

## 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	22,700 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	3.2%	6.1%	-6.6%

Hệ số nguy cơ phá sản Z - score (sản xuất) 2023	5.36 (Aaa) An toàn
---	--------------------------

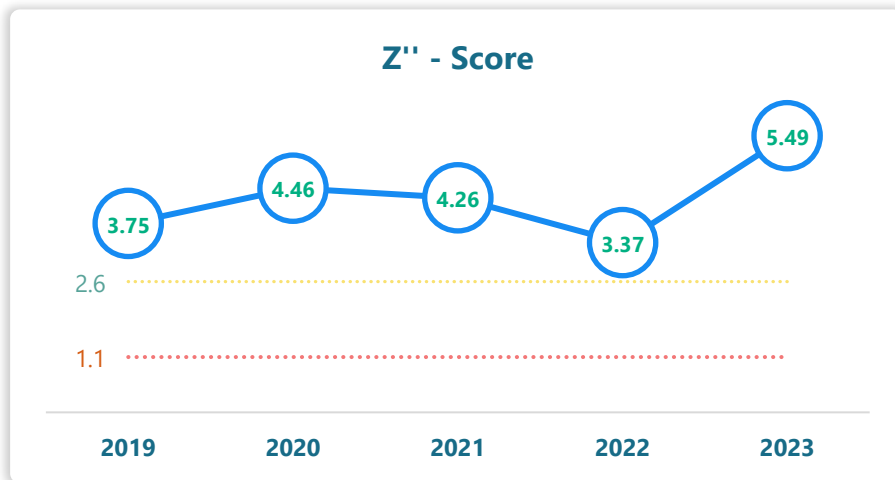
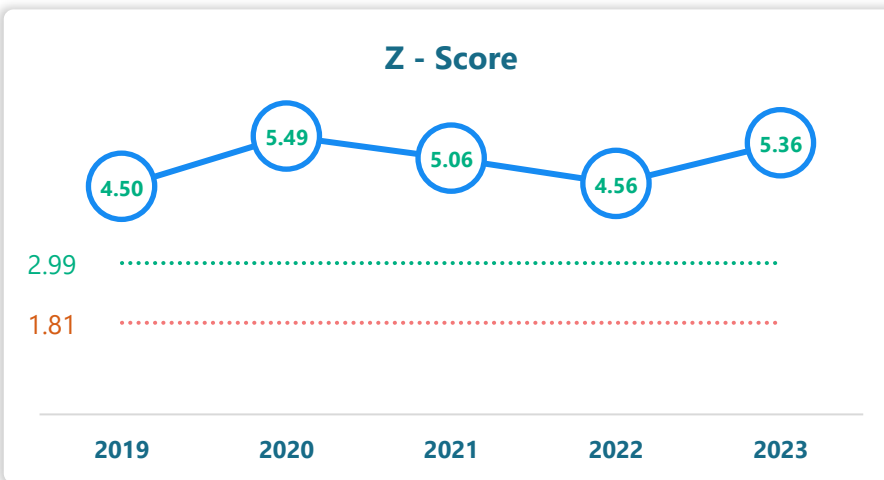
Hệ số nguy cơ phá sản Z'' - score (phi sản xuất) 2023	5.49 (Aaa) An toàn
---	--------------------------

DT thuần	2023 323 tỷ VNĐ	YoY ▼ 85.0 ▼ 21.0%
----------	-----------------------	--------------------------

LN sau thuế	2023 8.29 tỷ VNĐ	YoY ▲ 0.52 ▲ 6.7%
-------------	------------------------	-------------------------

ROE	2023 16.3%
-----	---------------

ROA	2023 7.7%	+/- YoY ▲ 0.4%
-----	--------------	-------------------



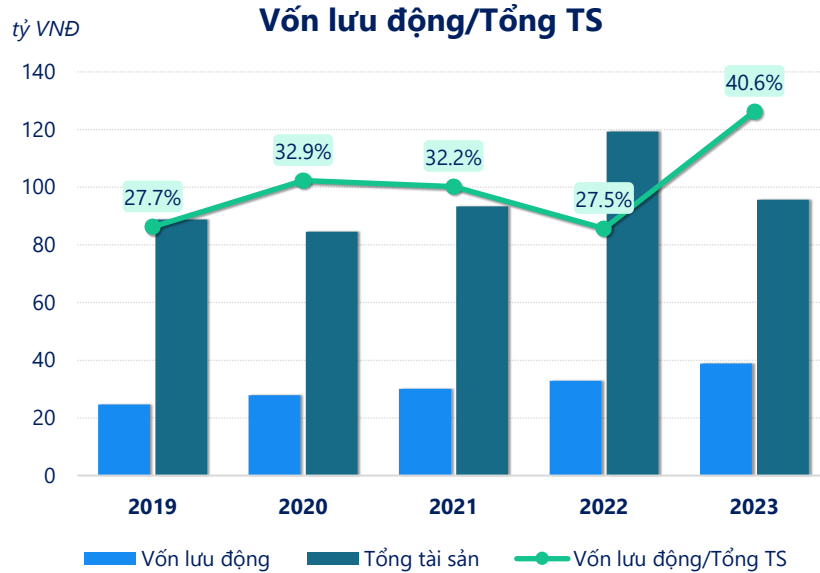
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DPP** năm **2023** đạt **5.36**, **cao hơn** so với năm 2022 (4.56). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DPP** năm **2023** đạt **5.49**, **cao hơn** so với năm 2022 (3.37). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **DPP** ghi nhận doanh thu thuần **322.9** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **8.29** tỷ đồng, lần lượt **giảm 21.0%** và **tăng 6.69%** 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 **16.3%**. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

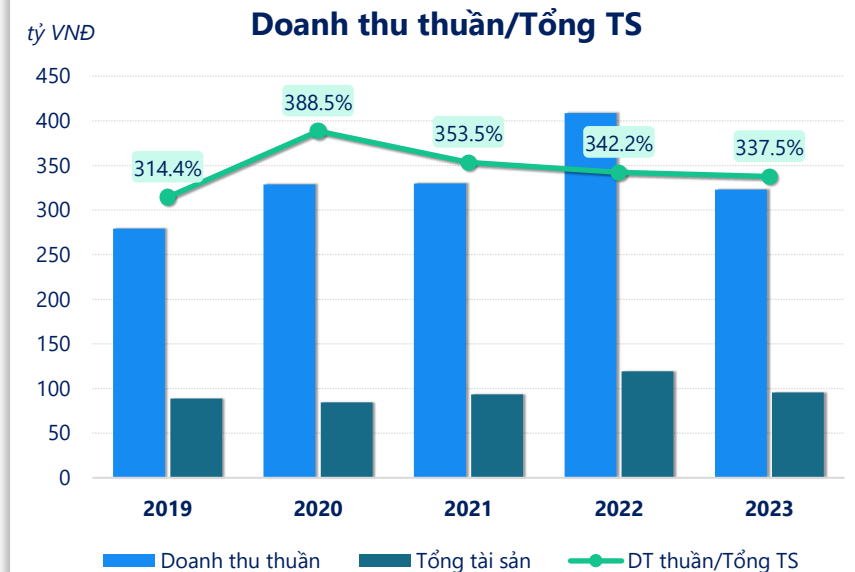
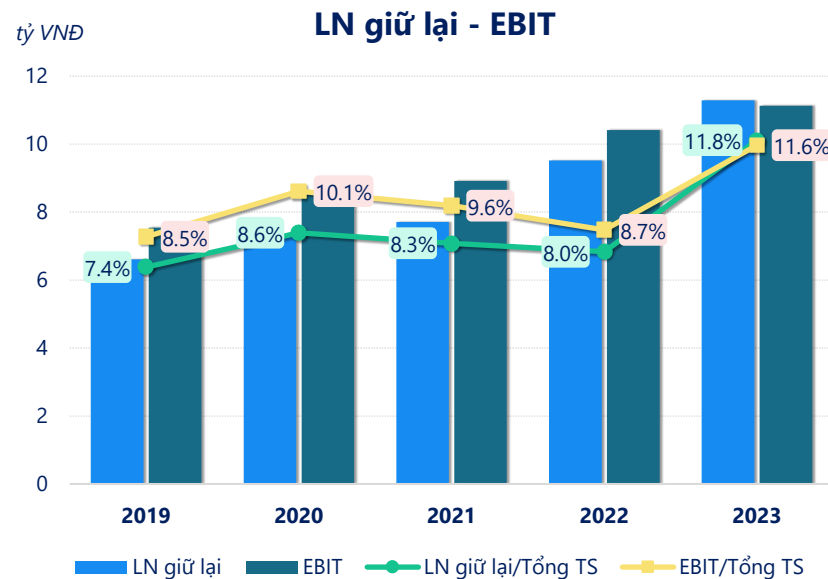
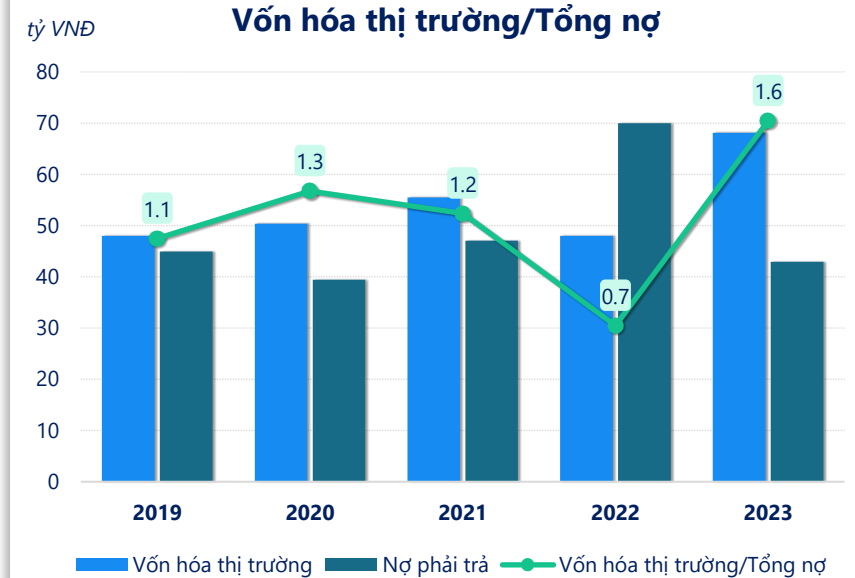
## CTCP Dược Đồng Nai (UPCOM: DPP)



**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 = 1.59**, 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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>95.7</b>	<b>119</b>	<b>-19.9%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>81.7</b>	<b>103</b>	<b>-20.5%</b>
Tiền và tương đương tiền	0.94	0.84	11.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	33.3	32.0	4.3%
Hàng tồn kho	45.7	67.0	-31.8%
Tài sản ngắn hạn khác	1.68	2.90	-42.0%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>14.0</b>	<b>16.6</b>	<b>-15.8%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	13.5	16.4	-17.6%
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	4.45	0.18	2312%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>43.0</b>	<b>70.0</b>	<b>-38.6%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>42.8</b>	<b>69.9</b>	<b>-38.7%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	3.39	15.8	-78.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	31.0	43.1	-28.0%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>0.12</b>	<b>0.12</b>	<b>0.0%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>52.7</b>	<b>49.4</b>	<b>6.7%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>52.6</b>	<b>49.3</b>	<b>6.8%</b>
Vốn điều lệ	30.0	30.0	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.0%</b>

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>279</b>	<b>329</b>	<b>330</b>	<b>408</b>	<b>323</b>
Giá vốn hàng bán	258	308	308	377	296
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>20.9</b>	<b>21.1</b>	<b>22.2</b>	<b>31.7</b>	<b>27.3</b>
Doanh thu HĐTC	1.00	1.42	0.95	1.18	0.97
Chi phí TC	0.47	1.55	0.47	2.54	1.36
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0.32</b>	<b>0.47</b>	<b>0.42</b>	<b>0.65</b>	<b>0.71</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	7.57	6.51	6.88	10.9	8.19
Chi phí QLDN	6.91	7.05	7.34	9.65	8.42
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>6.94</b>	<b>7.44</b>	<b>8.49</b>	<b>9.77</b>	<b>10.3</b>
Lợi nhuận khác	0.28	0.59	0.01	0.00	0.14
<b>LN trước thuế</b>	<b>7.22</b>	<b>8.04</b>	<b>8.50</b>	<b>9.76</b>	<b>10.4</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>5.79</b>	<b>6.38</b>	<b>6.76</b>	<b>7.77</b>	<b>8.29</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>5.79</b>	<b>6.38</b>	<b>6.76</b>	<b>7.77</b>	<b>8.29</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0.22	8.50	8.59	-7.94	16.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-5.37	-0.52	-1.30	-2.85	-0.03
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-1.70	-7.51	-7.66	10.8	-16.0
Tiền đầu kỳ	7.58	0.73	1.21	0.84	0.84
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-6.85</b>	<b>0.47</b>	<b>-0.37</b>	<b>0.00</b>	<b>0.10</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	0.73	1.21	0.84	0.84	0.94