

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 29/12/2023	9,790 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	5.3%	2.3%	4.1%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

2.63
(Baa2)
Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

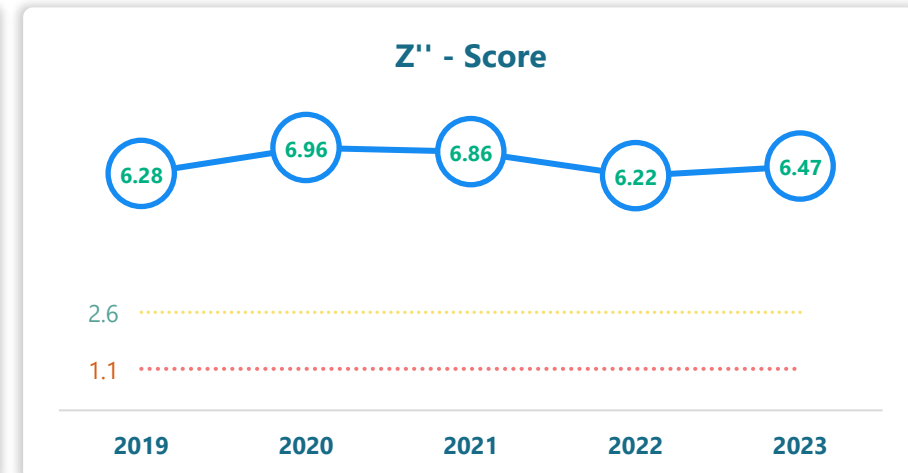
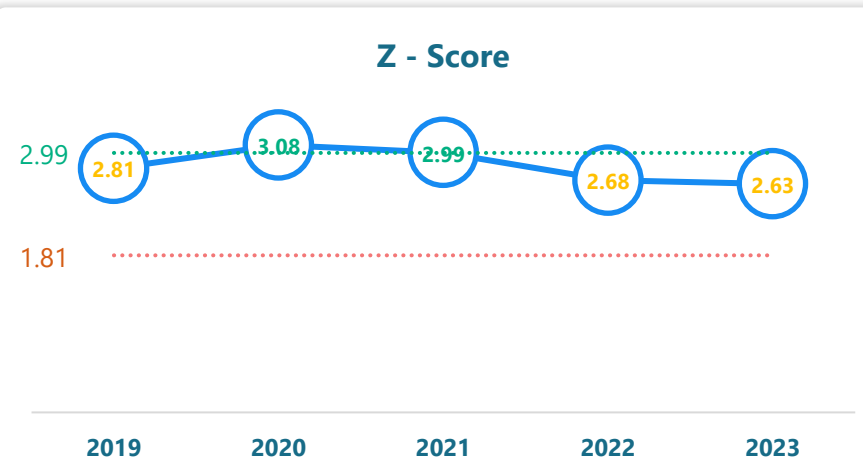
6.47
(Aaa)
An toàn

DT thuần	2023	YoY
	300	▼ 51.0
	tỷ VNĐ	▼ 14.7%

LN sau thuế	2023	YoY
	8.24	▼ 9.46
	tỷ VNĐ	▼ 53.5%

ROE	2023	+/- YoY
	2.4%	▼ 2.8%

ROA	2023	+/- YoY
	1.9%	▼ 2.2%



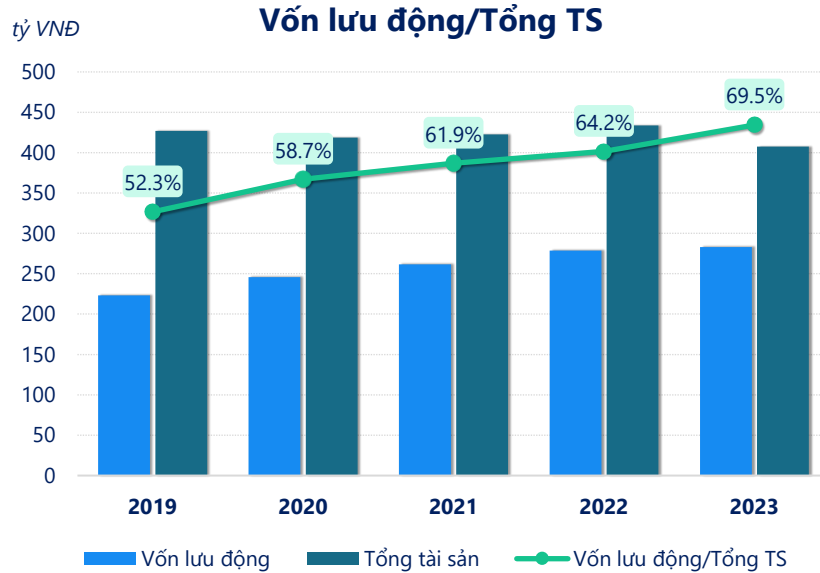
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **HTV** năm **2023** đạt **2.63**, **thấp hơn** so với năm 2022 (2.68). **Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **HTV** năm **2023** đạt **6.47**, 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**, **HTV** ghi nhận doanh thu thuần **299.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **8.24** tỷ đồng, lần lượt **giảm 14.7%** và **giảm 53.5%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **2.43%**. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

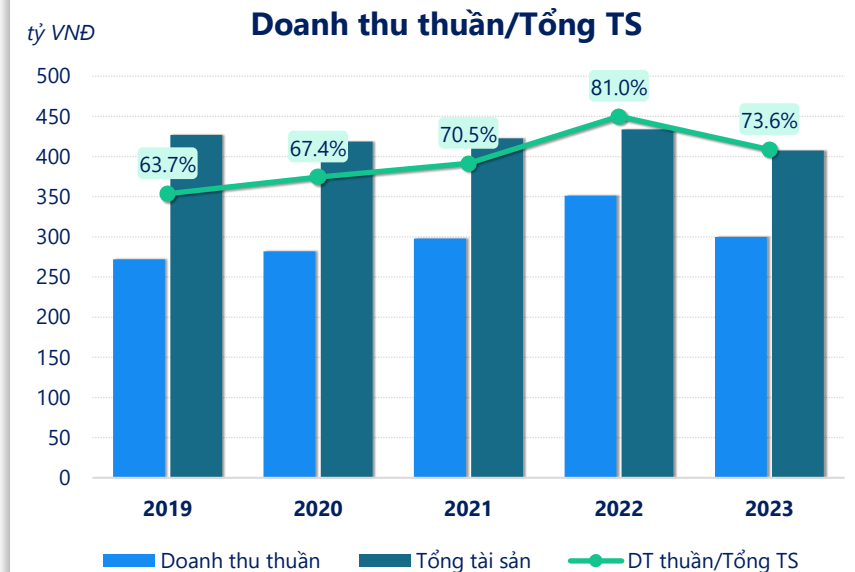
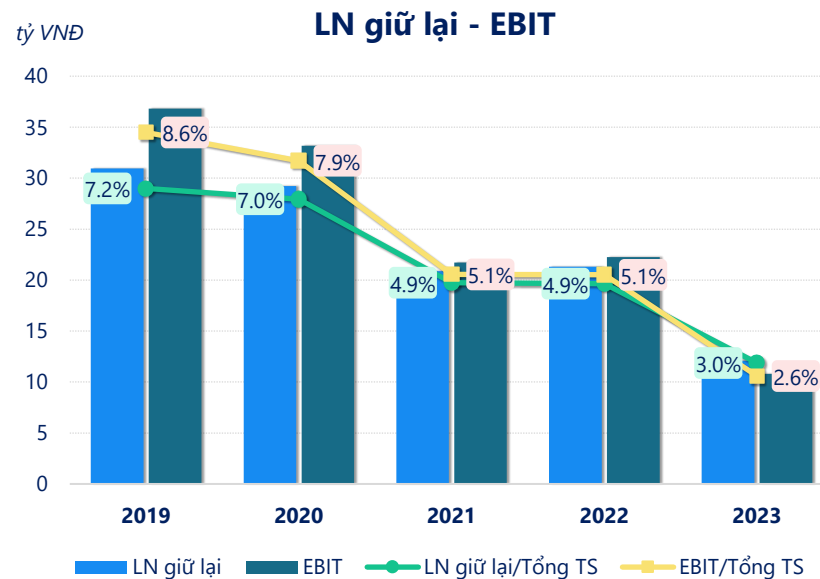
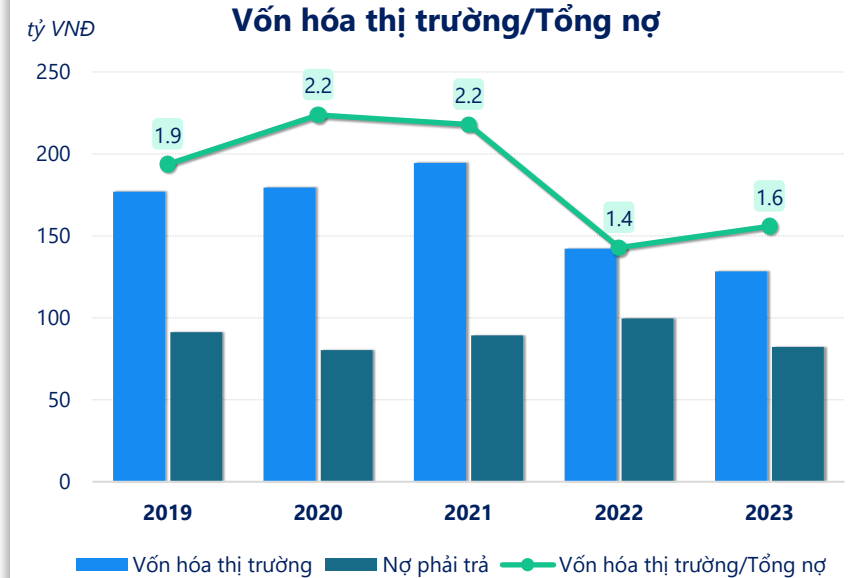
CTCP Logistics Vicem (HSX: HTV)



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 = 1.56, 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	408	434	-6.0%
Tài sản ngắn hạn	365	378	-3.4%
Tiền và tương đương tiền	7.16	10.5	-31.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	199	199	0.0%
Phải thu ngắn hạn	158	167	-5.4%
Hàng tồn kho	1.17	1.52	-23.1%
Tài sản ngắn hạn khác	0.01	0.07	-89.2%
Tài sản dài hạn	42.1	55.5	-24.3%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	42.1	55.5	-24.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	82.3	99.5	-17.3%
Nợ ngắn hạn	82.3	99.5	-17.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	49.9	66.1	-24.6%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	325	334	-2.7%
Vốn chủ sở hữu	325	334	-2.7%
Vốn điều lệ	131	131	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	272	282	298	351	300
Giá vốn hàng bán	225	237	267	324	278
Lợi nhuận gộp	46.5	45.0	30.4	27.6	21.6
Doanh thu HĐTC	9.47	10.5	9.63	15.3	14.7
Chi phí TC	-1.41	-2.71	-2.07	0.05	0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	20.3	24.9	21.8	26.3	30.9
LN thuần từ HĐKD	37.2	33.4	20.3	16.7	5.38
Lợi nhuận khác	-0.34	-0.19	1.39	5.59	5.41
LN trước thuế	36.8	33.2	21.7	22.2	10.8
Lợi nhuận sau thuế	29.4	26.7	17.6	17.7	8.24
LNST của CĐ cty mẹ	29.2	26.3	17.4	17.5	8.01

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	29.7	18.1	48.2	18.2	-14.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-23.4	4.81	-42.2	-10.8	18.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-19.7	-15.7	-13.0	-10.3	-7.80
Tiền đầu kỳ	26.5	13.2	20.4	13.4	10.5
Lưu chuyển tiền thuần	-13.3	7.19	-6.97	-2.96	-3.31
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	13.2	20.4	13.4	10.5	7.16