

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 29/12/2023	11,200 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	5.2%	16.7%	-5.1%

Hệ số nguy cơ phá sản Z - score (sản xuất) 2023	3.93 (Aa3) An toàn
---	--------------------------

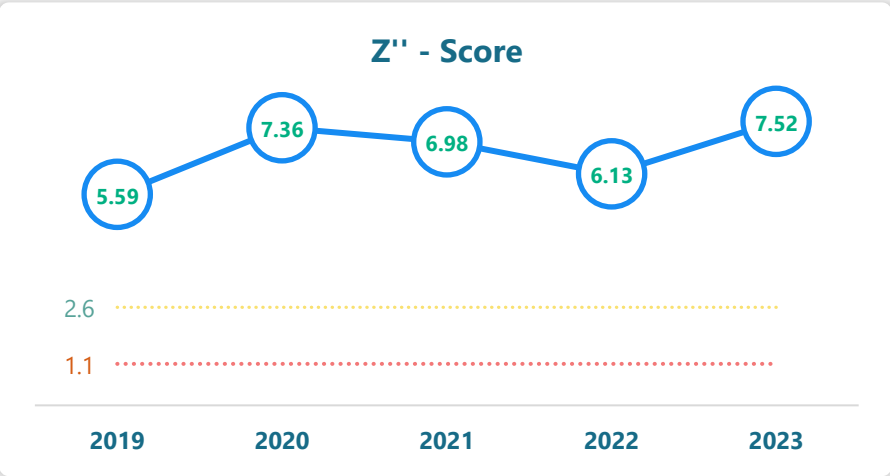
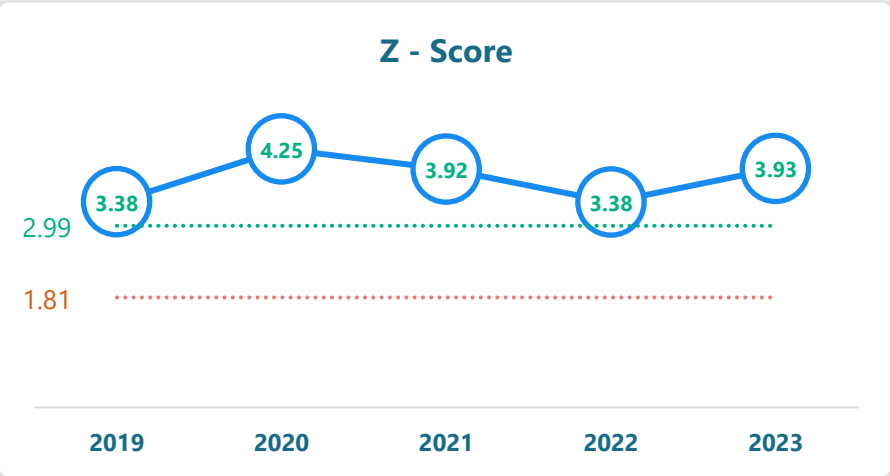
Hệ số nguy cơ phá sản Z'' - score (phi sản xuất) 2023	7.52 (Aaa) An toàn
---	--------------------------

DT thuần	2023	YoY
	229	▼ 34.0
	tỷ VNĐ	▼ 13.0%

LN sau thuế	2023	YoY
	12.8	▼ 1.10
	tỷ VNĐ	▼ 8.2%

ROE	2023	+/- YoY
	7.5%	▼ 0.8%

ROA	2023	
	5.8%	+/- YoY ▼ 0.5%



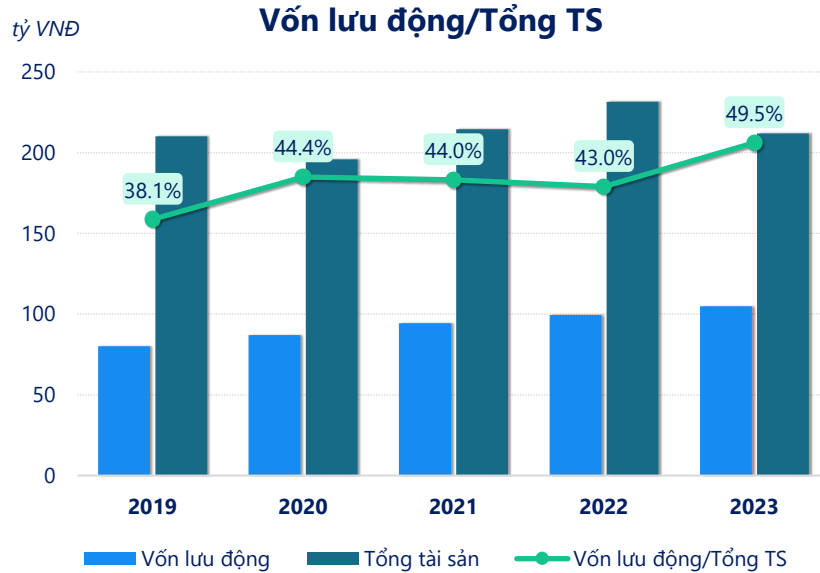
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của DHP năm 2023 đạt 3.93, cao hơn so với năm 2022 (3.38). Z-Score > 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với Z''-Score là 7.52 > 2.6, cho thấy DHP đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Kết quả kinh doanh DHP năm 2023, doanh thu thuần giảm mạnh 13.0% chỉ còn 228.9 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 12.76 tỷ đồng giảm 8.18%.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với ROE ở mức 7.51%. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

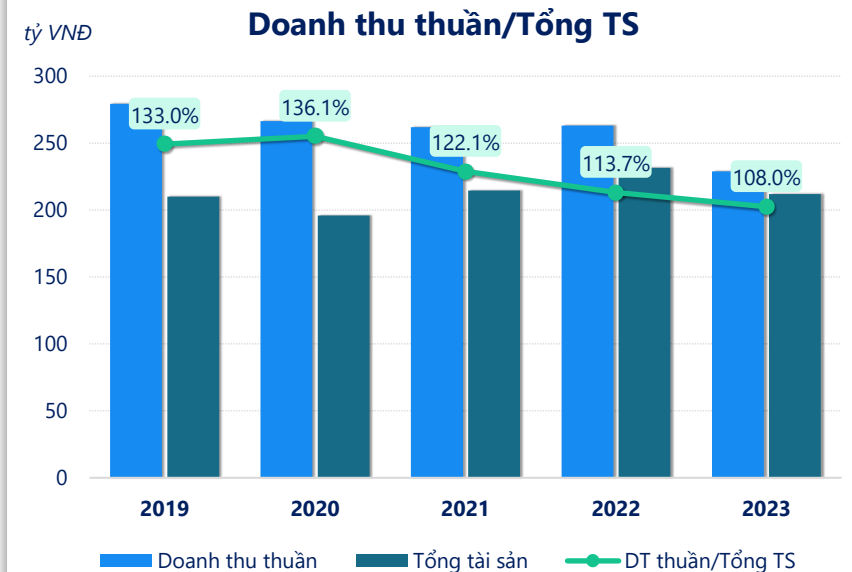
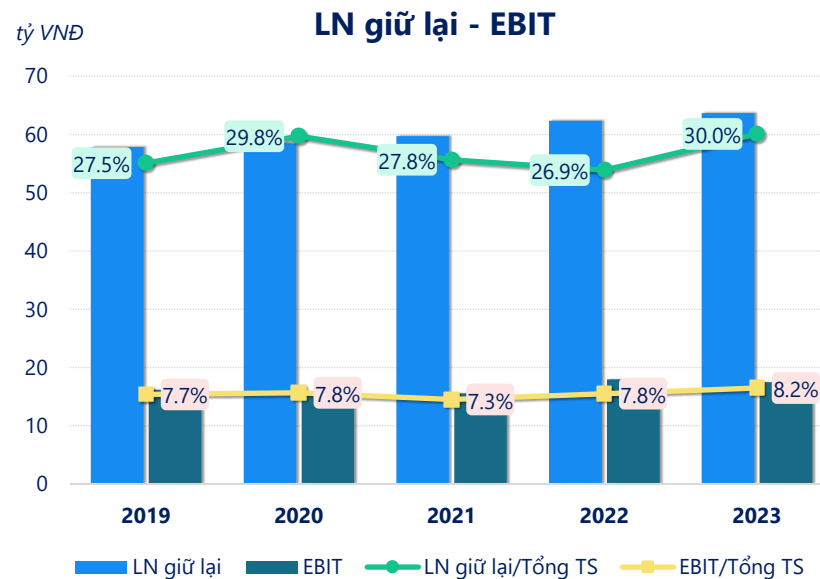
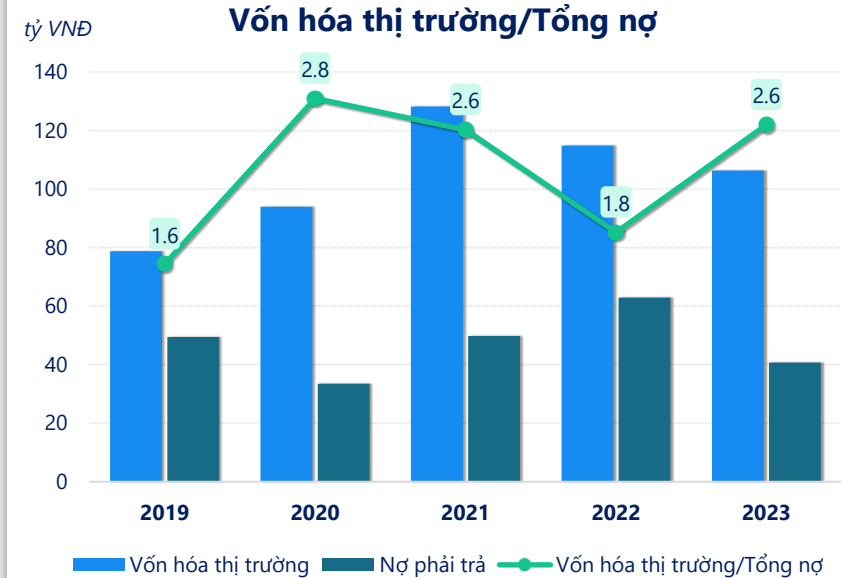
CTCP Điện cơ Hải Phòng (HNX: DHP)



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 = 2.61, 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.

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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	212	232	-8.4%
Tài sản ngắn hạn	146	162	-10.3%
Tiền và tương đương tiền	5.48	17.0	-67.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	12.0	11.0	9.1%
Phải thu ngắn hạn	8.16	8.94	-8.8%
Hàng tồn kho	120	123	-2.4%
Tài sản ngắn hạn khác	0.26	2.80	-90.7%
Tài sản dài hạn	66.4	69.1	-4.0%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	44.9	47.2	-4.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.21	0.65	-68.1%
Đầu tư tài chính dài hạn	20.0	20.0	0.0%
Tài sản dài hạn khác	1.29	1.27	1.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	40.7	62.9	-35.3%
Nợ ngắn hạn	40.7	62.9	-35.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	21.4	29.2	-26.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	6.86	15.1	-54.5%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	171	169	1.6%
Vốn chủ sở hữu	171	169	1.6%
Vốn điều lệ	94.9	94.9	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	279	267	262	263	229
Giá vốn hàng bán	244	231	227	224	192
Lợi nhuận gộp	35.1	35.0	35.1	39.0	36.8
Doanh thu HĐTC	0.18	0.67	2.22	2.88	3.36
Chi phí TC	1.51	2.88	3.30	3.91	5.18
Chi phí lãi vay	1.05	0.58	0.24	0.68	1.76
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	6.08	5.18	4.96	5.91	4.60
Chi phí QLDN	15.3	14.3	13.8	15.2	14.9
LN thuần từ HĐKD	12.4	13.3	15.2	16.9	15.5
Lợi nhuận khác	2.71	1.44	0.09	0.41	0.22
LN trước thuế	15.1	14.8	15.3	17.3	15.7
Lợi nhuận sau thuế	12.1	11.8	12.4	13.9	12.8
LNST của CĐ cty mẹ	12.1	11.8	12.4	13.9	12.8

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	9.63	34.0	5.48	15.3	7.41
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-4.26	-1.35	-12.4	-2.91	-1.58
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-3.15	-29.8	4.23	-2.08	-17.3
Tiền đầu kỳ	4.29	6.51	9.31	6.65	17.0
Lưu chuyển tiền thuần	2.22	2.81	-2.65	10.3	-11.5
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	-0.01	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	6.51	9.31	6.65	17.0	5.48