

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	11,300 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-31.5%	-16.3%	-11.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.82
Z - score (sản xuất)	(Ba2)
2023	Cảnh báo

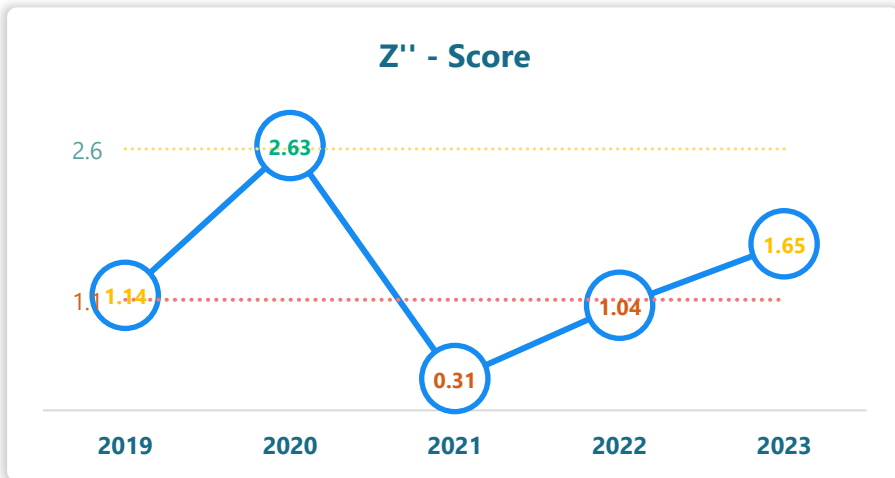
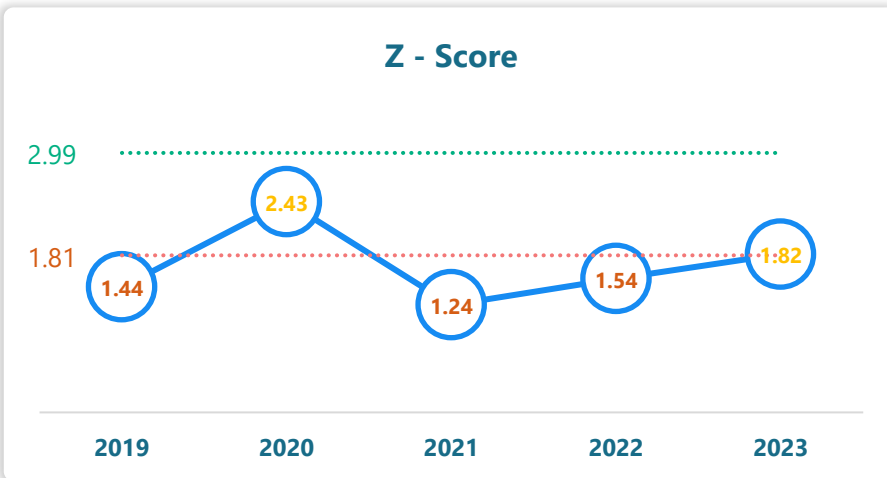
Hệ số nguy cơ phá sản	1.65
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba3)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	781	YoY
		tỷ VNĐ	▲ 127
			▲ 19.4%

LN sau thuế	2023	52.8	YoY
		tỷ VNĐ	▲ 8.30
			▲ 18.6%

ROE	2023	8.4%	+/- YoY
			▲ 1.1%

ROA	2023	4.8%	+/- YoY
			▲ 1.0%



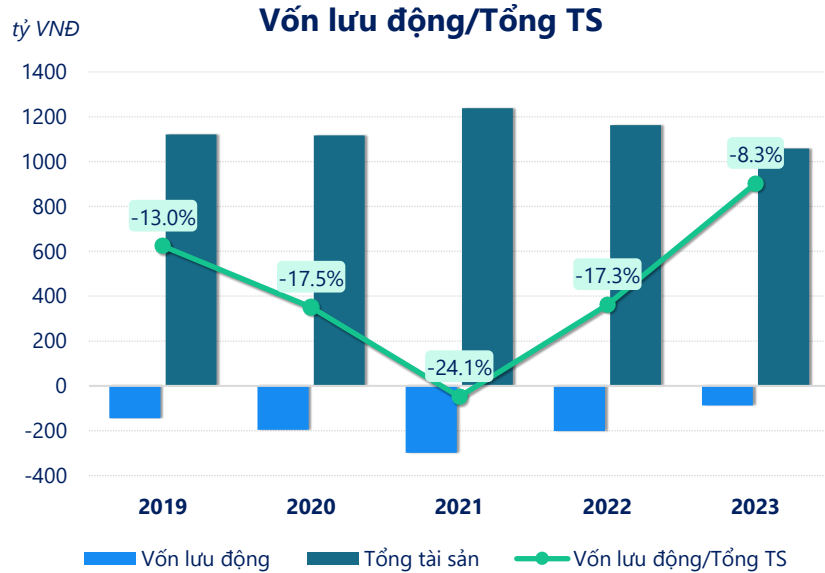
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 1.82** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **NQN** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **NQN** năm **2023** đạt **1.65**, 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**, **NQN** ghi nhận doanh thu thuần **780.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **52.76** tỷ đồng, lần lượt **tăng 19.4%** và **tăng 18.6%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **8.38%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

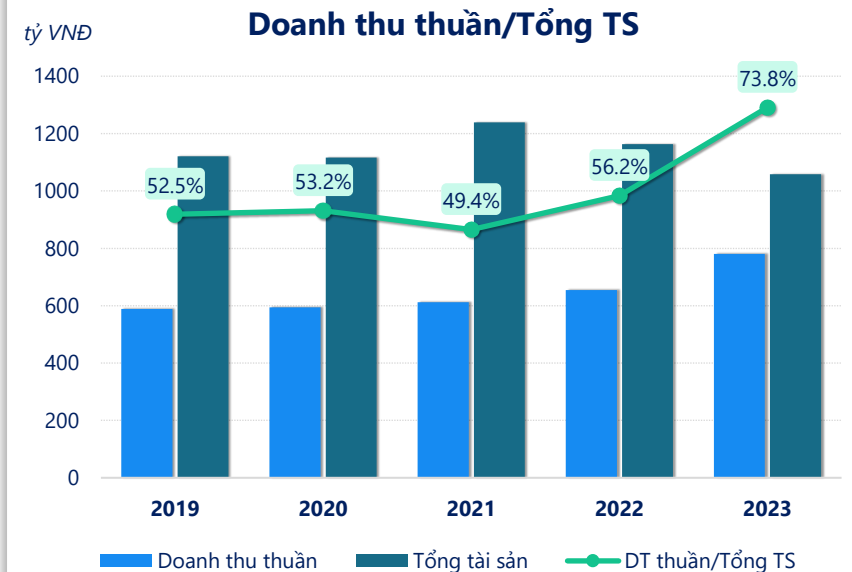
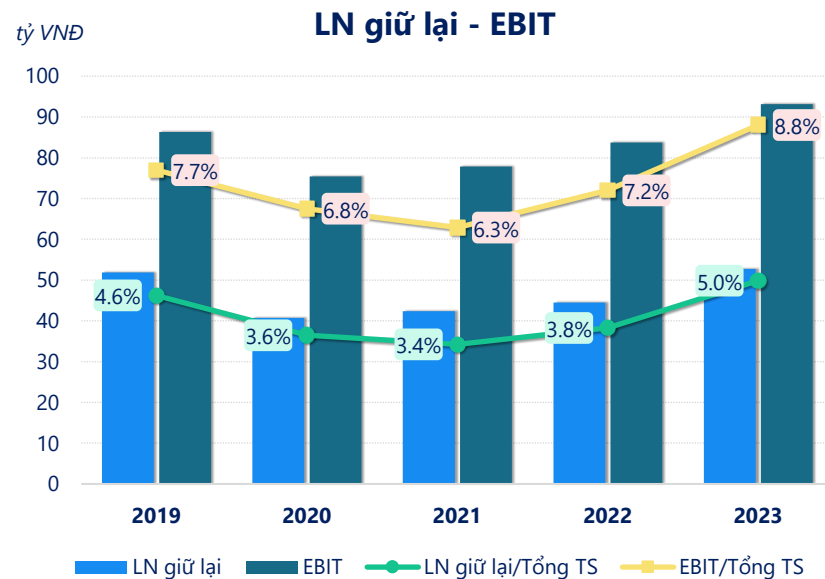
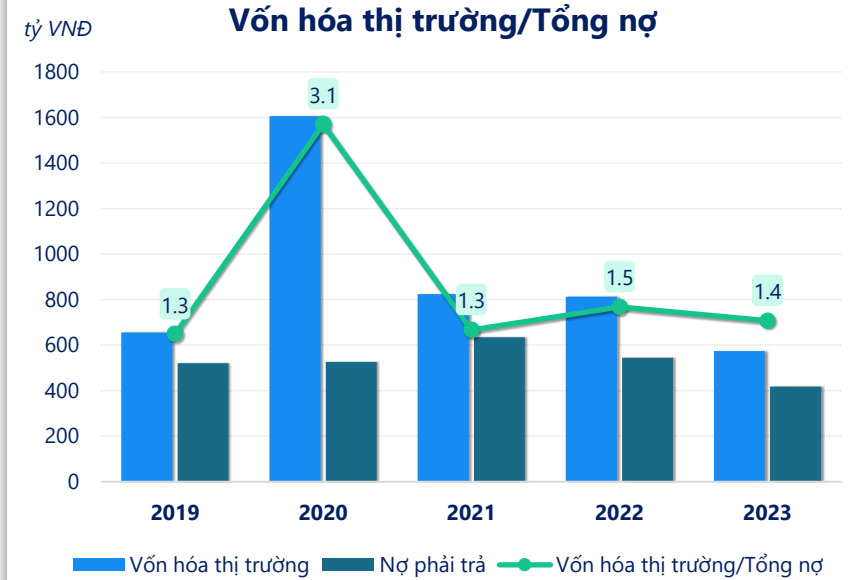
CTCP Nước sạch Quảng Ninh (UPCOM: NQN)



Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi **vốn lưu động < 0**, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. 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** bằng **1.37**, 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	1,058	1,163	-9.1%
Tài sản ngắn hạn	102	79.4	28.1%
Tiền và tương đương tiền	70.6	34.2	106%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	6.23	19.5	-68.1%
Hàng tồn kho	24.7	25.0	-1.0%
Tài sản ngắn hạn khác	0.17	0.68	-75.0%
Tài sản dài hạn	956	1,084	-11.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	868	1,003	-13.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	80.8	74.3	8.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	6.62	6.47	2.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	417	544	-23.3%
Nợ ngắn hạn	189	281	-32.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	60.2	114	-47.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	47.9	59.6	-19.7%
Nợ dài hạn	228	264	-13.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	225	262	-13.8%
Nguồn vốn chủ sở hữu	640	619	3.5%
Vốn chủ sở hữu	640	619	3.5%
Vốn điều lệ	508	508	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	589	594	612	654	781
Giá vốn hàng bán	450	472	485	513	622
Lợi nhuận gộp	139	122	128	141	158
Doanh thu HĐTC	0.02	0.12	0.02	0.06	0.31
Chi phí TC	24.4	25.0	25.6	28.2	27.5
Chi phí lãi vay	22.1	25.0	25.6	28.2	27.5
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.36	0.28	0.23	0.04	0.02
Chi phí QLDN	52.6	48.6	49.8	57.0	65.3
LN thuần từ HĐKD	62.0	48.3	52.2	55.7	65.7
Lợi nhuận khác	2.21	2.04	0.06	-0.13	-0.12
LN trước thuế	64.2	50.4	52.3	55.6	65.6
Lợi nhuận sau thuế	51.9	40.7	42.0	44.5	52.8
LNST của CĐ cty mẹ	51.9	40.7	42.0	44.5	52.8

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	199	203	203	249	265
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-218	-173	-211	-205	-124
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	8.48	-44.0	10.2	-16.4	-104
Tiền đầu kỳ	30.2	18.8	4.77	6.80	34.2
Lưu chuyển tiền thuần	-11.4	-14.0	2.03	27.4	36.4
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	18.8	4.77	6.80	34.2	70.6