

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

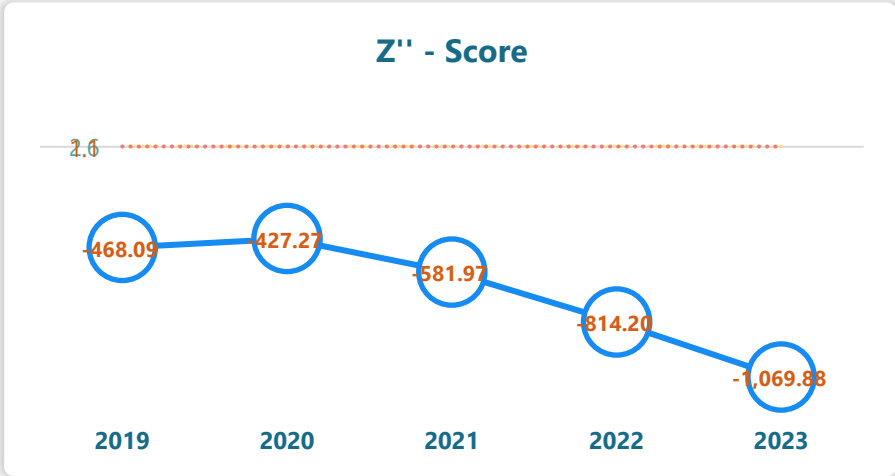
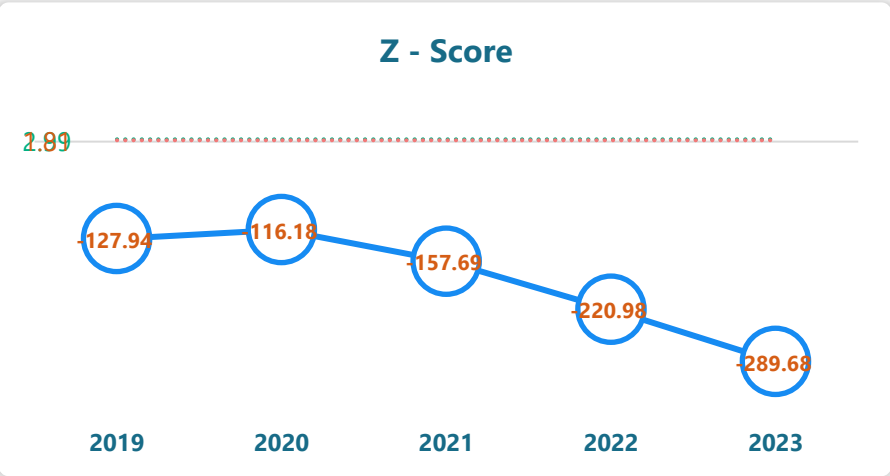
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	600 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-14.3%	0%	-14.3%

Hệ số nguy cơ phá sản	-289.68
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản	-1069.88
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	20.7	YoY
	tỷ VNĐ	▼ 2.60
		▼ 11.0%



LN sau thuế	-144	YoY
	tỷ VNĐ	▼ 56.5
		▼ 65.0%

ROE	10.7%	+/- YoY
		▲ 3.5%

ROA	-958%	+/- YoY
		▼ 487%

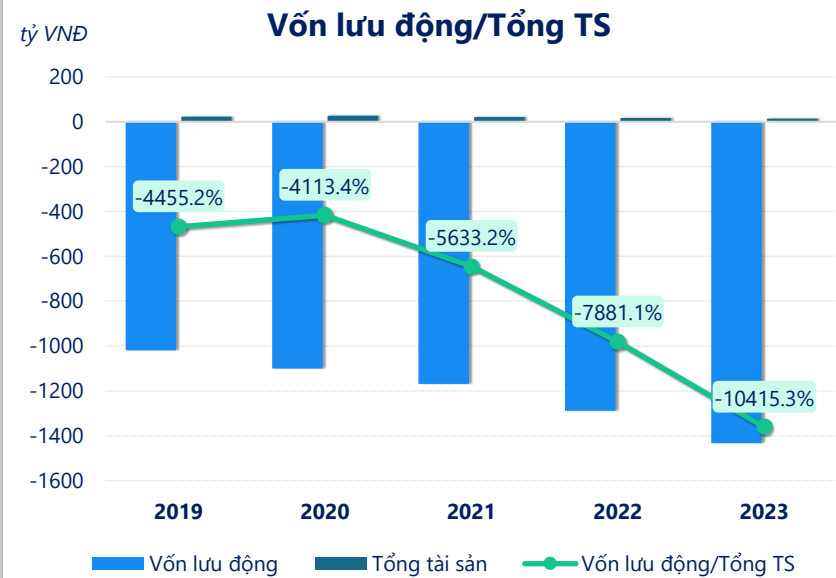
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CAD** năm **2023** đạt **-289.68**, **thấp hơn** so với năm 2022 (-220.98). **Z-Score** < **1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **-1069.88** < **1.1**, cho thấy **CAD** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Kết quả kinh doanh **CAD** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 11.0%** chỉ còn **20.74** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 65.0%** chỉ còn **-144.4** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng 10.7% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

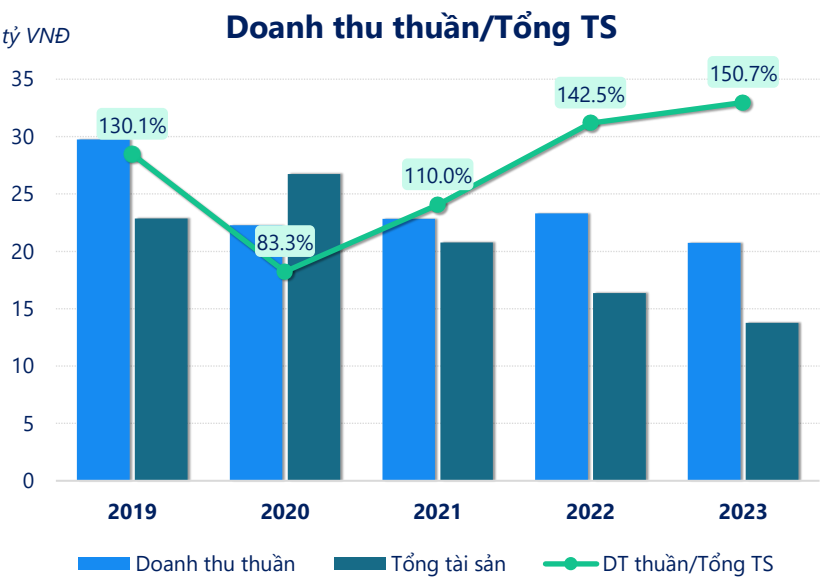
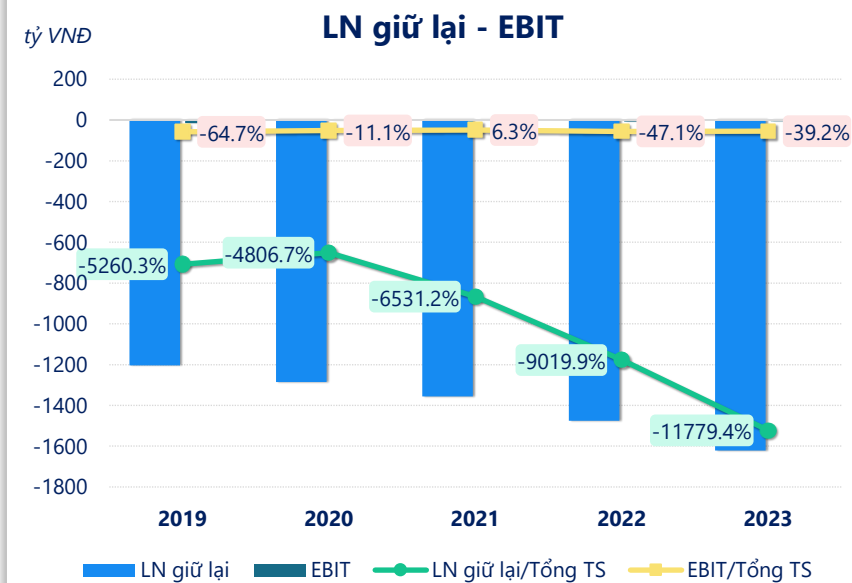
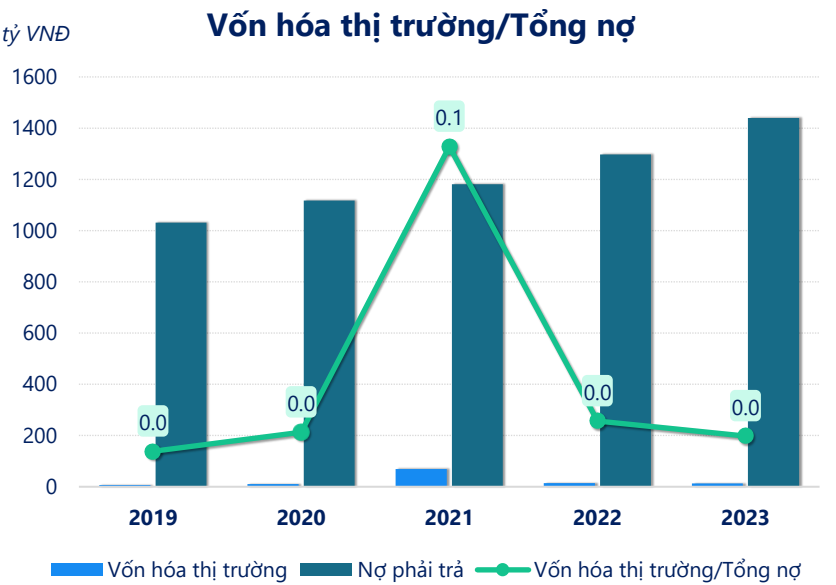
# CTCP Chế biến và Xuất nhập khẩu Thủy sản Cadovimex (UPCOM: CAD)



**Vốn lưu động < 0** và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

**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>13.8</b>	<b>16.4</b>	<b>-15.6%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>5.38</b>	<b>6.61</b>	<b>-18.6%</b>
Tiền và tương đương tiền	0.73	0.94	-22.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	2.97	4.90	-39.3%
Hàng tồn kho	0.23	0.37	-38.6%
Tài sản ngắn hạn khác	1.46	0.41	255%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>8.43</b>	<b>9.75</b>	<b>-13.6%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	6.82	8.14	-16.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	1.56	1.56	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0.05	0.05	0.0%
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>1,438</b>	<b>1,297</b>	<b>10.8%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>1,437</b>	<b>1,296</b>	<b>10.9%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	432	431	0.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	24.1	24.0	0.5%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>0.0%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>-1,424</b>	<b>-1,281</b>	<b>-11.2%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>-1,424</b>	<b>-1,281</b>	<b>-11.2%</b>
Vốn điều lệ	208	208	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>29.8</b>	<b>22.3</b>	<b>22.8</b>	<b>23.3</b>	<b>20.7</b>
Giá vốn hàng bán	29.6	17.3	15.4	18.1	17.7
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>0.16</b>	<b>4.95</b>	<b>7.43</b>	<b>5.25</b>	<b>3.00</b>
Doanh thu HĐTC	0.43	0.42	2.13	0.00	0.00
Chi phí TC	78.5	78.9	71.2	84.6	143
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>78.1</b>	<b>78.5</b>	<b>70.8</b>	<b>79.8</b>	<b>139</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	1.44	1.83	2.37	0.62	0.24
Chi phí QLDN	3.15	3.82	4.19	4.89	4.60
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>-82.5</b>	<b>-79.2</b>	<b>-68.3</b>	<b>-84.9</b>	<b>-145</b>
Lợi nhuận khác	-10.4	-2.30	-1.28	-2.59	0.72
<b>LN trước thuế</b>	<b>-92.9</b>	<b>-81.5</b>	<b>-69.5</b>	<b>-87.5</b>	<b>-144</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>-92.9</b>	<b>-81.5</b>	<b>-69.5</b>	<b>-87.5</b>	<b>-144</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>-92.9</b>	<b>-81.5</b>	<b>-69.5</b>	<b>-87.5</b>	<b>-144</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	1.12	-2.27	1.34	-0.73	-0.21
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.35	0.02	-0.09	0.00	0.00
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.37	2.39	-2.37	0.63	0
Tiền đầu kỳ	0.77	1.90	2.10	1.04	0.94
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>1.10</b>	<b>0.15</b>	<b>-1.12</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.21</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0.03	0.04	0.05	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	1.90	2.10	1.04	0.94	0.73