

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	10,600 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.9%	-3.6%	-6.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.42
Z - score (sản xuất)	(A2)
2023	An toàn

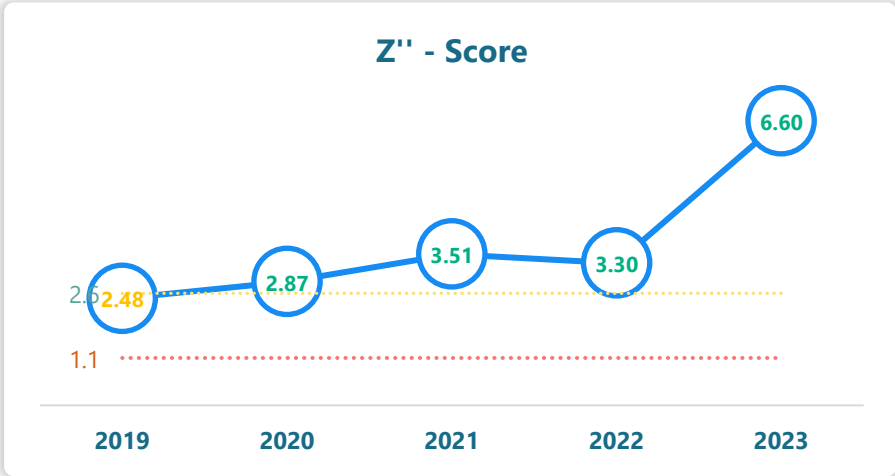
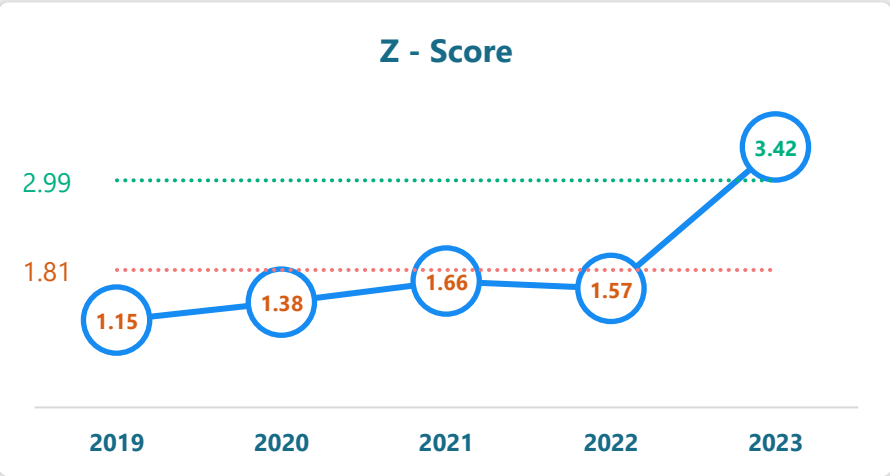
Hệ số nguy cơ phá sản	6.60
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
304		▲ 44.0
tỷ VNĐ		▲ 16.9%

LN sau thuế	2023	YoY
17.7		▼ 0.80
tỷ VNĐ		▼ 4.2%

ROE	2023	+/- YoY
9.4%		▼ 0.4%

ROA	2023	+/- YoY
5.0%		▲ 0.8%



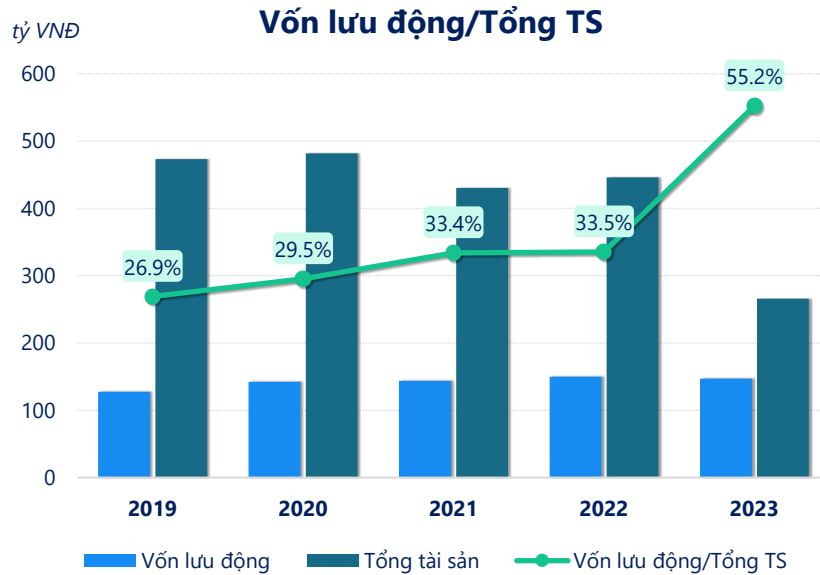
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với Z-Score là 3.42 > 2.99, cho thấy PPS đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của PPS năm 2023 đạt 6.60, cao hơn so với năm 2022 (3.30). Z''-Score > 2.6, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm 2023, PPS ghi nhận doanh thu thuần 303.6 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 17.69 tỷ đồng, lần lượt tăng 16.9% và giảm 4.22% so với năm trước.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với ROE bằng 10% cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

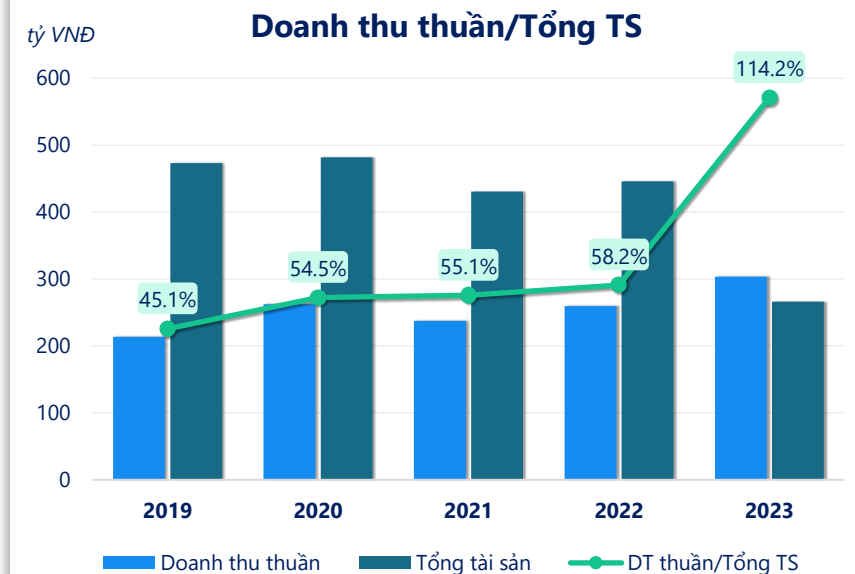
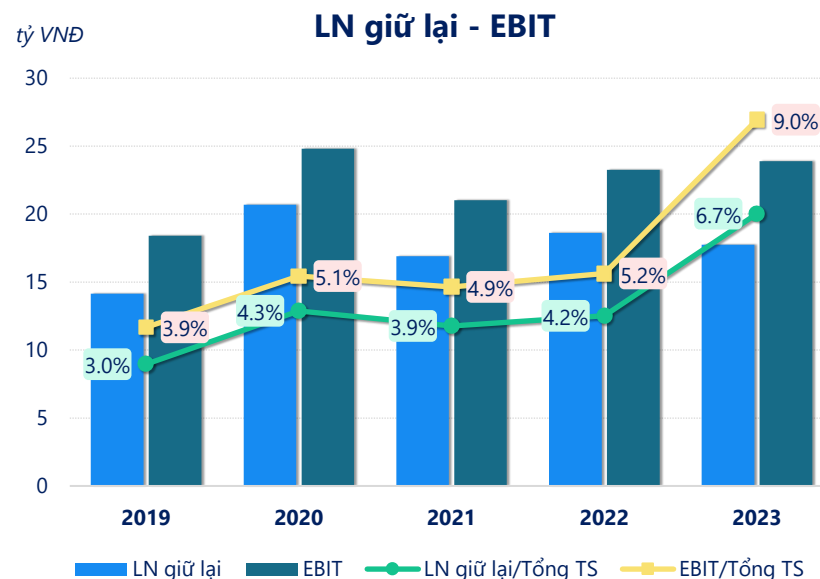
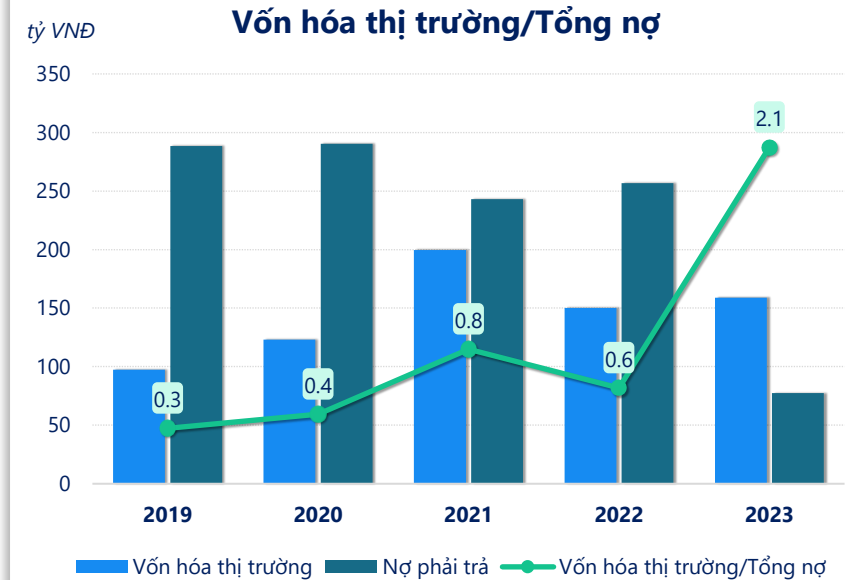
CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Điện lực Dầu khí Việt Nam (HNX: PPS)



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 = 2.05, 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	266	446	-40.4%
Tài sản ngắn hạn	224	406	-44.8%
Tiền và tương đương tiền	28.4	20.9	35.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	59.5	81.0	-26.6%
Phải thu ngắn hạn	107	284	-62.1%
Hàng tồn kho	23.9	20.8	15.0%
Tài sản ngắn hạn khác	5.18	0	
Tài sản dài hạn	41.6	39.7	4.9%
Phải thu dài hạn	0.04	0.03	15.2%
Tài sản cố định	13.3	11.6	14.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	5.04	5.04	0.0%
Tài sản dài hạn khác	23.2	23.0	0.9%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	77.5	257	-69.8%
Nợ ngắn hạn	77.5	257	-69.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	28.4	192	-85.2%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	188	189	-0.4%
Vốn chủ sở hữu	188	189	-0.4%
Vốn điều lệ	150	150	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	213	262	237	260	304
Giá vốn hàng bán	152	201	184	204	240
Lợi nhuận gộp	61.4	61.7	53.3	56.0	63.6
Doanh thu HĐTC	1.04	1.76	2.12	5.51	6.60
Chi phí TC	0.39	0.05	0.13	0.16	0.07
Chi phí lãi vay	0.04	0	0	0.01	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	43.2	40.3	34.3	40.0	44.2
LN thuần từ HĐKD	18.9	23.1	21.0	21.4	26.0
Lợi nhuận khác	-0.50	1.67	0.02	1.87	-2.10
LN trước thuế	18.4	24.8	21.0	23.2	23.9
Lợi nhuận sau thuế	14.0	19.7	16.8	18.5	17.7
LNST của CĐ cty mẹ	14.0	19.7	16.8	18.5	17.7

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	42.5	37.7	54.9	19.8	1.26
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-4.57	0.97	-1.06	-72.8	21.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-20.9	-20.9	-16.3	-13.4	-14.7
Tiền đầu kỳ	14.9	31.9	49.7	87.3	20.9
Lưu chuyển tiền thuần	17.0	17.8	37.5	-66.4	7.51
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	31.9	49.7	87.3	20.9	28.4