóm 1:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Tốt Nhất	AAA	Mức đầu tư
<i>Nhóm 2:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Rất Tốt	AA+	
	AA	
	AA-	
<i>Nhóm 3:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Tốt nhưng có thể bị ảnh hưởng bởi điều kiện kinh tế bất lợi và thay đổi môi trường kinh doanh	A+	
	A	
	A-	
<i>Nhóm 4:</i> Năng lực Tương đối tốt để đáp ứng các nghĩa vụ tài chính nhưng dễ bị ảnh hưởng trước các diễn biến bất lợi của nền kinh tế	BBB+	Mức có tính đầu cơ
	BBB	
	BBB-	
<i>Nhóm 5:</i> Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính Vừa Phải	BB+	
	BB	
	BB-	
<i>Nhóm 6:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Yếu . Nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro cao.	B+	Mức có tính đầu cơ
	B	
	B-	
<i>Nhóm 7:</i> Khả năng đáp ứng nghĩa vụ tài chính Rất Yếu và khả năng vỡ nợ cao. Rất nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro rất cao.	CCC+	
	CCC	
	CC	
	C	
<i>Nhóm 8:</i> Mức Vỡ nợ . Không thanh toán các nghĩa vụ nợ đúng hạn hoặc mất khả năng thanh toán các nghĩa vụ tài chính. Mức này cũng sẽ được sử dụng khi doanh nghiệp nộp đơn yêu cầu phá sản hoặc thực hiện các hành động tương tự.	D	Mức vỡ nợ

PHƯƠNG PHÁP LUẬN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp luận xếp hạng tín nhiệm giải thích cách tiếp cận của FiinRatings 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 Luận Xếp Hàng Tín Nhiệm](#)

LIÊN HỆ

Bản thông báo xếp hạng tín nhiệm này được soạn lập để công bố thông tin ra đại chúng theo quy định hiện hành và do đó thông báo chỉ cung cấp kết quả xếp hạng và tóm tắt đánh giá các tiêu chí liên quan. Báo cáo xếp hạng đầy đủ chỉ được FiinRatings cung cấp cho các nhà đầu tư có quan tâm theo các điều khoản và điều kiện cụ thể.

Liên hệ truyền thông: cô Vũ Nguyệt Anh, Chuyên viên Quan hệ Công chúng,
+84 (0) 916 111 231 hoặc email: anh.vu@fiingroup.vn

Liên hệ dịch vụ khách hàng: cô Bá Thị Thu Huệ, Chuyên viên Tư vấn Khách hàng,
+84 (0) 971 390 935 hoặc email: hue.ba@fiingroup.vn

THÔNG TIN VỀ SỞ HỮU LIÊN QUAN

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 này như sau:

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại KDH của FiinGroup*: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu trái phiếu tại KDH của FiinGroup*: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu các công cụ nợ khác tại KDH của FiinGroup*: *không có*

* bao gồm sở hữu của đơn vị xếp hạng tín nhiệm, thành viên ban giám đốc, thành viên hội đồng xếp hạng tín nhiệm, các nhân sự tham gia phân tích tín nhiệm của FiinGroup. Số liệu trên được rà soát kể từ ngày chính thức ký Hợp đồng xếp hạng tín nhiệm với Công ty và cập nhật đến ngày phát hành báo cáo này.

FiinGroup và FiinRatings duy trì một chính sách độc lập nghiêm ngặt đối 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 khi FiinRatings đã thiết lập mối quan hệ xếp hạng tín nhiệm.

Công ty Cổ phần FiinGroup

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm số 03-2022



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 04 tháng 04 năm 2022

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Nội dung trong báo cáo này sẽ không được sử dụng cho bất kỳ mục đích bất hợp pháp hoặc trái phép nào. FiinRatings và FiinGroup cũng như các giám đốc, quản lý, nhân viên hoặc đại lý (gọi chung là Bên FiinRatings) không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc sẵn có của Nội dung. Bên FiinRatings không chịu trách nhiệm về bất kỳ sai sót hoặc thiếu sót nào (do sơ suất hoặc nguyên nhân khác), bất kể nguyên nhân là gì, đối với kết quả thu được từ việc sử dụng Nội dung này, hoặc về bảo mật hoặc duy trì bất kỳ dữ liệu đầu vào nào của người dùng. Nội dung được cung cấp trên cơ sở "nguyên trạng". CÁC BÊN FIINRATINGS TỪ CHỐI BẤT KỲ VÀ TẤT CẢ CÁC BẢO ĐẢM TRỰC TIẾP HOẶC GIÁN TIẾP, BAO GỒM, NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN ĐỐI VỚI BẤT KỲ BẢO ĐẢM NÀO VỀ TÍNH KHẢ DỤNG HOẶC TÍNH PHÙ HỢP VỚI MỤC ĐÍCH CỤ THỂ HOẶC ỨNG DỤNG NỘI DUNG. Trong mọi trường hợp, các bên FiinRatings sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ bên nào về bất kỳ thiệt hại trực tiếp, gián tiếp, cũng như về các hậu quả, chi phí, phí pháp lý hoặc tổn thất (bao gồm, nhưng không giới hạn, thu nhập bị mất hoặc bị mất lợi nhuận và chi phí cơ hội hoặc tổn thất do sơ suất) liên quan đến bất kỳ việc sử dụng Nội dung nào ngay cả khi được thông báo về khả năng xảy ra những thiệt hại đó.

Các phân tích liên quan đến tín dụng và các phân tích khác, bao gồm xếp hạng và các tuyên bố trong Nội dung là các tuyên bố về ý kiến và quan điểm của chúng tôi vào ngày chúng được thể hiện và không phải là tuyên bố về thực tế. Các ý kiến, phân tích và quyết định xác nhận xếp hạng của FiinRatings không phải là các khuyến nghị để mua, nắm giữ hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào hoặc để đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào và không đề cập đến tính phù hợp của bất kỳ chứng khoán nào. FiinRatings không có nghĩa vụ cập nhật Nội dung sau khi xuất bản dưới bất kỳ hình thức hoặc định dạng nào. Nội dung không nên được dựa vào hoàn toàn vào và không được thay thế cho kỹ năng, khả năng phán đoán và kinh nghiệm của người đọc, cấp quản lý, nhân viên, cố vấn và / hoặc khách hàng khi thực hiện đầu tư và các quyết định kinh doanh khác.

FiinRatings không hoạt động như một tổ chức ủy thác hoặc tư vấn đầu tư. Mặc dù FiinRatings đã thu thập thông tin từ các nguồn mà FiinRatings cho là đáng tin cậy, FiinRatings không thực hiện kiểm tra và không có nghĩa vụ thẩm định hoặc xác minh độc lập bất kỳ thông tin nào mà FiinRatings nhận được. Các ấn phẩm liên quan đến xếp hạng có thể được xuất bản vì nhiều lý do mà không nhất thiết phụ thuộc vào hành động của hội đồng xếp hạng, bao gồm nhưng không giới hạn ở việc xuất bản bản cập nhật định kỳ về xếp hạng tín dụng và các phân tích liên quan.

FiinRatings từ chối bất kỳ nghĩa vụ nào phát sinh từ việc công bố xếp hạng tín nhiệm này, thu hồi hoặc đình chỉ kết quả xếp hạng tín nhiệm cũng như bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ thiệt hại nào được cho là đã phải gánh chịu vì liên quan đến việc sử dụng kết quả xếp hạng tín nhiệm.

FiinRatings là một bộ phận của Công ty Cổ phần FiinGroup chuyên về dịch vụ xếp hạng tín nhiệm. FiinRatings hoạt động độc lập và tách biệt với các đơn vị kinh doanh khác của FiinGroup nhằm duy trì tính độc lập và khách quan của các hoạt động tương ứng. Do đó, một số đơn vị kinh doanh của FiinRatings có thể có thông tin không có sẵn đối với các đơn vị kinh doanh khác của FiinGroup. FiinRatings đã thiết lập các chính sách và thủ tục để duy trì tính bảo mật của các thông tin không công khai liên quan đến mỗi quy trình phân tích.

FiinRatings có thể nhận được doanh thu cho các xếp hạng và một số phân tích nhất định, thường là từ các tổ chức phát hành hoặc bảo lãnh phát hành chứng khoán hoặc từ những người có nghĩa vụ liên quan. Fiin Ratings có quyền phổ biến các ý kiến và phân tích của mình. Các phân tích và xếp hạng công khai của FiinRatings được cung cấp trên các trang web của FiinRatings và có thể được phân phối thông qua các phương tiện khác, bao gồm thông qua các ấn phẩm của FiinRatings và các nhà phân phối thuộc bên thứ ba. Thông tin bổ sung về phí xếp hạng của chúng tôi có tại <https://fiingroup.vn/FiinRatings>.