

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	17,500 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	9.4%	59.1%	22.4%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

2.72
(Baa2)
Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

2.74
(Baa2)
An toàn

2023

DT thuần

302
tỷ VNĐ

YoY
▼ 55.0
▼ 15.4%

2023

LN sau thuế

6.59
tỷ VNĐ

YoY
▼ 1.74
▼ 20.9%

2023

ROE

9.4%

+/- YoY
▼ 2.1%

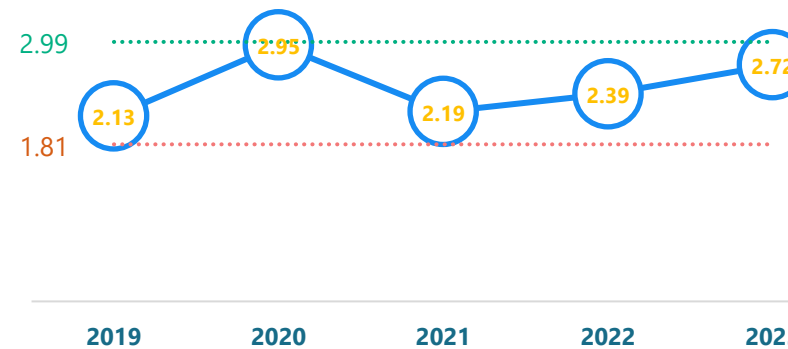
2023

ROA

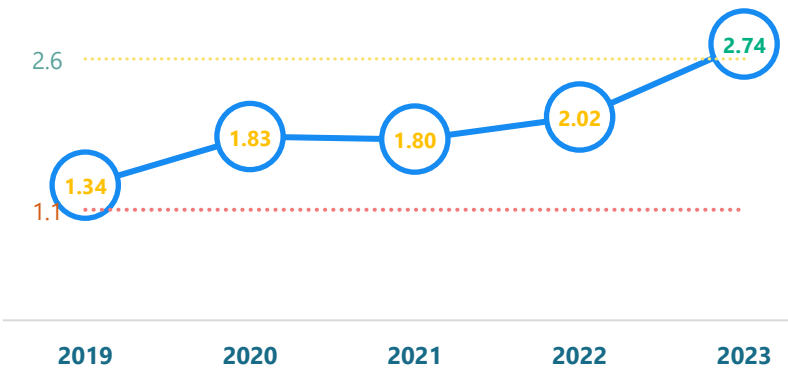
3.6%

+/- YoY
▼ 0.3%

Z - Score



Z'' - Score



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **C22** năm **2023** đạt **2.72**, 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.

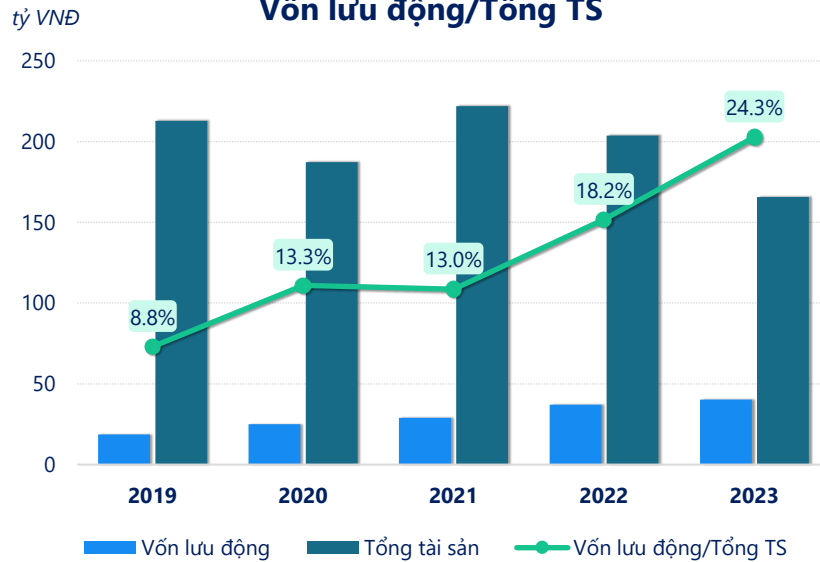
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **C22** năm **2023** đạt **2.74**, cao hơn so với năm 2022 (2.02). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **C22** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 15.4%** chỉ còn **302.1** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 20.9%** chỉ còn **6.59** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **9.38%**. 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 22 (UPCOM: C22)

Vốn lưu động/Tổng TS

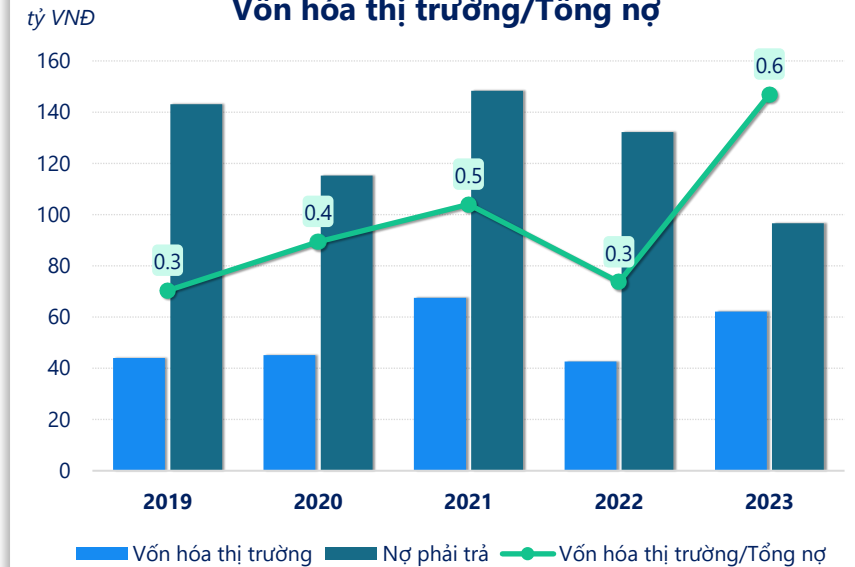


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

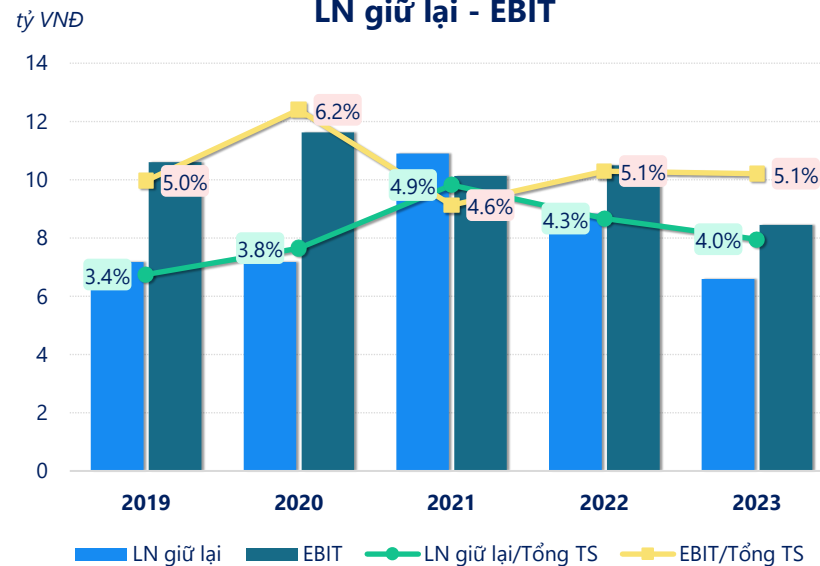
Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.64 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

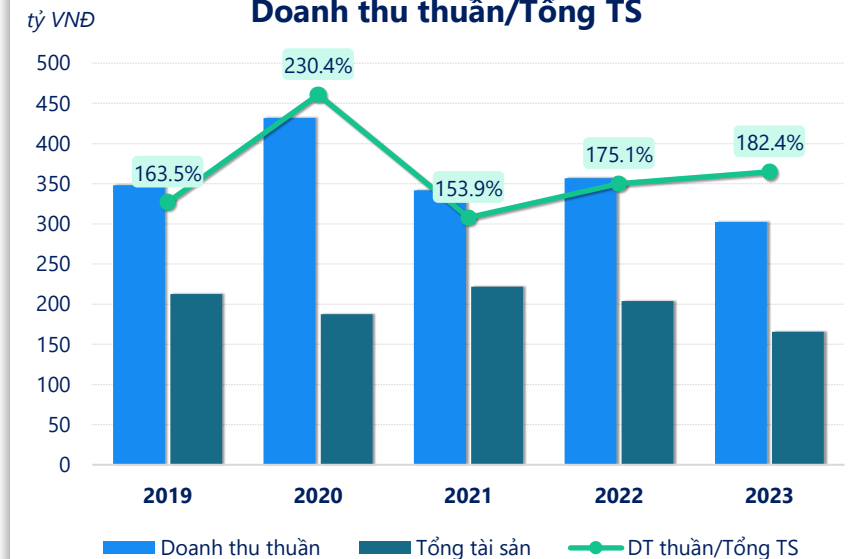
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



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	166	204	-18.8%
Tài sản ngắn hạn	132	165	-20.1%
Tiền và tương đương tiền	59.5	55.7	6.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	32.6	70.8	-53.9%
Hàng tồn kho	40.0	38.7	3.2%
Tài sản ngắn hạn khác	0.23	0.29	-20.3%
Tài sản dài hạn	33.4	38.4	-13.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	32.5	37.4	-13.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.87	1.01	-14.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	96.6	132	-26.9%
Nợ ngắn hạn	92.0	128	-28.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	6.29	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	41.3	71.7	-42.4%
Nợ dài hạn	4.69	3.95	18.9%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	69.0	71.6	-3.7%
Vốn chủ sở hữu	69.0	71.6	-3.7%
Vốn điều lệ	35.5	35.5	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	348	432	342	357	302
Giá vốn hàng bán	300	380	295	316	257
Lợi nhuận gộp	48.2	52.0	46.2	40.8	44.7
Doanh thu HĐTC	1.22	0.54	0.08	0.04	0.05
Chi phí TC	0.38	0.10	0.09	0.11	0.31
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0.22
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	11.3	12.1	7.91	8.73	12.2
Chi phí QLDN	27.5	29.3	28.4	22.6	24.3
LN thuần từ HĐKD	10.2	11.0	9.93	9.35	7.88
Lợi nhuận khác	0.40	0.60	0.20	1.14	0.36
LN trước thuế	10.6	11.6	10.1	10.5	8.24
Lợi nhuận sau thuế	8.48	9.29	8.10	8.33	6.59
LNST của CĐ cty mẹ	8.48	9.29	8.10	8.33	6.59

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-30.3	10.00	6.64	22.0	3.11
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-2.48	-0.73	-4.98	-0.14	-1.34
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-4.85	-4.97	-4.26	-6.39	2.03
Tiền đầu kỳ	76.1	38.5	42.8	40.2	55.7
Lưu chuyển tiền thuần	-37.6	4.30	-2.60	15.5	3.80
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	38.5	42.8	40.2	55.7	59.5