

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	30,000 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	5.2%	8.8%	8.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	16.49
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

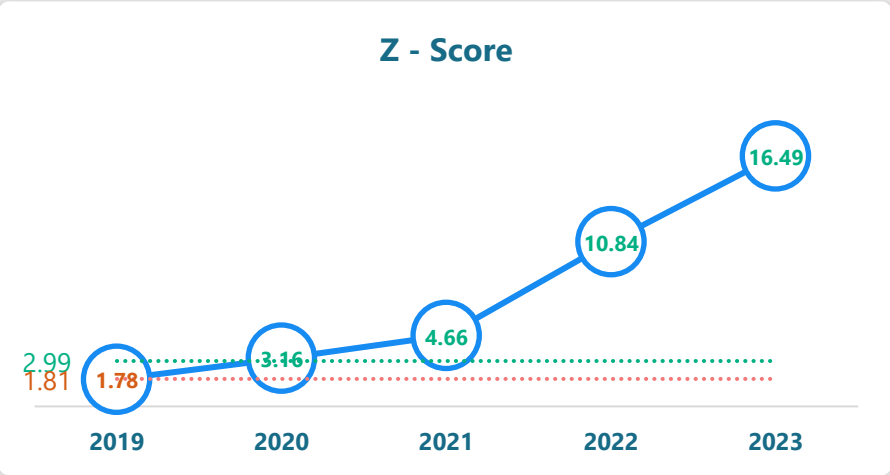
Hệ số nguy cơ phá sản	28.76
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	208	YoY
tỷ VNĐ		▼ 87.0
		▼ 29.3%

LN sau thuế	90.2	YoY
tỷ VNĐ		▼ 55.8
		▼ 38.3%

ROE	14.8%	+/- YoY
		▼ 10.4%

ROA	13.3%	+/- YoY
		▼ 7.4%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 16.49 > 2.99**, cho thấy **SBM** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

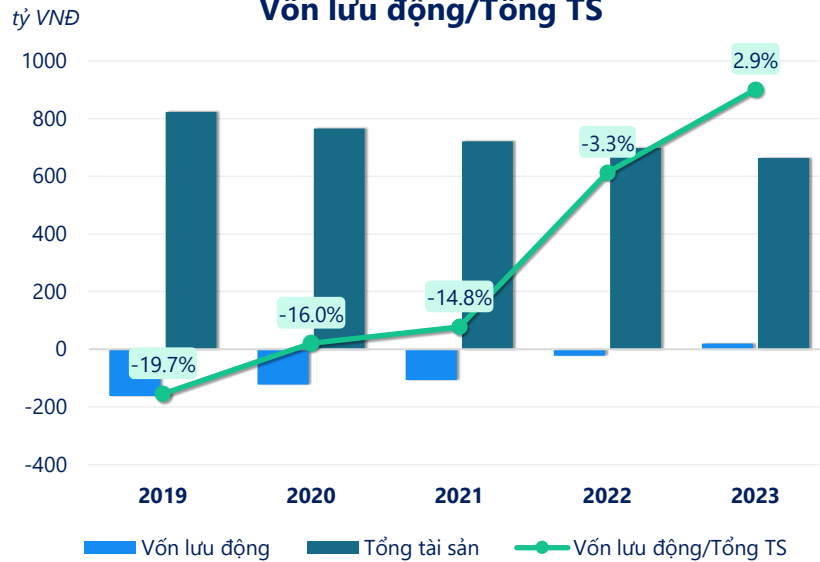
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 28.76 > 2.6**, cho thấy **SBM** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Kết quả kinh doanh **SBM** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 29.3%** chỉ còn **208.4** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 38.3%** chỉ còn **90.22** tỷ đồng.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **14.8%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

## CTCP Đầu tư Phát triển Bắc Minh (UPCOM: SBM)

**Vốn lưu động/Tổng TS**

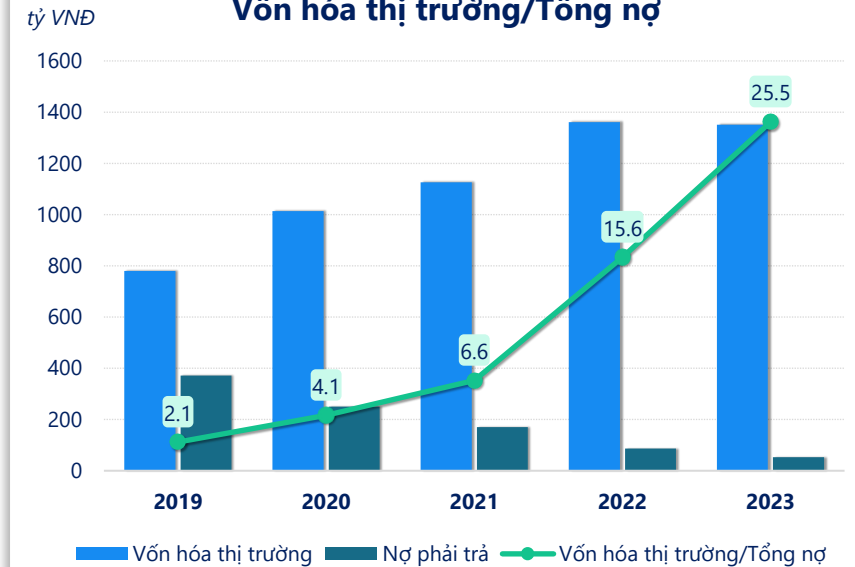


**Vốn lưu động > 0** và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

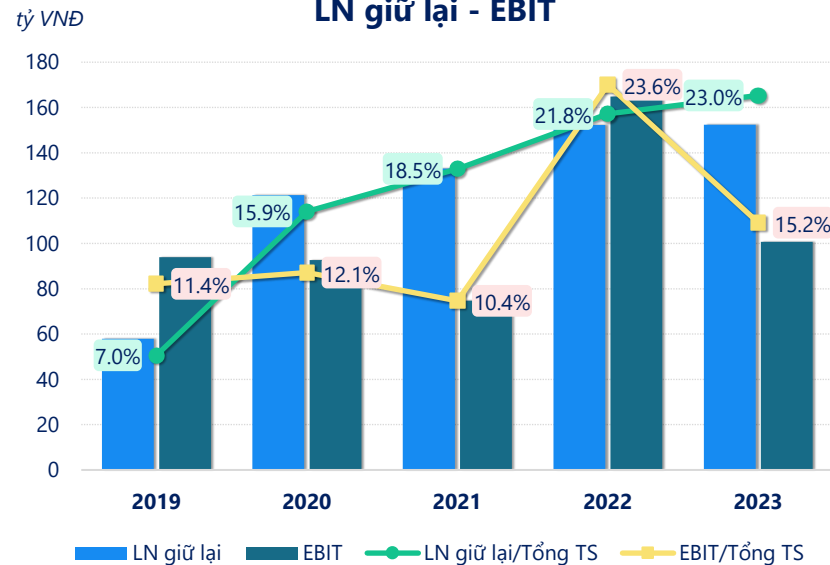
**Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 25.53**, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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.

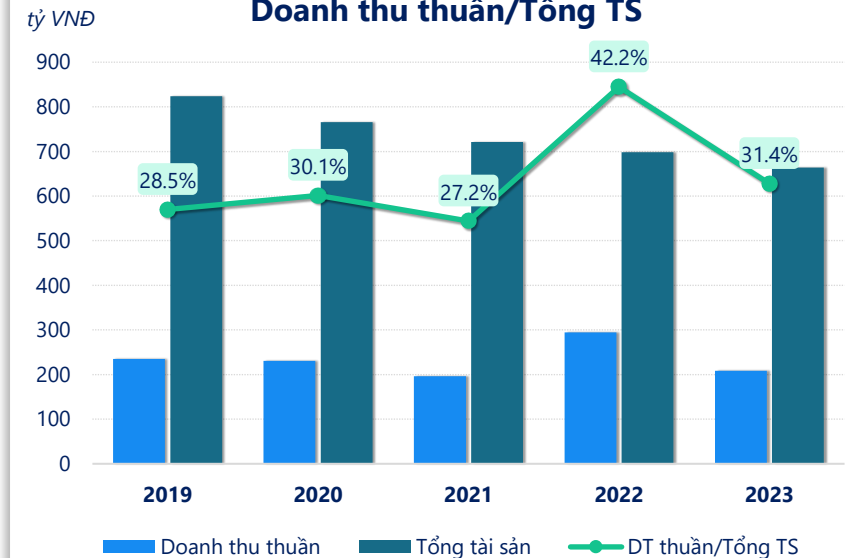
**Vốn hóa thị trường/Tổng nợ**



**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>664</b>	<b>698</b>	<b>-4.9%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>72.1</b>	<b>61.0</b>	<b>18.2%</b>
Tiền và tương đương tiền	48.4	31.8	52.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	23.6	28.2	-16.2%
Hàng tồn kho	0.05	0.95	-94.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0.04	0.06	-30.8%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>592</b>	<b>637</b>	<b>-7.1%</b>
Phải thu dài hạn	0.01	0.01	0.0%
Tài sản cố định	580	622	-6.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	7.31	7.31	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	<b>4.07</b>	<b>7.09</b>	<b>-42.6%</b>
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>52.9</b>	<b>87.1</b>	<b>-39.2%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>52.9</b>	<b>83.9</b>	<b>-36.9%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	34.5	56.5	-38.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	2.43	3.27	-25.6%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>0</b>	<b>3.14</b>	<b>-100%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	0	3.14	-100%
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>611</b>	<b>611</b>	<b>0.0%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>611</b>	<b>611</b>	<b>0.0%</b>
Vốn điều lệ	450	450	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>235</b>	<b>230</b>	<b>196</b>	<b>295</b>	<b>208</b>
Giá vốn hàng bán	136	132	117	125	103
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>98.7</b>	<b>98.4</b>	<b>79.3</b>	<b>170</b>	<b>105</b>
Doanh thu HĐTC	0.71	1.27	0.46	0.72	1.32
Chi phí TC	32.8	26.1	17.1	9.08	4.32
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>32.2</b>	<b>24.9</b>	<b>17.1</b>	<b>8.88</b>	<b>4.32</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	6.44	4.86	4.94	5.78	5.65
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>60.2</b>	<b>68.6</b>	<b>57.7</b>	<b>156</b>	<b>96.3</b>
Lợi nhuận khác	1.60	-0.89	0.00	0.27	0.00
<b>LN trước thuế</b>	<b>61.8</b>	<b>67.7</b>	<b>57.7</b>	<b>156</b>	<b>96.3</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>57.9</b>	<b>63.6</b>	<b>55.1</b>	<b>146</b>	<b>90.2</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>57.9</b>	<b>63.6</b>	<b>55.1</b>	<b>146</b>	<b>90.2</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	139	130	113	199	132
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-3.71	-6.64	-6.85	-5.10	1.27
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-136	-119	-95.8	-177	-116
Tiền đầu kỳ	1.69	0.69	5.16	15.0	31.8
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-1.00</b>	<b>4.47</b>	<b>9.81</b>	<b>16.9</b>	<b>16.6</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	0.69	5.16	15.0	31.8	48.4