

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	14,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	16.2%	5.0%	8.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.19
Z - score (sản xuất)	(Aa2)
2023	An toàn

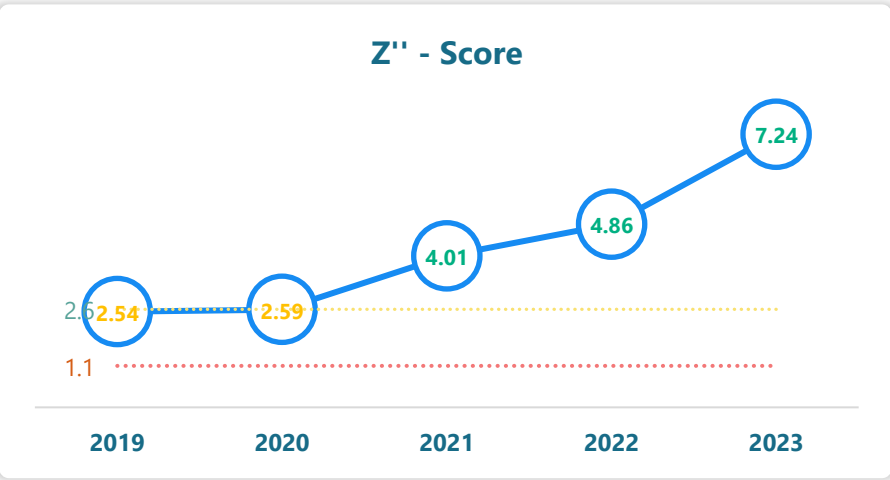
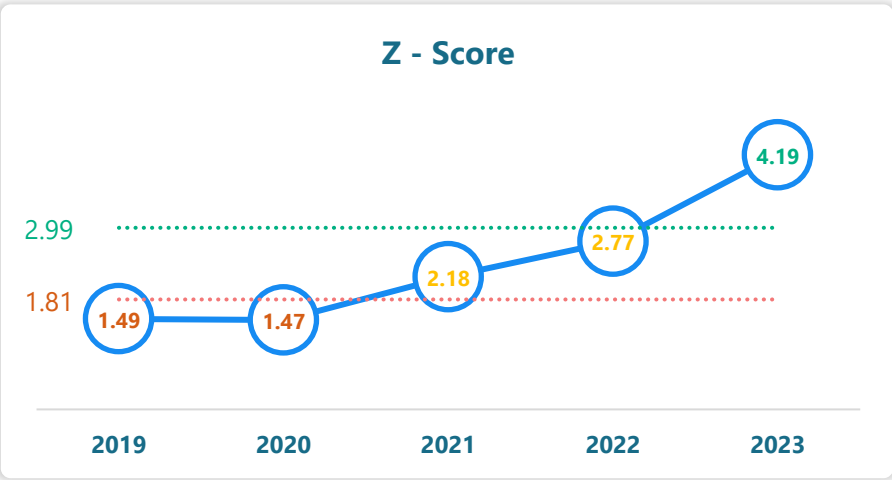
Hệ số nguy cơ phá sản	7.24
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	138	▼ 11.0
	tỷ VNĐ	▼ 7.7%

LN sau thuế	2023	YoY
	38.2	▼ 4.70
	tỷ VNĐ	▼ 11.0%

ROE	2023	+/- YoY
	10.7%	▼ 1.2%

ROA	2023	+/- YoY
	8.0%	▼ 0.2%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với Z-Score là 4.19 > 2.99, cho thấy PIC 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.

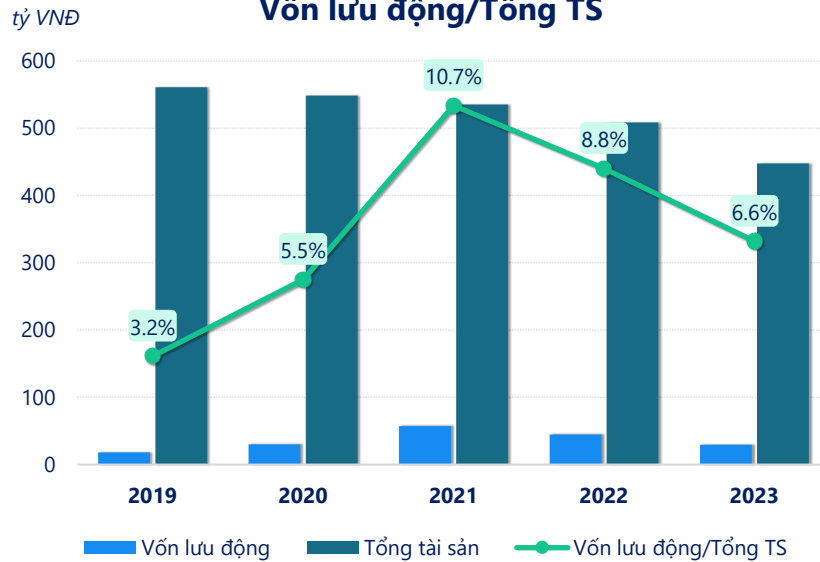
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của PIC năm 2023 đạt 7.24, cao hơn so với năm 2022 (4.86). Z''-Score > 2.6, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh PIC năm 2023, doanh thu thuần đạt 137.9 tỷ đồng giảm 7.72%, lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 11.0% chỉ còn 38.15 tỷ đồng.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức ROE đạt 10.7% cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

CTCP Đầu tư Điện lực 3 (HNX: PIC)

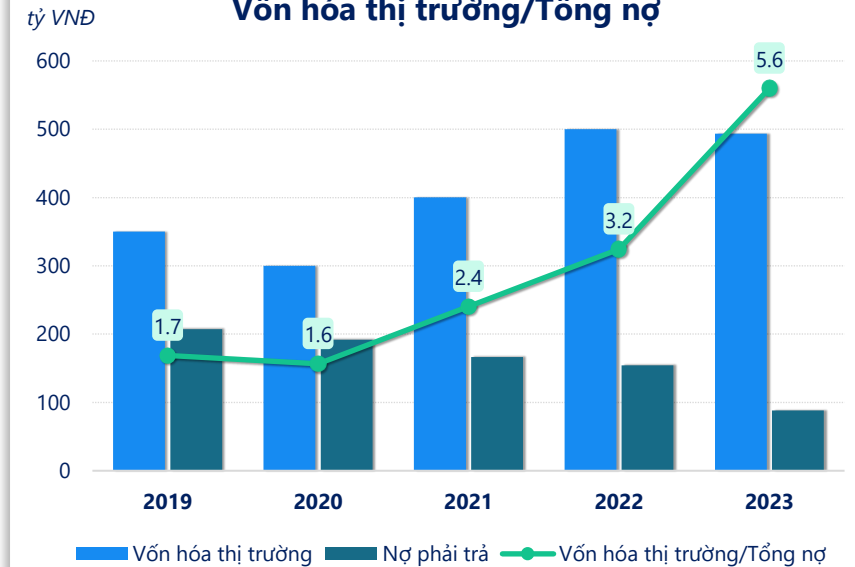
Vốn lưu động/Tổng TS



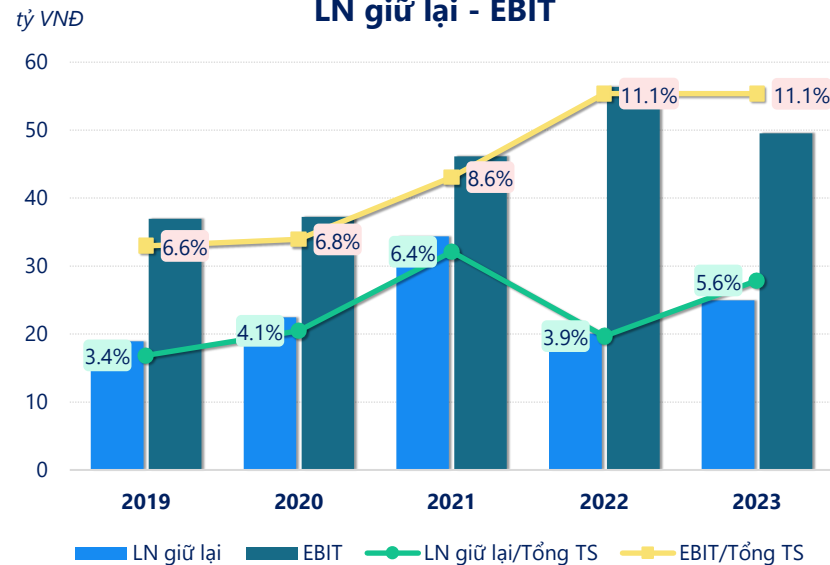
Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 5.60, 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.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

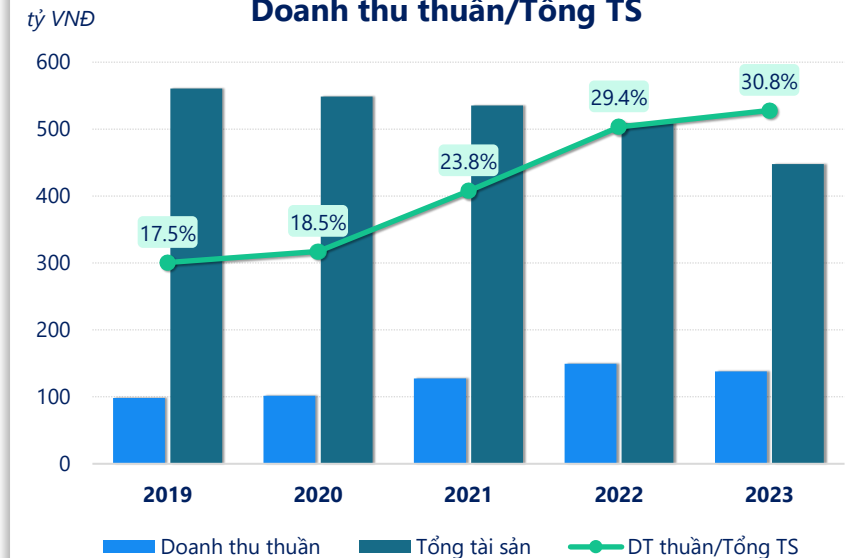


LN giữ lại - EBIT



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	448	509	-12.0%
Tài sản ngắn hạn	67.8	93.0	-27.1%
Tiền và tương đương tiền	21.8	39.9	-45.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	15.0	19.5	-23.1%
Phải thu ngắn hạn	25.2	24.8	1.5%
Hàng tồn kho	0.13	0.36	-64.0%
Tài sản ngắn hạn khác	5.70	8.38	-31.9%
Tài sản dài hạn	380	416	-8.7%
Phải thu dài hạn	0.78	0	
Tài sản cố định	364	401	-9.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	10.6	10.1	5.2%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	4.29	4.67	-8.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	88.1	154	-42.9%
Nợ ngắn hạn	38.1	48.2	-21.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	0.86	1.96	-55.8%
Nợ dài hạn	50.0	106	-52.8%
Vay và nợ thuê dài hạn	50.0	106	-52.8%
Nguồn vốn chủ sở hữu	360	355	1.4%
Vốn chủ sở hữu	360	355	1.4%
Vốn điều lệ	333	333	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	98.4	102	127	149	138
Giá vốn hàng bán	51.1	50.9	68.2	76.1	72.1
Lợi nhuận gộp	47.3	50.7	59.2	73.3	65.7
Doanh thu HĐTC	0.47	0.88	1.29	2.25	1.67
Chi phí TC	17.9	16.5	13.0	10.8	6.74
Chi phí lãi vay	17.9	16.5	13.0	10.8	6.74
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	10.8	11.2	14.2	19.1	17.9
LN thuần từ HĐKD	19.1	23.9	33.3	45.7	42.8
Lợi nhuận khác	0.05	-3.17	-0.12	-0.13	0.00
LN trước thuế	19.1	20.7	33.2	45.6	42.8
Lợi nhuận sau thuế	18.5	19.7	31.4	42.9	38.2
LNST của CĐ cty mẹ	18.5	19.7	31.4	42.9	38.2

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	26.1	44.4	69.8	78.9	69.5
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-21.2	-13.4	-5.88	-3.80	4.58
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	1.51	-33.7	-44.7	-68.5	-92.2
Tiền đầu kỳ	10.5	16.8	14.1	33.3	39.9
Lưu chuyển tiền thuần	6.36	-2.71	19.2	6.58	-18.1
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	16.8	14.1	33.3	39.9	21.8