

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	4,100 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-2.4%	-6.8%	-26.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.01
Z - score (sản xuất)	(Ba1)
2023	Cảnh báo

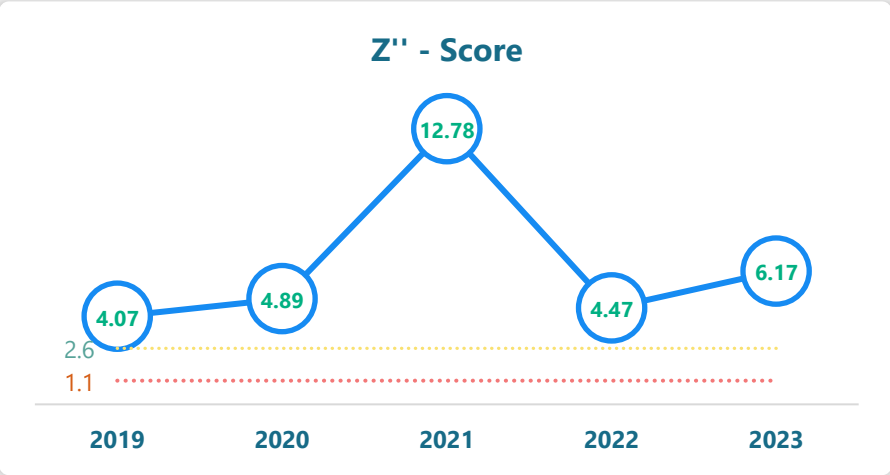
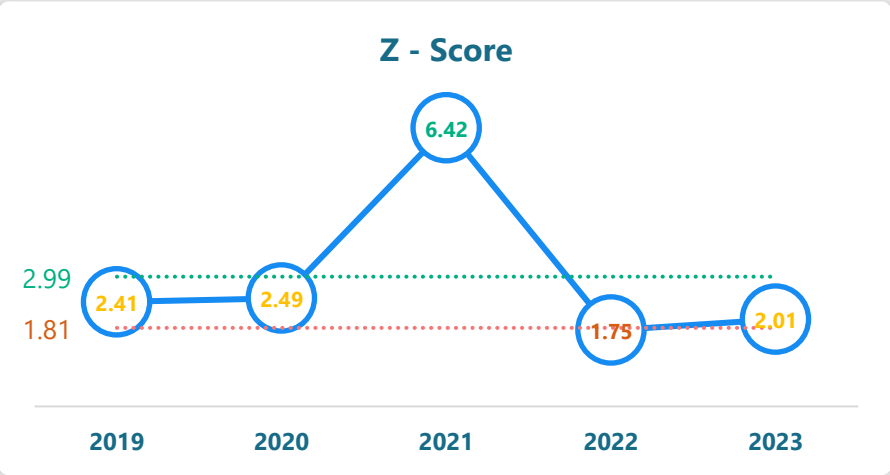
Hệ số nguy cơ phá sản	6.17
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	73.1	▼ 423
	tỷ VNĐ	▼ 85.3%

LN sau thuế	2023	YoY
	-17.3	▼ 20.8
	tỷ VNĐ	▼ 593%

ROE	2023	+/- YoY
	-2.1%	▼ 2.3%

ROA	2023	+/- YoY
	-1.7%	▼ 1.8%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với Z-Score là 2.01 cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy AAV có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

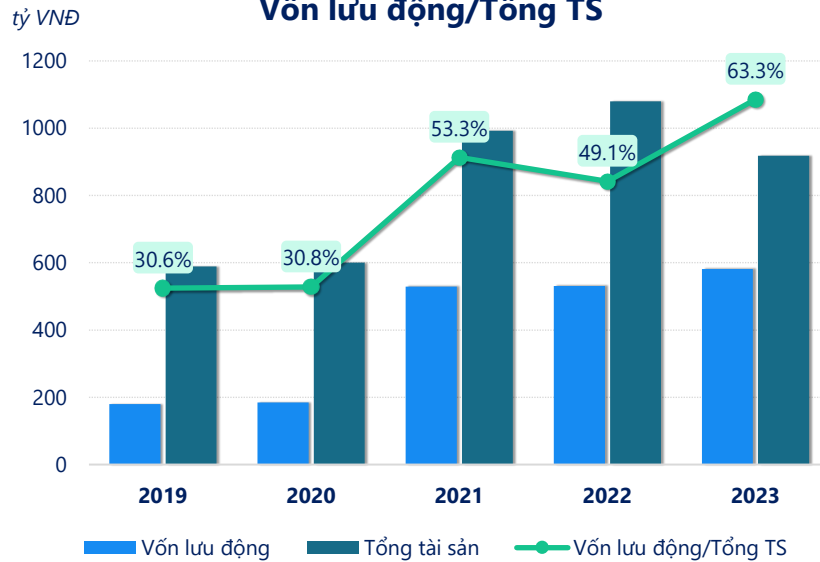
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của AAV năm 2023 đạt 6.17, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh AAV năm 2023, doanh thu thuần giảm mạnh 85.3% chỉ còn 73.11 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 593% chỉ còn -17.33 tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến ROE bằng -2.13% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP AAV Group (HNX: AAV)

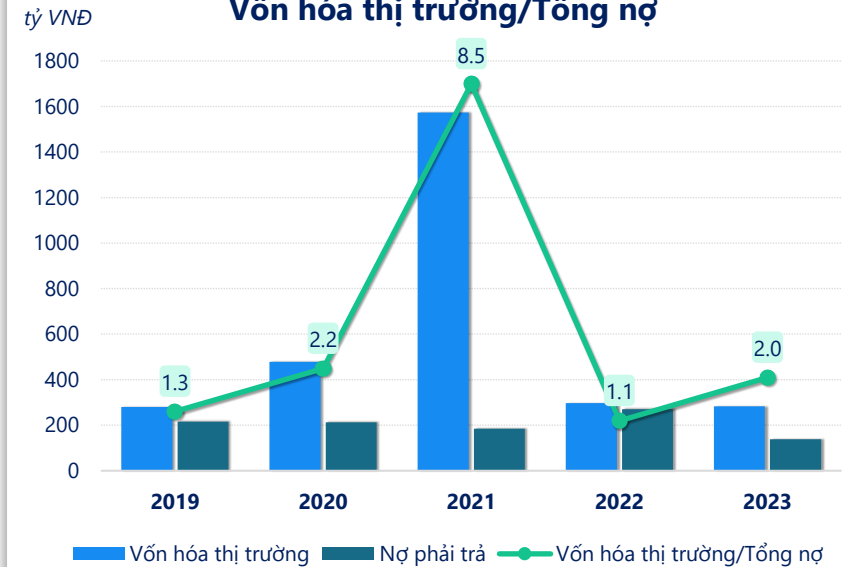
Vốn lưu động/Tổng TS



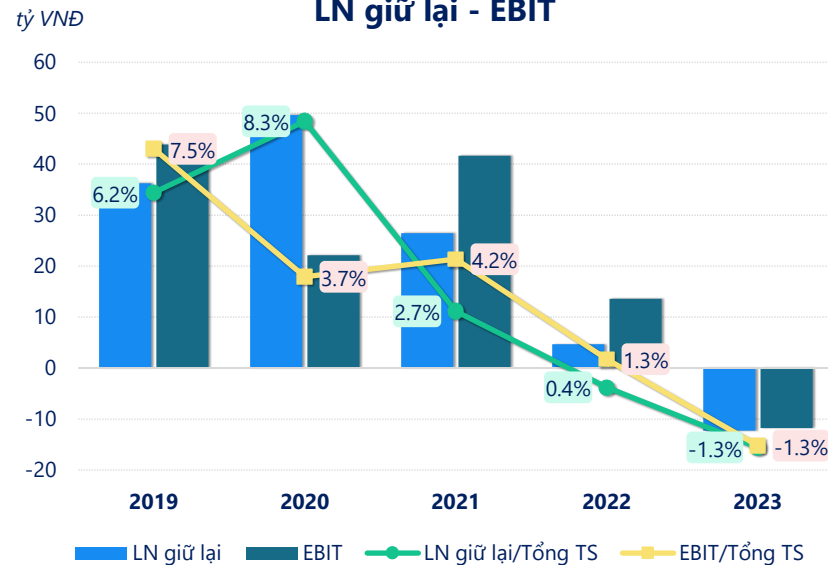
Vốn lưu động > 0 và tăng so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 2.05, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

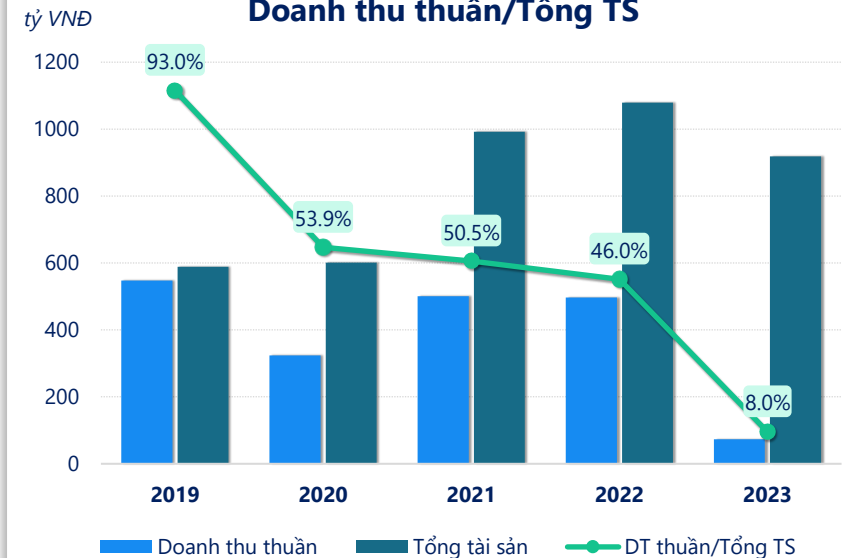


LN giữ lại - EBIT



Tóm lại, tùy thuộc loại hình doanh nghiệp sản xuất hoặc phi sản xuất để sử dụng mô hình Z-Score hoặc Z"-Score. Trong đó phải phân tích từng chỉ tiêu của mô hình để có cái nhìn tổng quan về sức khỏe tài chính của một doanh nghiệp. Qua đó đánh giá khả năng trả nợ và phá sản của doanh nghiệp đó.

Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	918	1,080	-14.9%
Tài sản ngắn hạn	669	750	-10.8%
Tiền và tương đương tiền	0.44	2.44	-82.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	652	727	-10.3%
Hàng tồn kho	6.48	9.71	-33.3%
Tài sản ngắn hạn khác	10.2	10.5	-2.0%
Tài sản dài hạn	249	330	-24.4%
Phải thu dài hạn	4.23	52.8	-92.0%
Tài sản cố định	19.5	21.5	-9.4%
Bất động sản đầu tư	4.65	4.80	-3.0%
Tài sản dở dang	165	173	-4.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.55	13.9	-96.0%
Lợi thế thương mại	55.7	54.1	2.9%
Nợ phải trả	138	271	-48.9%
Nợ ngắn hạn	87.4	219	-60.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	76.1	194	-60.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	8.34	14.5	-42.5%
Nợ dài hạn	50.8	51.1	-0.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	780	809	-3.6%
Vốn chủ sở hữu	780	809	-3.6%
Vốn điều lệ	690	690	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	547	324	501	496	73.1
Giá vốn hàng bán	490	292	450	457	69.9
Lợi nhuận gộp	57.3	31.7	51.0	39.9	3.21
Doanh thu HĐTC	2.11	13.8	4.71	1.95	3.12
Chi phí TC	4.23	4.37	3.28	6.68	5.26
Chi phí lãi vay	4.23	4.37	3.28	6.68	5.26
LN trong công ty LKLD	0.02	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.74	0.52	0.53	0.00	1.23
Chi phí QLDN	14.2	22.3	12.7	28.3	17.7
LN thuần từ HĐKD	40.3	18.3	39.1	6.94	-17.9
Lợi nhuận khác	-0.67	-0.57	-0.73	-0.01	0.82
LN trước thuế	39.6	17.8	38.4	6.93	-17.1
Lợi nhuận sau thuế	30.8	14.4	30.0	3.52	-17.3
LNST của CĐ cty mẹ	29.2	13.3	25.0	1.51	-16.9

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-74.3	-24.4	-329	-30.0	30.3
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-79.2	-3.85	-57.8	-63.8	3.52
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	154	11.6	386	94.0	-35.8
Tiền đầu kỳ	19.7	19.8	3.02	2.21	2.44
Lưu chuyển tiền thuần	0.09	-16.7	-0.81	0.23	-2.00
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0.00	0	0	0
Tiền cuối kỳ	19.8	3.02	2.21	2.44	0.44