

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	14,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.8%	-1.0%	-30.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	38.41
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

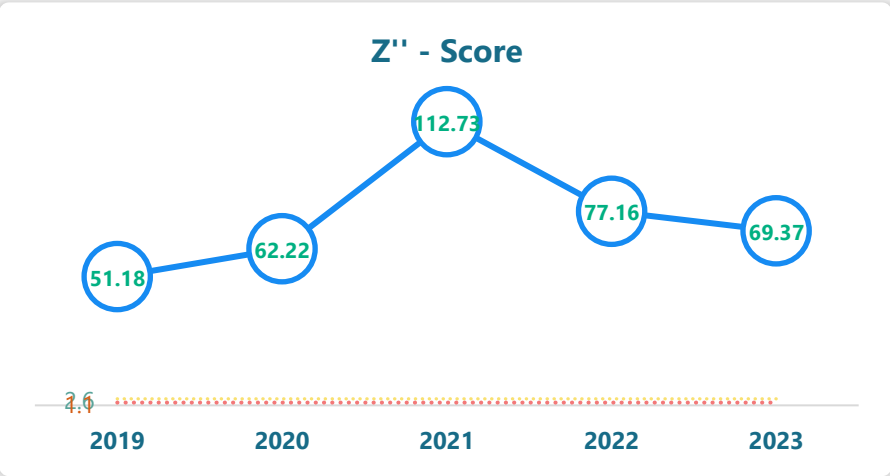
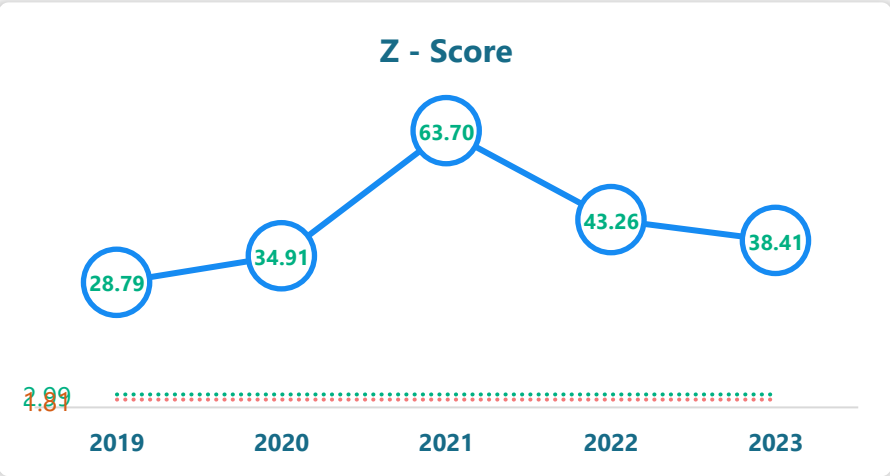
Hệ số nguy cơ phá sản	69.37
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	409	▼ 1.00
	tỷ VNĐ	▼ 0.1%

LN sau thuế	2023	YoY
	69.7	▲ 26.7
	tỷ VNĐ	▲ 62.2%

ROE	2023	+/- YoY
	8.1%	▲ 2.9%

ROA	2023	+/- YoY
	7.9%	▲ 2.8%



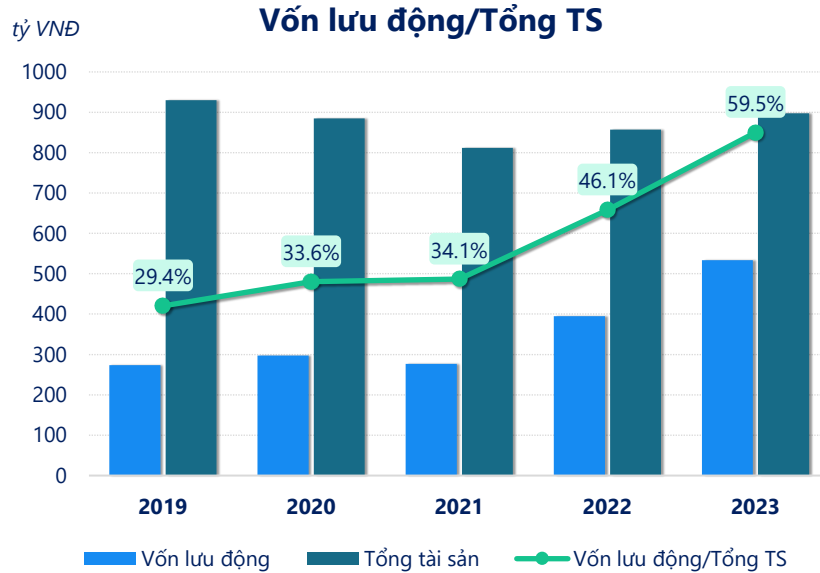
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 38.41 > 2.99**, cho thấy **SKG** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **SKG** năm **2023** đạt **69.37**, thấp hơn so với năm 2022 (77.16). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **SKG** năm **2023**, doanh thu thuần đạt **409.4** tỷ đồng **giảm 0.11%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 62.2%** đạt **69.71** tỷ đồng.

Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

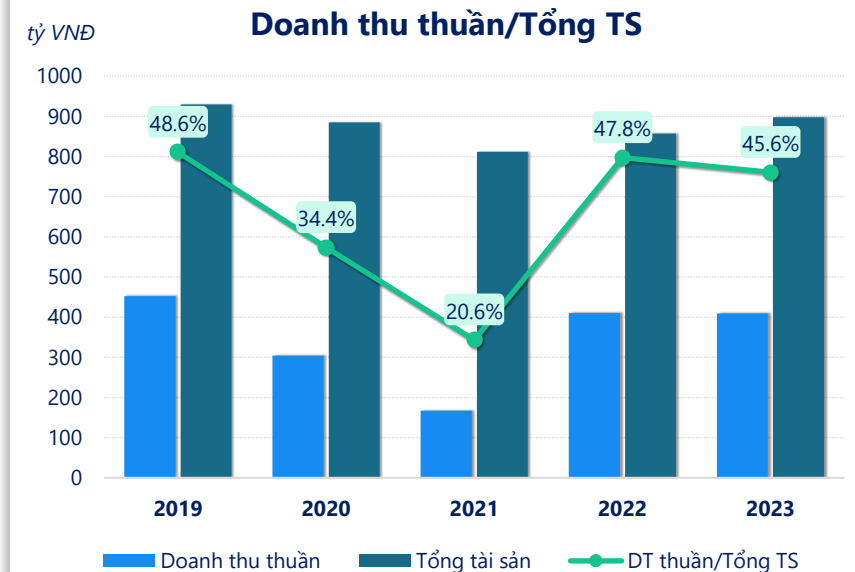
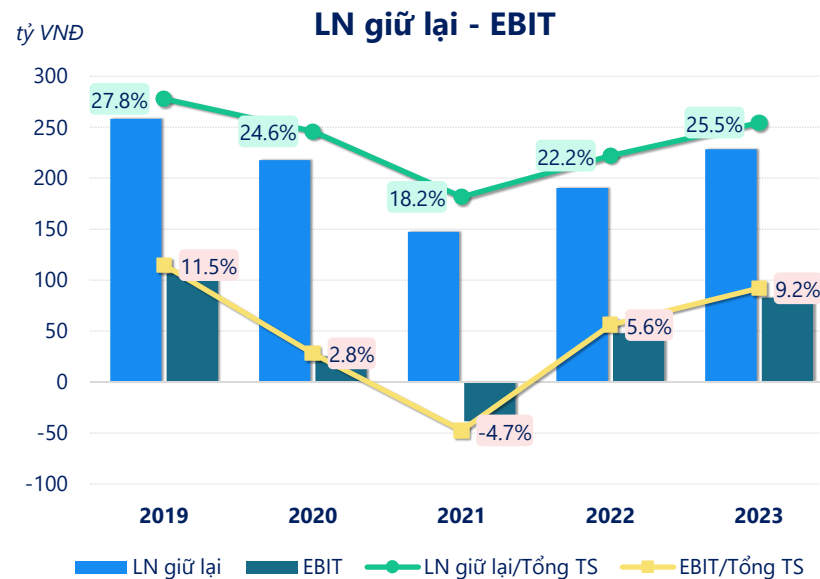
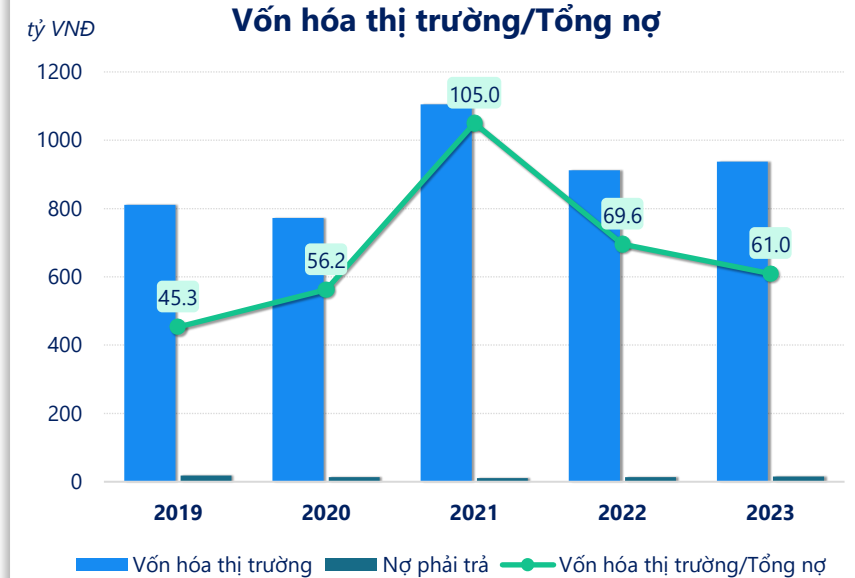
CTCP Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang (HSX: SKG)



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 **60.97**, 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	897	857	4.7%
Tài sản ngắn hạn	549	408	34.7%
Tiền và tương đương tiền	14.7	10.8	36.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	199	206	-3.5%
Phải thu ngắn hạn	300	154	94.1%
Hàng tồn kho	29.3	29.4	-0.1%
Tài sản ngắn hạn khác	6.39	6.83	-6.4%
Tài sản dài hạn	348	449	-22.5%
Phải thu dài hạn	0.81	0.95	-14.8%
Tài sản cố định	339	442	-23.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	1.44	0.90	60.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	7.07	5.80	21.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	15.4	13.1	17.2%
Nợ ngắn hạn	15.3	13.1	16.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	1.67	1.57	6.4%
Nợ dài hạn	0.06	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	882	844	4.5%
Vốn chủ sở hữu	882	844	4.5%
Vốn điều lệ	633	633	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	452	304	167	410	409
Giá vốn hàng bán	300	238	180	314	289
Lợi nhuận gộp	152	66.4	-12.4	95.5	120
Doanh thu HĐTC	11.6	10.9	8.11	8.51	17.4
Chi phí TC	0.09	0.03	0.00	0	0.03
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	42.4	38.4	25.3	44.1	45.4
Chi phí QLDN	15.6	15.0	10.1	12.8	15.1
LN thuần từ HĐKD	105	23.8	-39.7	47.2	76.9
Lợi nhuận khác	1.32	1.05	1.18	0.75	5.64
LN trước thuế	107	24.9	-38.5	47.9	82.5
Lợi nhuận sau thuế	101	22.7	-38.5	43.0	69.7
LNST của CĐ cty mẹ	101	22.7	-38.5	43.0	69.7

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	133	69.5	8.52	92.8	95.3
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-79.3	1.48	16.8	-90.2	-59.7
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-57.6	-63.3	-31.7	0	-31.7
Tiền đầu kỳ	11.1	6.91	14.6	8.19	10.8
Lưu chuyển tiền thuần	-4.16	7.68	-6.39	2.63	3.90
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	6.91	14.6	8.19	10.8	14.7