

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	24,700 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	20.5%	9.8%	12.3%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.55
Z - score (sản xuất)	(A2)
2023	An toàn

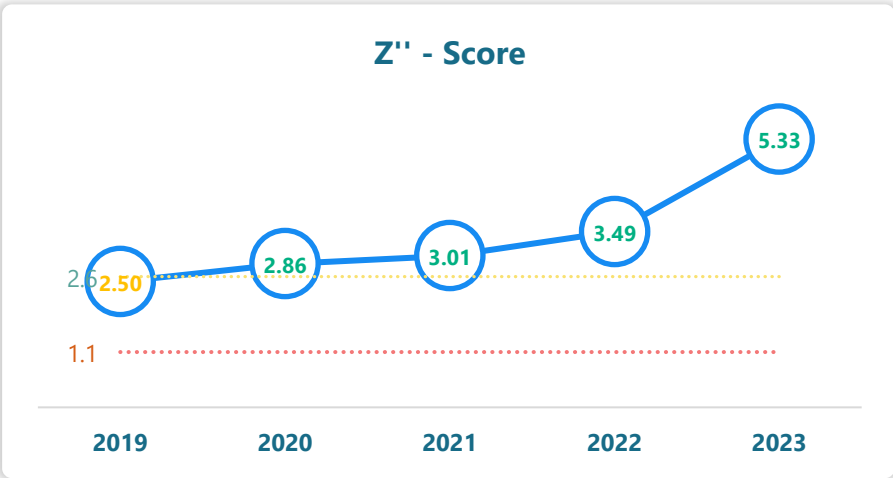
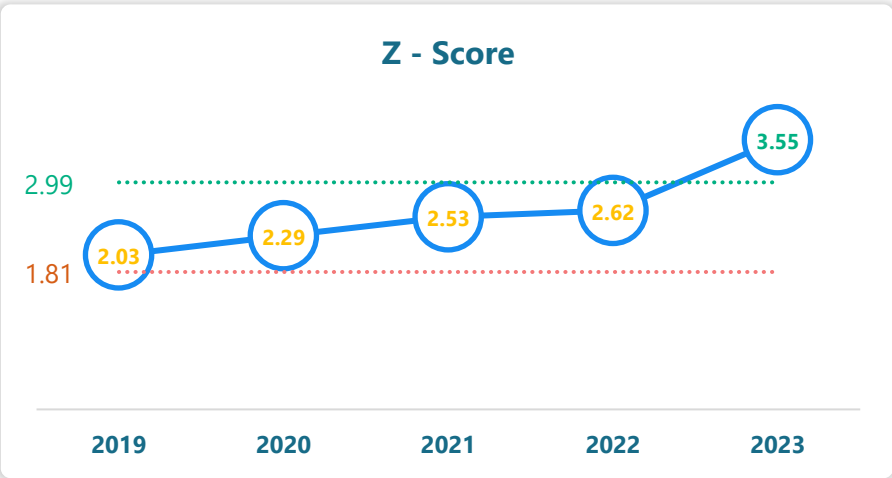
Hệ số nguy cơ phá sản	5.33
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	615	▼ 1.00
	tỷ VNĐ	▼ 0.2%

LN sau thuế	2023	YoY
	31.5	▲ 1.50
	tỷ VNĐ	▲ 5.0%

ROE	2023	+/- YoY
	7.7%	▼ 0.1%

ROA	2023	+/- YoY
	5.5%	▲ 0.2%



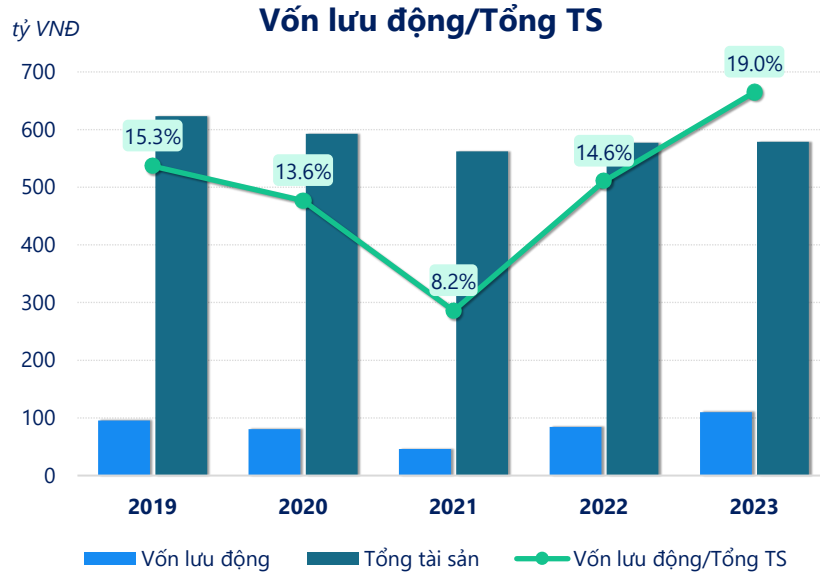
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DHD** năm **2023** đạt **3.55**, **cao hơn** so với năm 2022 (2.62). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DHD** năm **2023** đạt **5.33**, **cao hơn** so với năm 2022 (3.49). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **DHD** ghi nhận doanh thu thuần **614.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **31.51** tỷ đồng, lần lượt **giảm 0.18%** và **tăng 5.02%** 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.

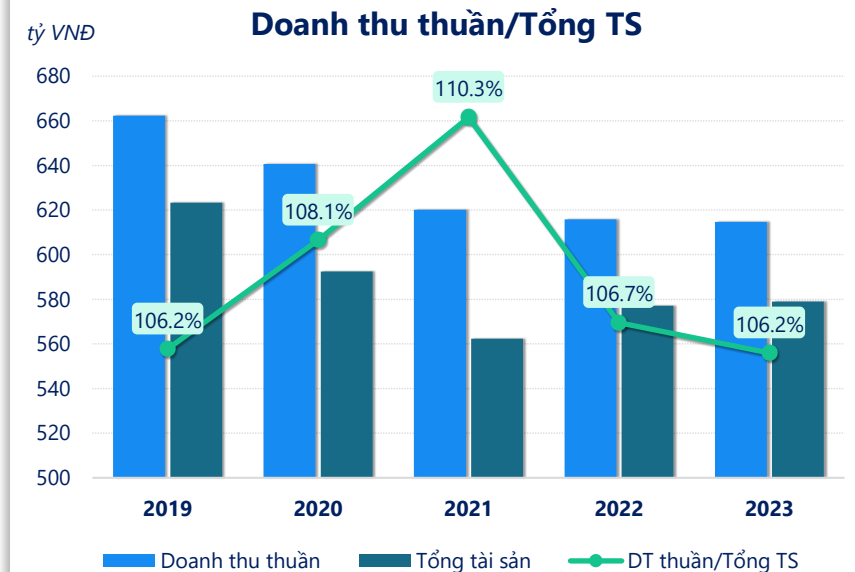
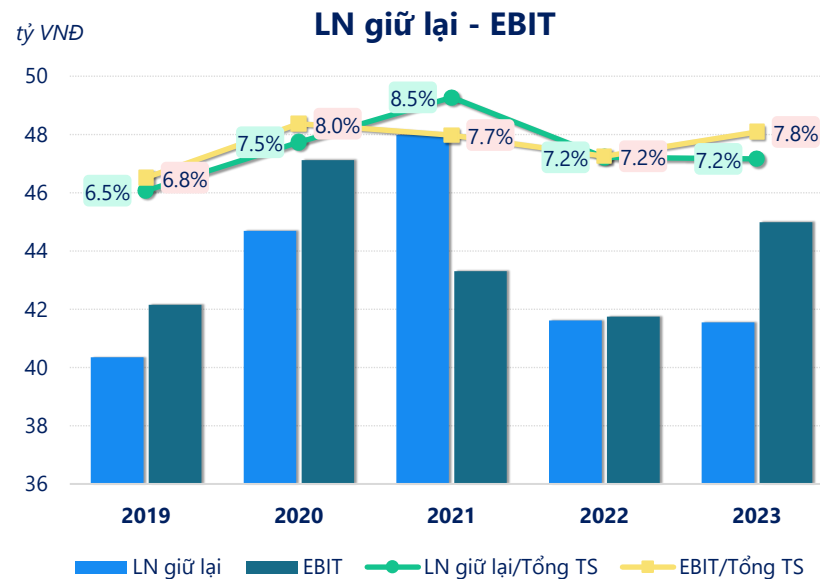
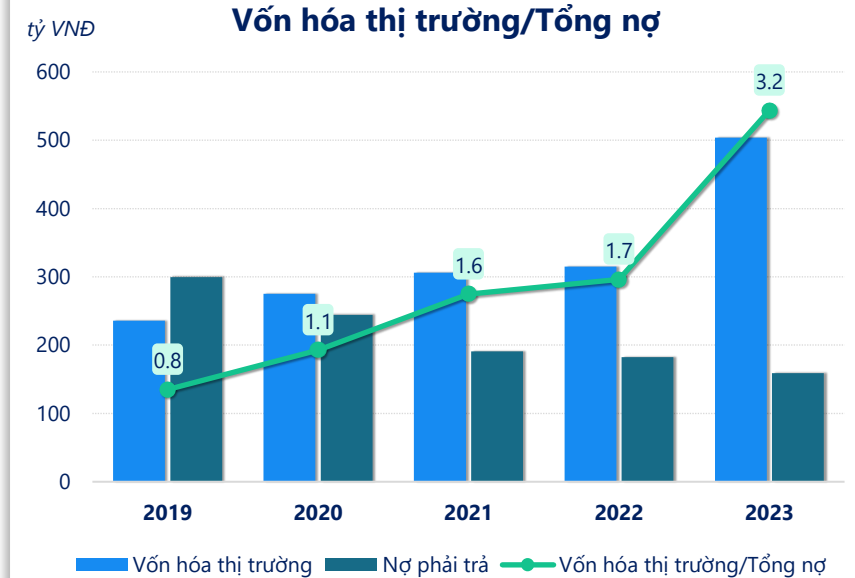
CTCP Dược Vật tư Y tế Hải Dương (UPCOM: DHD)



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 = 3.17, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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	579	577	0.3%
Tài sản ngắn hạn	267	264	0.9%
Tiền và tương đương tiền	25.4	39.4	-35.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	136	112	20.9%
Hàng tồn kho	104	111	-6.2%
Tài sản ngắn hạn khác	1.00	1.18	-15.4%
Tài sản dài hạn	312	313	-0.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	294	297	-0.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	10.6	8.39	26.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	7.53	7.95	-5.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	159	182	-12.8%
Nợ ngắn hạn	157	180	-13.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	80.6	72.9	10.5%
Phải trả người bán ngắn hạn	47.4	77.4	-38.8%
Nợ dài hạn	2.23	2.33	-4.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	2.21	2.24	-1.6%
Nguồn vốn chủ sở hữu	420	395	6.4%
Vốn chủ sở hữu	420	395	6.4%
Vốn điều lệ	204	150	36.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	662	641	620	616	615
Giá vốn hàng bán	506	472	452	443	427
Lợi nhuận gộp	156	169	168	173	188
Doanh thu HĐTC	0.29	0.05	0.13	0.20	0.43
Chi phí TC	10.4	13.0	7.93	6.47	8.54
Chi phí lãi vay	8.84	11.2	6.14	3.98	5.49
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	48.3	53.8	59.2	61.0	68.6
Chi phí QLDN	65.1	66.6	66.4	69.1	72.7
LN thuần từ HĐKD	32.6	35.6	34.4	36.5	38.6
Lợi nhuận khác	0.72	0.28	2.73	1.26	0.86
LN trước thuế	33.3	35.9	37.2	37.8	39.5
Lợi nhuận sau thuế	26.5	28.6	29.6	30.0	31.5
LNST của CĐ cty mẹ	26.5	28.6	29.6	30.0	31.5

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	55.4	57.6	62.4	44.6	5.60
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-42.1	-23.3	-6.22	-12.6	-21.2
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0.36	-43.0	-53.3	-11.4	1.60
Tiền đầu kỳ	11.0	24.8	16.0	18.8	39.4
Lưu chuyển tiền thuần	13.7	-8.77	2.84	20.6	-13.9
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	-0.06	0.00
Tiền cuối kỳ	24.8	16.0	18.8	39.4	25.4