

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	4,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-5.9%	-9.4%	-12.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.66
Z - score (sản xuất)	(Ba3)
2023	Nguy hiểm

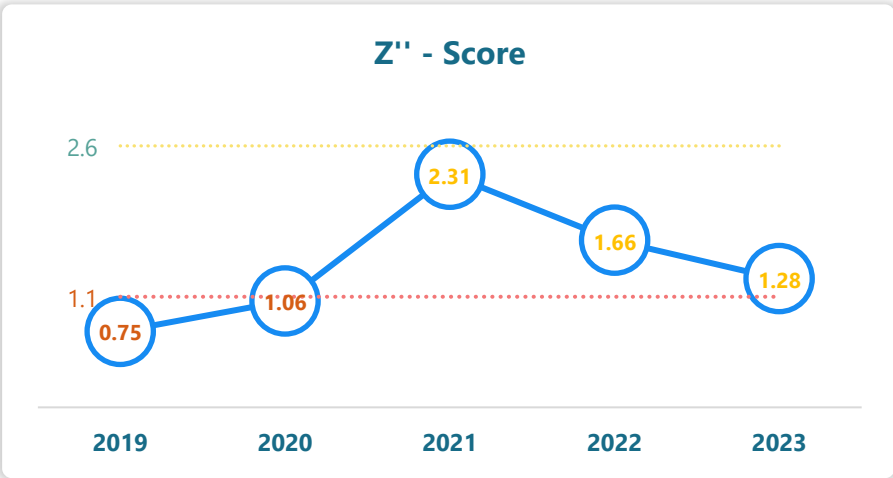
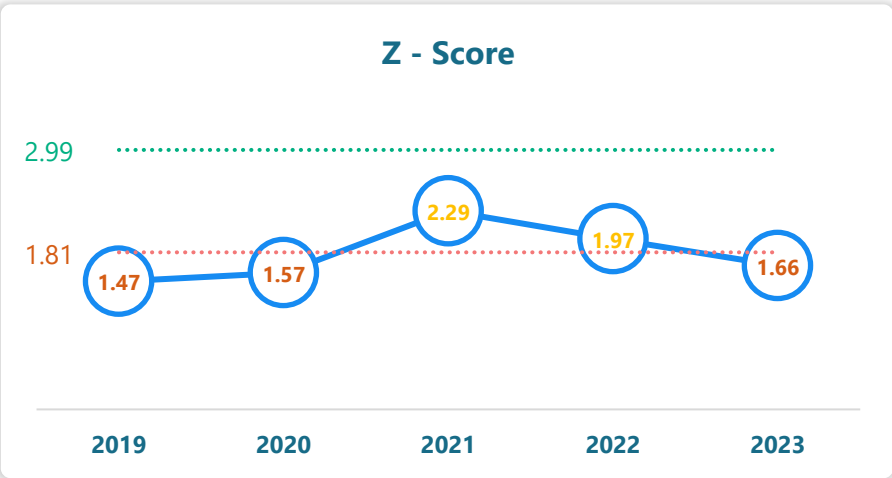
Hệ số nguy cơ phá sản	1.28
Z'' - score (phi sản xuất)	(B1)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
1,738		▼ 329
tỷ VNĐ		▼ 15.9%

LN sau thuế	2023	YoY
-31.1		▼ 52.4
tỷ VNĐ		▼ 246%

ROE	2023	+/- YoY
-3.3%		▼ 5.5%

ROA	2023	+/- YoY
-2.1%		▼ 3.5%



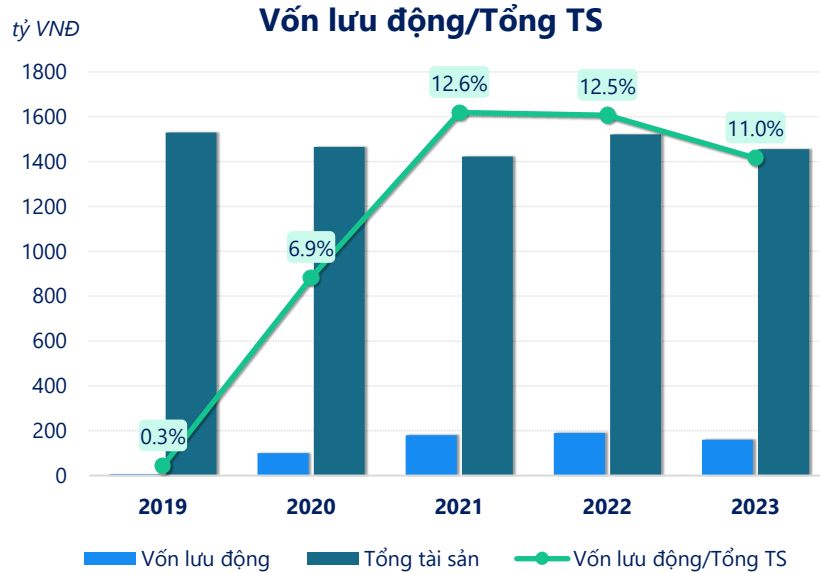
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của HOM năm 2023 đạt 1.66, thấp hơn so với năm 2022 (1.97). Z-Score < 1.81, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với Z''-Score là 1.28 cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy HOM có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Kết quả kinh doanh HOM năm 2023, doanh thu thuần giảm mạnh 15.9% chỉ còn 1,738 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 246% chỉ còn -31.14 tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến ROE bằng -3.28% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

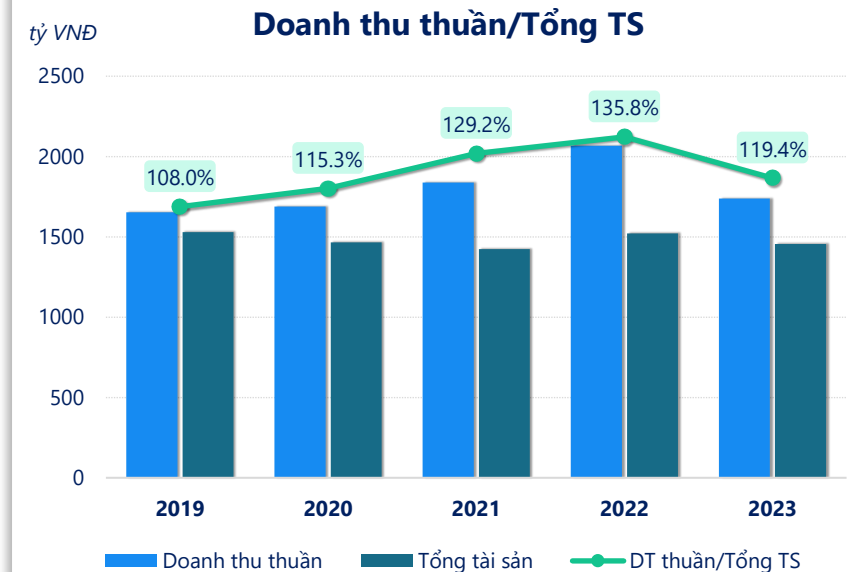
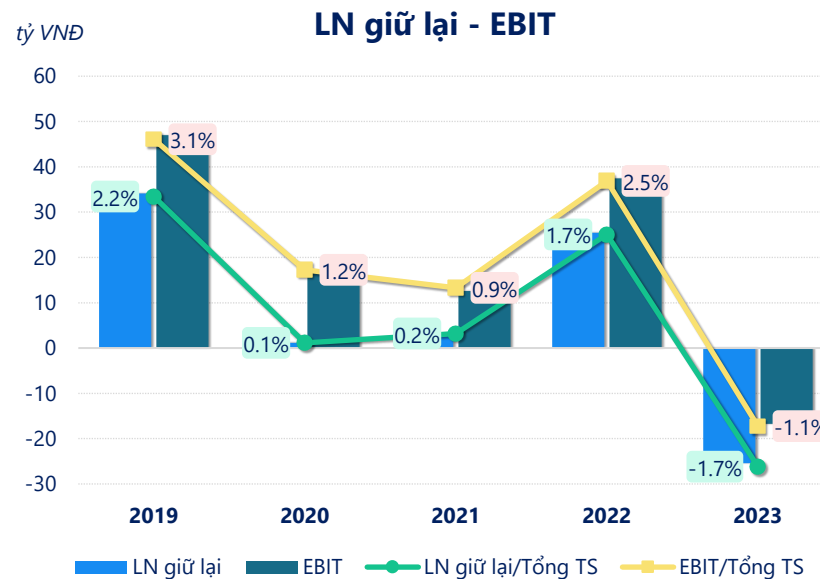
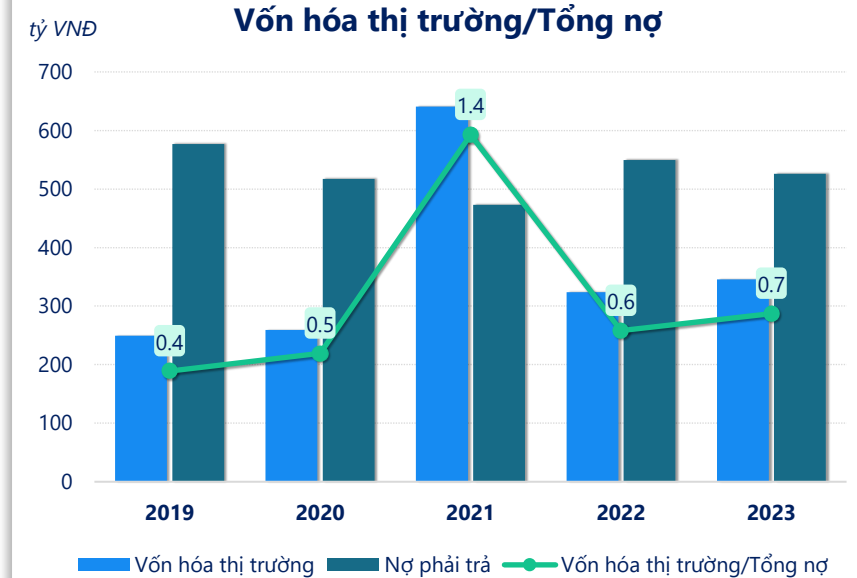
CTCP Xi măng VICEM Hoàng Mai (HNX: HOM)



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.

Mặc dù tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng $0.66 < 1$ cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh 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	1,455	1,522	-4.4%
Tài sản ngắn hạn	677	732	-7.5%
Tiền và tương đương tiền	194	145	34.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	14.9	0	
Phải thu ngắn hạn	215	322	-33.1%
Hàng tồn kho	227	240	-5.3%
Tài sản ngắn hạn khác	24.6	24.5	0.4%
Tài sản dài hạn	778	790	-1.5%
Phải thu dài hạn	14.4	13.4	8.0%
Tài sản cố định	468	501	-6.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	131	120	9.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	165	156	5.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	526	549	-4.3%
Nợ ngắn hạn	516	542	-4.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	177	145	22.7%
Phải trả người bán ngắn hạn	201	274	-26.4%
Nợ dài hạn	9.38	7.76	21.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	929	972	-4.4%
Vốn chủ sở hữu	929	972	-4.4%
Vốn điều lệ	748	748	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,653	1,689	1,839	2,067	1,738
Giá vốn hàng bán	1,469	1,475	1,592	1,703	1,458
Lợi nhuận gộp	184	214	247	364	280
Doanh thu HĐTC	1.34	2.13	2.18	5.46	2.18
Chi phí TC	22.7	15.9	10.7	13.7	14.7
Chi phí lãi vay	22.4	15.4	9.95	10.1	14.3
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	65.2	123	170	221	210
Chi phí QLDN	75.0	77.6	69.7	109	91.3
LN thuần từ HĐKD	22.2	-0.51	-0.76	25.8	-33.7
Lợi nhuận khác	2.47	1.99	3.42	1.47	2.70
LN trước thuế	24.6	1.48	2.66	27.3	-31.0
Lợi nhuận sau thuế	20.5	1.12	1.94	21.3	-31.1
LNST của CĐ cty mẹ	20.5	1.12	1.94	21.3	-31.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	15.9	40.3	217	21.7	40.5
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-46.1	-7.89	-44.9	-35.7	-23.9
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-59.1	-26.8	-37.1	-19.2	32.7
Tiền đầu kỳ	129	39.9	45.4	180	145
Lưu chuyển tiền thuần	-89.3	5.58	135	-33.3	49.4
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	-0.19	-1.76	0.05
Tiền cuối kỳ	39.9	45.4	180	145	194