

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	112,500 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0.4%	6.8%	-6.3%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

1.89

(Ba2)

Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

3.21

(A1)

An toàn

2023

DT thuần

866

tỷ VNĐ

YoY
▼ 589
▼ 40.4%

2023

LN sau
thuế

49.6

tỷ VNĐ

YoY
▼ 3.20
▼ 6.1%

2023

ROE

8.6%

+/- YoY
▼ 1.4%

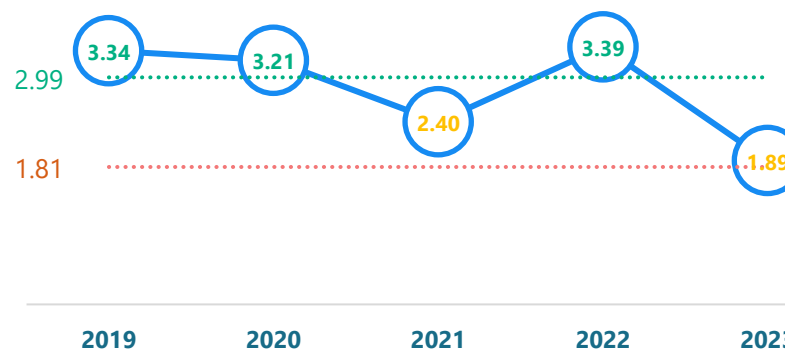
2023

ROA

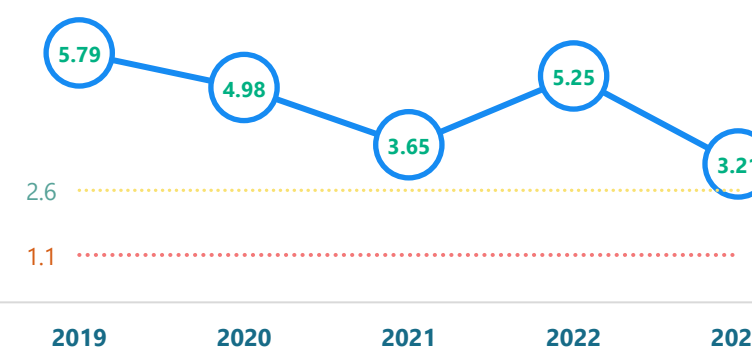
3.3%

+/- YoY
▼ 0.9%

Z - Score



Z'' - Score



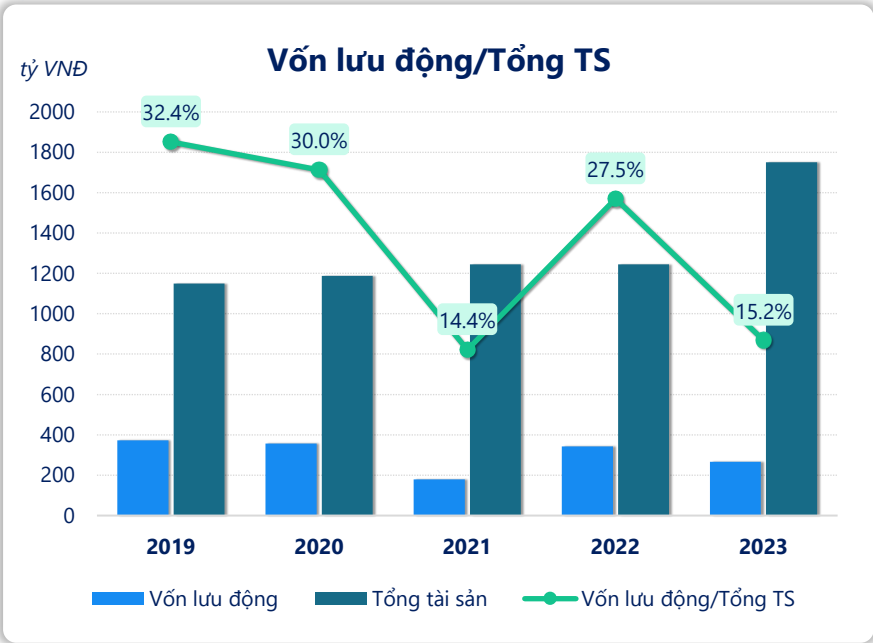
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với Z-Score là 1.89 cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy HHC có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của HHC năm 2023 đạt 3.21, 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 HHC năm 2023, doanh thu thuần giảm mạnh 40.4% chỉ còn 866.3 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 49.58 tỷ đồng giảm 6.08%.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với ROE ở mức 8.61%. 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.

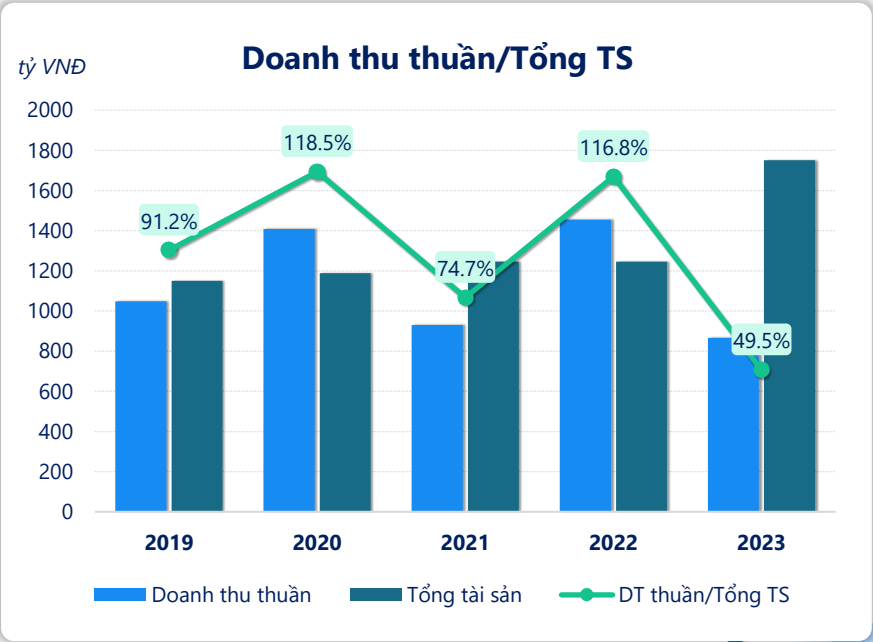
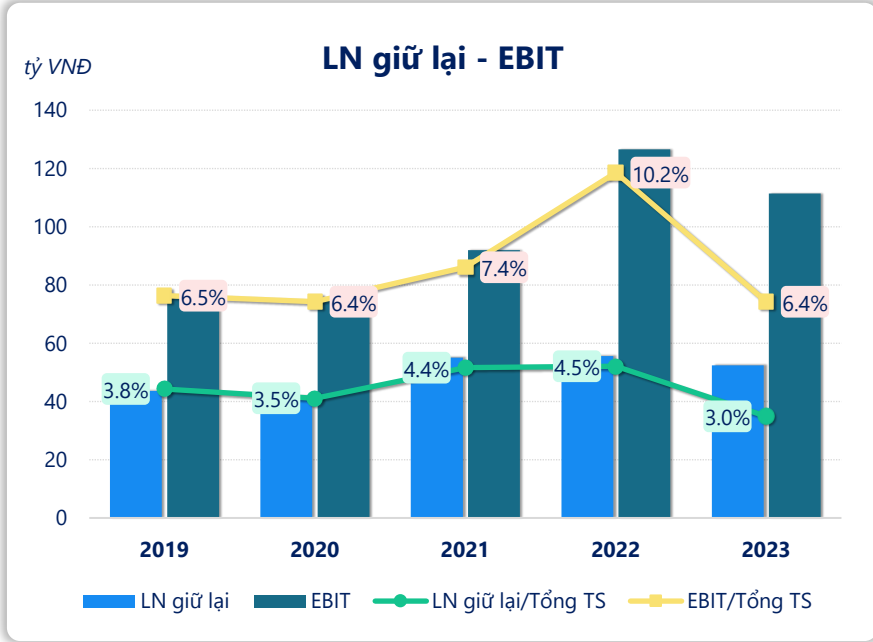
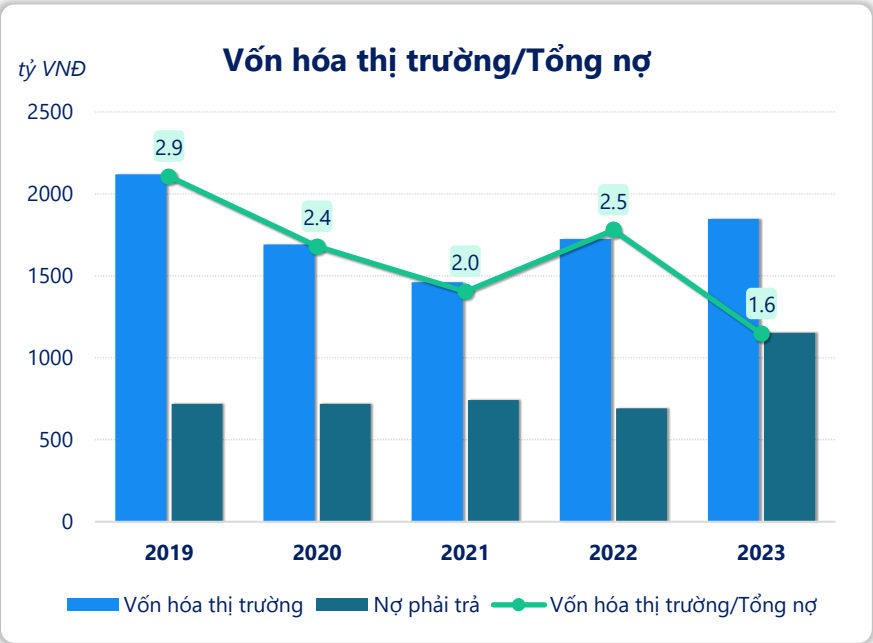
CTCP Bánh kẹo Hải Hà (HNX: HHC)



Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. 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 1.60 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
Tổng tài sản	1,751	1,245	40.7%
Tài sản ngắn hạn	1,549	1,028	50.6%
Tiền và tương đương tiền	11.7	18.4	-36.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	86.0	-100%
Phải thu ngắn hạn	1,441	798	80.7%
Hàng tồn kho	95.3	125	-24.1%
Tài sản ngắn hạn khác	0.56	0.89	-37.0%
Tài sản dài hạn	202	217	-6.6%
Phải thu dài hạn	2.86	2.61	9.5%
Tài sản cố định	153	167	-8.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	46.1	46.8	-1.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	1,152	692	66.4%
Nợ ngắn hạn	1,151	687	67.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	149	192	-22.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	80.9	288	-71.9%
Nợ dài hạn	1.50	5.86	-74.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	4.16	-100%
Nguồn vốn chủ sở hữu	599	553	8.4%
Vốn chủ sở hữu	599	553	8.4%
Vốn điều lệ	164	164	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,049	1,409	931	1,455	866
Giá vốn hàng bán	816	1,190	787	1,259	691
Lợi nhuận gộp	233	219	143	196	175
Doanh thu HĐTC	26.4	25.3	26.7	75.6	70.5
Chi phí TC	24.0	27.5	26.4	56.9	47.1
Chi phí lãi vay	23.8	26.8	26.0	56.4	46.9
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	133	128	110	124	87.5
Chi phí QLDN	50.2	48.0	47.4	48.1	46.8
LN thuần từ HĐKD	51.7	40.8	-14.1	42.8	64.6
Lợi nhuận khác	-0.23	8.03	80.0	27.4	-0.02
LN trước thuế	51.4	48.9	65.9	70.1	64.6
Lợi nhuận sau thuế	40.9	39.1	52.3	52.8	49.6
LNST của CĐ cty mẹ	40.9	39.1	52.3	52.8	49.6

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	72.6	-97.0	4.31	127	-108
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-32.6	31.0	55.1	70.1	148
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	21.8	-17.3	-52.1	-198	-46.5
Tiền đầu kỳ	32.9	94.8	11.6	19.0	18.4
Lưu chuyển tiền thuần	61.8	-83.3	7.33	-0.70	-6.66
Ảnh hưởng tỷ giá	0.05	0.08	0.11	0.08	-0.02
Tiền cuối kỳ	94.8	11.6	19.0	18.4	11.7