

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

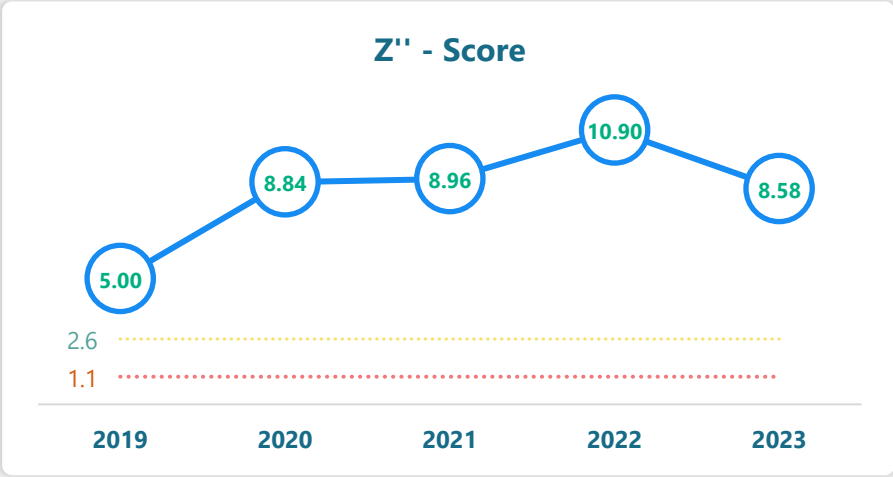
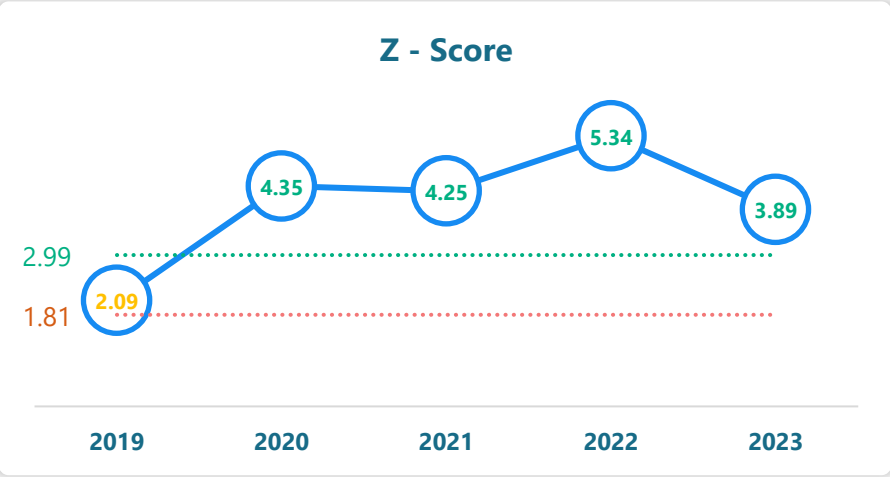
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	7,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	14.7%	11.4%	-21.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.89
Z - score (sản xuất)	(Aa3)
2023	An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản	8.58
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	80.3	▲ 9.80
	tỷ VNĐ	▲ 13.9%



LN sau thuế	2023	YoY
	10.8	▲ 3.14
	tỷ VNĐ	▲ 40.6%

ROE	2023	+/- YoY
	4.7%	▲ 1.3%

ROA	2023	+/- YoY
	4.1%	▲ 1.1%

Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **QNW** năm **2023** đạt **3.89**, thấp hơn so với năm 2022 (5.34). **Z-Score** > **2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

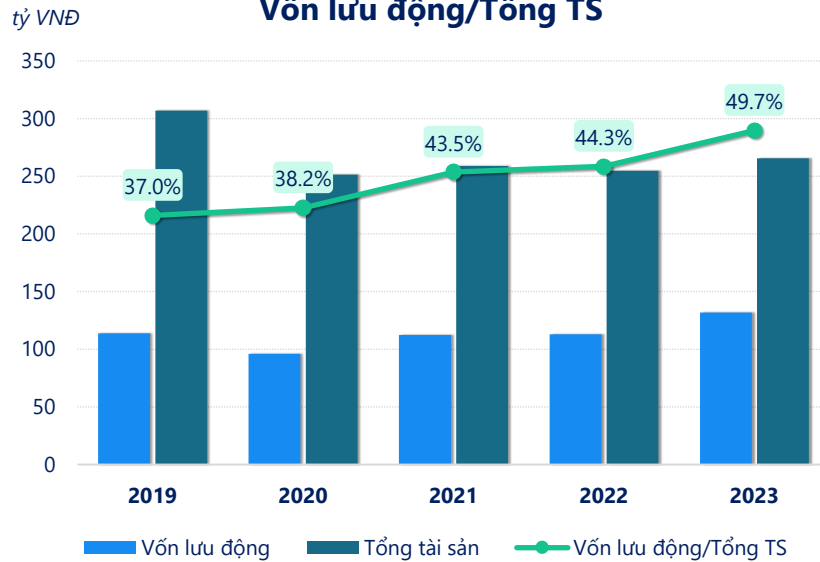
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **QNW** năm **2023** đạt **8.58**, thấp hơn so với năm 2022 (10.90). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **QNW** ghi nhận doanh thu thuần **80.34** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **10.77** tỷ đồng, lần lượt **tăng 13.9%** và **tăng 40.6%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **4.67%**. 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 Cấp thoát nước và xây dựng Quảng Ngãi (UPCOM: QNW)

**Vốn lưu động/Tổng TS**

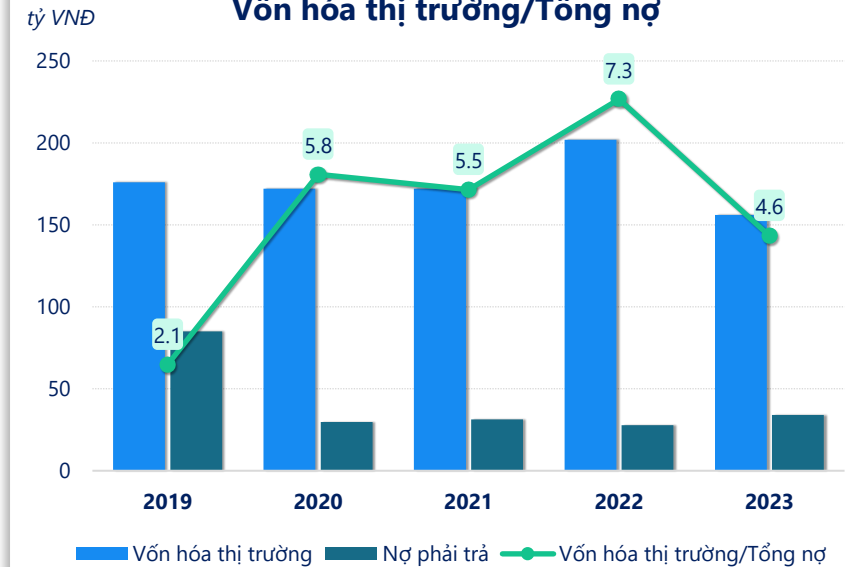


**Vốn lưu động > 0** và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

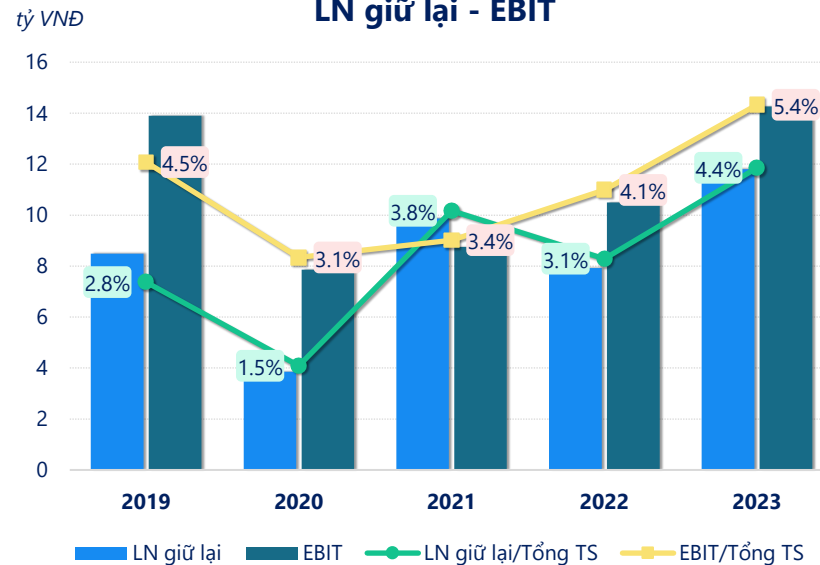
Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **4.59**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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.

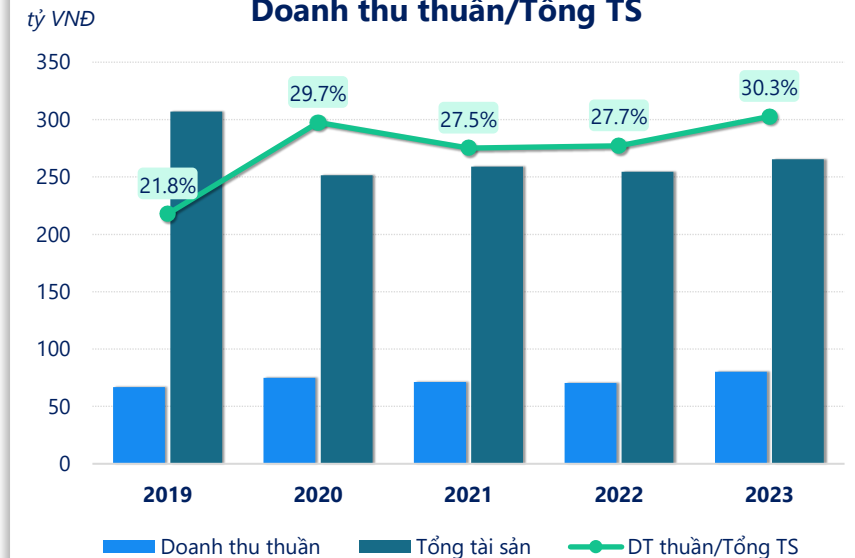
**Vốn hóa thị trường/Tổng nợ**



**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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>266</b>	<b>255</b>	<b>4.4%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>159</b>	<b>131</b>	<b>21.0%</b>
Tiền và tương đương tiền	44.0	23.3	88.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	65.5	58.0	12.8%
Phải thu ngắn hạn	35.4	36.4	-2.7%
Hàng tồn kho	13.4	12.2	9.9%
Tài sản ngắn hạn khác	0.27	1.08	-74.7%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>107</b>	<b>124</b>	<b>-13.2%</b>
Phải thu dài hạn	0.11	2.28	-95.0%
Tài sản cố định	80.6	91.7	-12.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	8.69	11.4	-24.1%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	<b>17.8</b>	<b>18.1</b>	<b>-1.8%</b>
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>34.4</b>	<b>27.9</b>	<b>23.5%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>26.8</b>	<b>18.2</b>	<b>47.7%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	2.04	2.00	2.2%
Phải trả người bán ngắn hạn	9.98	4.91	103%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>7.59</b>	<b>9.70</b>	<b>-21.7%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	6.77	8.77	-22.8%
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>231</b>	<b>227</b>	<b>2.0%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>230</b>	<b>226</b>	<b>2.0%</b>
Vốn điều lệ	200	200	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0.89</b>	<b>0.89</b>	<b>0.0%</b>

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>66.8</b>	<b>74.8</b>	<b>71.2</b>	<b>70.5</b>	<b>80.3</b>
Giá vốn hàng bán	51.7	54.6	50.5	50.1	57.3
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>15.1</b>	<b>20.2</b>	<b>20.7</b>	<b>20.5</b>	<b>23.1</b>
Doanh thu HĐTC	7.05	4.90	2.32	2.83	4.80
Chi phí TC	2.99	3.21	0.61	0.70	0.58
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>2.99</b>	<b>3.21</b>	<b>0.61</b>	<b>0.70</b>	<b>0.58</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	1.91	3.42	4.54	4.31	4.16
Chi phí QLDN	6.07	9.99	9.75	8.15	9.33
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>11.2</b>	<b>8.52</b>	<b>8.14</b>	<b>10.2</b>	<b>13.8</b>
Lợi nhuận khác	-0.29	-3.86	0.00	-0.37	-0.10
<b>LN trước thuế</b>	<b>10.9</b>	<b>4.66</b>	<b>8.14</b>	<b>9.79</b>	<b>13.7</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>8.52</b>	<b>3.67</b>	<b>6.06</b>	<b>7.66</b>	<b>10.8</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>8.47</b>	<b>3.62</b>	<b>6.02</b>	<b>7.61</b>	<b>10.7</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	3.45	12.3	28.8	30.2	30.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-42.6	20.0	-6.40	-20.3	-3.81
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.93	-54.6	-3.50	-8.84	-6.95
Tiền đầu kỳ	65.7	25.6	3.39	22.3	23.3
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-40.1</b>	<b>-22.2</b>	<b>18.9</b>	<b>1.08</b>	<b>20.1</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	25.6	3.39	22.3	23.3	43.4