

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	9,900 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	41.4%	95.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	7.49
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

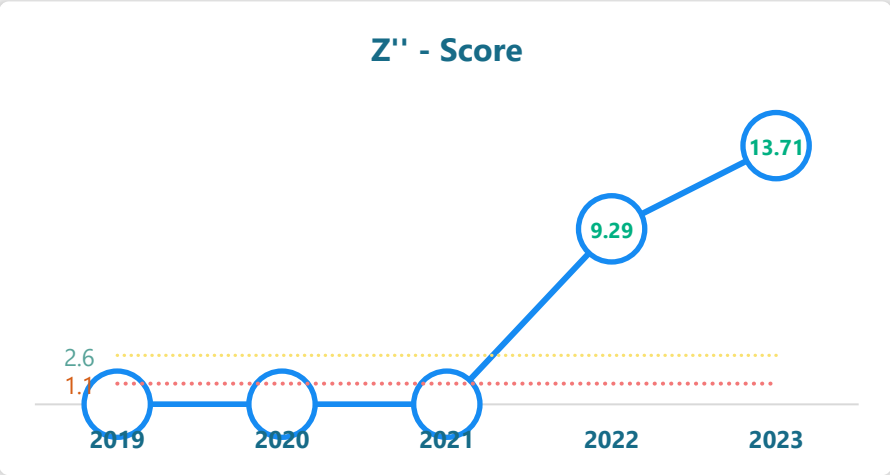
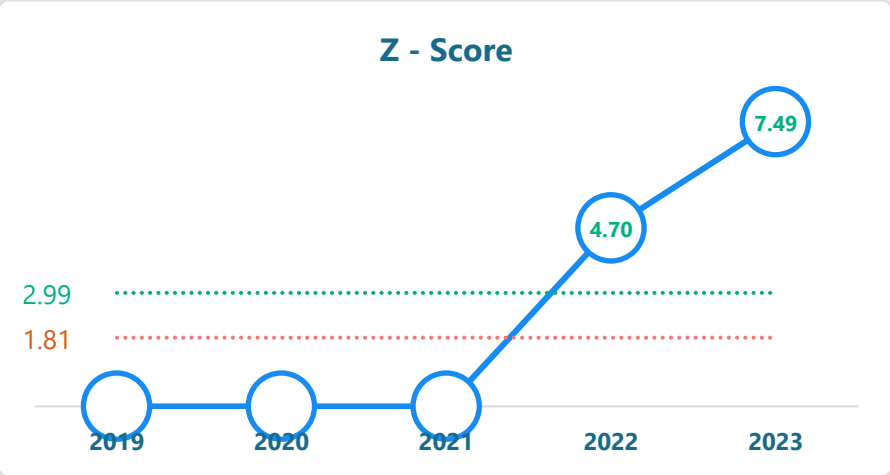
Hệ số nguy cơ phá sản	13.71
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	125	▼ 27.0
	tỷ VNĐ	▼ 18.0%

LN sau thuế	2023	YoY
	12.3	▼ 1.90
	tỷ VNĐ	▼ 13.3%

ROE	2023	+/- YoY
	4.9%	▼ 1.6%

ROA	2023	+/- YoY
	4.5%	▼ 1.2%



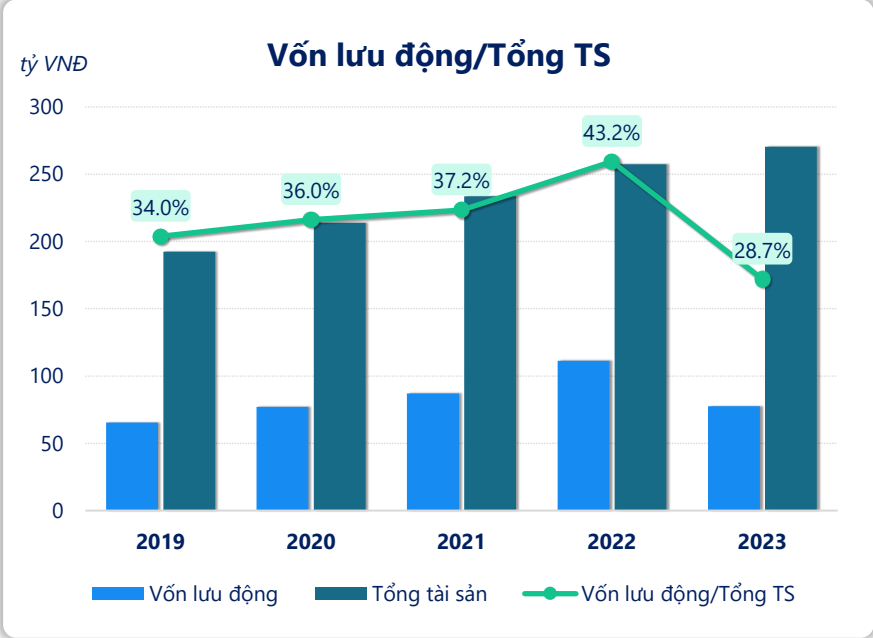
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của PCH năm 2023 đạt 7.49, cao hơn so với năm 2022 (4.70). Z-Score > 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với Z''-Score là 13.71 > 2.6, cho thấy PCH 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, PCH ghi nhận doanh thu thuần 124.7 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 12.30 tỷ đồng, lần lượt giảm 18.0% và giảm 13.3% so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với ROE ở mức 4.85%. 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.

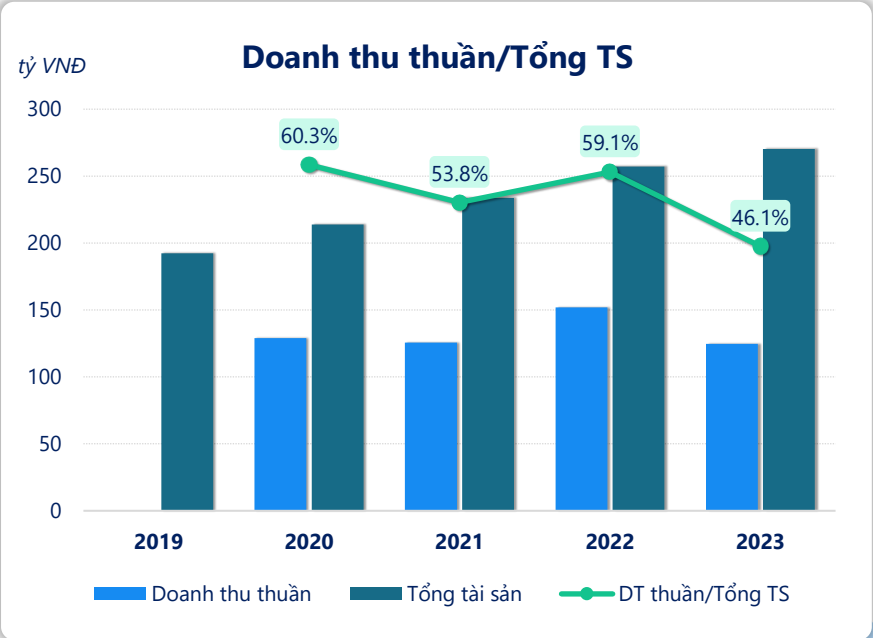
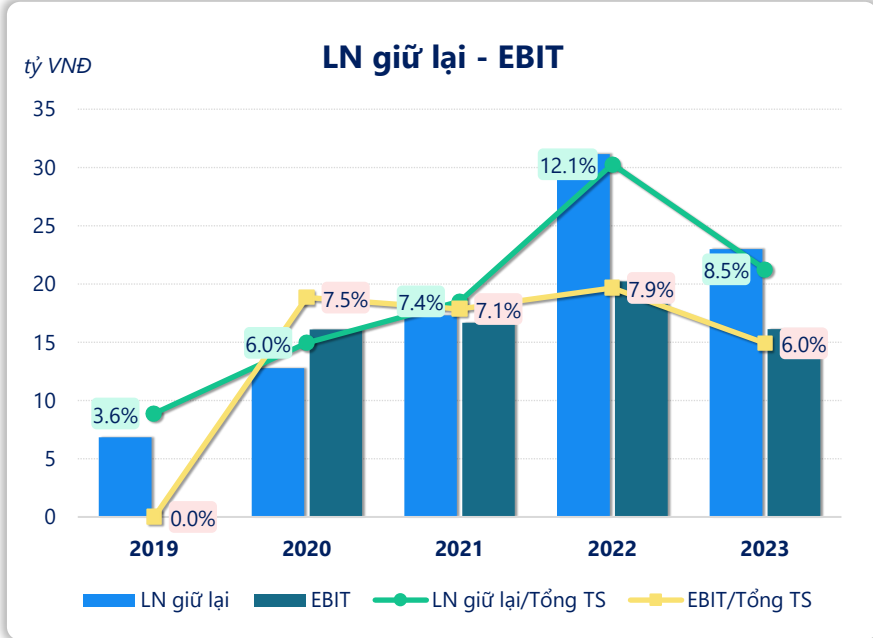
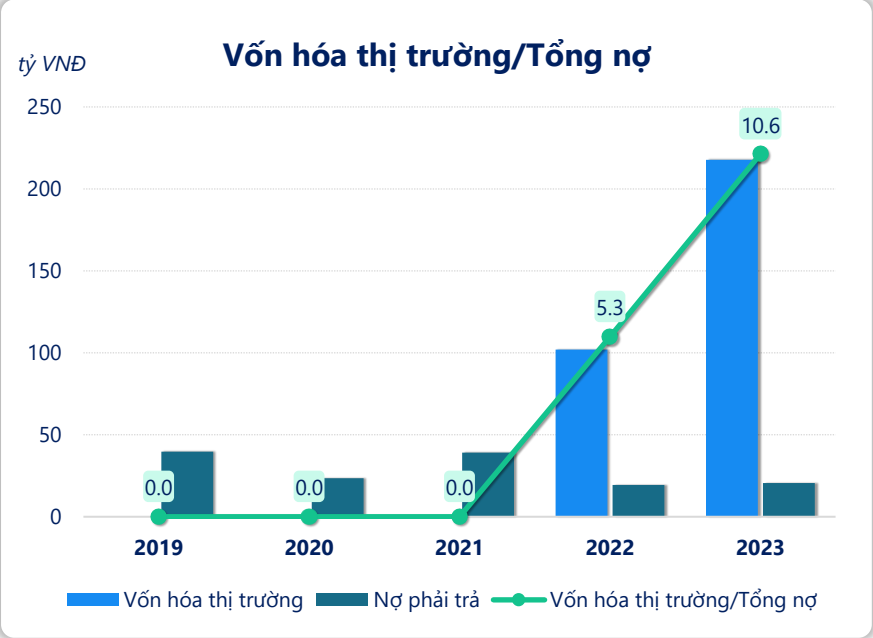
# CTCP Nhựa Picomat (HNX: PCH)



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 = 10.62, 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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>270</b>	<b>257</b>	<b>5.1%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>97.8</b>	<b>130</b>	<b>-25.0%</b>
Tiền và tương đương tiền	23.9	36.7	-34.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	22.0	20.5	7.4%
Phải thu ngắn hạn	3.13	2.69	16.4%
Hàng tồn kho	47.7	68.3	-30.1%
Tài sản ngắn hạn khác	1.00	2.17	-53.9%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>173</b>	<b>127</b>	<b>36.0%</b>
Phải thu dài hạn	0	24.0	-100%
Tài sản cố định	74.2	78.1	-5.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	76.5	0	
Tài sản dài hạn khác	<b>8.94</b>	<b>9.69</b>	<b>-7.8%</b>
Lợi thế thương mại	12.9	15.1	-14.3%
<b>Nợ phải trả</b>	<b>20.5</b>	<b>19.4</b>	<b>6.0%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>20.3</b>	<b>19.2</b>	<b>6.0%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	8.70	14.3	-39.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	8.02	2.07	287%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>	<b>0.0%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>250</b>	<b>238</b>	<b>5.0%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>250</b>	<b>238</b>	<b>5.0%</b>
Vốn điều lệ	220	200	10.0%
<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>129</b>	<b>126</b>	<b>152</b>	<b>125</b>
Giá vốn hàng bán		101	98.9	122	103
<b>Lợi nhuận gộp</b>		<b>27.8</b>	<b>26.7</b>	<b>30.1</b>	<b>21.2</b>
Doanh thu HĐTC		0.11	0.85	3.14	3.96
Chi phí TC		1.86	1.75	2.15	1.14
<b>Chi phí lãi vay</b>		<b>1.78</b>	<b>1.72</b>	<b>2.12</b>	<b>1.08</b>
LN trong công ty LKLD		0	0	0	3.51
Chi phí bán hàng		4.79	2.96	5.28	4.98
Chi phí QLDN		6.84	7.73	7.71	7.90
<b>LN thuần từ HĐKD</b>		<b>14.4</b>	<b>15.1</b>	<b>18.1</b>	<b>14.7</b>
Lợi nhuận khác		-0.06	-0.16	-0.01	0.36
<b>LN trước thuế</b>		<b>14.3</b>	<b>15.0</b>	<b>18.1</b>	<b>15.0</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>		<b>12.0</b>	<b>12.6</b>	<b>14.2</b>	<b>12.3</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>		<b>11.8</b>	<b>12.5</b>	<b>13.9</b>	<b>11.8</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0	43.9	3.11	29.4	41.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0	-23.7	-3.90	-21.0	-48.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	-19.3	7.39	9.86	-5.91
Tiền đầu kỳ	0	10.8	11.9	18.5	36.7
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>0</b>	<b>0.94</b>	<b>6.60</b>	<b>18.2</b>	<b>-12.8</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	0	11.8	18.5	36.7	23.9