

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	13,600 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-12.8%	0%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.69
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

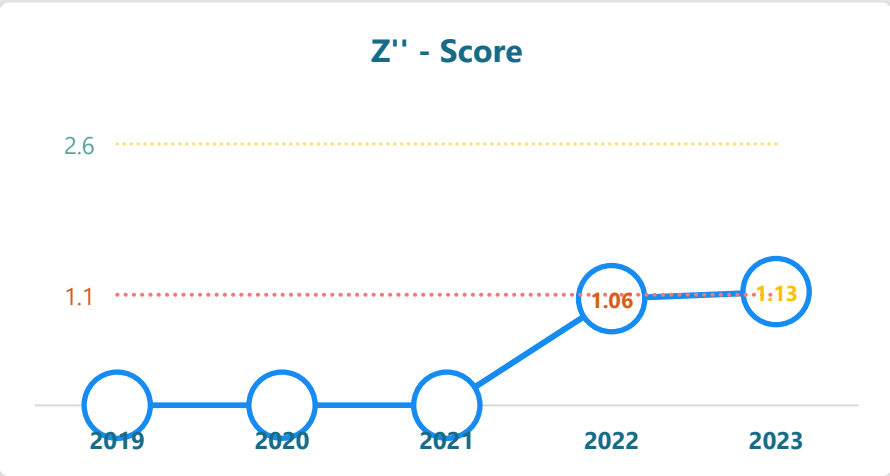
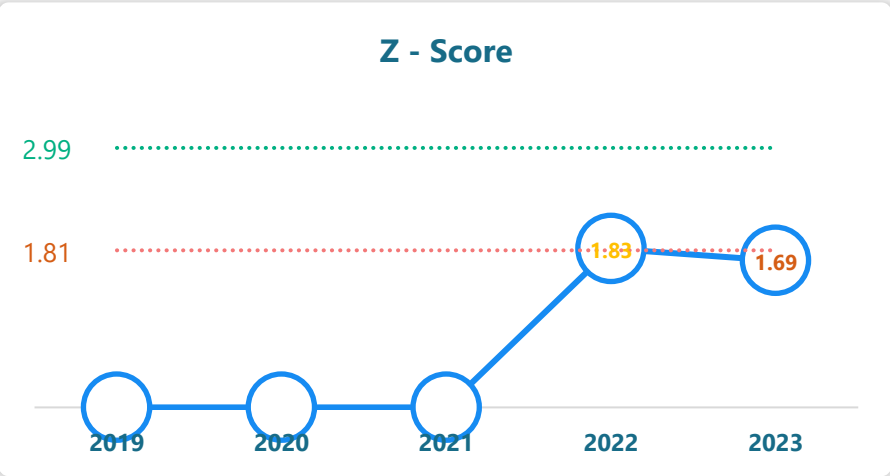
Hệ số nguy cơ phá sản	1.13
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
526		▼ 55.0
tỷ VNĐ		▼ 9.5%

LN sau thuế	2023	YoY
2.41		▼ 1.14
tỷ VNĐ		▼ 32.3%

ROE	2023	+/- YoY
1.9%		▼ 0.9%

ROA	2023	+/- YoY
0.6%		▼ 0.2%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DTH** năm **2023** đạt **1.69**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

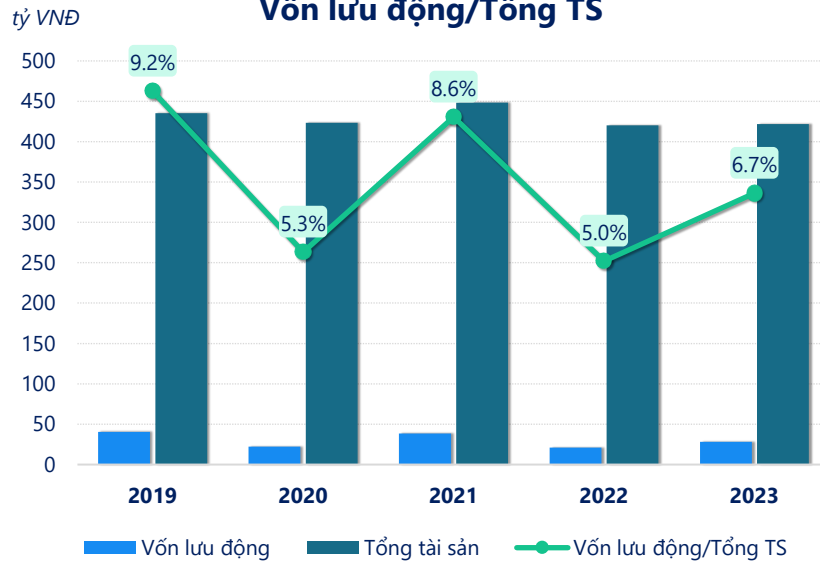
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DTH** năm **2023** đạt **1.13**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Năm **2023**, **DTH** ghi nhận doanh thu thuần **526.0** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **2.41** tỷ đồng, lần lượt **giảm 9.52%** và **giảm 32.3%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **1.90%**. 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 Dược - Vật tư Y tế Thanh Hóa (UPCOM: DTH)

Vốn lưu động/Tổng TS

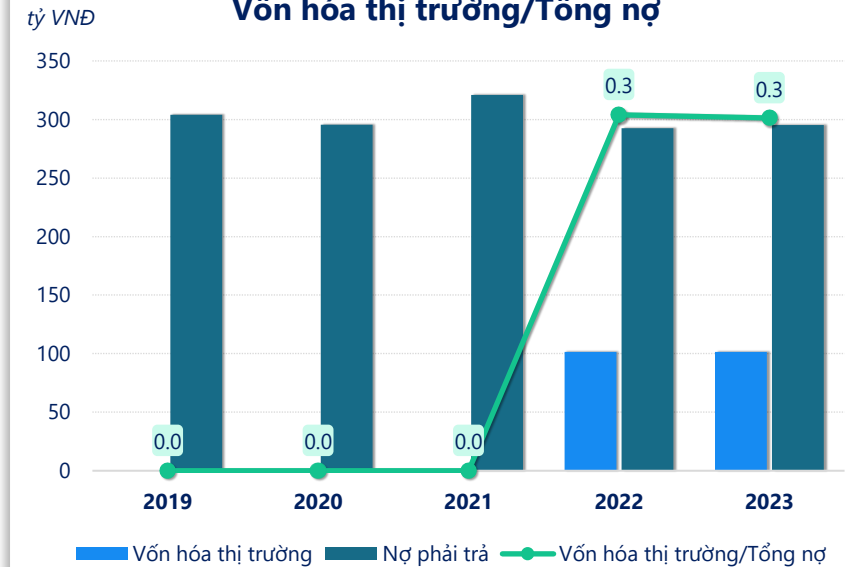


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

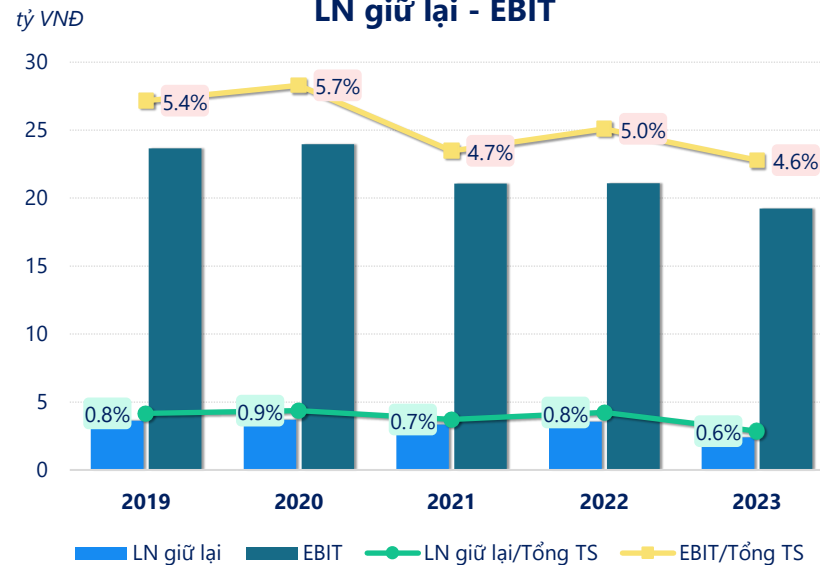
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

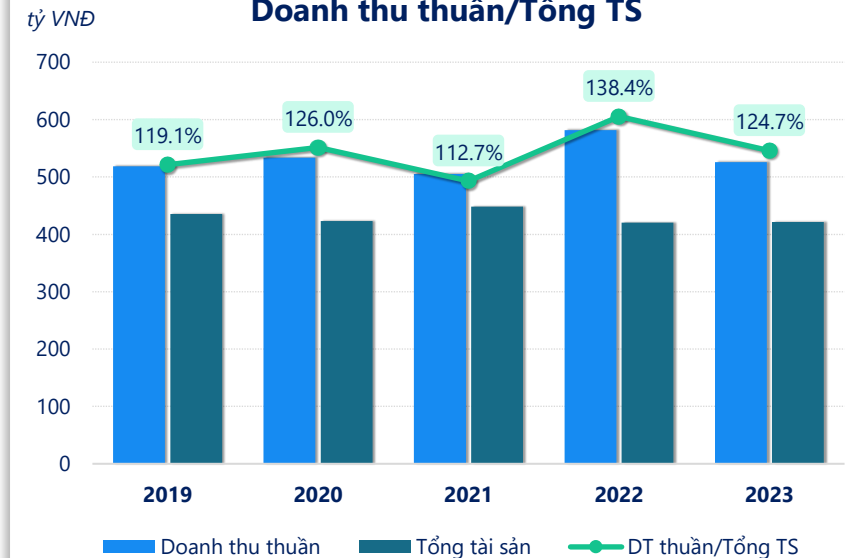
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	422	420	0.4%
Tài sản ngắn hạn	324	314	3.1%
Tiền và tương đương tiền	22.5	10.3	117%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	155	173	-10.4%
Hàng tồn kho	144	130	10.7%
Tài sản ngắn hạn khác	2.22	0.40	448%
Tài sản dài hạn	98.2	106	-7.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	89.0	98.5	-9.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	3.94	2.36	67.1%
Đầu tư tài chính dài hạn	1.06	3.13	-66.1%
Tài sản dài hạn khác	4.15	2.53	64.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	295	292	0.9%
Nợ ngắn hạn	295	292	0.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	237	222	6.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	44.4	52.5	-15.5%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	127	128	-0.9%
Vốn chủ sở hữu	126	127	-0.9%
Vốn điều lệ	74.7	74.7	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.31	0.31	0.0%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	519	534	505	581	526
Giá vốn hàng bán	357	367	340	390	354
Lợi nhuận gộp	162	167	165	192	172
Doanh thu HĐTC	0.17	0.30	0.10	0.45	0.18
Chi phí TC	19.1	19.4	16.9	16.5	17.9
Chi phí lãi vay	19.1	19.3	16.9	16.4	16.0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	113	116	120	146	129
Chi phí QLDN	26.4	27.9	24.5	25.4	21.8
LN thuần từ HĐKD	3.65	3.60	3.58	3.68	2.81
Lợi nhuận khác	0.91	1.02	0.62	0.98	0.41
LN trước thuế	4.56	4.62	4.20	4.65	3.22
Lợi nhuận sau thuế	3.63	3.70	3.33	3.55	2.41
LNST của CĐ cty mẹ	3.63	3.70	3.33	3.55	2.41

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-15.1	6.79	-12.9	40.1	9.54
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-4.61	-0.36	-3.63	-4.13	-6.08
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	17.4	-9.34	24.0	-39.5	8.67
Tiền đầu kỳ	11.6	9.29	6.37	13.9	10.3
Lưu chuyển tiền thuần	-2.28	-2.92	7.52	-3.55	12.1
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	9.29	6.37	13.9	10.3	22.5