

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	12,550 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	3.9%	-0.9%	-14.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.28
Z - score (sản xuất)	(A3)
2023	An toàn

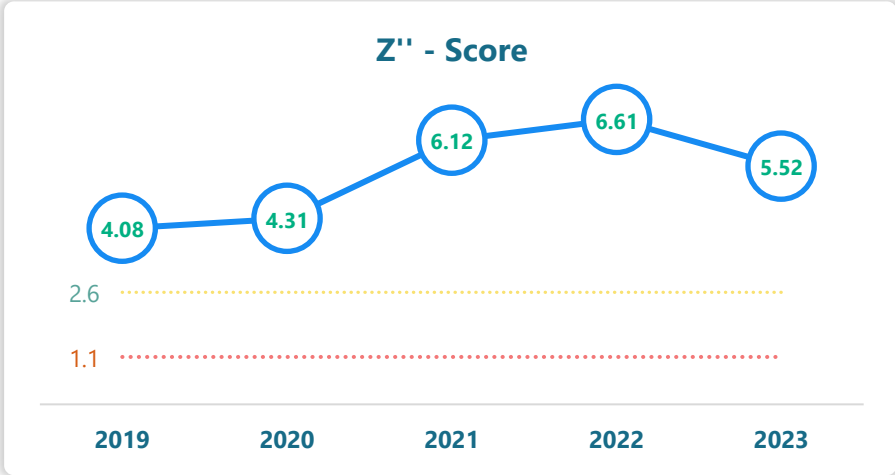
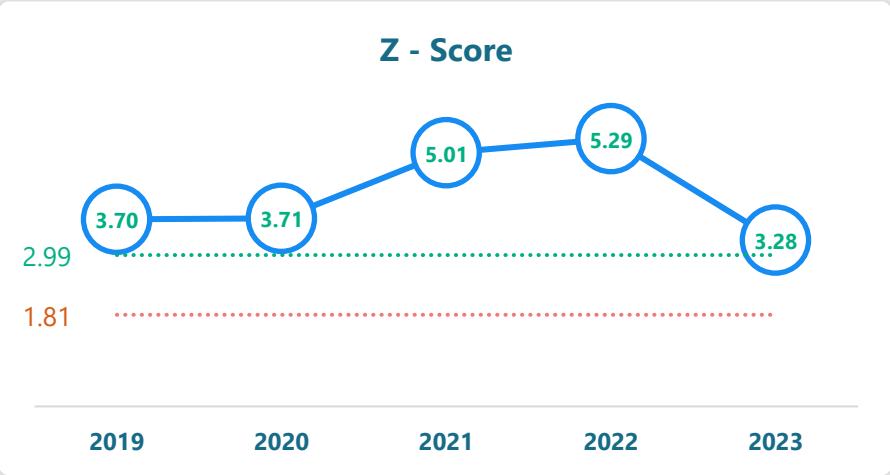
Hệ số nguy cơ phá sản	5.52
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	658	▼ 389
	tỷ VNĐ	▼ 37.2%

LN sau thuế	2023	YoY
	38.3	▲ 1.30
	tỷ VNĐ	▲ 3.6%

ROE	2023	+/- YoY
	15.6%	▼ 1.5%

ROA	2023	+/- YoY
	9.5%	▼ 1.1%



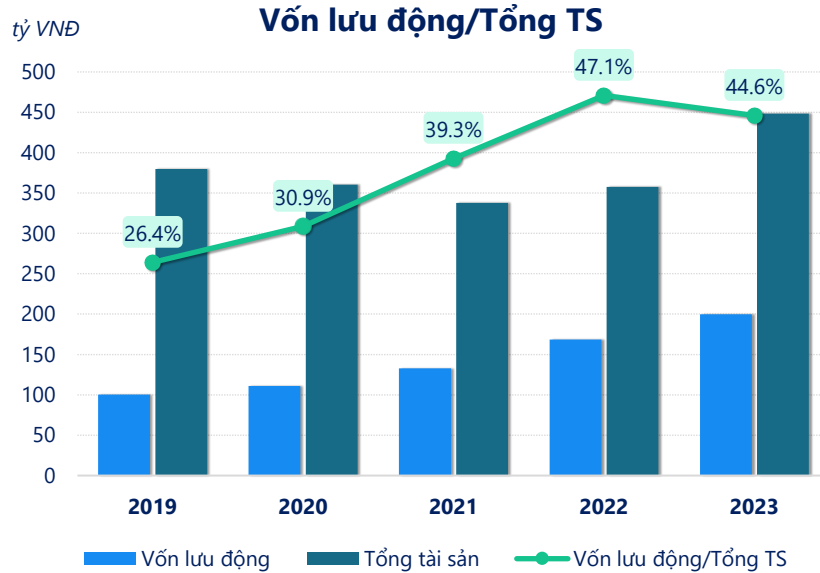
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **HTL** năm **2023** đạt **3.28**, **thấp hơn** so với năm 2022 (5.29). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **HTL** năm **2023** đạt **5.52**, 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.

Năm **2023**, **HTL** ghi nhận doanh thu thuần **657.5** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **38.32** tỷ đồng, lần lượt **giảm 37.2%** và **tăng 3.57%** so với năm trước.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với **ROE** đạt **15.6%**. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

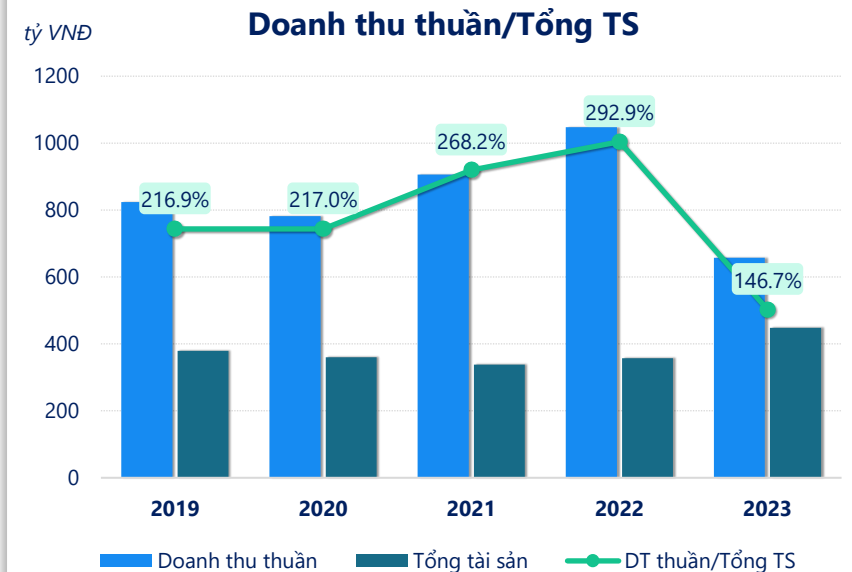
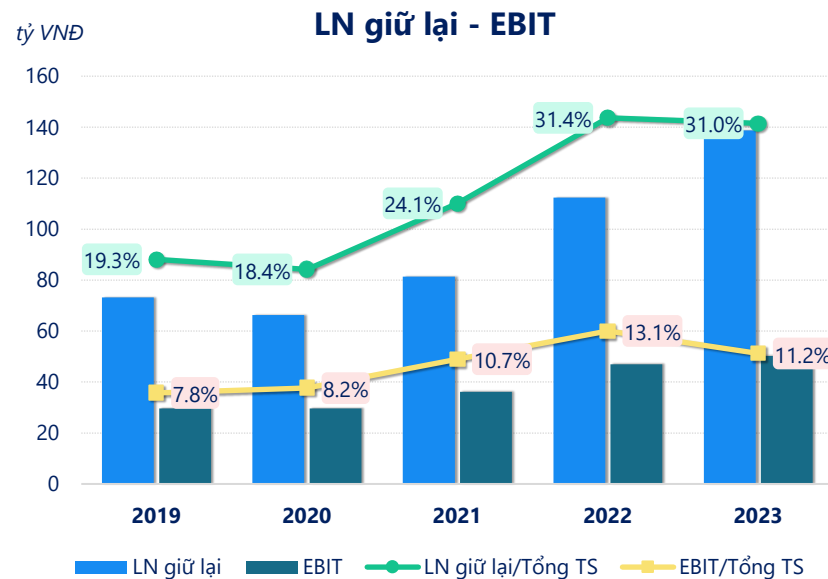
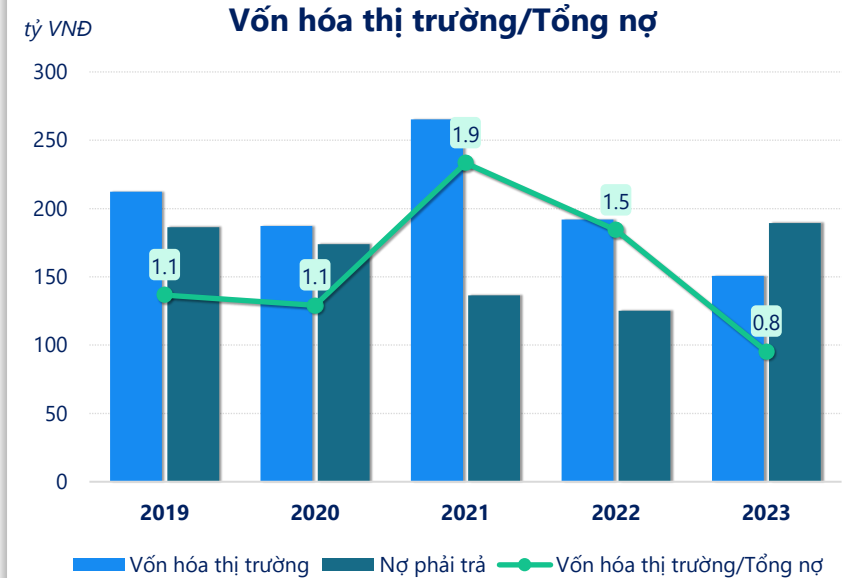
CTCP Kỹ thuật và Ô tô Trường Long (HSX: HTL)



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 dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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	448	357	25.4%
Tài sản ngắn hạn	388	293	32.6%
Tiền và tương đương tiền	35.0	31.5	11.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	20.2	4.56	342%
Phải thu ngắn hạn	56.0	30.7	82.1%
Hàng tồn kho	269	218	23.3%
Tài sản ngắn hạn khác	7.97	7.79	2.3%
Tài sản dài hạn	60.2	64.8	-7.1%
Phải thu dài hạn	0	0.18	-100%
Tài sản cố định	30.6	34.5	-11.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.16	0.05	221%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	29.5	30.2	-2.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	189	125	51.1%
Nợ ngắn hạn	188	124	51.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	28.1	34.5	-18.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	72.3	60.7	19.1%
Nợ dài hạn	0.79	0.84	-6.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	259	232	11.5%
Vốn chủ sở hữu	259	232	11.5%
Vốn điều lệ	120	120	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	823	781	906	1,047	658
Giá vốn hàng bán	740	720	833	961	567
Lợi nhuận gộp	83.6	61.0	72.9	86.3	90.4
Doanh thu HĐTC	0.69	0.88	1.41	3.23	2.66
Chi phí TC	2.76	1.40	2.25	1.75	1.61
Chi phí lãi vay	2.70	1.30	2.19	0.59	1.60
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	40.9	31.5	32.2	34.4	29.8
Chi phí QLDN	21.6	20.2	18.8	24.5	25.9
LN thuần từ HĐKD	19.0	8.81	21.0	28.8	35.7
Lợi nhuận khác	7.97	19.5	13.0	17.5	12.9
LN trước thuế	27.0	28.3	34.0	46.4	48.6
Lợi nhuận sau thuế	20.6	23.1	27.0	37.0	38.3
LNST của CĐ cty mẹ	20.6	23.1	27.0	37.0	38.3

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	72.2	54.7	26.0	-18.5	38.7
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.55	26.0	-0.41	-7.98	-16.9
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-64.0	-46.2	-16.8	-8.28	-18.3
Tiền đầu kỳ	14.3	23.1	57.6	66.3	31.5
Lưu chuyển tiền thuần	8.81	34.5	8.75	-34.8	3.48
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.07	-0.01	-0.04	0.04	0.01
Tiền cuối kỳ	23.1	57.6	66.3	31.5	35.0