

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

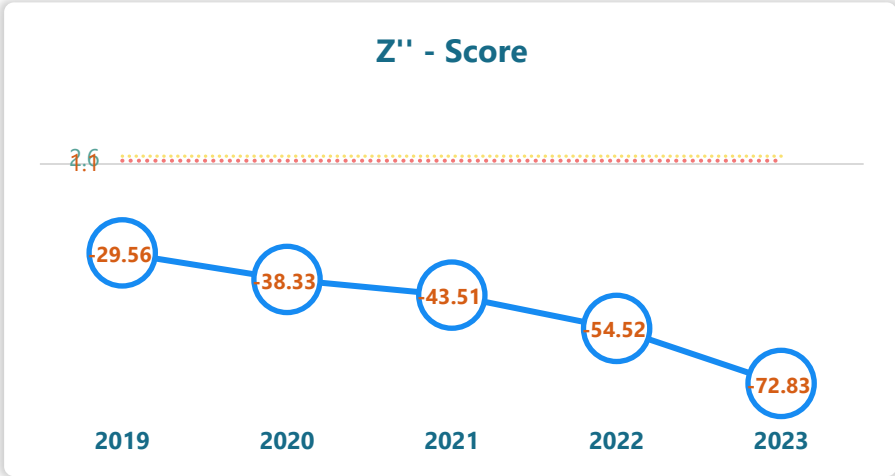
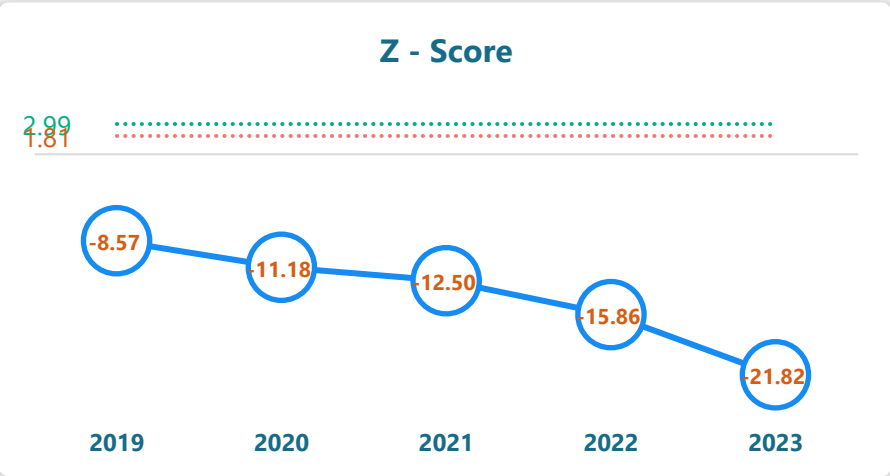
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	1,100 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	37.5%	10.0%	22.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	-21.82
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản	-72.83
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
	168	▼ 203
	tỷ VNĐ	▼ 54.7%



LN sau thuế	2023	YoY
	-299	▼ 52.0
	tỷ VNĐ	▼ 21.0%

ROE	2023	+/- YoY
	6.4%	▲ 0.8%

ROA	2023	+/- YoY
	-51.5%	▼ 16.6%

Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **NOS** năm **2023** đạt **-21.82**, 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.

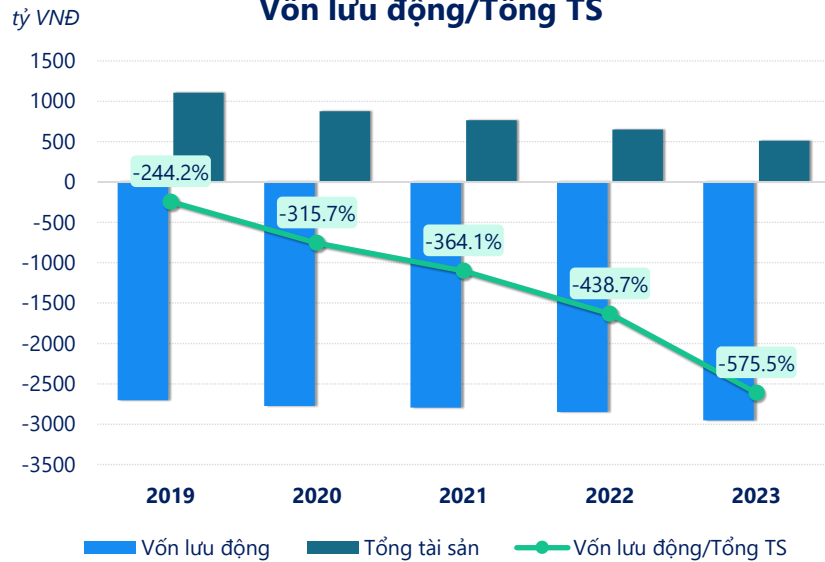
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **NOS** năm **2023** đạt **-72.83**, thấp hơn so với năm 2022 (-54.52). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Kết quả kinh doanh **NOS** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 54.7%** chỉ còn **168.2** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 21.0%** chỉ còn **-299.2** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng 6.42% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Vận tải Biển và Thương mại Phương Đông (UPCOM: NOS)

Vốn lưu động/Tổng TS

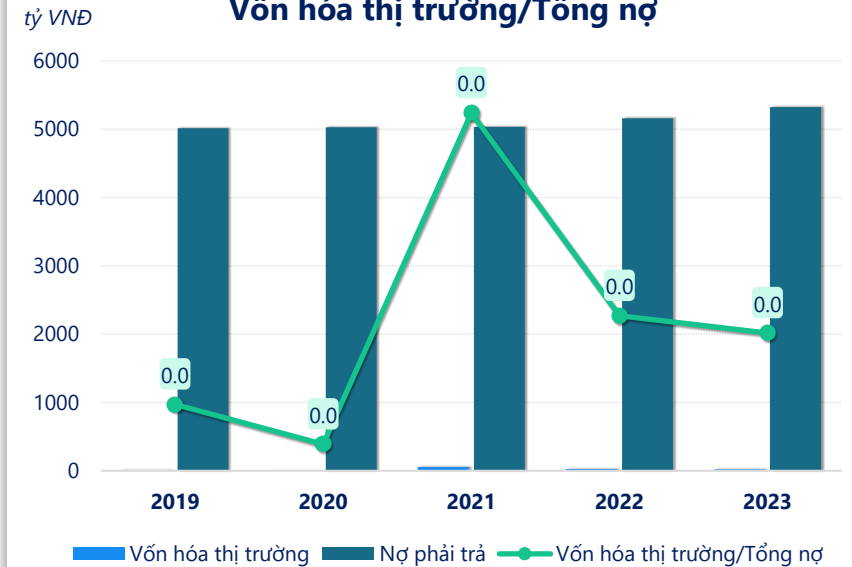


Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

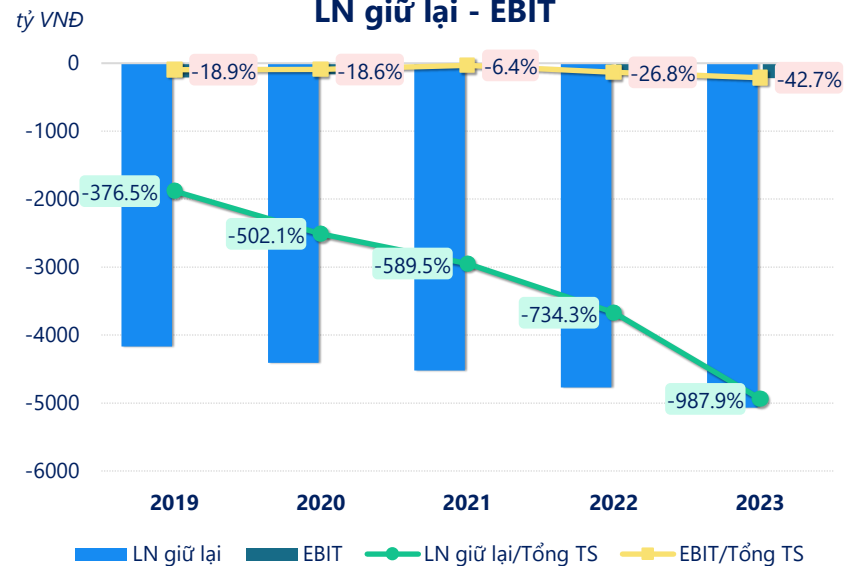
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

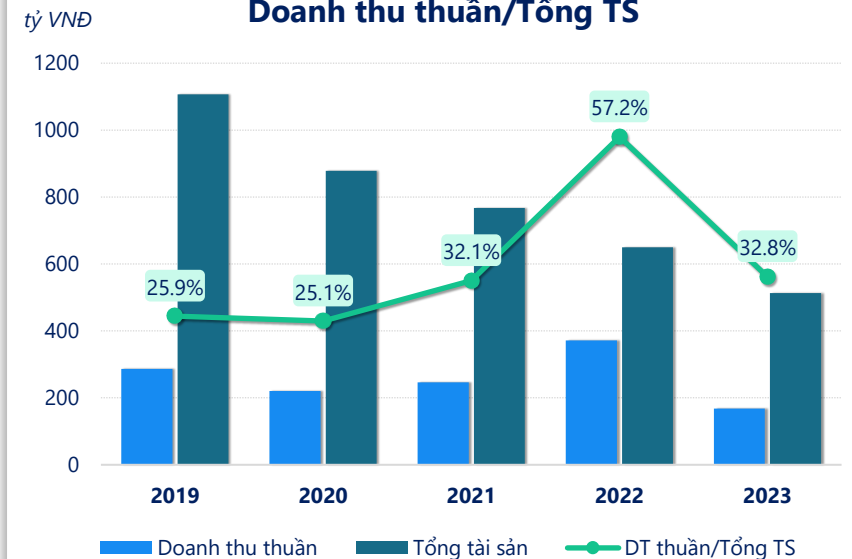
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	512	650	-21.2%
Tài sản ngắn hạn	125	123	1.8%
Tiền và tương đương tiền	4.94	12.4	-60.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	105	85.8	22.6%
Hàng tồn kho	9.74	18.0	-45.8%
Tài sản ngắn hạn khác	5.06	6.56	-22.9%
Tài sản dài hạn	387	527	-26.5%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	353	493	-28.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	4.43	4.43	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	30.4	29.1	4.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	5,315	5,161	3.0%
Nợ ngắn hạn	3,071	2,973	3.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	781	769	1.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	180	188	-4.1%
Nợ dài hạn	2,244	2,188	2.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	2,244	2,188	2.6%
Nguồn vốn chủ sở hữu	-4,803	-4,511	-6.5%
Vốn chủ sở hữu	-4,803	-4,511	-6.5%
Vốn điều lệ	201	201	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	287	220	246	371	168
Giá vốn hàng bán	384	341	311	437	301
Lợi nhuận gộp	-97.2	-121	-64.4	-66.1	-133
Doanh thu HĐTC	15.4	10.5	33.4	1.52	0.74
Chi phí TC	176	80.0	64.5	158	154
Chi phí lãi vay	73.1	72.7	64.4	72.9	79.9
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	23.2	26.1	16.8	25.9	14.3
LN thuần từ HĐKD	-281	-216	-112	-248	-301
Lợi nhuận khác	-1.24	-20.0	-0.66	1.00	1.87
LN trước thuế	-282	-236	-113	-247	-299
Lợi nhuận sau thuế	-282	-236	-113	-247	-299
LNST của CĐ cty mẹ	-282	-236	-113	-247	-299

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	17.9	5.57	16.4	23.5	-6.47
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.92	-0.24	0.00	-3.84	0.01
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-16.7	-5.09	-12.3	-12.7	-0.95
Tiền đầu kỳ	1.84	1.39	1.58	5.73	12.4
Lưu chuyển tiền thuần	0.28	0.24	4.15	6.95	-7.42
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.13	-0.05	0.00	-0.33	0
Tiền cuối kỳ	1.99	1.58	5.73	12.4	4.94