

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	12,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-13.5%	20.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.39
Z - score (sản xuất)	(Aa1)
2023	An toàn

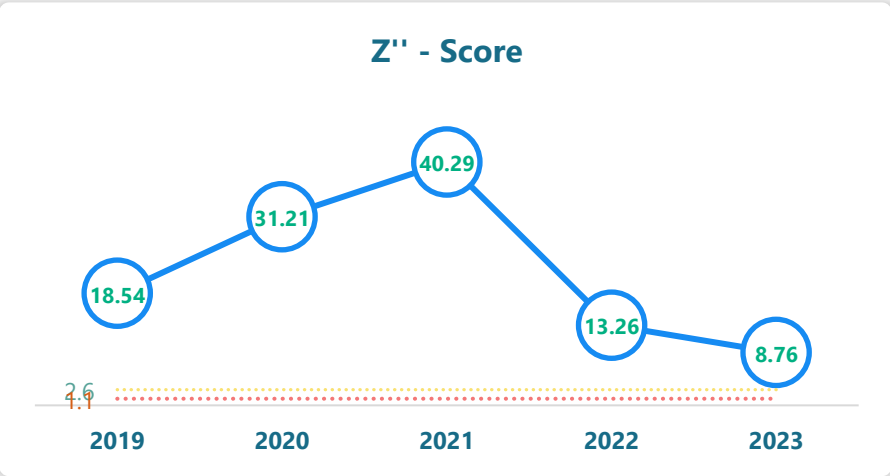
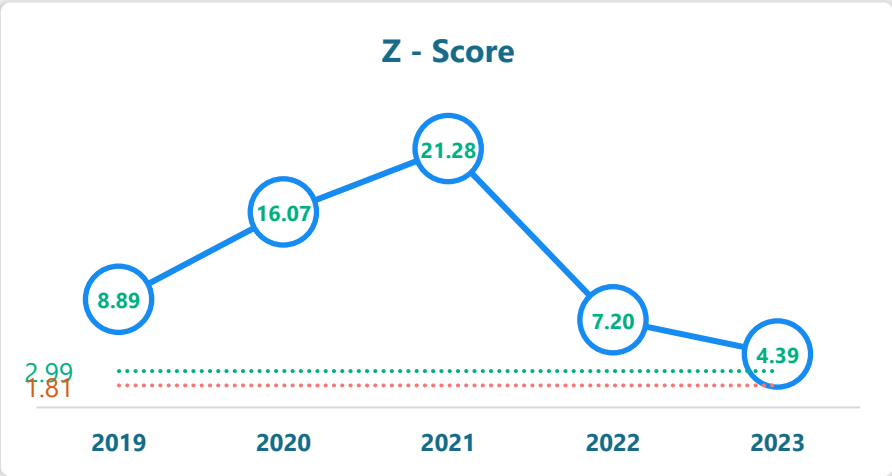
Hệ số nguy cơ phá sản	8.76
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	411	▲ 303
tỷ VNĐ		▲ 281%

LN sau thuế	2023	YoY
	56.0	▲ 21.4
tỷ VNĐ		▲ 61.7%

ROE	2023	+/- YoY
	8.0%	▲ 1.6%

ROA	2023	+/- YoY
	7.1%	▲ 0.9%



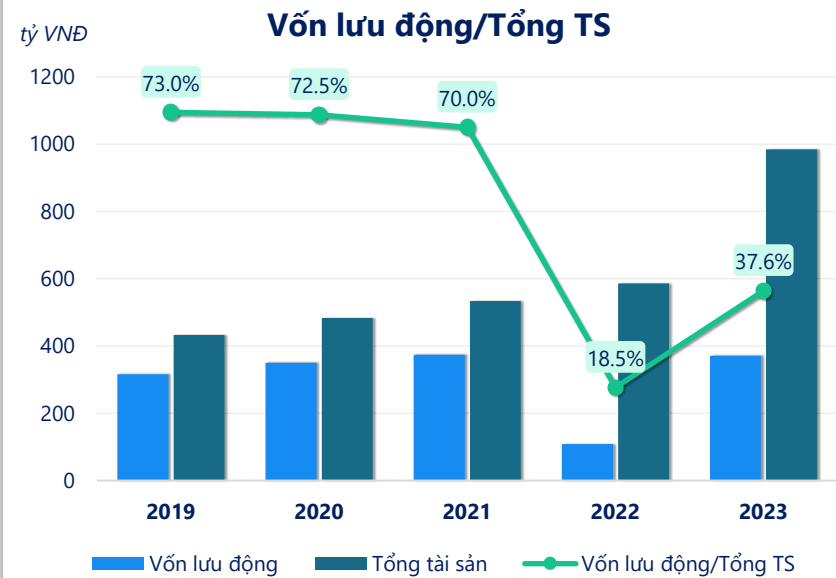
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của DXP năm 2023 đạt 4.39, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với Z''-Score là 8.76 > 2.6, cho thấy DXP 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.

Năm 2023, DXP ghi nhận doanh thu thuần 410.7 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 56.01 tỷ đồng, lần lượt tăng 281% và tăng 61.7% so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với ROE đạt 7.98%. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

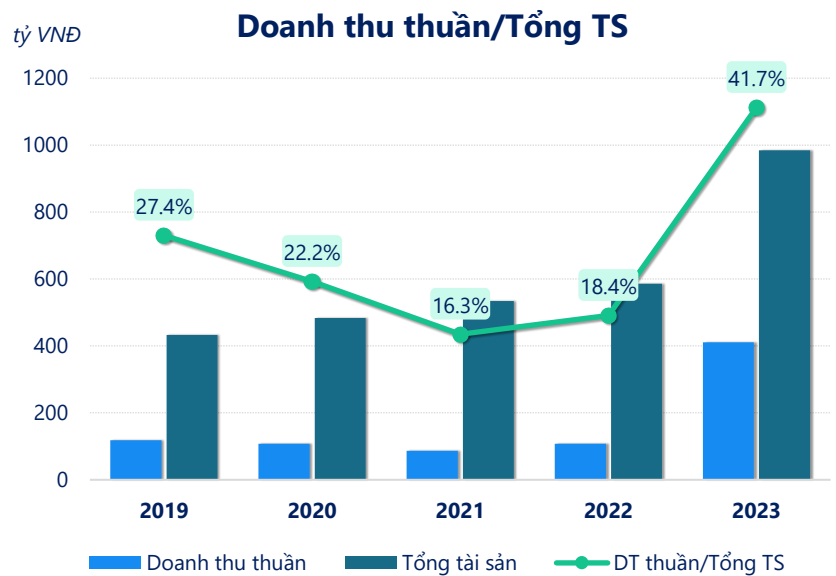
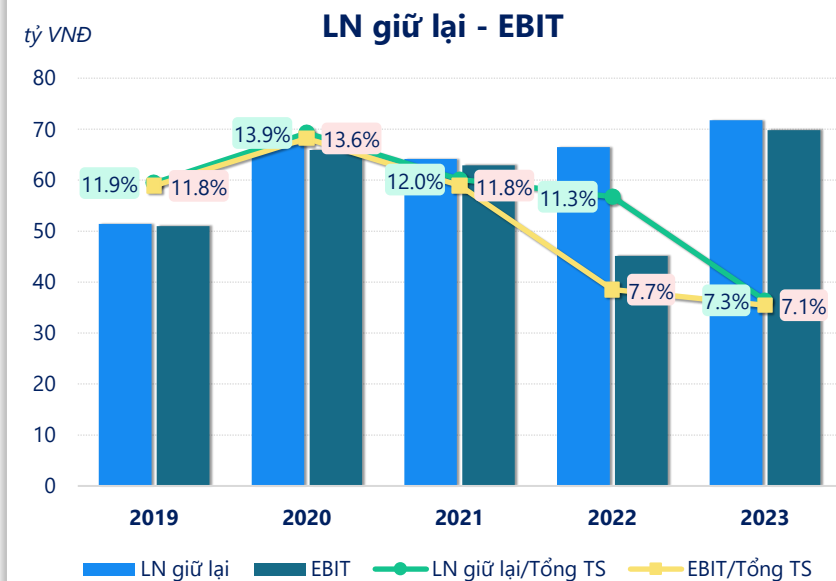
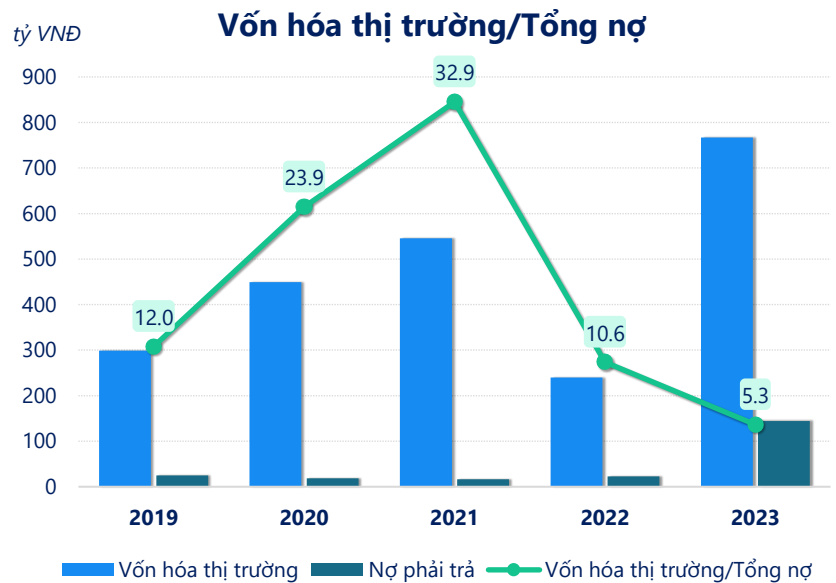
# CTCP Cảng Đoạn Xá (HNX: DXP)



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.

Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 5.31 cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>983</b>	<b>586</b>	<b>67.8%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>515</b>	<b>131</b>	<b>294%</b>
Tiền và tương đương tiền	288	33.9	748%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	192	66.5	188%
Phải thu ngắn hạn	29.8	25.4	17.4%
Hàng tồn kho	5.16	4.92	5.1%
Tài sản ngắn hạn khác	0.67	0.05	1249%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>468</b>	<b>455</b>	<b>2.7%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	9.35	12.3	-23.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	15.4	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	443	443	0.0%
Tài sản dài hạn khác	0.21	0.21	1.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>144</b>	<b>22.6</b>	<b>538%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>144</b>	<b>22.6</b>	<b>538%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	128	4.28	2889%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>839</b>	<b>563</b>	<b>48.9%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>839</b>	<b>563</b>	<b>48.9%</b>
Vốn điều lệ	599	273	120%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>119</b>	<b>107</b>	<b>87.1</b>	<b>108</b>	<b>411</b>
Giá vốn hàng bán	86.3	66.2	51.3	59.1	347
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>32.2</b>	<b>41.1</b>	<b>35.8</b>	<b>48.7</b>	<b>63.2</b>
Doanh thu HĐTC	33.0	42.2	44.7	21.9	19.2
Chi phí TC	0.02	0.03	2.84	7.71	-1.95
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	14.3	17.5	17.0	18.2	14.7
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>50.9</b>	<b>65.7</b>	<b>60.6</b>	<b>44.7</b>	<b>69.6</b>
Lợi nhuận khác	0.02	0.17	2.28	0.47	0.24
<b>LN trước thuế</b>	<b>51.0</b>	<b>65.9</b>	<b>62.9</b>	<b>45.1</b>	<b>69.8</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>41.3</b>	<b>56.9</b>	<b>54.2</b>	<b>34.6</b>	<b>56.0</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>41.3</b>	<b>56.9</b>	<b>54.2</b>	<b>34.6</b>	<b>56.0</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	15.9	21.4	9.11	18.9	148
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-16.1	-21.5	-7.99	-0.05	-117
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	0	0	12.8	223
Tiền đầu kỳ	1.39	1.25	1.07	2.19	33.9
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.18</b>	<b>1.12</b>	<b>31.7</b>	<b>254</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	1.25	1.07	2.19	33.9	288