

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	23,000 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.4%	1.8%	-6.1%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

4.65
(Aa1)

An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

3.39
(A3)

An toàn

2023

DT thuần

889

tỷ VNĐ

YoY
▲ 36.0
▲ 4.2%

2023

LN sau
thuế

25.3

tỷ VNĐ

YoY
▲ 4.50
▲ 22.0%

2023

ROE

14.2%

+/- YoY
▲ 2.3%

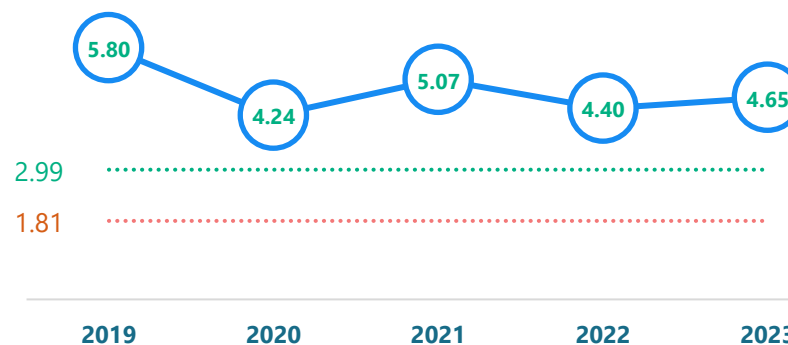
2023

ROA

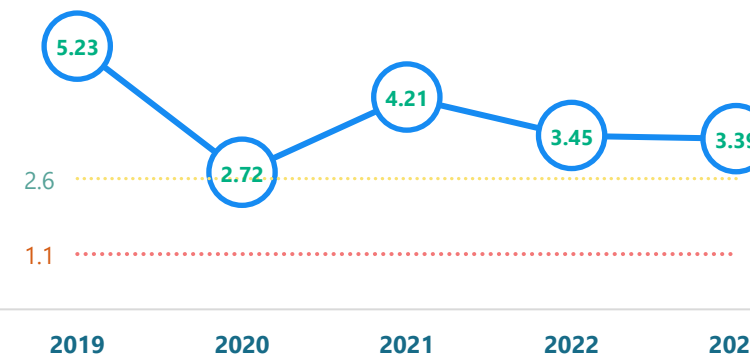
8.4%

+/- YoY
▲ 1.0%

Z - Score



Z'' - Score



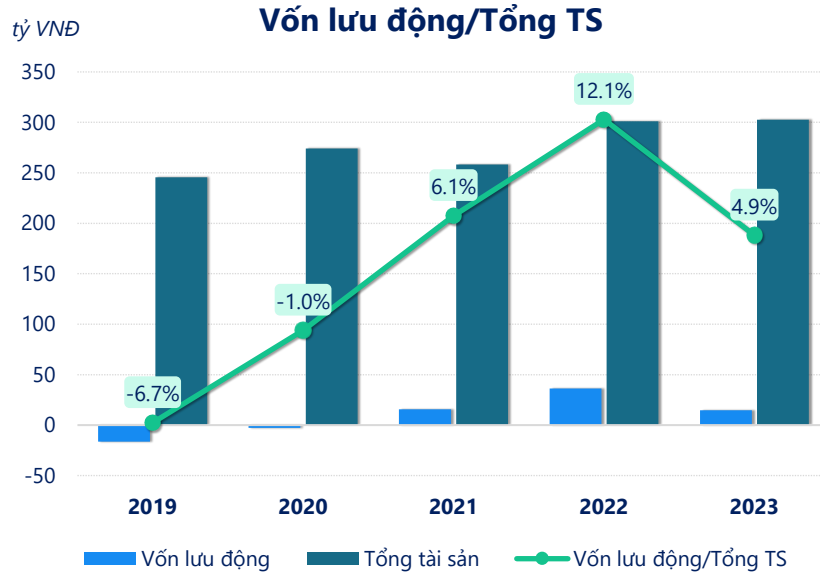
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với Z-Score là 4.65 > 2.99, cho thấy NBW đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của NBW năm 2023 đạt 3.39, 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.

Năm 2023, NBW ghi nhận doanh thu thuần 888.9 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 25.33 tỷ đồng, lần lượt tăng 4.15% và tăng 22.0% so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với ROE khá tốt là 14.2% cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

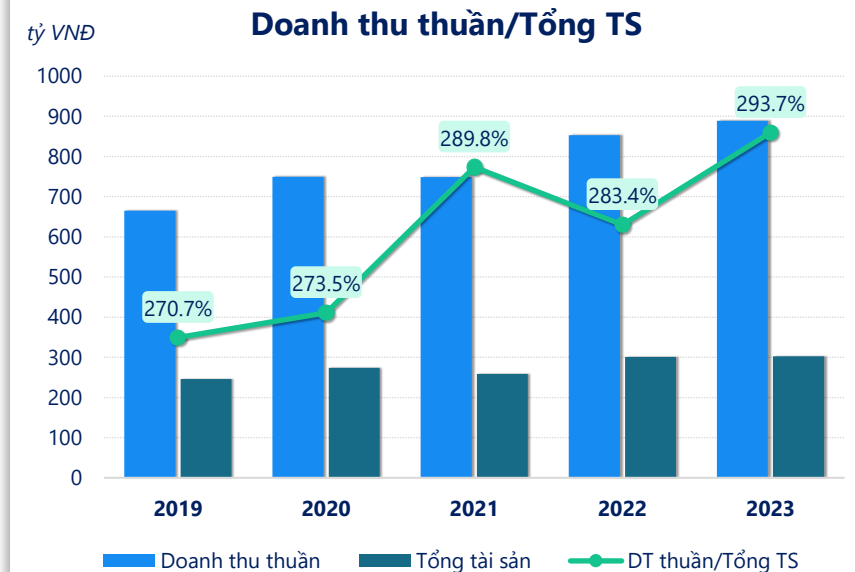
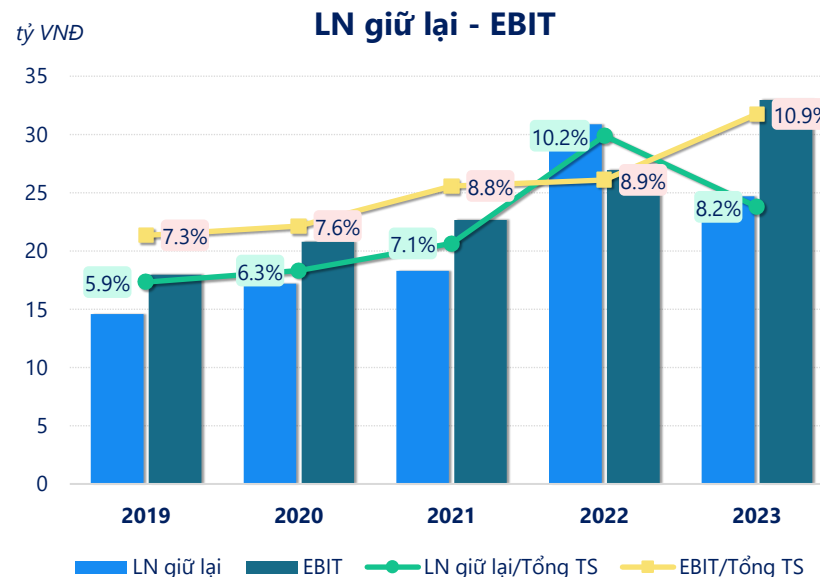
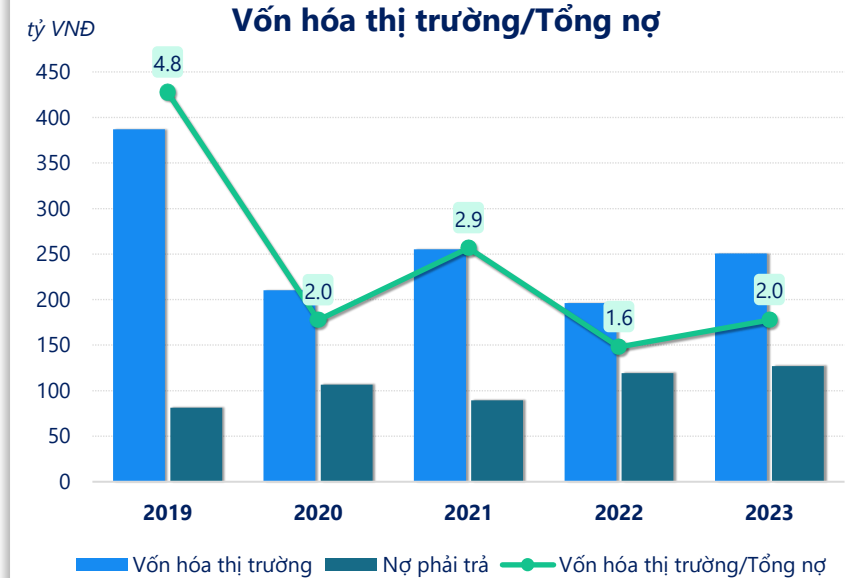
CTCP Cấp nước Nhà Bè (HNX: NBW)



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.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.97, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng 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	303	301	0.6%
Tài sản ngắn hạn	142	155	-8.7%
Tiền và tương đương tiền	33.6	58.1	-42.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	65.0	55.0	18.2%
Phải thu ngắn hạn	12.6	13.6	-7.4%
Hàng tồn kho	27.9	27.1	3.2%
Tài sản ngắn hạn khác	2.70	1.56	73.7%
Tài sản dài hạn	161	146	10.5%
Phải thu dài hạn	0.04	0.04	0.0%
Tài sản cố định	146	141	3.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	8.88	0.97	817%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	6.10	3.95	54.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	127	119	6.4%
Nợ ngắn hạn	127	119	6.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	88.4	76.0	16.4%
Nợ dài hạn	0.33	0.35	-5.8%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	176	182	-3.2%
Vốn chủ sở hữu	176	182	-3.2%
Vốn điều lệ	109	109	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	665	749	749	853	889
Giá vốn hàng bán	443	523	547	586	607
Lợi nhuận gộp	222	227	201	268	282
Doanh thu HĐTC	0.87	1.64	1.20	1.98	5.16
Chi phí TC	0	0	0	0	0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	133	140	115	165	166
Chi phí QLDN	72.2	68.3	65.4	78.0	88.8
LN thuần từ HĐKD	17.7	20.5	21.8	26.8	33.1
Lợi nhuận khác	0.32	0.26	0.83	0.11	-0.13
LN trước thuế	18.0	20.8	22.7	27.0	33.0
Lợi nhuận sau thuế	13.6	16.3	18.3	20.8	25.3
LNST của CĐ cty mẹ	13.6	16.3	18.3	20.8	25.3

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	46.5	76.1	21.1	86.9	40.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-33.5	-28.0	-14.5	-72.1	-49.9
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-8.71	-9.77	-12.4	-13.1	-14.6
Tiền đầu kỳ	19.7	24.0	62.3	56.5	58.1
Lưu chuyển tiền thuần	4.27	38.3	-5.80	1.59	-24.5
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	24.0	62.3	56.5	58.1	33.6