

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	31,650 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	1.9%	-0.5%	-5.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	5.08
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

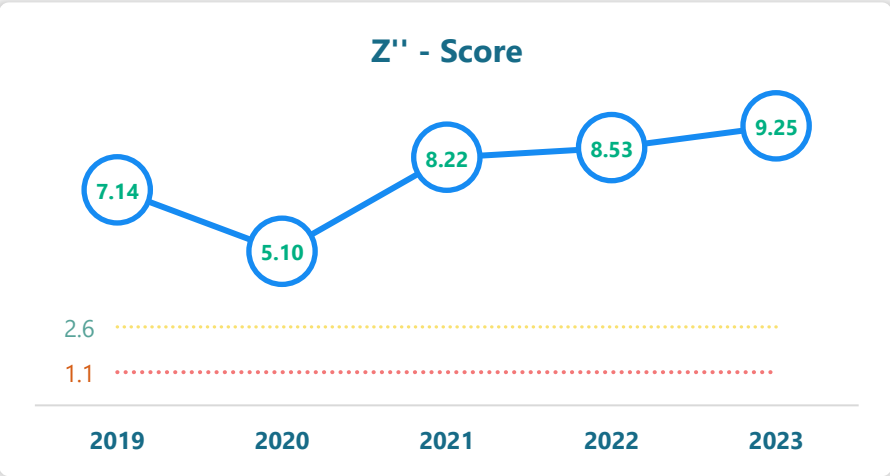
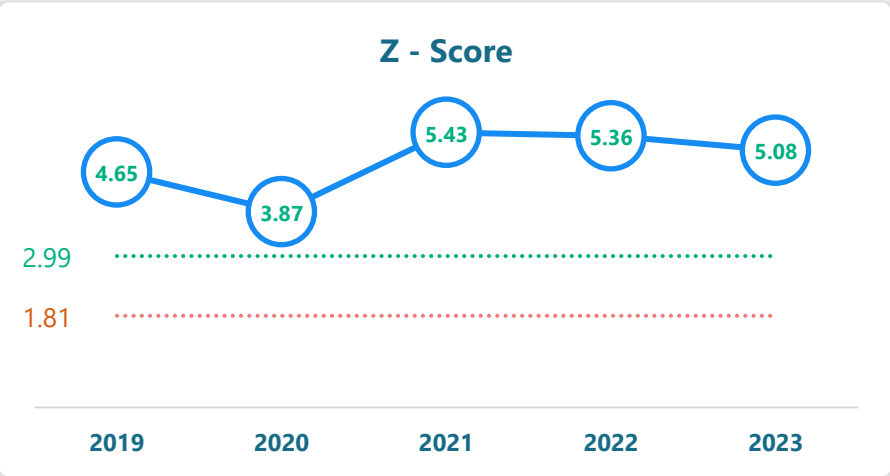
Hệ số nguy cơ phá sản	9.25
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
1,018		▼ 706
tỷ VNĐ		▼ 41.0%

LN sau thuế	2023	YoY
103		▼ 111
tỷ VNĐ		▼ 51.9%

ROE	2023	+/- YoY
12.7%		▼ 17.7%

ROA	2023	+/- YoY
10.2%		▼ 11.8%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **SFI** năm **2023** đạt **5.08**, 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.

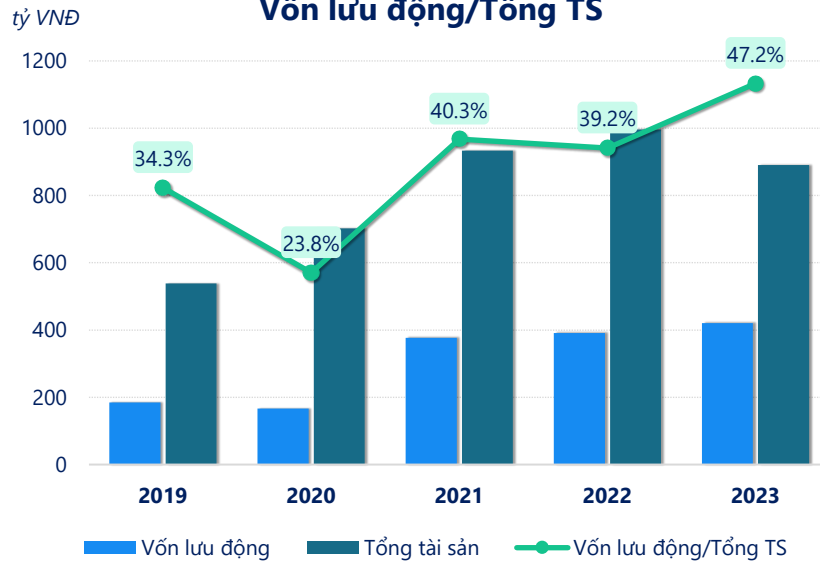
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **SFI** năm **2023** đạt **9.25**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh **SFI** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 41.0%** chỉ còn **1,018** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 51.9%** chỉ còn **103.1** tỷ đồng.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **12.7%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

CTCP Đại lý Vận tải SAFI (HSX: SFI)

Vốn lưu động/Tổng TS

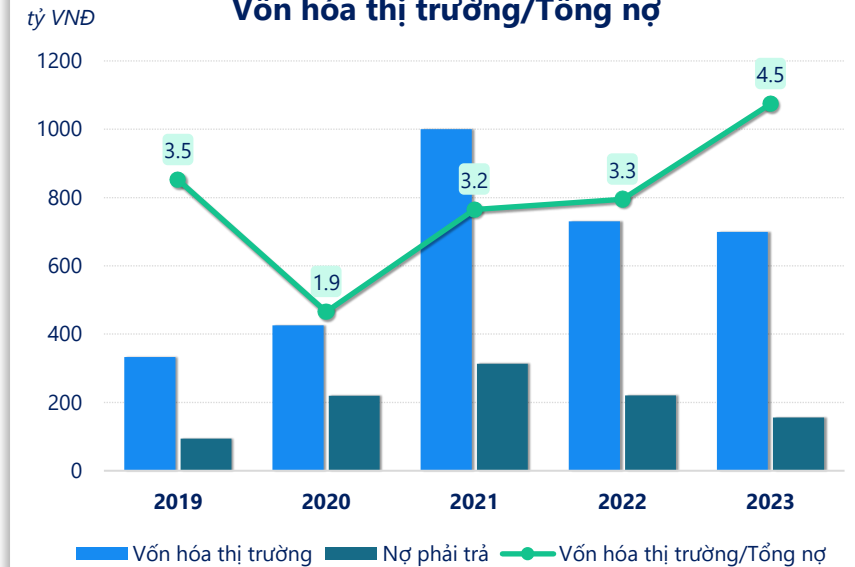


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

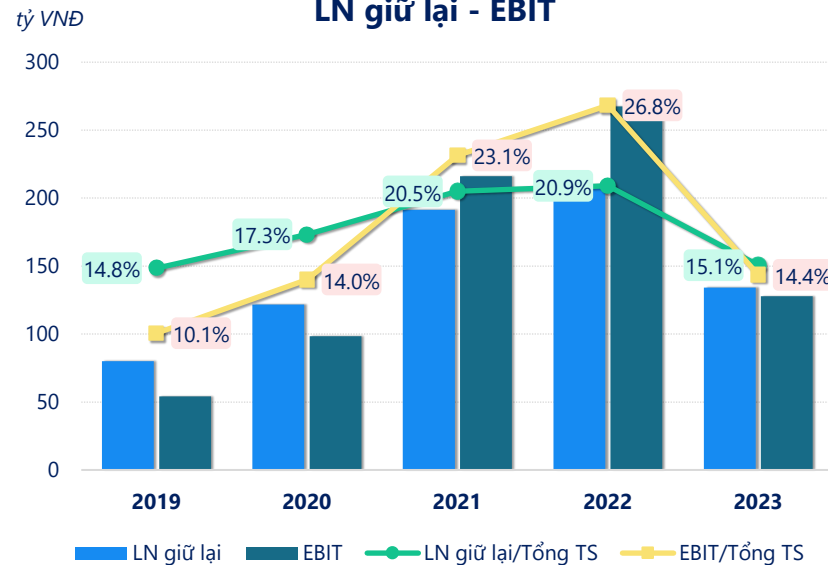
Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 4.48, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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.

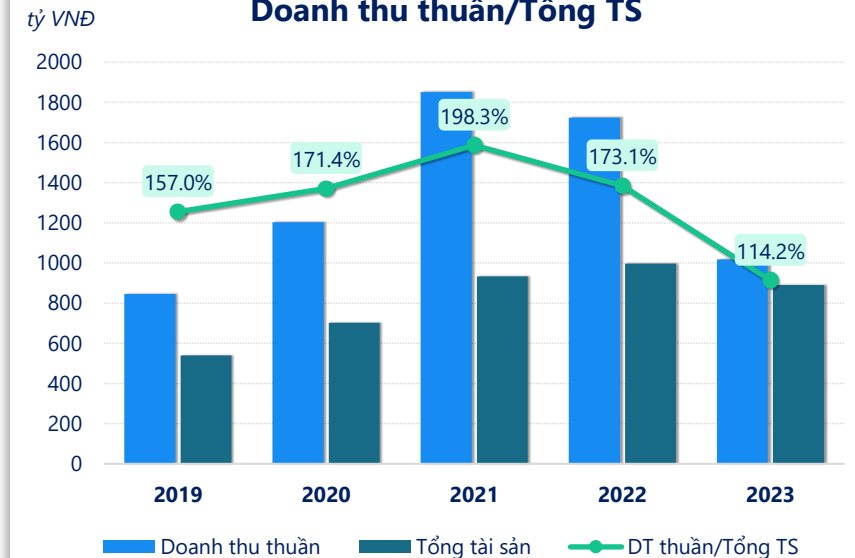
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	889	996	-10.8%
Tài sản ngắn hạn	577	611	-5.6%
Tiền và tương đương tiền	244	152	60.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	114	91.1	25.1%
Phải thu ngắn hạn	146	298	-50.9%
Hàng tồn kho	46.9	49.1	-4.4%
Tài sản ngắn hạn khác	25.9	21.6	20.0%
Tài sản dài hạn	312	385	-19.0%
Phải thu dài hạn	0.25	0.25	0.0%
Tài sản cố định	61.0	77.4	-21.2%
Bất động sản đầu tư	60.7	63.4	-4.3%
Tài sản dở dang	0.29	1.66	-82.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	185	236	-21.6%
Tài sản dài hạn khác	4.57	6.24	-26.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	156	221	-29.2%
Nợ ngắn hạn	156	221	-29.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	124	152	-18.0%
Nợ dài hạn	0.09	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	732	776	-5.6%
Vốn chủ sở hữu	732	776	-5.6%
Vốn điều lệ	238	238	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	846	1,203	1,852	1,724	1,018
Giá vốn hàng bán	709	1,031	1,618	1,483	841
Lợi nhuận gộp	137	172	234	241	176
Doanh thu HĐTC	9.65	16.9	76.5	134	51.6
Chi phí TC	8.17	-5.07	0.92	6.17	4.84
Chi phí lãi vay	0.00	0.00	0.01	0.00	0
LN trong công ty LKLD	-0.26	0.74	0.21	-3.25	2.61
Chi phí bán hàng	69.7	77.7	76.0	75.2	75.0
Chi phí QLDN	14.2	19.3	19.3	23.1	23.7
LN thuần từ HĐKD	53.9	97.6	214	268	127
Lợi nhuận khác	0.29	0.85	2.12	-0.30	0.92
LN trước thuế	54.2	98.4	216	267	128
Lợi nhuận sau thuế	44.9	82.3	175	214	103
LNST của CĐ cty mẹ	44.5	82.1	173	212	95.9

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	48.4	155	1.61	25.7	159
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-66.9	-56.1	128	-53.6	70.8
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.30	-43.5	-34.7	-52.6	-138
Tiền đầu kỳ	99.5	80.0	136	232	152
Lưu chuyển tiền thuần	-18.8	55.5	95.1	-80.4	92.0
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.76	0.82	0.16	0.75	-0.17
Tiền cuối kỳ	80.0	136	232	152	244