

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	8,000 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.2%	-32.8%	-3.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	13.30
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

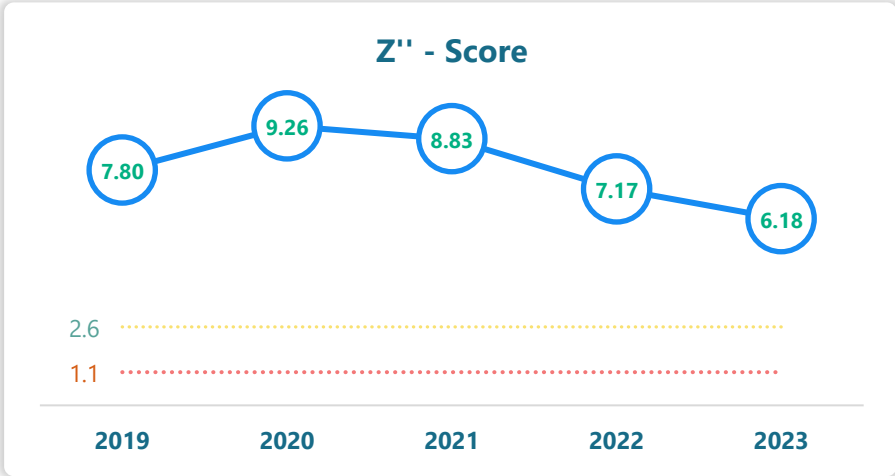
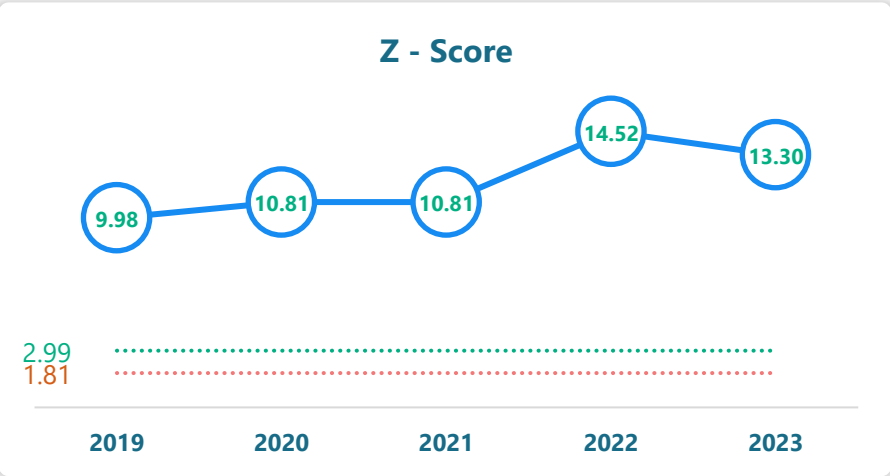
Hệ số nguy cơ phá sản	6.18
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
3,257		▼ 242
tỷ VNĐ		▼ 6.9%

LN sau thuế	2023	YoY
2.06		▼ 9.14
tỷ VNĐ		▼ 81.6%

ROE	2023	+/- YoY
1.0%		▼ 4.0%

ROA	2023	+/- YoY
0.7%		▼ 2.8%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của PSW năm 2023 đạt 13.30, thấp hơn so với năm 2022 (14.52). Z-Score > 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

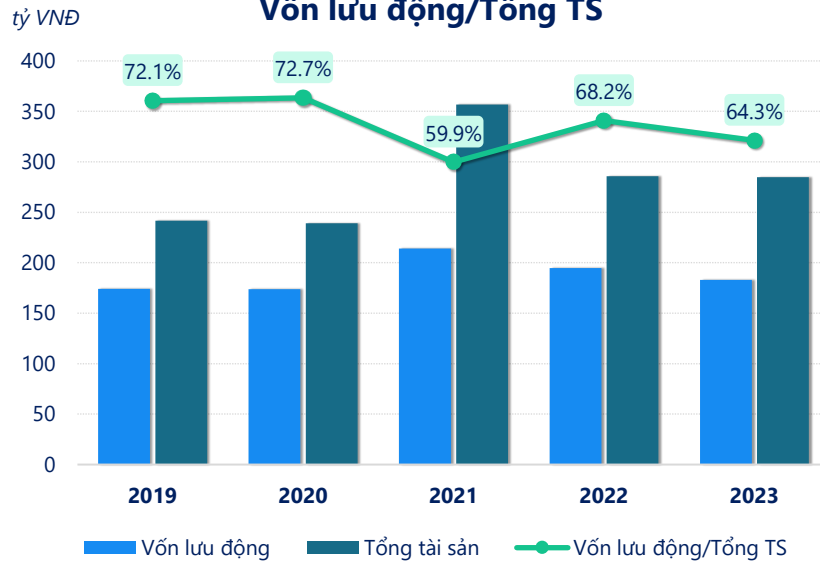
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của PSW năm 2023 đạt 6.18, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh PSW năm 2023, doanh thu thuần đạt 3,257 tỷ đồng giảm 6.91%, lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 81.6% chỉ còn 2.06 tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với ROE ở mức 0.99%. 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 Phân bón và Hóa chất dầu khí Tây Nam Bộ (HNX: PSW)

**Vốn lưu động/Tổng TS**

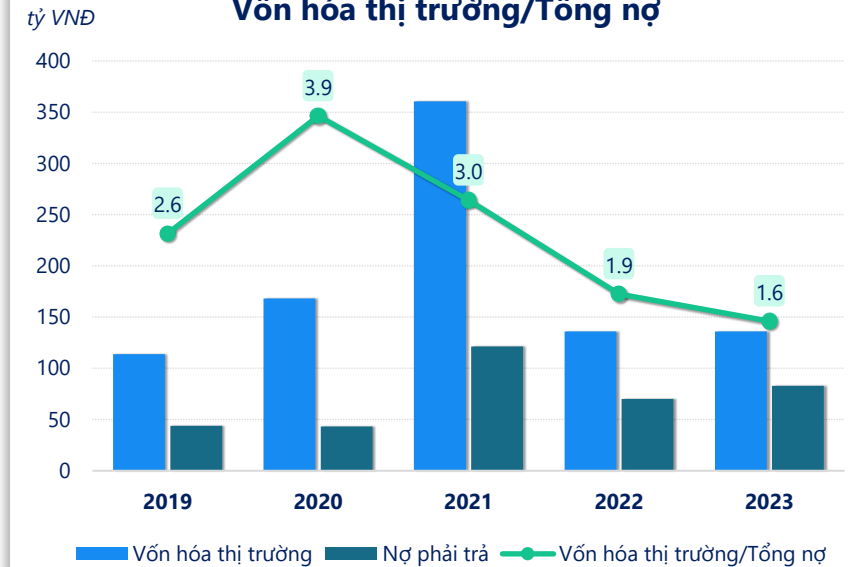


Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để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

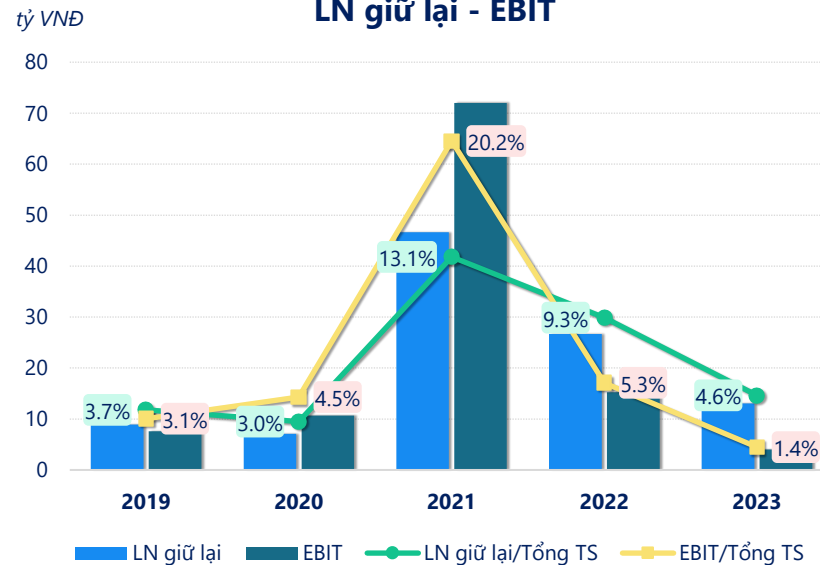
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 1.64 cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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.

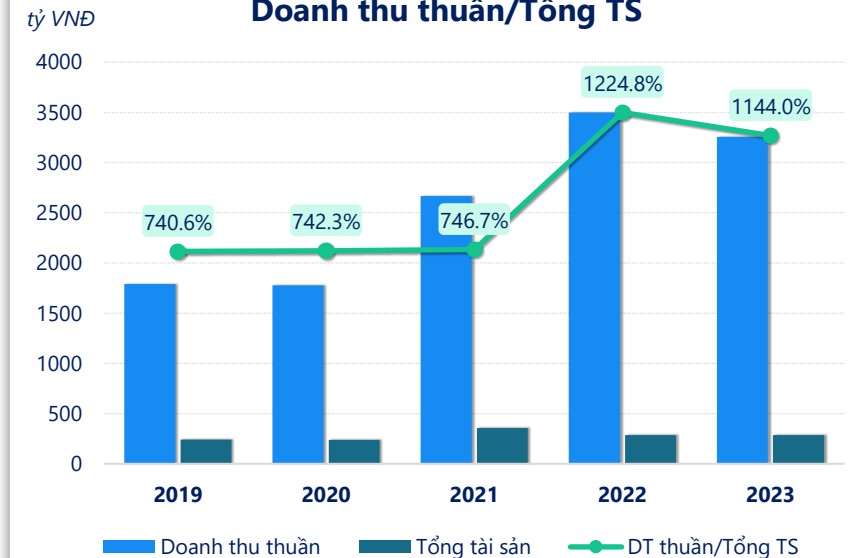
**Vốn hóa thị trường/Tổng nợ**



**LN giữ lại - EBIT**



**Doanh thu thuần/Tổng TS**



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
<b>Tổng tài sản</b>	<b>285</b>	<b>286</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>266</b>	<b>265</b>	<b>0.4%</b>
Tiền và tương đương tiền	63.9	84.9	-24.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	124	28.9	330%
Hàng tồn kho	75.5	149	-49.2%
Tài sản ngắn hạn khác	2.31	2.42	-4.4%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>19.0</b>	<b>20.9</b>	<b>-9.1%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	18.5	20.1	-8.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.50	0.76	-34.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>82.8</b>	<b>70.1</b>	<b>18.1%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>82.8</b>	<b>70.1</b>	<b>18.1%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	56.6	54.8	3.4%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>202</b>	<b>216</b>	<b>-6.3%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>202</b>	<b>216</b>	<b>-6.3%</b>
Vốn điều lệ	170	170	0.0%
<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>1,789</b>	<b>1,776</b>	<b>2,665</b>	<b>3,499</b>	<b>3,257</b>
Giá vốn hàng bán	1,742	1,728	2,553	3,442	3,216
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>46.7</b>	<b>47.9</b>	<b>112</b>	<b>56.9</b>	<b>41.8</b>
Doanh thu HĐTC	3.45	1.81	3.69	1.17	0.83
Chi phí TC	0.09	0.22	0.01	1.17	1.51
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0.09</b>	<b>0.22</b>	<b>0</b>	<b>1.09</b>	<b>1.28</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	29.4	27.1	31.5	30.3	26.2
Chi phí QLDN	17.6	16.9	19.4	17.1	15.3
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>3.08</b>	<b>5.48</b>	<b>65.2</b>	<b>9.47</b>	<b>-0.41</b>
Lợi nhuận khác	4.42	5.00	6.76	4.71	3.12
<b>LN trước thuế</b>	<b>7.50</b>	<b>10.5</b>	<b>72.0</b>	<b>14.2</b>	<b>2.71</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>5.99</b>	<b>8.37</b>	<b>57.4</b>	<b>11.2</b>	<b>2.06</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>5.99</b>	<b>8.37</b>	<b>57.4</b>	<b>11.2</b>	<b>2.06</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	12.5	72.3	29.3	-36.8	-6.33
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	32.5	21.4	-16.6	20.3	0.85
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-10.3	-8.00	-6.74	-29.3	-15.5
Tiền đầu kỳ	4.17	38.9	125	131	84.9
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>34.8</b>	<b>85.8</b>	<b>5.98</b>	<b>-45.7</b>	<b>-21.0</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	38.9	125	131	84.9	63.9