

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

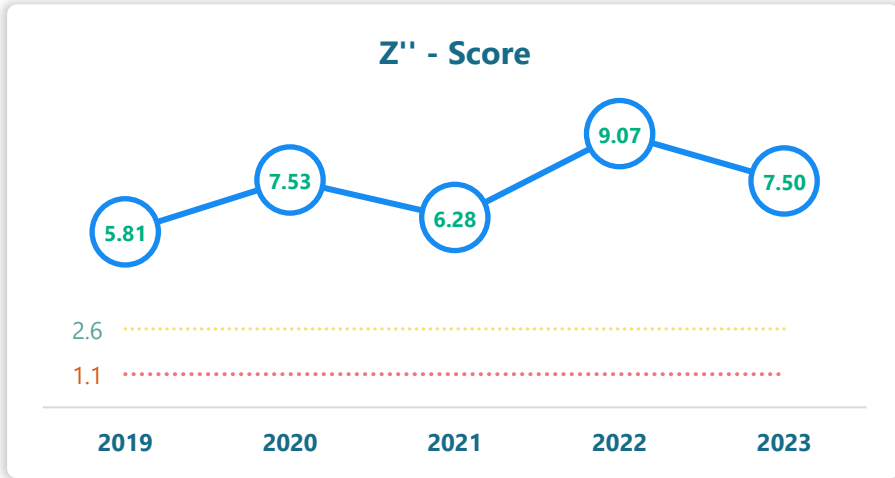
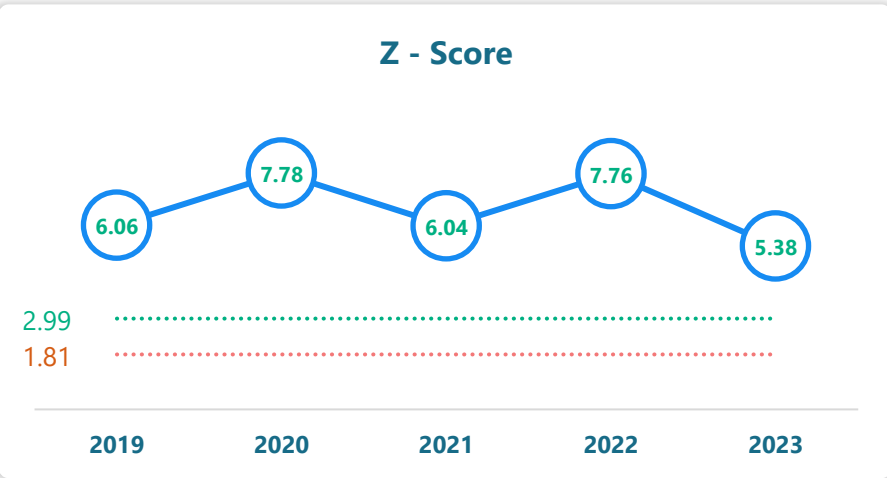
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	9,900 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-1.0%	-6.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	5.38
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản	7.50
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

	2023	
DT thuần	1,396	YoY
tỷ VNĐ		▼ 447
		▼ 24.3%



	2023	
LN sau thuế	8.61	YoY
tỷ VNĐ		▲ 9.58
		▲ 987%

	2023	
ROE	2.9%	+/- YoY
		▲ 3.2%

	2023	
ROA	2.2%	+/- YoY
		▲ 2.4%

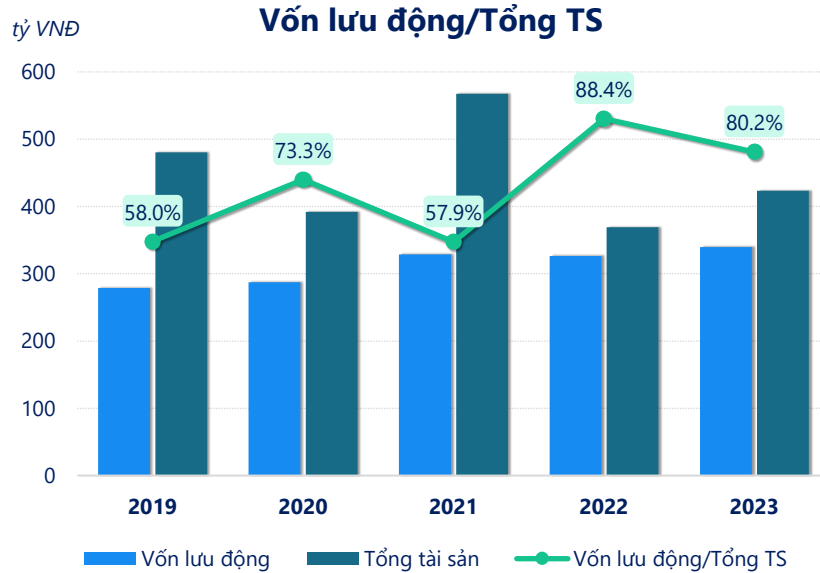
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TDS** năm **2023** đạt **5.38**, **thấp hơn** so với năm 2022 (7.76). **Z-Score** > **2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TDS** năm **2023** đạt **7.50**, **thấp hơn** so với năm 2022 (9.07). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **TDS** ghi nhận doanh thu thuần **1,396** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **8.61** tỷ đồng, lần lượt **giảm 24.3%** và **tăng 987%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

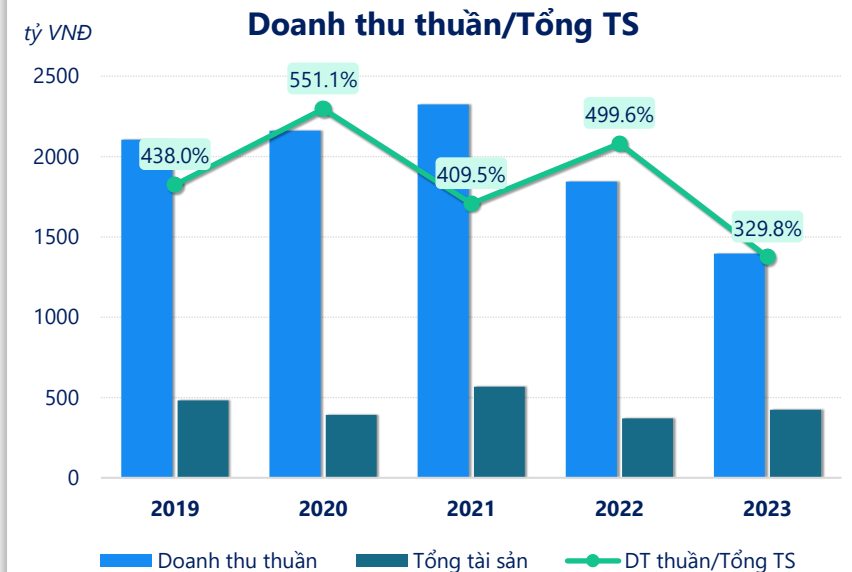
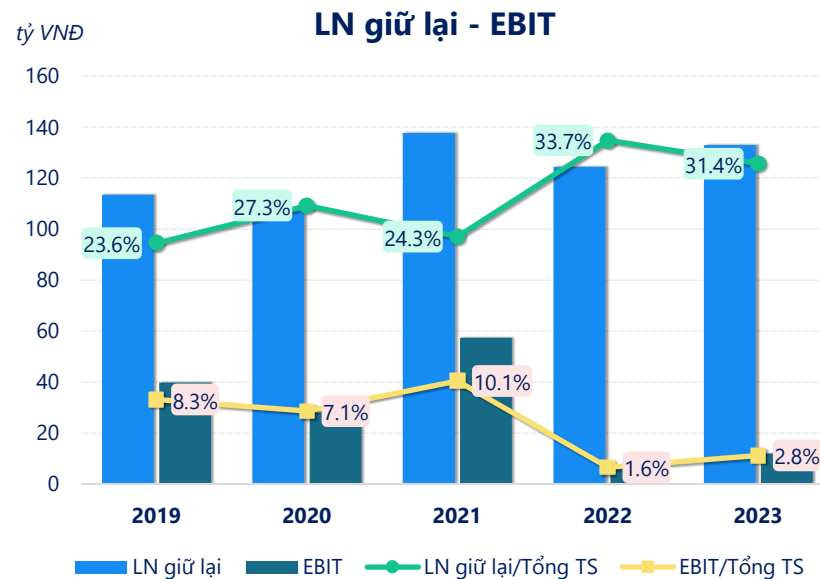
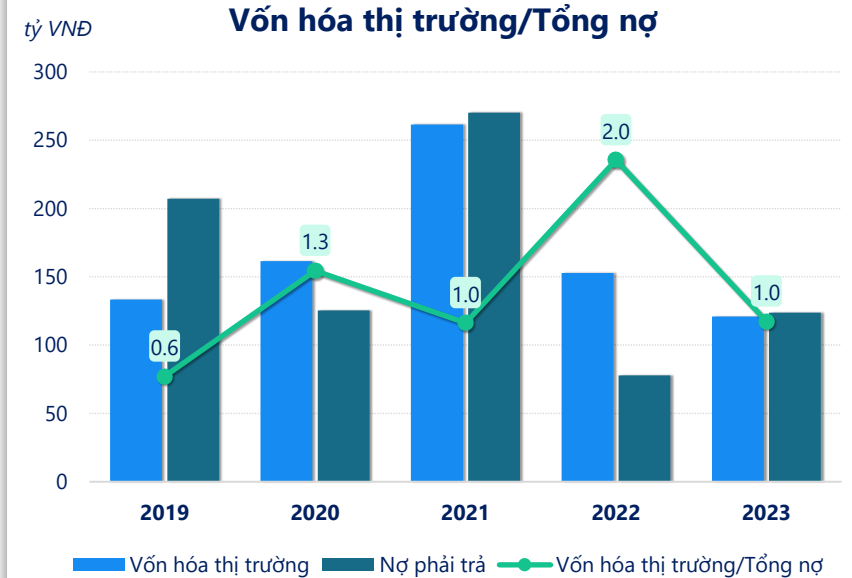
CTCP Thép Thủ Đức - VNSTEEL (UPCOM: TDS)



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 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
Tổng tài sản	423	369	14.7%
Tài sản ngắn hạn	412	353	16.7%
Tiền và tương đương tiền	123	32.6	276%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	122	59.3	106%
Hàng tồn kho	164	254	-35.4%
Tài sản ngắn hạn khác	3.07	6.80	-54.9%
Tài sản dài hạn	11.2	15.9	-29.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	8.65	15.1	-42.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.78	0.78	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	1.81	0.01	13646%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	124	77.9	58.8%
Nợ ngắn hạn	72.6	26.8	171%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	43.4	3.12	1290%
Nợ dài hạn	51.0	51.0	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	300	291	3.0%
Vốn chủ sở hữu	300	291	3.0%
Vốn điều lệ	122	122	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	2,104	2,161	2,324	1,843	1,396
Giá vốn hàng bán	2,014	2,080	2,216	1,817	1,348
Lợi nhuận gộp	90.7	81.6	107	26.3	48.3
Doanh thu HĐTC	2.03	2.57	1.96	0.96	2.20
Chi phí TC	3.46	1.00	1.68	7.06	1.04
Chi phí lãi vay	3.06	0.79	1.17	5.92	0.96
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	15.5	17.1	11.5	10.7	9.28
Chi phí QLDN	37.3	40.0	40.6	14.3	30.9
LN thuần từ HĐKD	36.4	26.1	55.6	-4.79	9.24
Lợi nhuận khác	0.35	1.17	0.53	4.91	1.67
LN trước thuế	36.8	27.2	56.2	0.12	10.9
Lợi nhuận sau thuế	29.4	21.6	44.8	-0.97	8.61
LNST của CĐ cty mẹ	29.4	21.6	44.8	-0.97	8.61

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	56.7	171	-184	131	88.6
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-2.72	2.29	0.05	-4.25	1.60
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-80.6	-93.7	96.2	-109	-0.06
Tiền đầu kỳ	48.4	21.7	102	14.1	32.6
Lưu chuyển tiền thuần	-26.7	80.0	-87.7	18.5	90.1
Ảnh hưởng tỷ giá	0.03	0.00	-0.02	0.00	0.01
Tiền cuối kỳ	21.7	102	14.1	32.6	123