

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	35,300 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.6%	0%	-1.8%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

14.94

(Aaa)

An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

26.77

(Aaa)

An toàn

2023

DT thuần

1,870

tỷ VNĐ

YoY

▼ 2,243

▼ 54.5%

2023

LN sau thuế

225

tỷ VNĐ

YoY

▼ 76.0

▼ 25.5%

2023

ROE

2.9%

+/- YoY

▼ 1.1%

2023

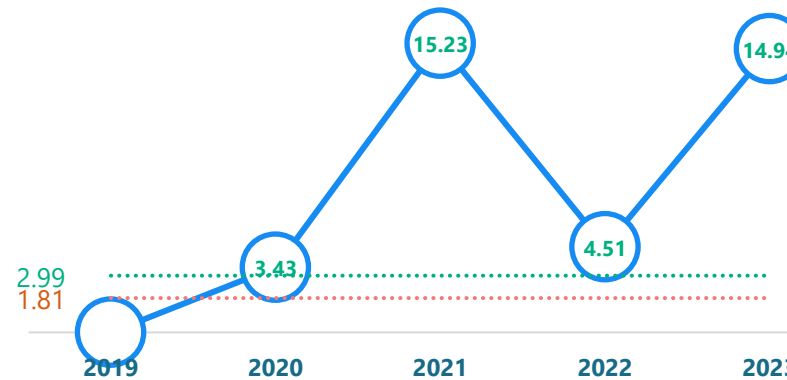
ROA

2.3%

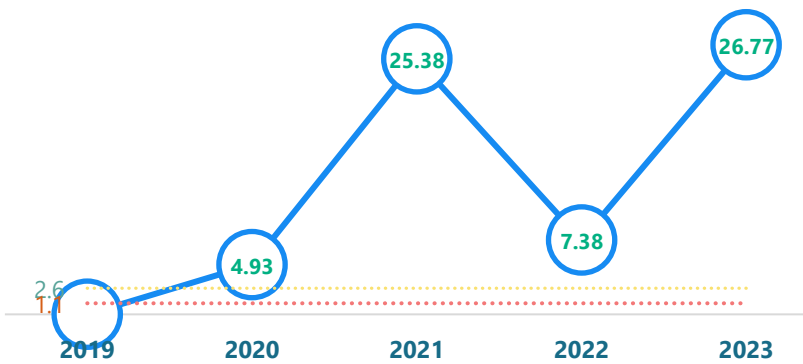
+/- YoY

▼ 0.2%

Z - Score



Z'' - Score



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **THD** năm **2023** đạt **14.94**, **cao hơn** so với năm 2022 (4.51). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

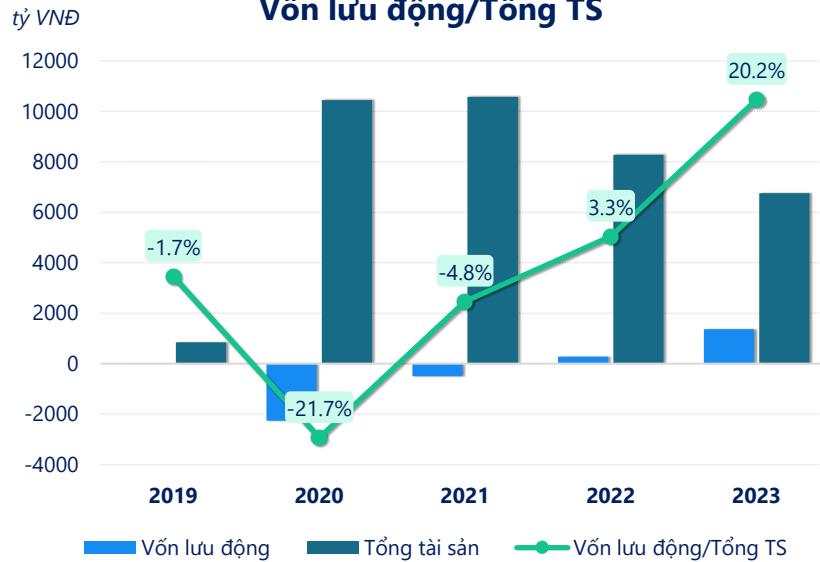
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 26.77 > 2.6**, cho thấy **THD** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Năm **2023**, **THD** ghi nhận doanh thu thuần **1,870** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **224.5** tỷ đồng, lần lượt **giảm 54.5%** và **giảm 25.5%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **2.91%**. 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 Thaiholdings (HNX: THD)

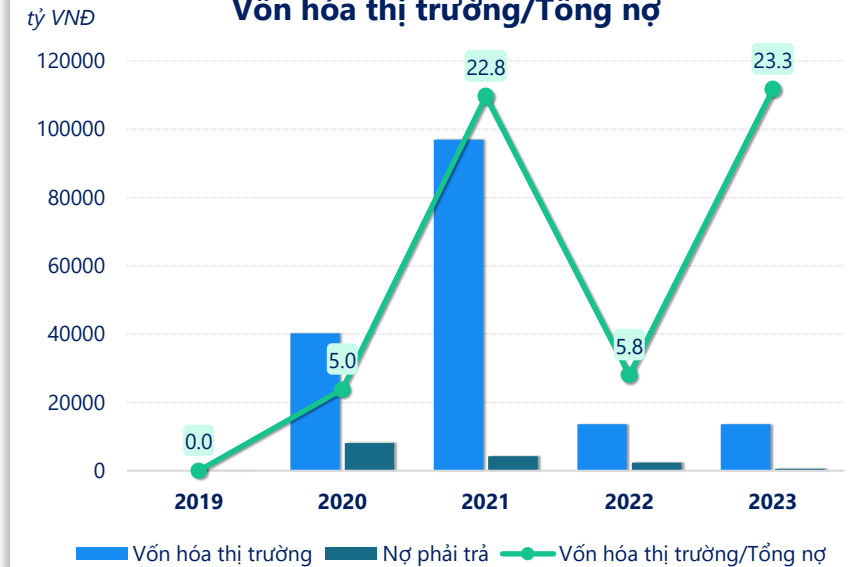
Vốn lưu động/Tổng TS



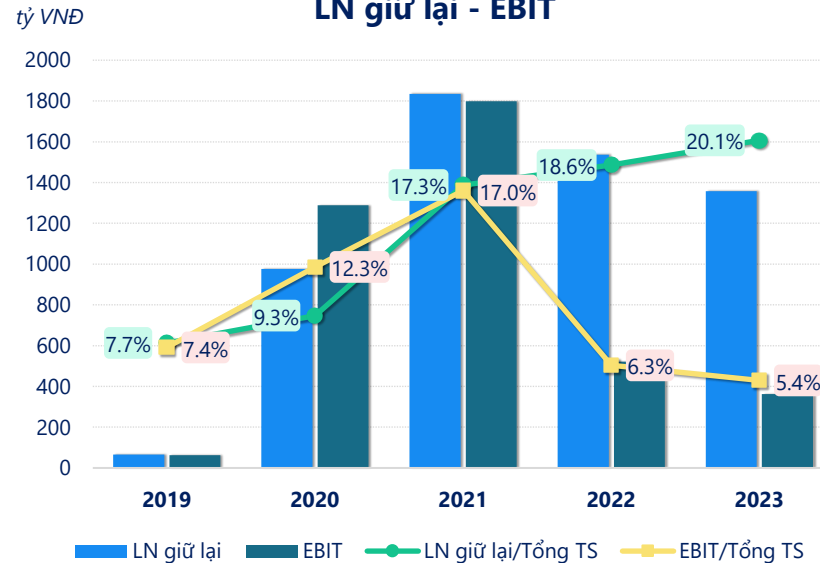
Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 23.27, 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

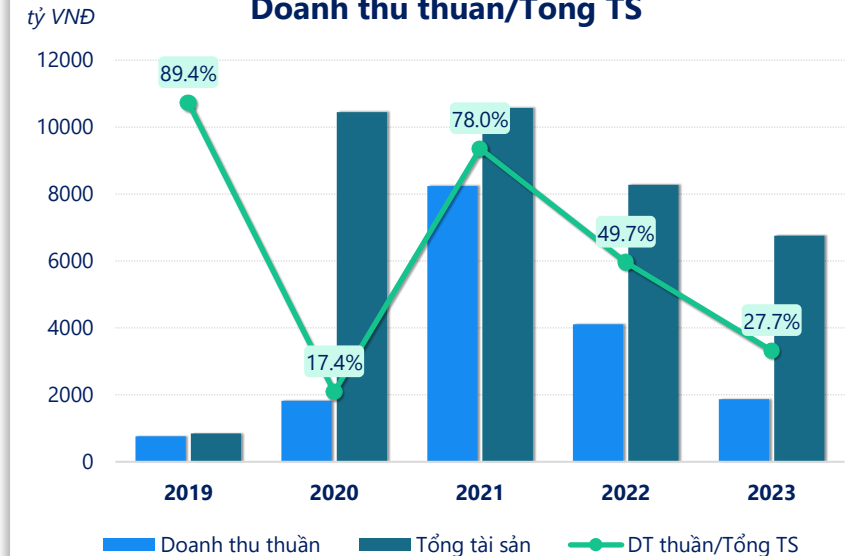


LN giữ lại - EBIT



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	6,760	8,275	-18.3%
Tài sản ngắn hạn	1,660	2,252	-26.3%
Tiền và tương đương tiền	95.0	79.2	19.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	41.0	6.10	572%
Phải thu ngắn hạn	1,421	2,092	-32.0%
Hàng tồn kho	77.6	43.2	79.8%
Tài sản ngắn hạn khác	25.5	32.1	-20.6%
Tài sản dài hạn	5,100	6,023	-15.3%
Phải thu dài hạn	712	738	-3.5%
Tài sản cố định	28.7	32.3	-11.4%
Bất động sản đầu tư	105	105	0.0%
Tài sản dở dang	240	243	-1.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	1,284	1,789	-28.2%
Tài sản dài hạn khác	1,353	1,526	-11.4%
Lợi thế thương mại	1,377	1,589	-13.4%
Nợ phải trả	584	2,336	-75.0%
Nợ ngắn hạn	292	1,981	-85.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	885	-100%
Phải trả người bán ngắn hạn	66.7	631	-89.4%
Nợ dài hạn	292	355	-17.8%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	6,176	5,939	4.0%
Vốn chủ sở hữu	6,176	5,939	4.0%
Vốn điều lệ	3,850	3,500	10.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	760	1,821	8,243	4,113	1,870
Giá vốn hàng bán	677	1,650	7,753	3,813	1,838
Lợi nhuận gộp	83.4	170	490	300	31.8
Doanh thu HĐTC	0.00	0.30	1,083	571	298
Chi phí TC	14.3	3.42	419	180	41.3
Chi phí lãi vay	2.75	11.4	365	106	36.1
LN trong công ty LKLD	0	0.02	-11.7	5.17	21.1
Chi phí bán hàng	0.42	1.69	7.45	1.62	1.62
Chi phí QLDN	8.45	23.4	291	282	249
LN thuần từ HĐKD	60.2	142	843	412	59.7
Lợi nhuận khác	-0.10	1,135	590	2.40	267
LN trước thuế	60.1	1,277	1,433	415	327
Lợi nhuận sau thuế	47.5	1,093	1,157	301	225
LNST của CĐ cty mẹ	47.5	911	947	244	177

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	139	-853	-973	2,005	1,198
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-571	635	-856	-787	-300
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	432	237	2,071	-1,411	-885
Tiền đầu kỳ	10.7	10.3	29.7	272	79.2
Lưu chuyển tiền thuần	-0.38	19.4	242	-192	11.8
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.18	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	10.3	29.7	272	79.2	91.1