

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	4,140 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	10.1%	16.6%	0.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.62
Z - score (sản xuất)	(B3)
2023	Nguy hiểm

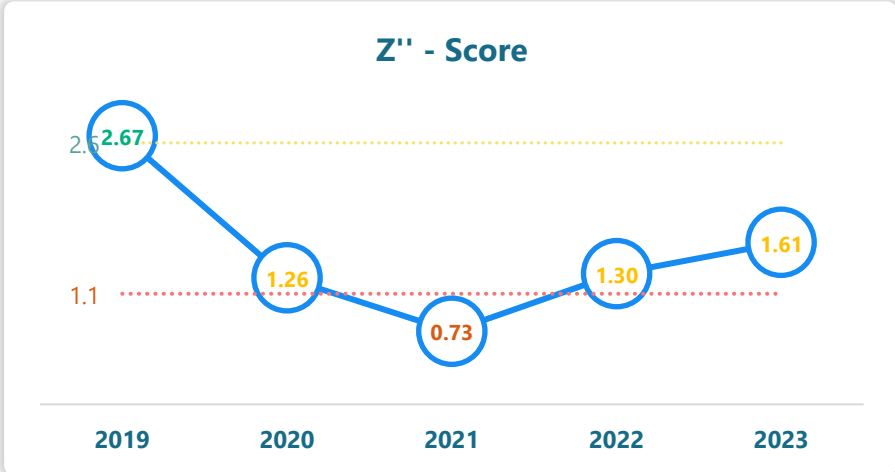
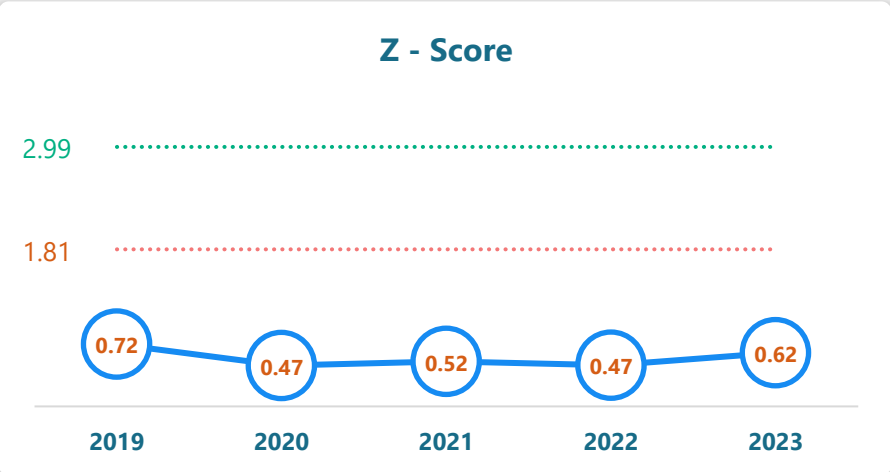
Hệ số nguy cơ phá sản	1.61
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba3)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
	293	▲ 17.0
	tỷ VNĐ	▲ 6.0%

LN sau thuế	2023	YoY
	5.16	▼ 13.6
	tỷ VNĐ	▼ 72.6%

ROE	2023	+/- YoY
	0.1%	▼ 0.3%

ROA	2023	+/- YoY
	0.1%	▼ 0.2%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **0.62 < 1.81**, cho thấy **HQC** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **1.61** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy **HQC** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Kết quả kinh doanh **HQC** năm **2023**, doanh thu thuần đạt **292.6** tỷ đồng **tăng 6.03%**, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 72.6%** chỉ còn **5.16** tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **0.12%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP Tư vấn - Thương mại - Dịch vụ Địa ốc Hoàng Quân (HSX: HQC)

Vốn lưu động/Tổng TS

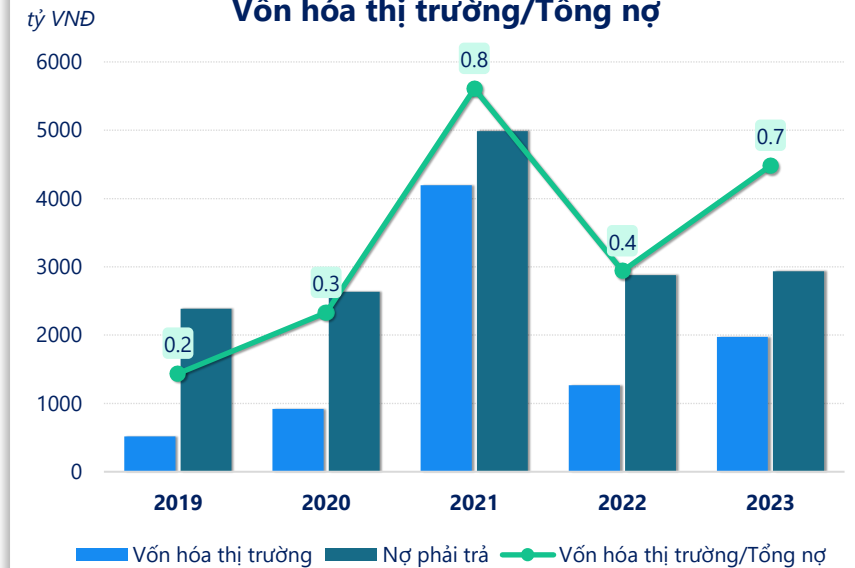


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

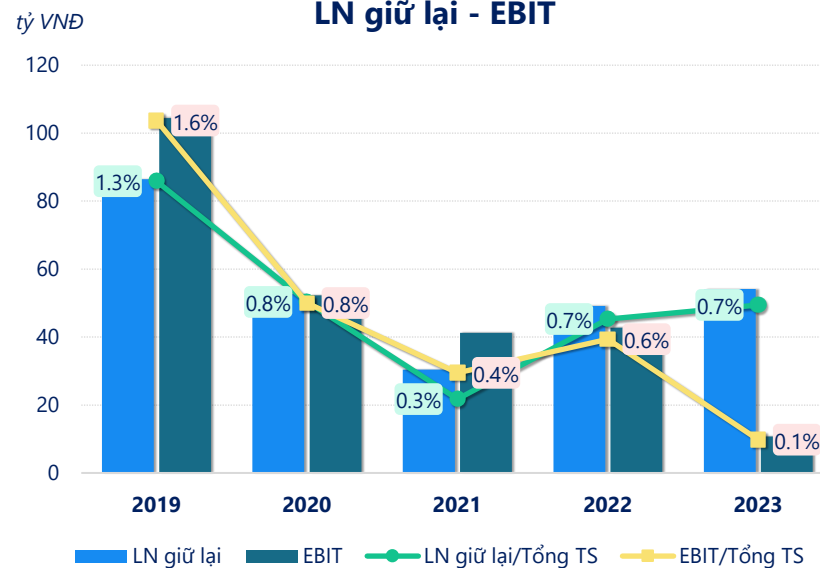
Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.67 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

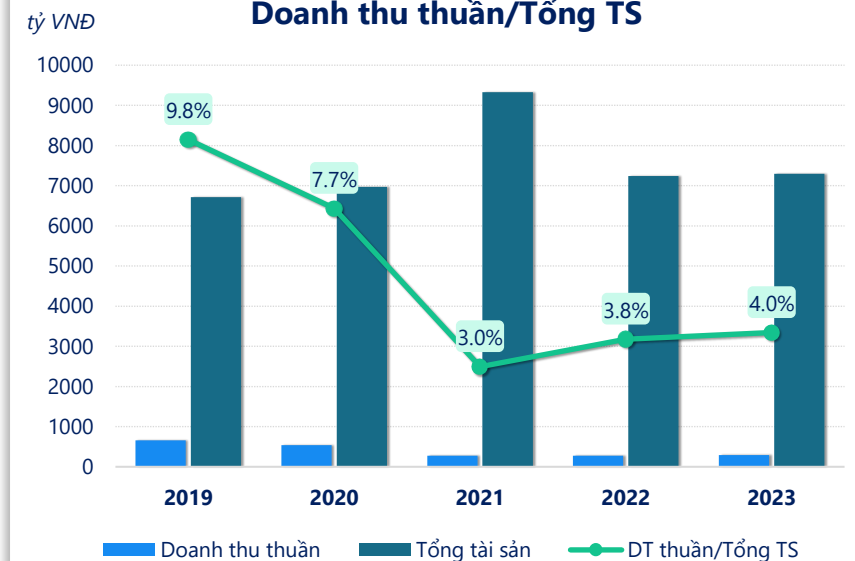
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	7,300	7,237	0.9%
Tài sản ngắn hạn	3,585	3,524	1.7%
Tiền và tương đương tiền	28.3	32.4	-12.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	2,953	2,904	1.7%
Hàng tồn kho	591	571	3.4%
Tài sản ngắn hạn khác	13.4	15.5	-14.0%
Tài sản dài hạn	3,715	3,713	0.0%
Phải thu dài hạn	1,340	1,338	0.2%
Tài sản cố định	2.59	3.26	-20.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	1.01	1.01	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	2,369	2,369	0.0%
Tài sản dài hạn khác	1.80	2.02	-10.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	2,935	2,877	2.0%
Nợ ngắn hạn	2,616	2,670	-2.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	60.9	12.4	392%
Phải trả người bán ngắn hạn	223	134	65.7%
Nợ dài hạn	319	207	54.1%
Vay và nợ thuê dài hạn	0.65	0.65	0.0%
Nguồn vốn chủ sở hữu	4,364	4,359	0.1%
Vốn chủ sở hữu	4,364	4,359	0.1%
Vốn điều lệ	4,766	4,766	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	656	538	279	276	293
Giá vốn hàng bán	428	418	206	201	241
Lợi nhuận gộp	229	120	72.8	75.4	51.8
Doanh thu HĐTC	5.58	7.56	16.9	21.1	3.18
Chi phí TC	49.4	44.5	34.3	17.0	4.78
Chi phí lãi vay	44.6	41.5	33.8	16.2	4.57
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	21.9	23.0	15.7	21.1	5.75
Chi phí QLDN	87.9	43.4	31.3	35.3	29.7
LN thuần từ HĐKD	75.1	16.2	8.41	23.1	14.7
Lợi nhuận khác	-15.2	-5.47	-1.02	3.45	-8.59
LN trước thuế	59.9	10.7	7.39	26.5	6.15
Lợi nhuận sau thuế	41.5	9.60	4.16	18.8	5.16
LNST của CĐ cty mẹ	41.5	9.60	4.16	18.8	5.16

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	14.1	170	2,273	8.30	-36.7
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	4.36	-163	-1,962	-5.62	-16.1
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-20.9	-11.8	-310	-0.08	48.5
Tiền đầu kỳ	36.6	34.1	29.1	29.9	32.4
Lưu chuyển tiền thuần	-2.50	-4.96	0.71	2.59	-4.32
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	34.1	29.1	29.9	32.4	28.1