

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	10,000 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-9.1%	-51.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.98
Z - score (sản xuất)	(Aa3)
2023	An toàn

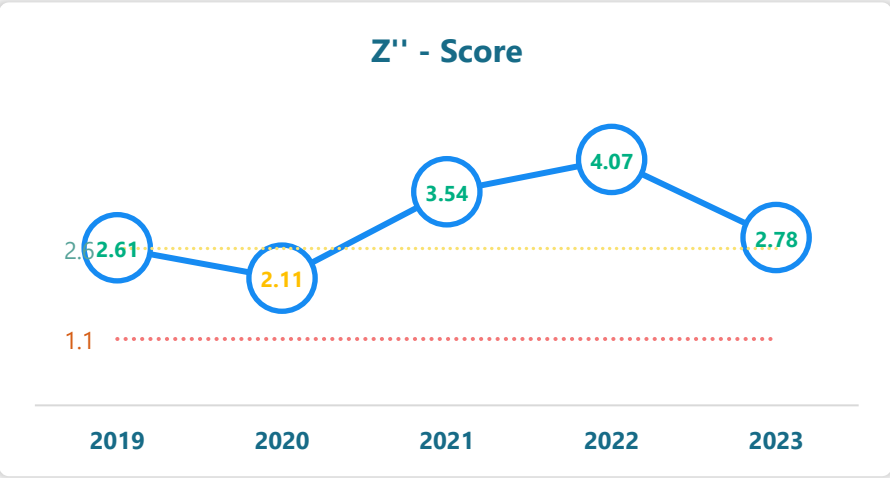
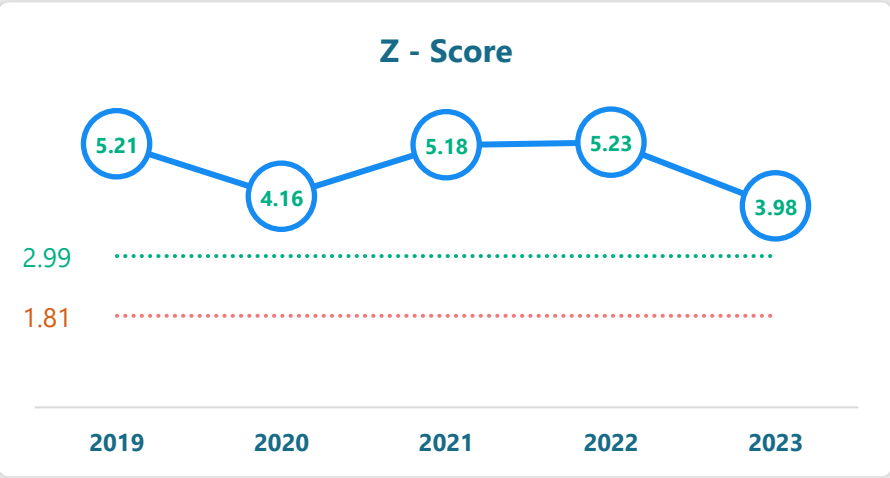
Hệ số nguy cơ phá sản	2.78
Z'' - score (phi sản xuất)	(Baa2)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
227		▼ 26.0
tỷ VNĐ		▼ 10.4%

LN sau thuế	2023	YoY
2.36		▼ 1.06
tỷ VNĐ		▼ 31.0%

ROE	2023	+/- YoY
5.9%		▼ 2.7%

ROA	2023	+/- YoY
3.2%		▼ 1.5%



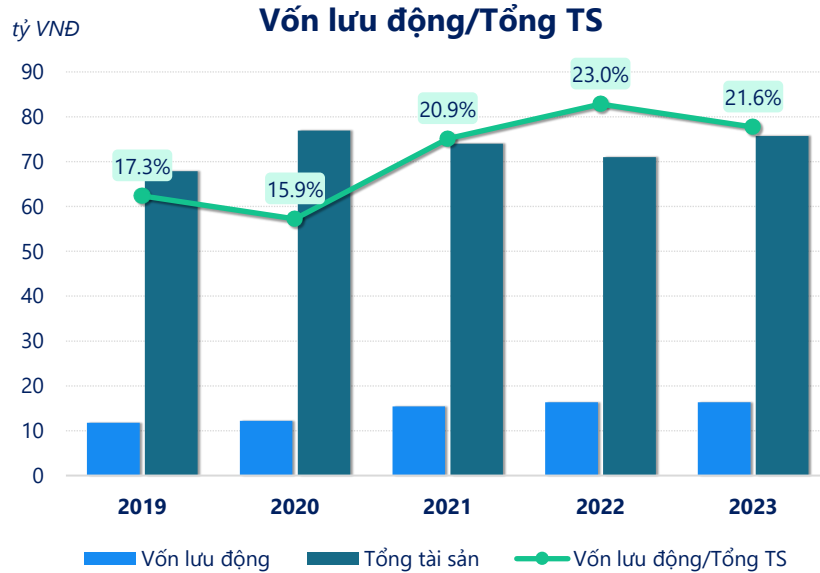
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 3.98 > 2.99**, cho thấy **THS** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **THS** năm **2023** đạt **2.78**, thấp hơn so với năm 2022 (4.07). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **THS** ghi nhận doanh thu thuần **226.6** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **2.36** tỷ đồng, lần lượt **giảm 10.4%** và **giảm 31.0%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **5.86%**. 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.

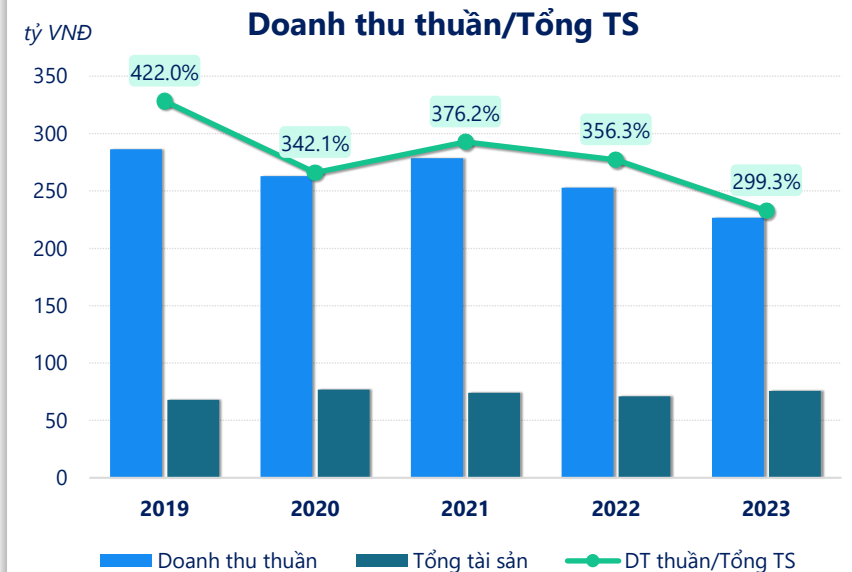
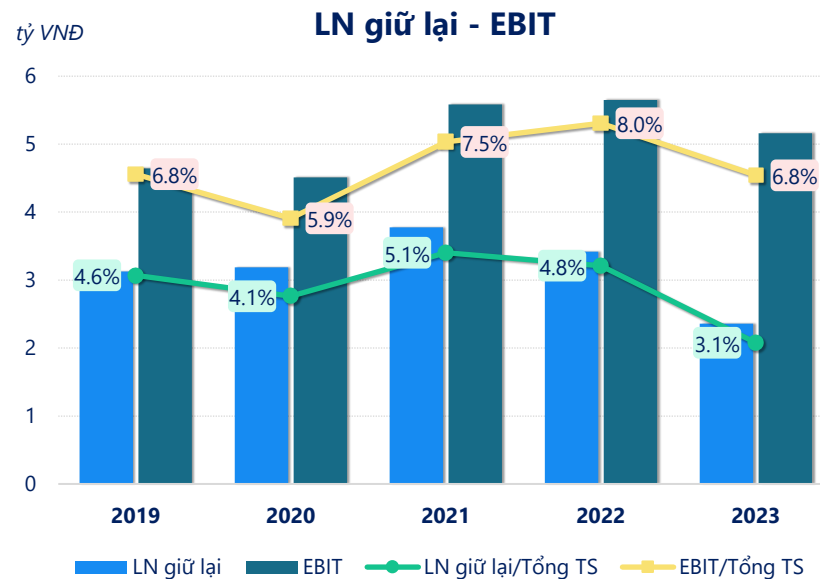
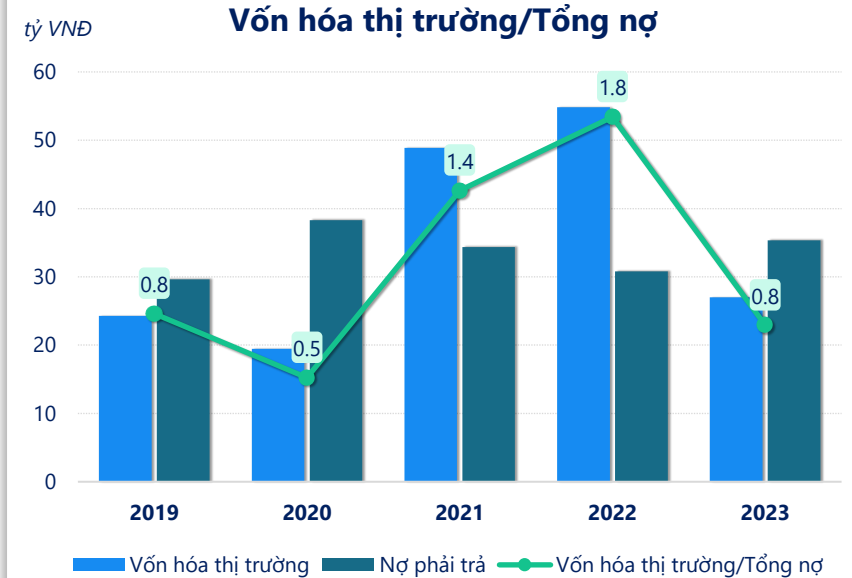
## CTCP Thanh Hoa - Sông Đà (HNX: THS)



**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 dưới 1** có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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>75.7</b>	<b>71.0</b>	<b>6.7%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>51.7</b>	<b>47.1</b>	<b>9.7%</b>
Tiền và tương đương tiền	4.36	3.29	32.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	14.3	11.2	27.8%
Hàng tồn kho	32.4	31.6	2.6%
Tài sản ngắn hạn khác	0.62	1.05	-41.1%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>24.0</b>	<b>23.9</b>	<b>0.8%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	11.4	12.7	-10.3%
Bất động sản đầu tư	10.4	11.0	-5.5%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	2.31	0.21	1008%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>35.3</b>	<b>30.8</b>	<b>14.8%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>35.3</b>	<b>30.8</b>	<b>14.8%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	27.0	16.4	64.5%
Phải trả người bán ngắn hạn	7.41	13.2	-43.9%
<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>40.4</b>	<b>40.2</b>	<b>0.5%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>40.4</b>	<b>40.2</b>	<b>0.5%</b>
Vốn điều lệ	30.0	30.0	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>286</b>	<b>263</b>	<b>278</b>	<b>253</b>	<b>227</b>
Giá vốn hàng bán	267	244	258	233	209
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>19.7</b>	<b>19.3</b>	<b>20.3</b>	<b>19.6</b>	<b>17.5</b>
Doanh thu HĐTC	0.41	0.60	0.30	0.14	0.55
Chi phí TC	0.72	0.53	0.86	1.28	2.21
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0.71</b>	<b>0.53</b>	<b>0.86</b>	<b>1.27</b>	<b>2.19</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	12.0	11.7	10.6	10.1	8.80
Chi phí QLDN	4.85	4.35	5.03	4.60	4.38
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>2.53</b>	<b>3.27</b>	<b>4.16</b>	<b>3.82</b>	<b>2.63</b>
Lợi nhuận khác	1.40	0.71	0.56	0.56	0.34
<b>LN trước thuế</b>	<b>3.93</b>	<b>3.98</b>	<b>4.72</b>	<b>4.38</b>	<b>2.97</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>3.13</b>	<b>3.19</b>	<b>3.78</b>	<b>3.42</b>	<b>2.36</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>3.13</b>	<b>3.19</b>	<b>3.78</b>	<b>3.42</b>	<b>2.36</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	16.2	1.50	-4.76	3.16	-6.19
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-3.12	-1.80	-0.29	-2.23	-1.17
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-15.9	-0.15	4.64	-1.84	8.43
Tiền đầu kỳ	7.87	5.06	4.61	4.20	3.29
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-2.81</b>	<b>-0.45</b>	<b>-0.41</b>	<b>-0.90</b>	<b>1.07</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	5.06	4.61	4.20	3.29	4.36