

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	20,850 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	13.6%	28.3%	110.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.77
Z - score (sản xuất)	(Baa2)
2023	Cảnh báo

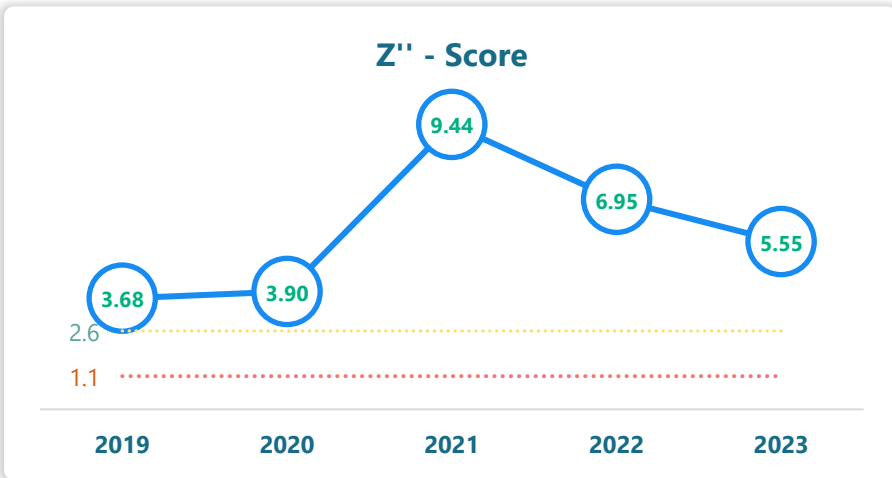
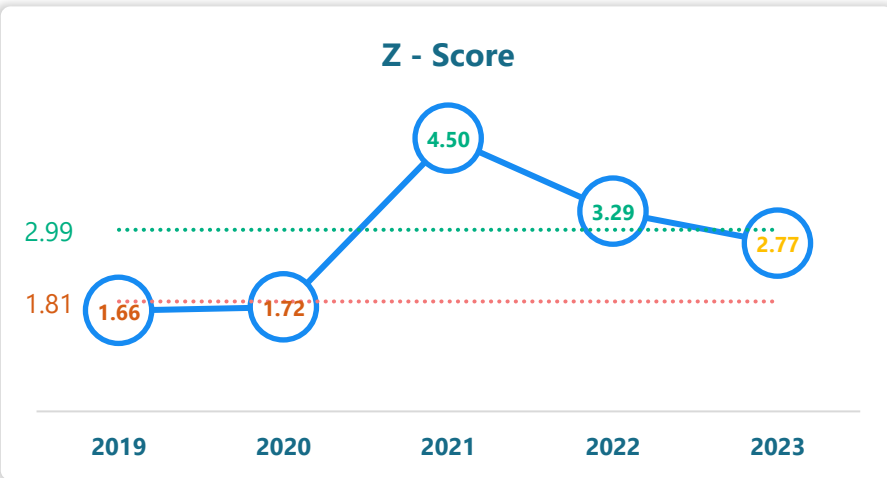
Hệ số nguy cơ phá sản	5.55
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	980	▲ 117
tỷ VNĐ		▲ 13.5%

LN sau thuế	2023	YoY
	84.3	▲ 46.9
tỷ VNĐ		▲ 126%

ROE	2023	+/- YoY
	7.5%	▲ 4.0%

ROA	2023	+/- YoY
	5.2%	▲ 2.5%



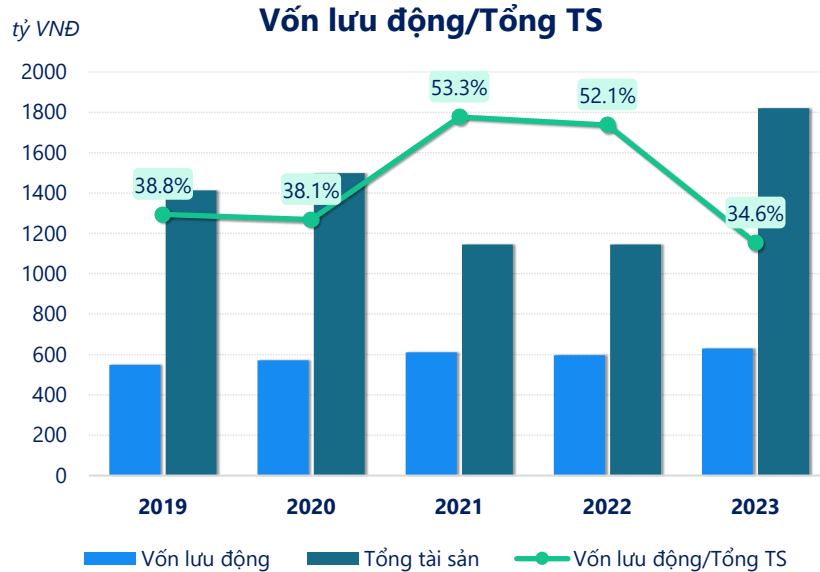
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **ELC** năm **2023** đạt **2.77**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **ELC** năm **2023** đạt **5.55**, 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 **ELC** năm **2023**, doanh thu thuần **tăng mạnh 13.5%** đạt **980.1** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 126%** đạt **84.32** tỷ đồng.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **7.53%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

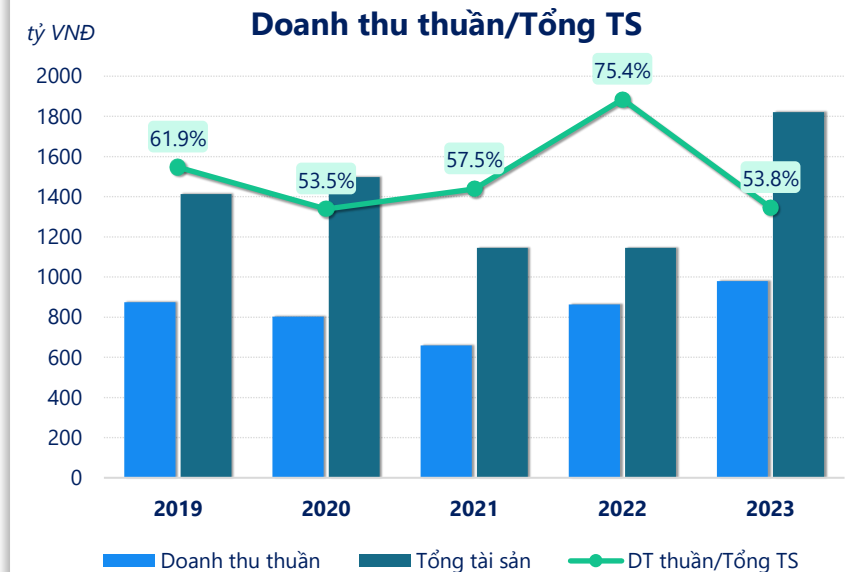
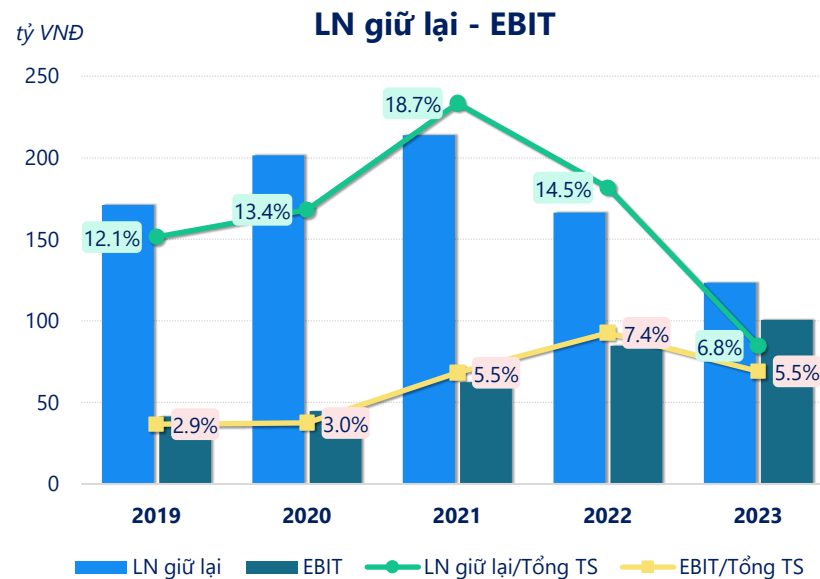
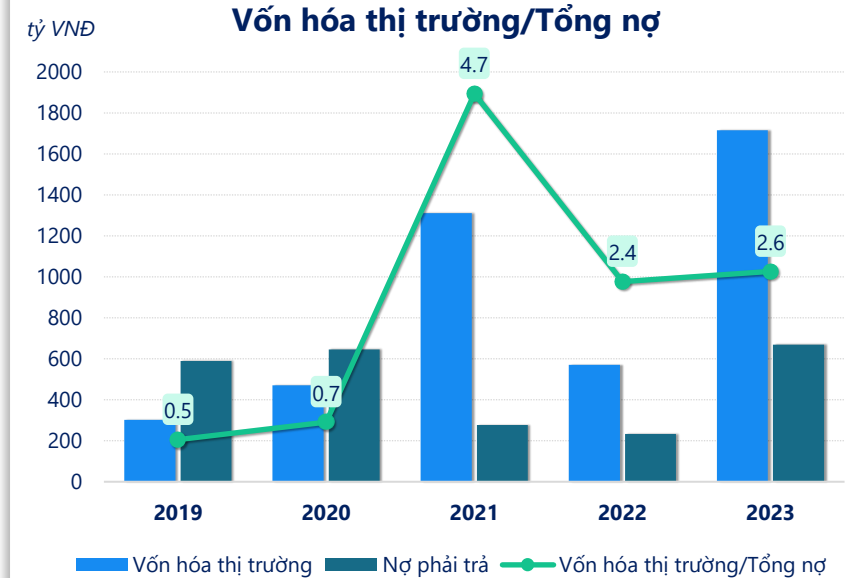
CTCP Công nghệ - Viễn thông ELCOM (HSX: ELC)



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 = 2.56, 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	1,823	1,145	59.2%
Tài sản ngắn hạn	1,222	821	48.9%
Tiền và tương đương tiền	186	72.9	156%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	105	83.3	25.6%
Phải thu ngắn hạn	817	535	52.8%
Hàng tồn kho	109	124	-12.2%
Tài sản ngắn hạn khác	5.05	5.81	-13.0%
Tài sản dài hạn	601	324	85.6%
Phải thu dài hạn	56.1	6.05	827%
Tài sản cố định	90.0	69.6	29.2%
Bất động sản đầu tư	8.42	5.57	51.2%
Tài sản dở dang	1.57	1.08	44.9%
Đầu tư tài chính dài hạn	122	235	-48.3%
Tài sản dài hạn khác	323	6.68	4741%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	670	233	187%
Nợ ngắn hạn	586	224	161%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	42.5	20.3	110%
Phải trả người bán ngắn hạn	475	153	212%
Nợ dài hạn	84.7	9.04	837%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,153	911	26.5%
Vốn chủ sở hữu	1,153	911	26.5%
Vốn điều lệ	823	588	40.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	875	802	659	863	980
Giá vốn hàng bán	755	667	530	723	786
Lợi nhuận gộp	120	135	129	140	194
Doanh thu HĐTC	6.46	12.7	10.8	48.1	53.2
Chi phí TC	3.09	7.04	4.92	38.6	8.85
Chi phí lãi vay	2.36	4.55	3.68	38.3	3.72
LN trong công ty LKLD	0.61	-0.04	20.4	0.08	-1.79
Chi phí bán hàng	36.2	30.9	40.0	45.0	46.3
Chi phí QLDN	53.2	70.8	54.6	57.6	92.9
LN thuần từ HĐKD	34.4	39.3	60.8	47.4	97.1
Lợi nhuận khác	4.70	0.94	-1.97	-0.91	-0.25
LN trước thuế	39.1	40.3	58.8	46.5	96.9
Lợi nhuận sau thuế	30.7	31.2	50.3	37.4	84.3
LNST của CĐ cty mẹ	29.9	31.8	48.1	31.3	77.7

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	41.7	265	-97.4	-104	95.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-36.6	-2.71	15.3	26.7	5.98
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-67.5	-0.02	-67.5	-4.52	11.5
Tiền đầu kỳ	106	43.2	305	155	72.9
Lưu chuyển tiền thuần	-62.4	262	-150	-81.8	113
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0	-1.01	0.00	0.01
Tiền cuối kỳ	43.2	305	155	72.9	186