

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	39,500 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	7.6%	12.1%	1.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.14
Z - score (sản xuất)	(Baa1)
2023	An toàn

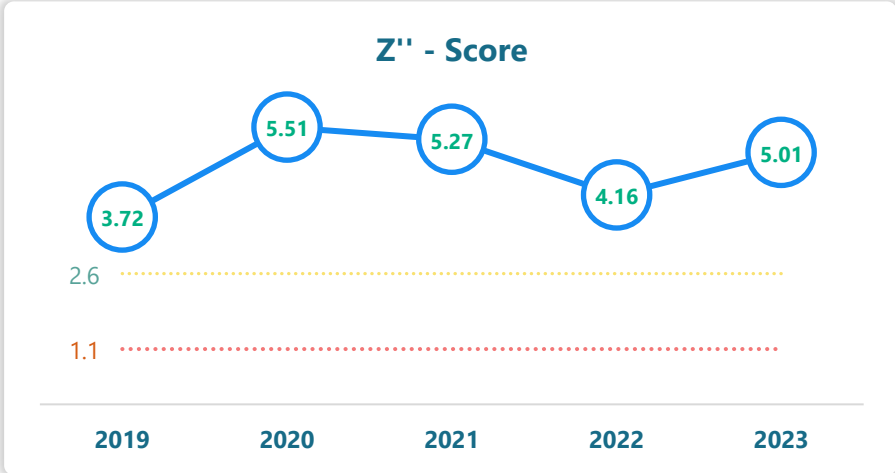
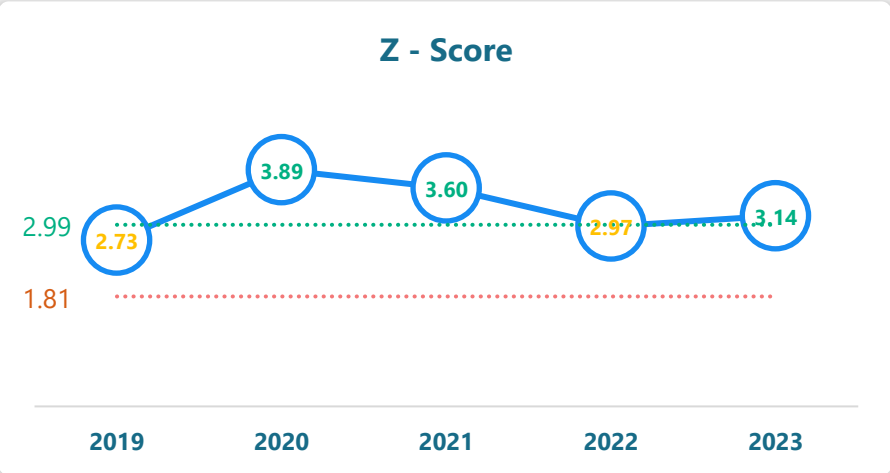
Hệ số nguy cơ phá sản	5.01
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
5,176		▼ 509
tỷ VNĐ		▼ 9.0%

LN sau thuế	2023	YoY
559		▲ 79.0
tỷ VNĐ		▲ 16.7%

ROE	2023	+/- YoY
18.8%		▲ 1.5%

ROA	2023	+/- YoY
10.6%		▲ 1.0%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của NTP năm 2023 đạt 3.14, cao hơn so với năm 2022 (2.97). Z-Score > 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

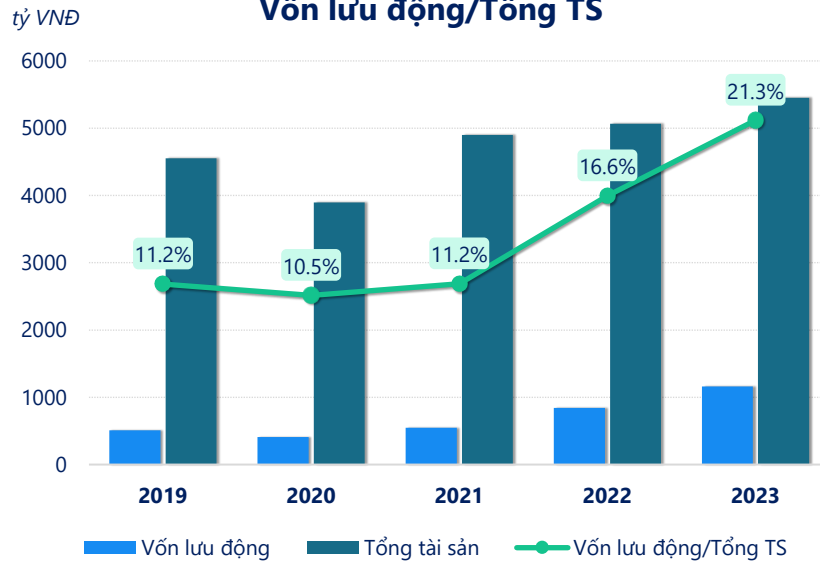
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của NTP năm 2023 đạt 5.01, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Năm 2023, NTP ghi nhận doanh thu thuần 5,176 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 559.4 tỷ đồng, lần lượt giảm 8.96% và tăng 16.7% so với năm trước.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với ROE đạt 18.8%. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

CTCP Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong (HNX: NTP)

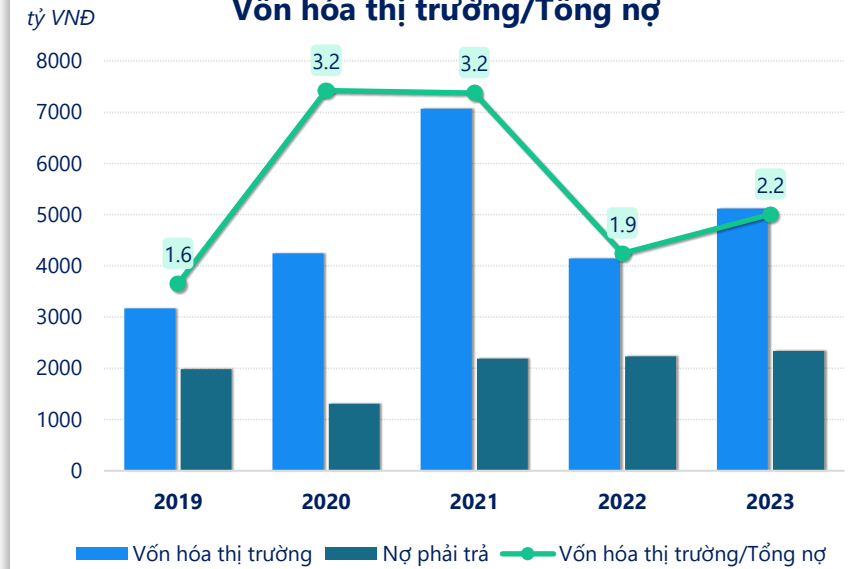
Vốn lưu động/Tổng TS



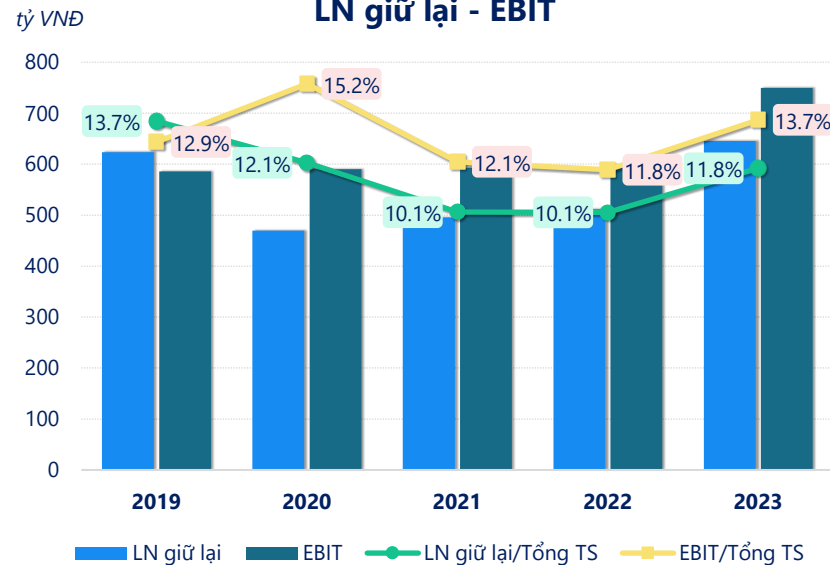
Vốn lưu động > 0 và tăng so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 2.19, 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.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

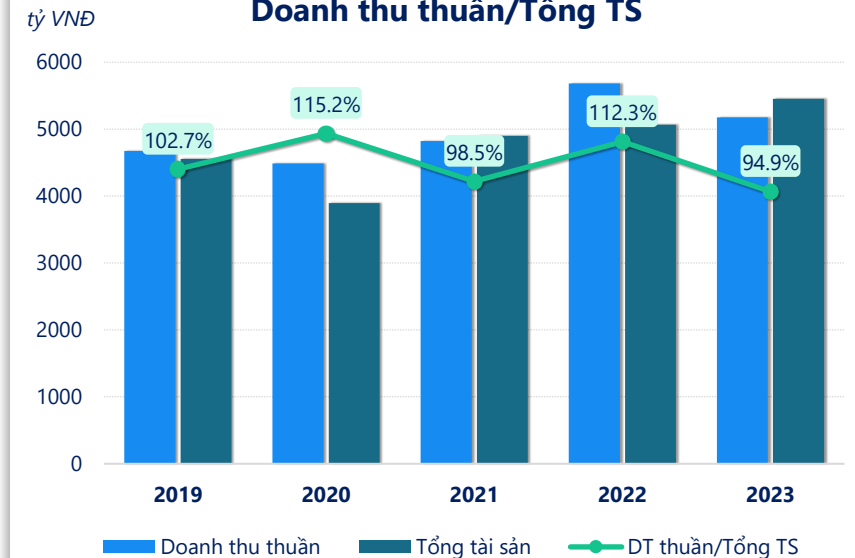


LN giữ lại - EBIT



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.

Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	5,454	5,064	7.7%
Tài sản ngắn hạn	3,501	3,076	13.8%
Tiền và tương đương tiền	485	168	189%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	950	433	119%
Phải thu ngắn hạn	890	891	-0.2%
Hàng tồn kho	1,159	1,535	-24.5%
Tài sản ngắn hạn khác	17.7	49.0	-63.8%
Tài sản dài hạn	1,953	1,988	-1.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	1,329	1,411	-5.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	47.4	8.68	446%
Đầu tư tài chính dài hạn	442	424	4.3%
Tài sản dài hạn khác	134	144	-7.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	2,338	2,233	4.7%
Nợ ngắn hạn	2,338	2,233	4.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	1,703	1,699	0.2%
Phải trả người bán ngắn hạn	313	287	9.1%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	3,115	2,831	10.1%
Vốn chủ sở hữu	3,115	2,831	10.1%
Vốn điều lệ	1,296	1,296	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	4,674	4,486	4,824	5,685	5,176
Giá vốn hàng bán	3,325	3,098	3,683	4,295	3,620
Lợi nhuận gộp	1,348	1,388	1,141	1,391	1,556
Doanh thu HĐTC	16.8	21.3	44.8	64.4	65.7
Chi phí TC	115	109	75.8	142	159
Chi phí lãi vay	115	66.8	41.4	32.1	90.1
LN trong công ty LKLD	12.9	17.9	22.6	24.4	14.9
Chi phí bán hàng	660	582	437	620	632
Chi phí QLDN	136	216	137	154	190
LN thuần từ HĐKD	468	521	558	563	655
Lợi nhuận khác	3.52	2.49	-6.84	1.81	4.11
LN trước thuế	471	523	551	564	659
Lợi nhuận sau thuế	409	447	468	480	559
LNST của CĐ cty mẹ	409	447	468	480	559

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	1,126	924	315	-116	1,133
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-196	-88.2	-755	370	-557
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-716	-921	370	-229	-258
Tiền đầu kỳ	83.1	297	212	143	168
Lưu chuyển tiền thuần	214	-85.0	-69.6	25.5	317
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.07	0.14	0.00	-0.13	-0.04
Tiền cuối kỳ	297	212	143	168	485