

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 29/12/2023	13,700 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-9.9%	-13.8%	-21.3%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.17
Z - score (sản xuất)	(Ba1)
2023	Cảnh báo

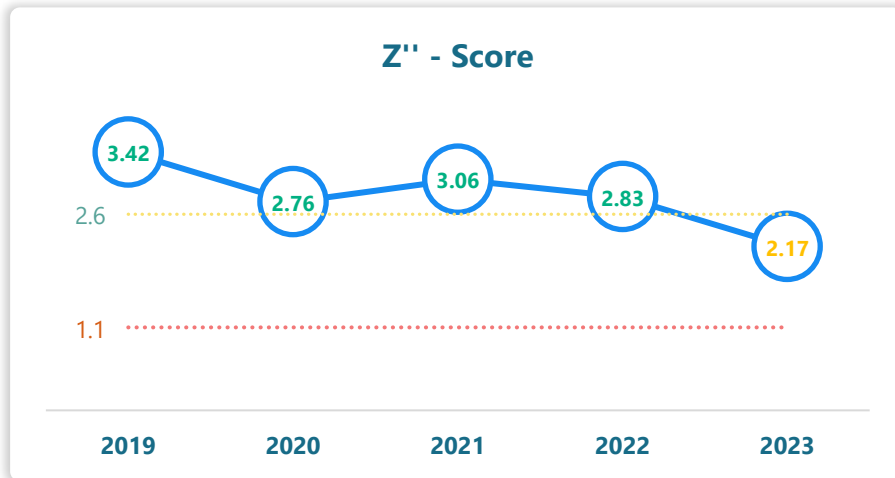
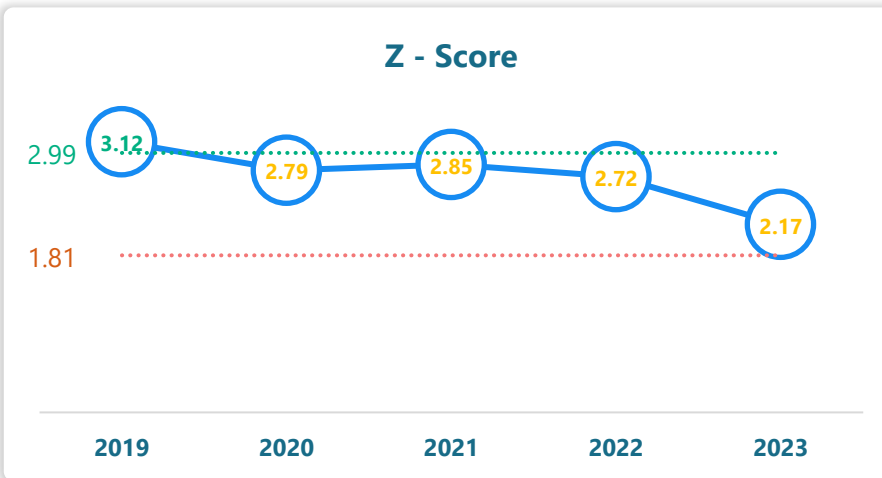
Hệ số nguy cơ phá sản	2.17
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba1)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
1,229		▼ 394
tỷ VNĐ		▼ 24.3%

LN sau thuế	2023	YoY
-69.5		▼ 69.7
tỷ VNĐ		▼ 41011%

ROE	2023	+/- YoY
-12.1%		▼ 12.1%

ROA	2023	+/- YoY
-7.5%		▼ 7.5%



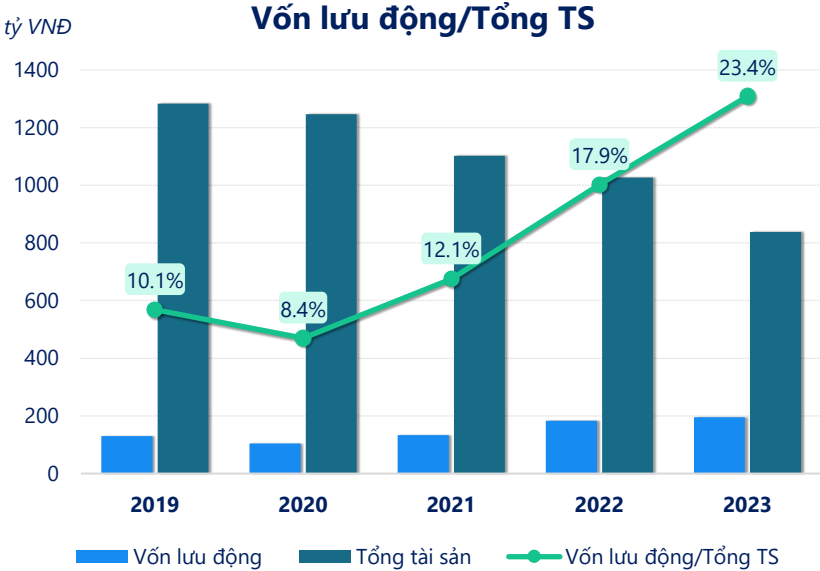
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VHL** năm **2023** đạt **2.17**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VHL** năm **2023** đạt **2.17**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Kết quả kinh doanh **VHL** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 24.3%** chỉ còn **1,229** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 41011%** chỉ còn **-69.48** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng **-12.1%** là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

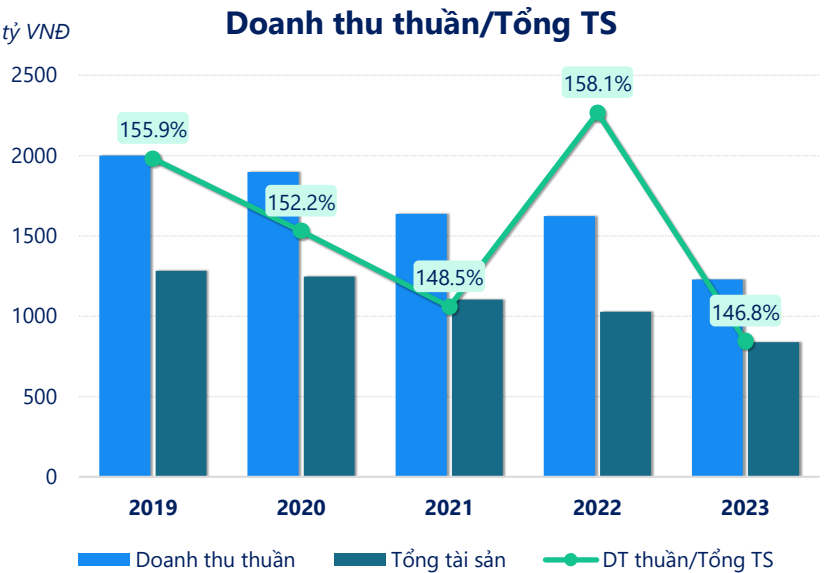
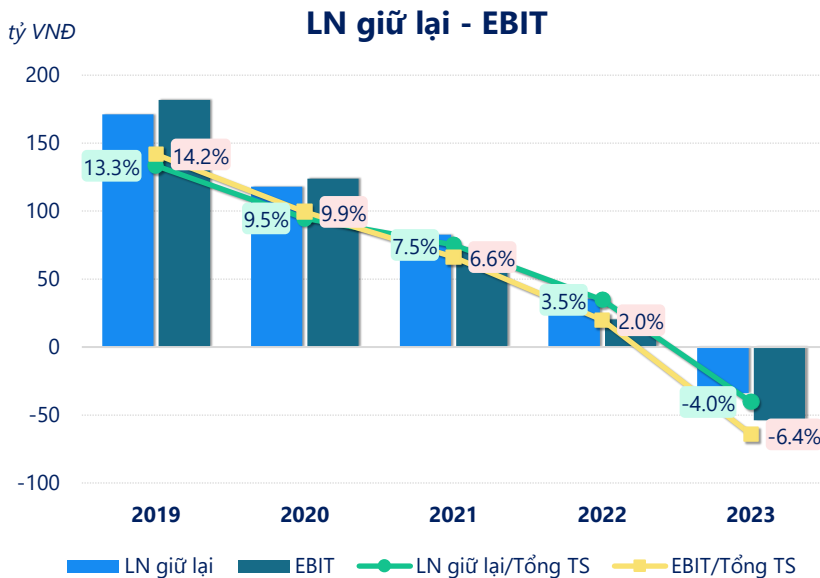
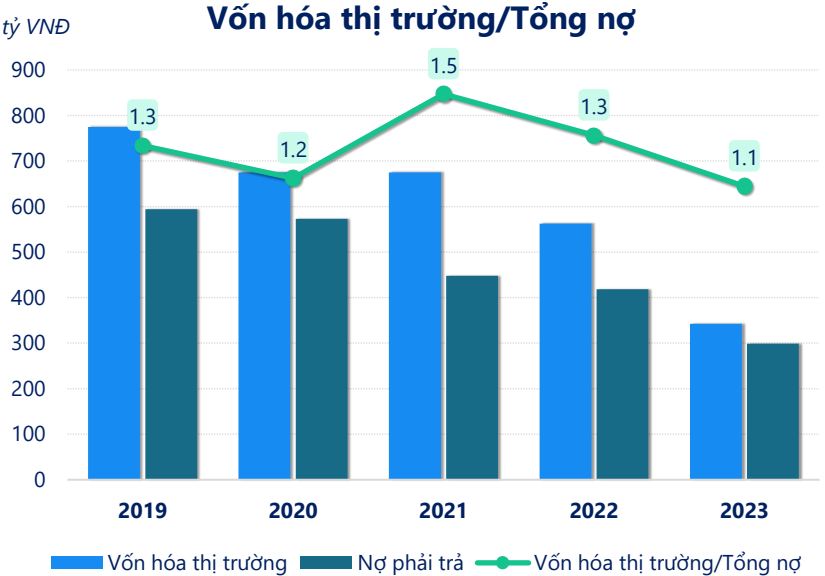
CTCP Viglacera Hạ Long (HNX: VHL)



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.

Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **1.15**, 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	838	1,026	-18.4%
Tài sản ngắn hạn	445	550	-19.0%
Tiền và tương đương tiền	39.0	30.6	27.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	10.0	-100%
Phải thu ngắn hạn	33.6	35.1	-4.2%
Hàng tồn kho	368	469	-21.7%
Tài sản ngắn hạn khác	4.59	4.37	5.0%
Tài sản dài hạn	393	477	-17.6%
Phải thu dài hạn	2.57	2.34	9.9%
Tài sản cố định	316	378	-16.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.30	0.17	81.9%
Đầu tư tài chính dài hạn	57.5	79.7	-27.8%
Tài sản dài hạn khác	16.8	17.0	-1.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	299	418	-28.5%
Nợ ngắn hạn	249	366	-31.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	53.5	99.0	-46.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	65.5	114	-42.7%
Nợ dài hạn	49.8	52.4	-4.9%
Vay và nợ thuê dài hạn	30.1	35.6	-15.3%
Nguồn vốn chủ sở hữu	539	608	-11.4%
Vốn chủ sở hữu	539	608	-11.4%
Vốn điều lệ	250	250	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,999	1,898	1,636	1,623	1,229
Giá vốn hàng bán	1,618	1,559	1,382	1,425	1,115
Lợi nhuận gộp	381	339	254	198	115
Doanh thu HĐTC	4.79	4.93	2.01	1.98	0.75
Chi phí TC	22.8	19.6	18.0	12.2	11.0
Chi phí lãi vay	22.7	19.3	16.6	11.5	10.7
LN trong công ty LKLD	4.13	6.82	1.70	-6.76	-22.1
Chi phí bán hàng	152	167	131	123	100
Chi phí QLDN	58.2	68.3	54.9	48.0	46.6
LN thuần từ HĐKD	157	96.4	53.0	9.99	-64.3
Lợi nhuận khác	1.59	8.35	3.31	-1.28	-0.24
LN trước thuế	159	105	56.3	8.71	-64.5
Lợi nhuận sau thuế	127	83.9	44.0	0.17	-69.5
LNST của CĐ cty mẹ	127	83.9	44.0	0.17	-69.5

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	153	153	71.6	12.4	51.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-40.3	-3.80	5.02	-6.31	9.87
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-74.8	-98.2	-141	-43.0	-53.3
Tiền đầu kỳ	42.3	80.4	132	67.6	30.6
Lưu chuyển tiền thuần	38.1	51.2	-64.1	-37.0	8.36
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.01	-0.02	0.01	0.00	-0.01
Tiền cuối kỳ	80.4	132	67.6	30.6	39.0