

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	54,200 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-7.4%	-5.6%	5.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	6.59
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

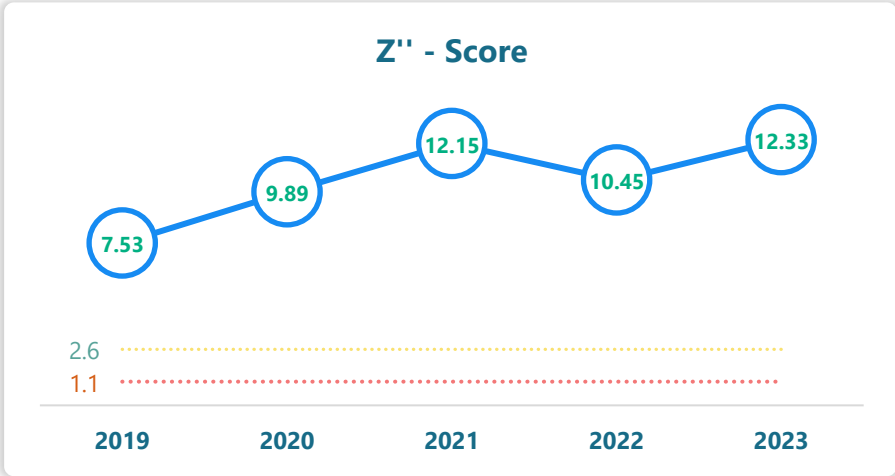
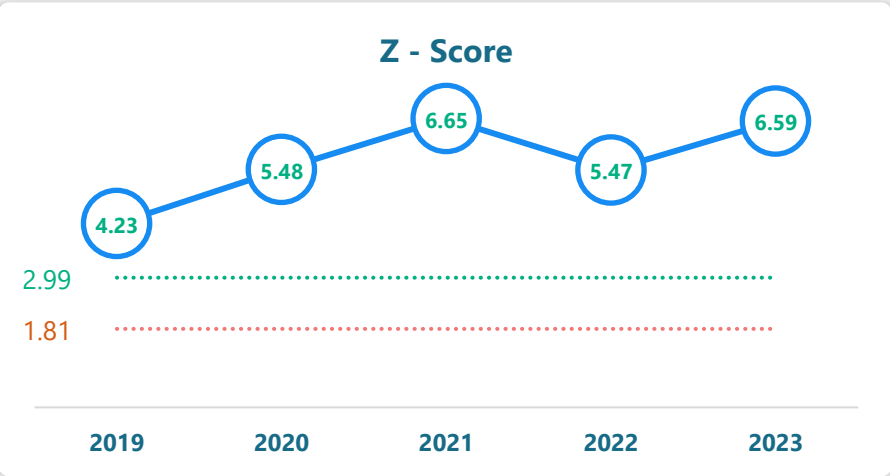
Hệ số nguy cơ phá sản	12.33
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

	2023	YoY
DT thuần	1,652	▲ 97.0
	tỷ VNĐ	▲ 6.2%

	2023	
LN sau thuế	269	YoY
	tỷ VNĐ	▲ 25.0
		▲ 10.5%

	2023	
ROE	19.4%	+/- YoY ▼ 0.3%

	2023	
ROA	13.9%	+/- YoY ▼ 0.2%



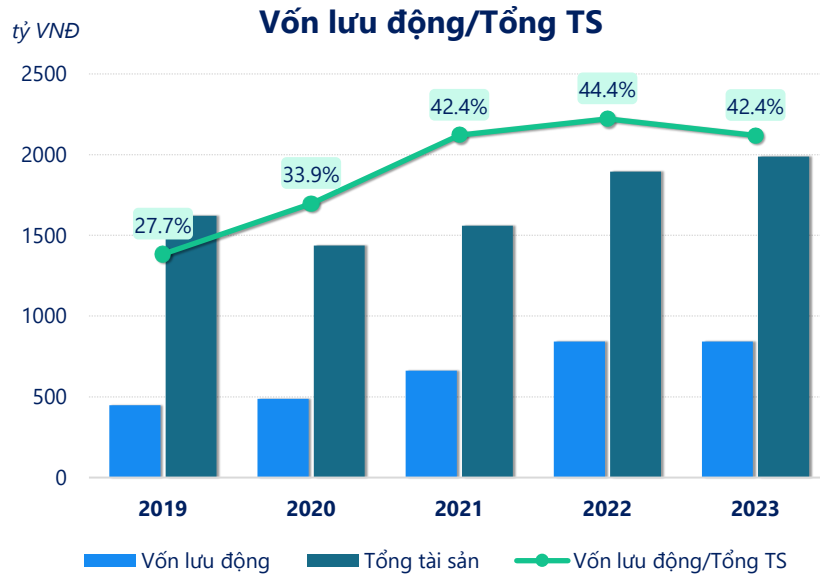
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DBD** năm **2023** đạt **6.59**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DBD** năm **2023** đạt **12.33**, cao hơn so với năm 2022 (10.45). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **DBD** năm **2023**, doanh thu thuần đạt **1,652** tỷ đồng **tăng 6.24%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 10.5%** đạt **269.1** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **19.4%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

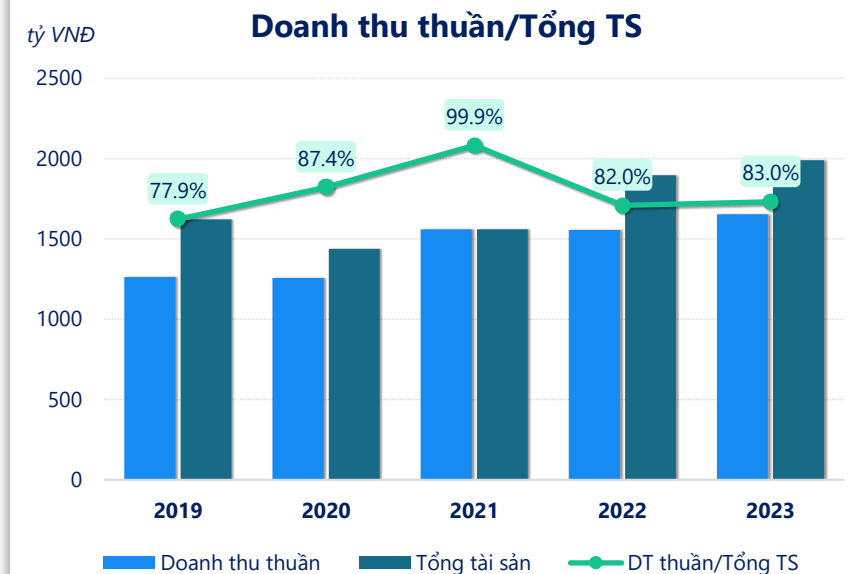
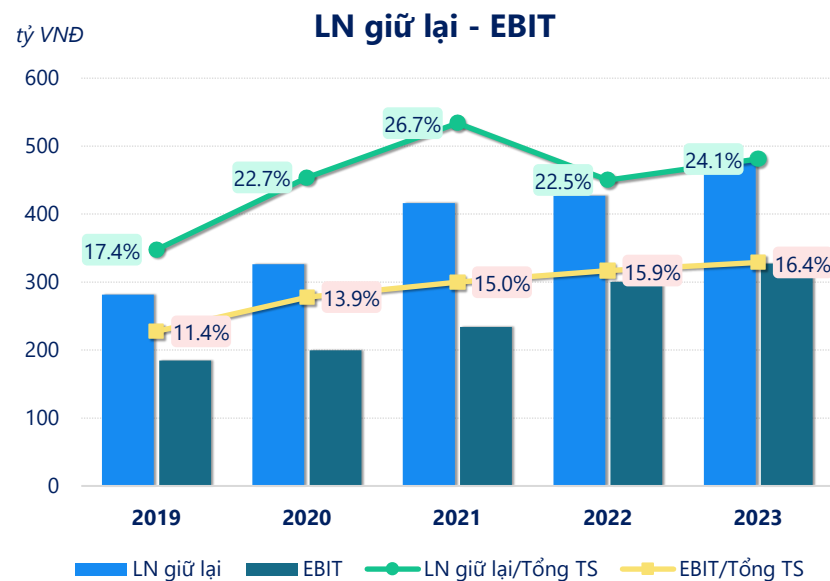
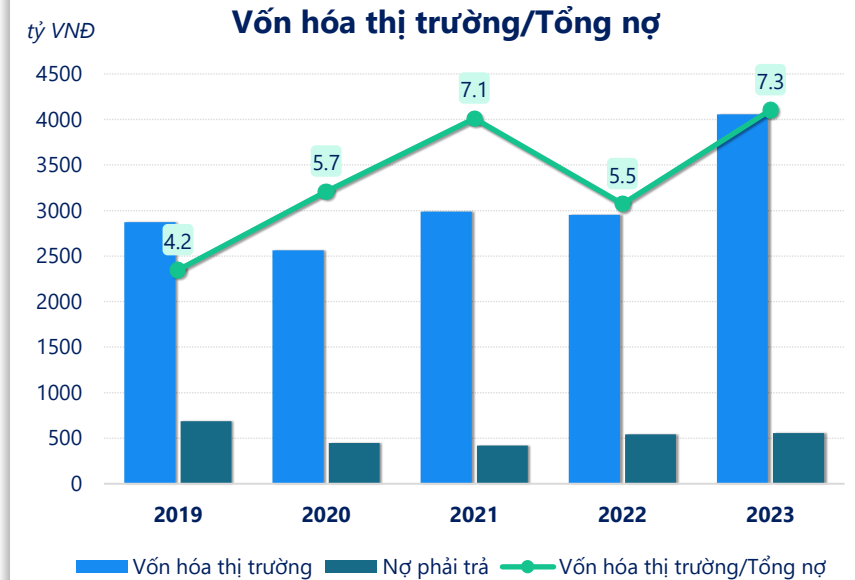
CTCP Dược - Trang thiết bị y tế Bình Định (HSX: DBD)



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 = 7.30, 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	1,990	1,896	5.0%
Tài sản ngắn hạn	1,261	1,248	1.1%
Tiền và tương đương tiền	87.8	55.6	58.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	221	221	-0.1%
Phải thu ngắn hạn	453	510	-11.1%
Hàng tồn kho	488	450	8.3%
Tài sản ngắn hạn khác	11.6	10.9	6.6%
Tài sản dài hạn	728	648	12.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	357	357	0.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	163	97.0	67.8%
Đầu tư tài chính dài hạn	164	155	5.6%
Tài sản dài hạn khác	44.6	39.2	13.9%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	557	541	3.0%
Nợ ngắn hạn	419	405	3.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	35.3	16.0	120%
Phải trả người bán ngắn hạn	125	163	-23.3%
Nợ dài hạn	138	135	2.2%
Vay và nợ thuê dài hạn	44.0	60.0	-26.7%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,433	1,355	5.7%
Vốn chủ sở hữu	1,429	1,349	5.9%
Vốn điều lệ	749	749	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	4.28	6.18	-30.8%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,262	1,257	1,559	1,555	1,652
Giá vốn hàng bán	847	766	936	787	853
Lợi nhuận gộp	415	491	623	768	799
Doanh thu HĐTC	13.3	7.75	6.32	12.5	14.2
Chi phí TC	14.6	14.3	8.65	12.0	17.9
Chi phí lãi vay	10.3	6.59	1.32	1.92	7.00
LN trong công ty LKLD	14.4	15.2	16.1	24.8	28.7
Chi phí bán hàng	170	221	278	357	376
Chi phí QLDN	84.1	88.5	127	137	126
LN thuần từ HĐKD	174	190	231	299	322
Lợi nhuận khác	0.20	2.74	1.56	-0.12	-1.95
LN trước thuế	174	193	232	299	320
Lợi nhuận sau thuế	142	158	189	244	269
LNST của CĐ cty mẹ	142	158	189	244	269

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-1.04	213	118	165	294
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-19.3	-2.14	-95.2	-158	-115
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	65.9	-240	-61.8	-21.0	-146
Tiền đầu kỳ	92.6	138	109	69.3	55.6
Lưu chuyển tiền thuần	45.6	-29.4	-39.5	-13.7	32.3
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0	0	0	-0.05
Tiền cuối kỳ	138	109	69.3	55.6	87.8