

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

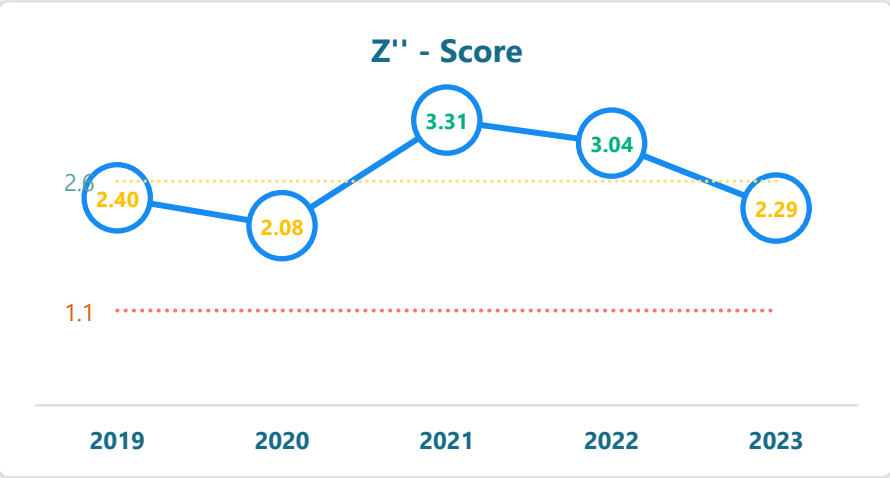
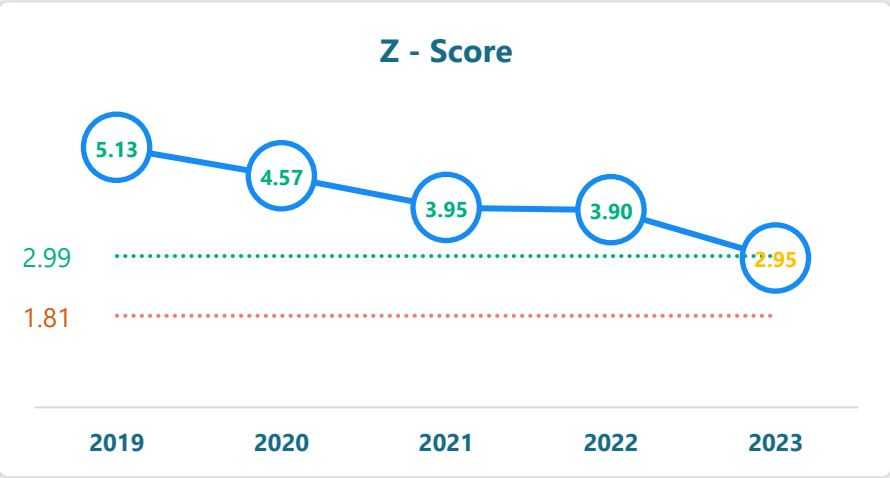
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	32,100 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	6.6%	9.9%	-0.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.95
Z - score (sản xuất)	(Baa2)
2023	Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản	2.29
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba1)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
7,101		▲ 794
tỷ VNĐ		▲ 12.6%



LN sau thuế	2023	YoY
44.0		▼ 74.0
tỷ VNĐ		▼ 62.5%

ROE	2023	+/- YoY
4.1%		▼ 8.8%

ROA	2023	+/- YoY
1.3%		▼ 3.9%

Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CTF** năm **2023** đạt **2.95**, 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.

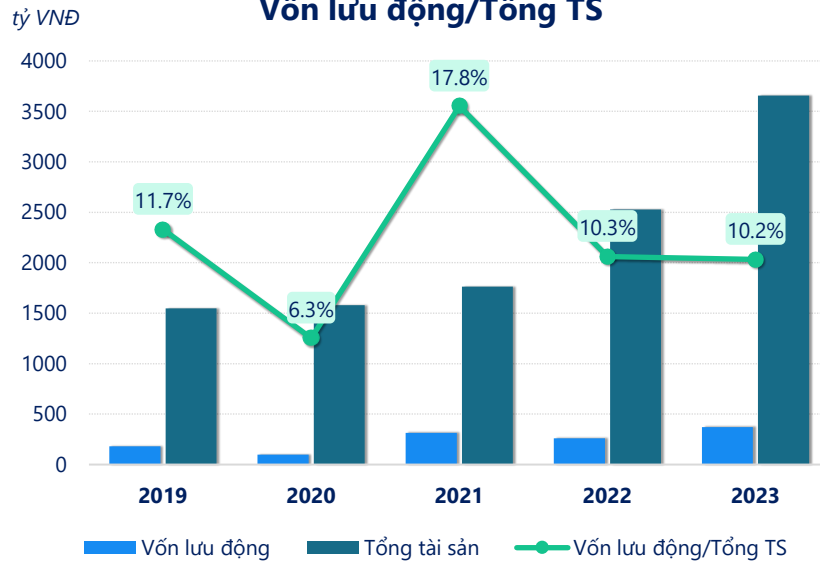
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **CTF** năm **2023** đạt **2.29**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Năm **2023**, **CTF** ghi nhận doanh thu thuần **7,101** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **44.05** tỷ đồng, lần lượt **tăng 12.6%** và **giảm 62.5%** so với năm trước.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **4.10%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP City Auto (HSX: CTF)

Vốn lưu động/Tổng TS

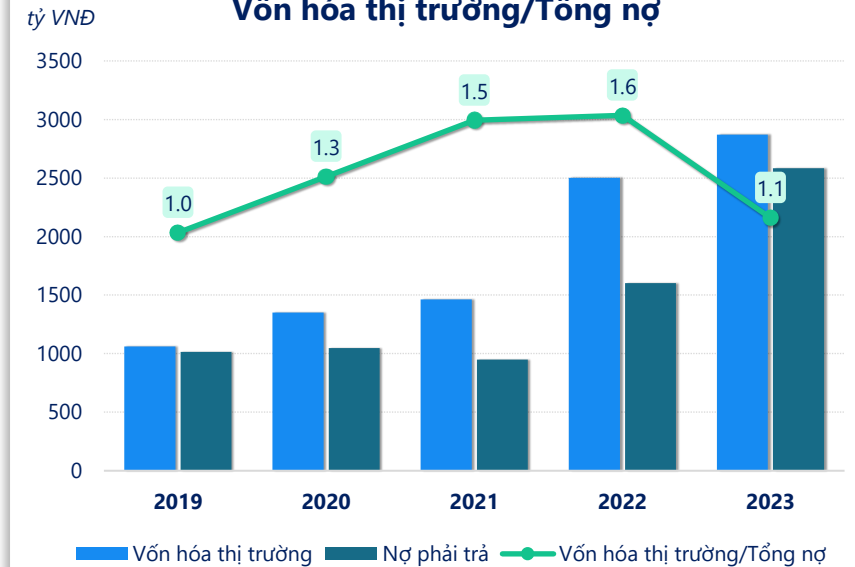


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

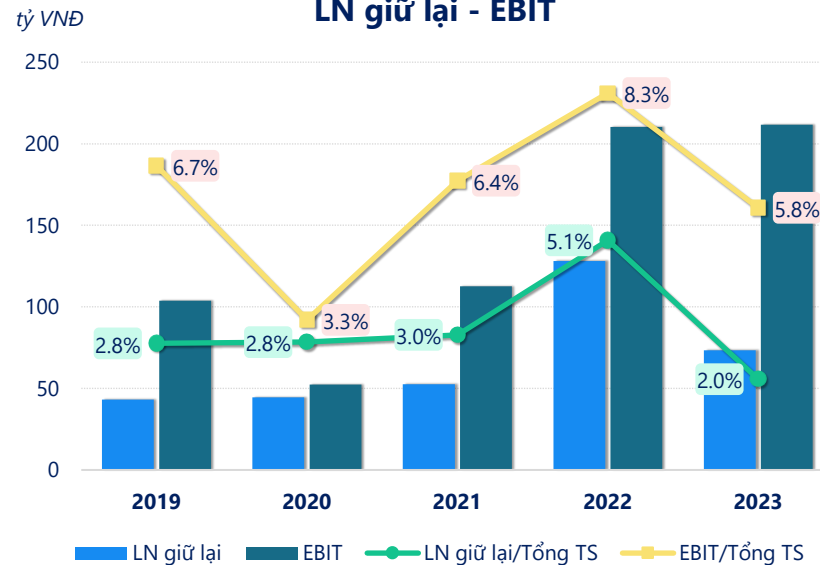
Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **1.11**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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.

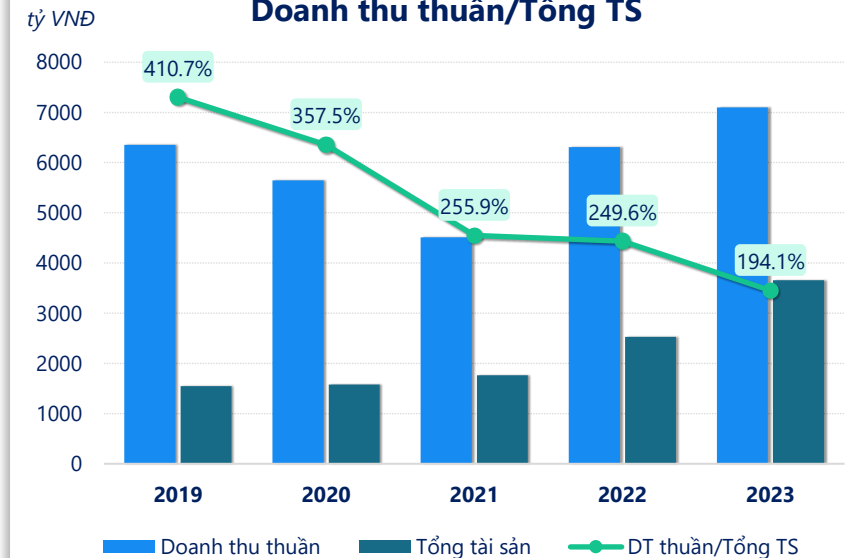
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	3,741	2,527	48.1%
Tài sản ngắn hạn	2,694	1,734	55.4%
Tiền và tương đương tiền	61.2	74.5	-17.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	1,984	1,143	73.6%
Hàng tồn kho	614	476	28.9%
Tài sản ngắn hạn khác	34.3	40.0	-14.2%
Tài sản dài hạn	1,048	793	32.1%
Phải thu dài hạn	293	370	-20.8%
Tài sản cố định	190	173	9.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	41.9	24.6	70.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	408	116	252%
Tài sản dài hạn khác	23.3	3.96	488%
Lợi thế thương mại	91.4	106	-13.4%
Nợ phải trả	2,664	1,602	66.3%
Nợ ngắn hạn	2,302	1,473	56.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	1,858	1,183	57.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	281	128	119%
Nợ dài hạn	362	129	182%
Vay và nợ thuê dài hạn	329	129	156%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,077	925	16.5%
Vốn chủ sở hữu	1,077	925	16.5%
Vốn điều lệ	894	760	17.6%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	6,353	5,644	4,509	6,307	7,101
Giá vốn hàng bán	5,991	5,335	4,217	5,753	6,691
Lợi nhuận gộp	363	309	292	553	410
Doanh thu HĐTC	0.75	29.3	42.6	42.5	185
Chi phí TC	49.1	48.2	50.5	62.2	158
Chi phí lãi vay	49.1	48.2	50.5	62.2	158
LN trong công ty LKLD	0	-4.50	0	0	0
Chi phí bán hàng	207	189	154	266	307
Chi phí QLDN	102	103	82.5	136	113
LN thuần từ HĐKD	5.98	-6.57	47.0	132	17.1
Lợi nhuận khác	48.8	10.7	15.0	16.4	36.8
LN trước thuế	54.8	4.15	62.1	148	53.9
Lợi nhuận sau thuế	43.9	1.43	51.8	118	44.0
LNST của CĐ cty mẹ	38.6	1.00	49.1	112	41.0

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-391	121	-150	-543	-644
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-43.2	-39.3	-5.63	-80.6	-303
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	435	-71.7	172	643	933
Tiền đầu kỳ	29.2	29.7	39.6	55.5	74.5
Lưu chuyển tiền thuần	0.48	9.89	15.9	19.1	-13.4
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	29.7	39.6	55.5	74.5	61.2