

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

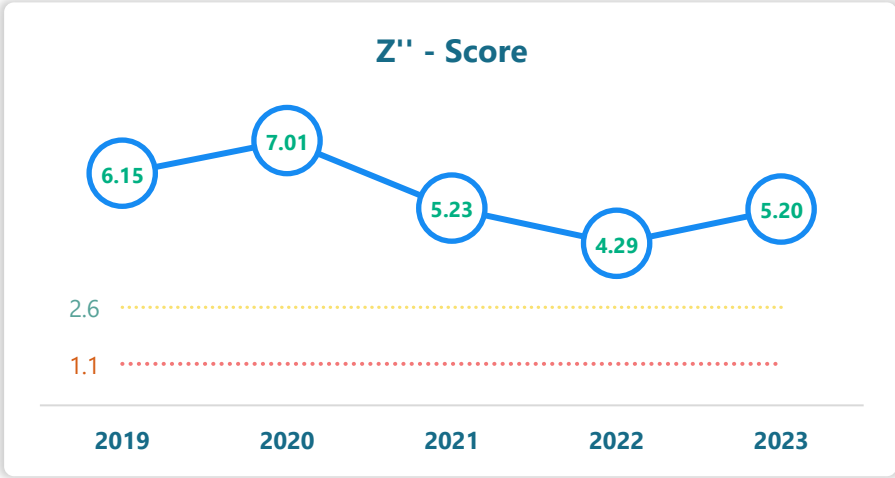
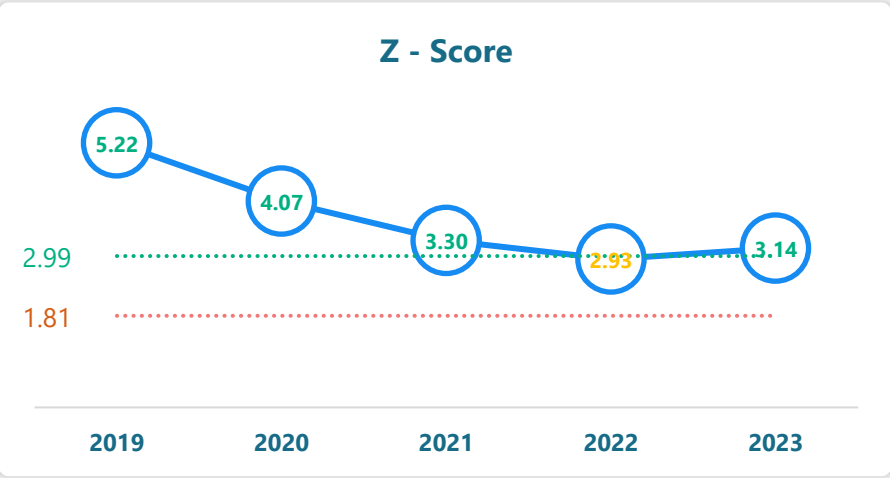
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	13,500 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	14.4%	8.0%	8.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.14
Z - score (sản xuất)	(Baa1)
2023	An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản	5.20
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
1,439	▲ 403	▲ 39.0%
tỷ VNĐ		



LN sau thuế	2023	YoY
145	▲ 104	▲ 251%
tỷ VNĐ		

ROE	2023	+/- YoY
24.0%	▲ 16.2%	

ROA	2023	+/- YoY
15.0%	▲ 10.1%	

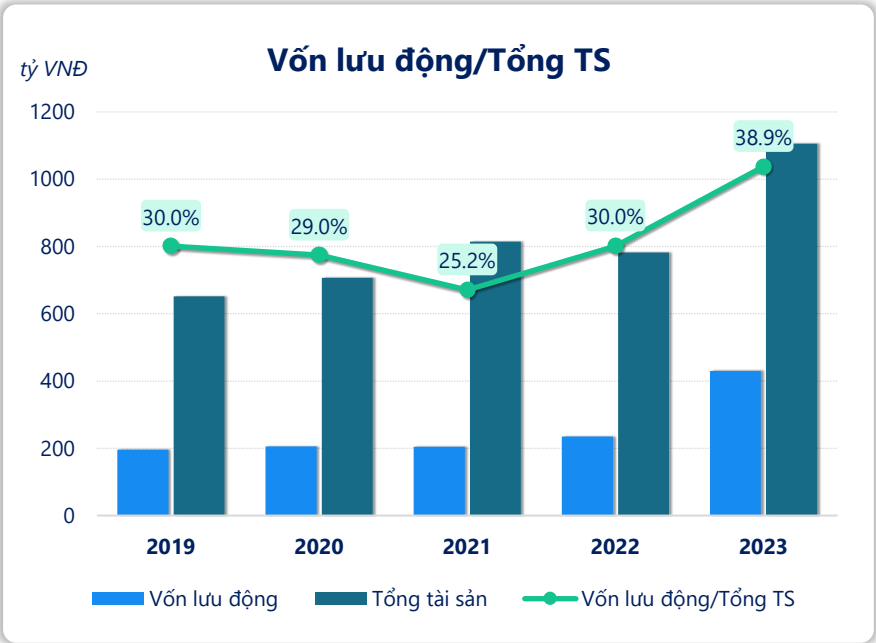
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **PVM** năm **2023** đạt **3.14**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **PVM** năm **2023** đạt **5.20**, cao hơn so với năm 2022 (4.29). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **PVM** năm **2023**, doanh thu thuần **tăng mạnh 39.0%** đạt **1,439** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 251%** đạt **145.1** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **24.0%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

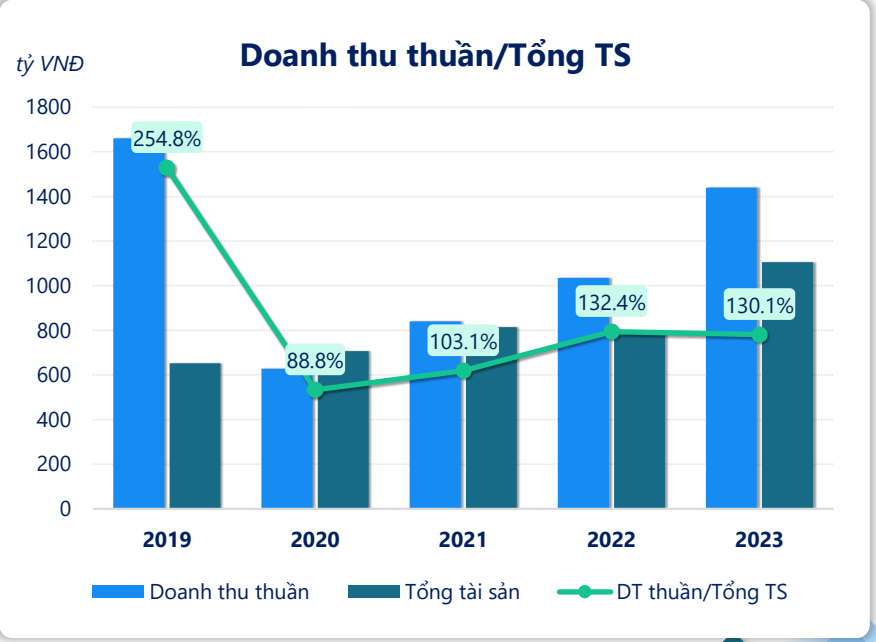
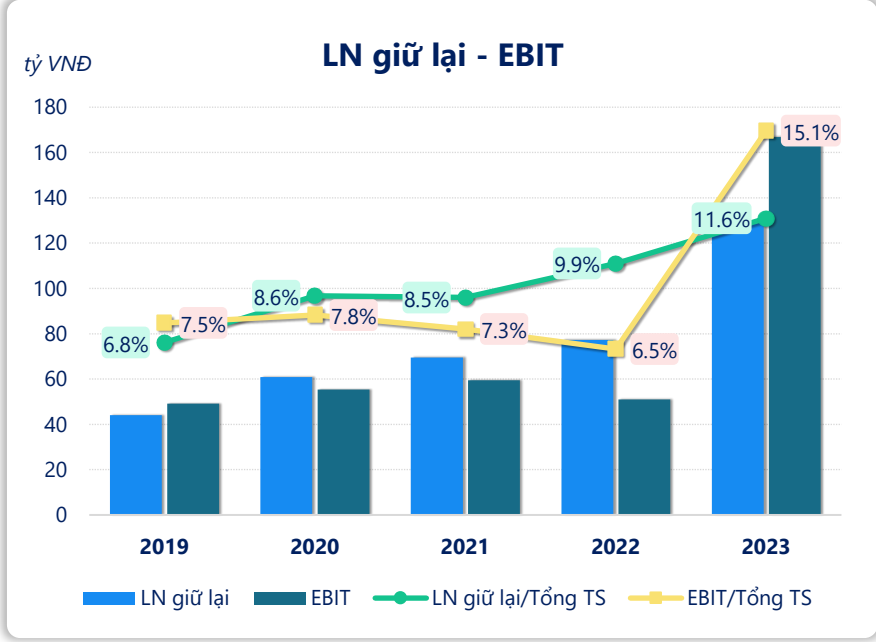
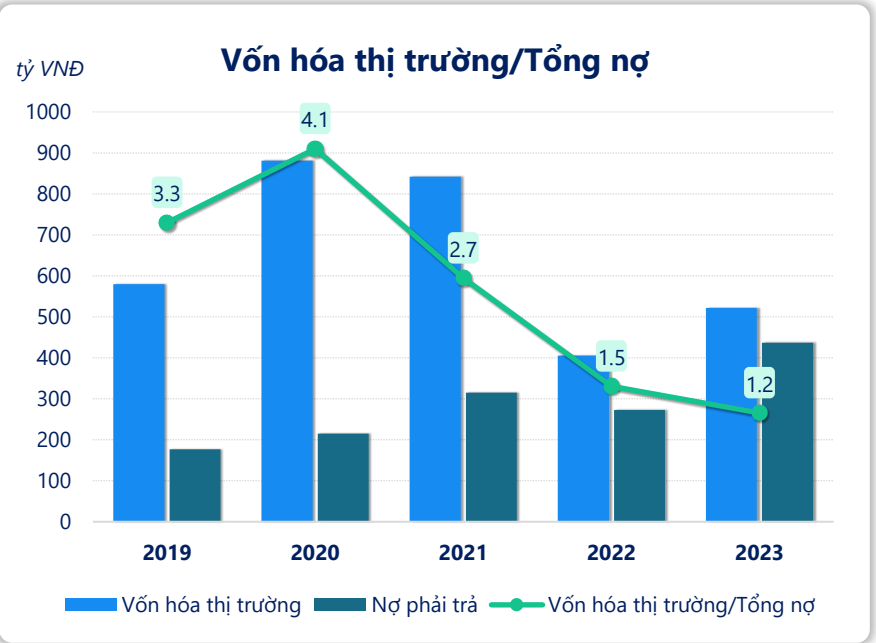
CTCP Máy - Thiết bị Dầu Khí (UPCOM: PVM)



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 **1.19**, 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	1,106	782	41.3%
Tài sản ngắn hạn	812	495	64.1%
Tiền và tương đương tiền	23.6	49.6	-52.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	61.0	79.6	-23.4%
Phải thu ngắn hạn	554	282	96.7%
Hàng tồn kho	159	78.3	102%
Tài sản ngắn hạn khác	15.0	5.65	166%
Tài sản dài hạn	294	288	2.1%
Phải thu dài hạn	57.7	1.60	3505%
Tài sản cố định	64.2	52.6	22.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	16.7	6.62	153%
Đầu tư tài chính dài hạn	142	185	-23.0%
Tài sản dài hạn khác	12.7	41.9	-69.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	437	273	60.1%
Nợ ngắn hạn	382	260	47.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	168	169	-0.7%
Phải trả người bán ngắn hạn	108	51.5	110%
Nợ dài hạn	55.0	13.1	319%
Vay và nợ thuê dài hạn	7.78	13.1	-40.8%
Nguồn vốn chủ sở hữu	669	510	31.3%
Vốn chủ sở hữu	669	510	31.3%
Vốn điều lệ	386	386	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,661	628	840	1,036	1,439
Giá vốn hàng bán	1,640	601	805	982	1,380
Lợi nhuận gộp	21.1	27.2	35.6	54.0	58.6
Doanh thu HĐTC	92.7	94.7	71.0	68.8	358
Chi phí TC	9.28	5.01	7.33	19.6	27.7
Chi phí lãi vay	5.40	4.67	5.27	8.32	9.98
LN trong công ty LKLD	-0.45	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	26.9	35.2	37.4	41.3	64.4
Chi phí QLDN	51.0	48.2	31.4	31.1	91.8
LN thuần từ HĐKD	26.2	33.5	30.5	30.7	233
Lợi nhuận khác	17.6	17.2	23.7	11.9	-75.9
LN trước thuế	43.7	50.8	54.2	42.6	157
Lợi nhuận sau thuế	43.0	50.4	54.1	41.4	145
LNST của CĐ cty mẹ	41.7	49.8	53.9	39.2	141

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-4.93	-14.4	-115	-113	-373
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	38.1	49.4	148	91.9	275
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-35.9	4.00	-32.9	5.13	71.8
Tiền đầu kỳ	29.1	26.4	65.3	65.4	49.6
Lưu chuyển tiền thuần	-2.69	39.0	0.04	-15.8	-25.9
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02
Tiền cuối kỳ	26.4	65.3	65.4	49.6	23.6