

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	4,300 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-4.4%	-21.8%	-14.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.42
Z - score (sản xuất)	(B1)
2023	Nguy hiểm

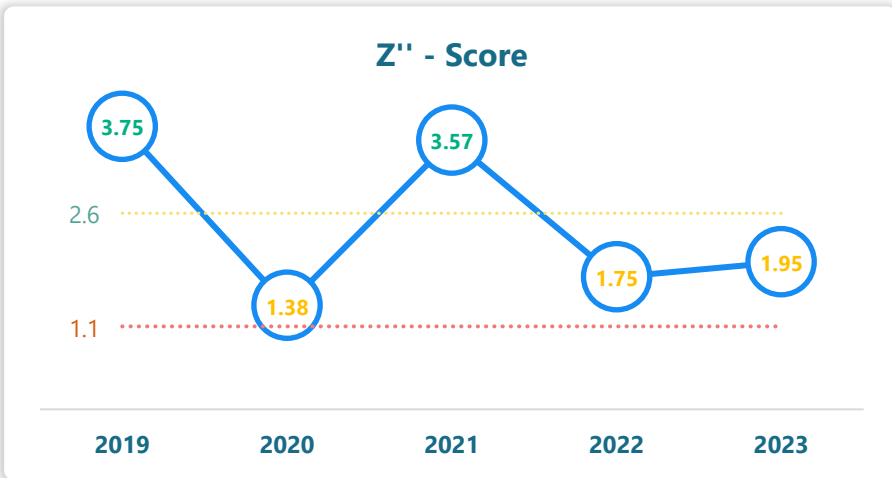
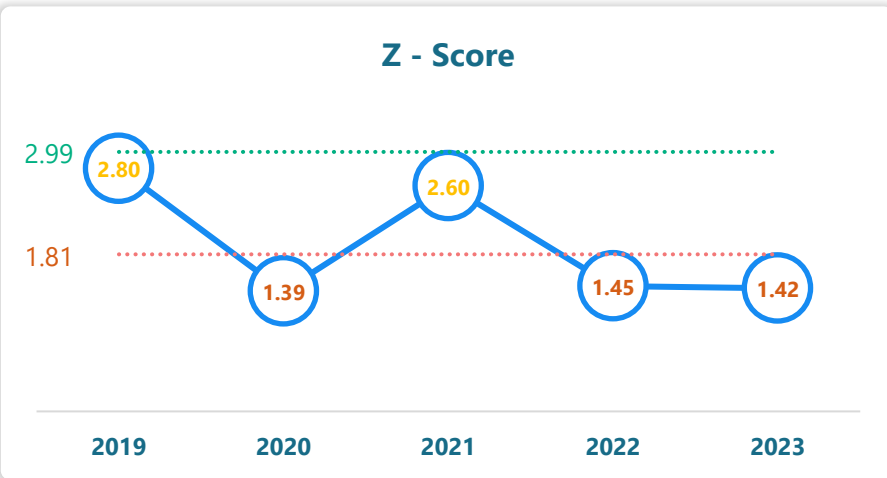
Hệ số nguy cơ phá sản	1.95
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba2)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
	236	▼ 37.0
	tỷ VNĐ	▼ 13.5%

LN sau thuế	2023	YoY
	0.12	▼ 2.92
	tỷ VNĐ	▼ 96.1%

ROE	2023	+/- YoY
	0.0%	▼ 1.0%

ROA	2023	+/- YoY
	0.0%	▼ 0.6%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **1.42 < 1.81**, cho thấy **SVG** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

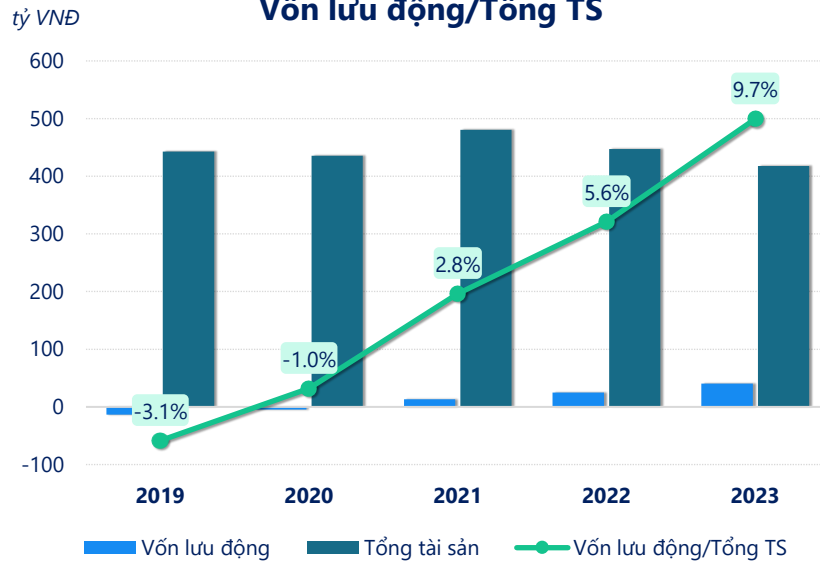
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **SVG** năm **2023** đạt **1.95**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Năm **2023**, **SVG** ghi nhận doanh thu thuần **236.2** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **0.12** tỷ đồng, lần lượt **giảm 13.5%** và **giảm 96.1%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế bằng 0 cho thấy doanh nghiệp đang gặp khó khăn trong việc tạo ra lợi nhuận hoặc đang gặp phải các thách thức tài chính.

CTCP Hơi Kỹ nghệ Que Hàn (UPCOM: SVG)

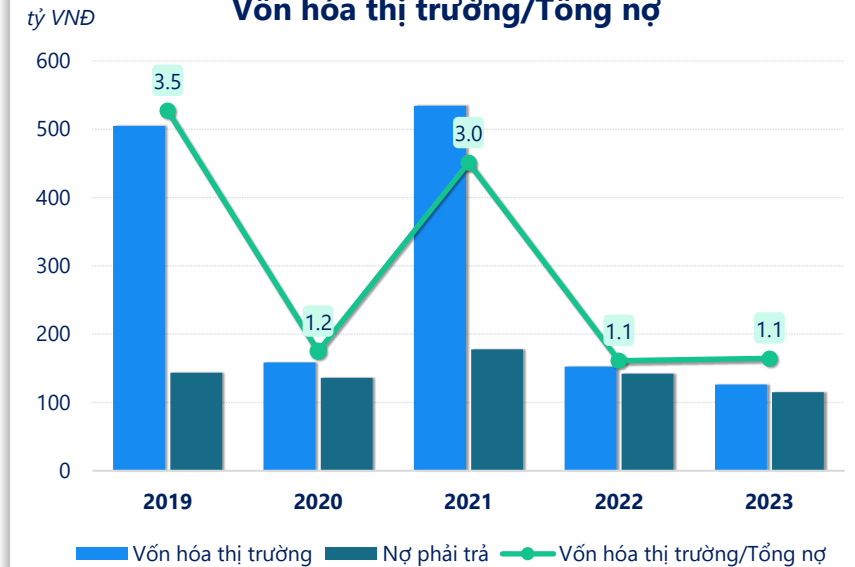
Vốn lưu động/Tổng TS



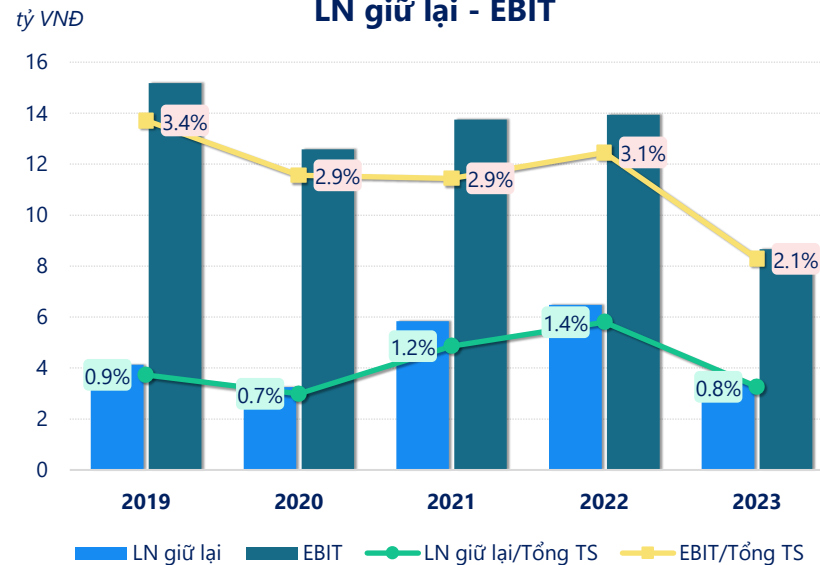
Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.10, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

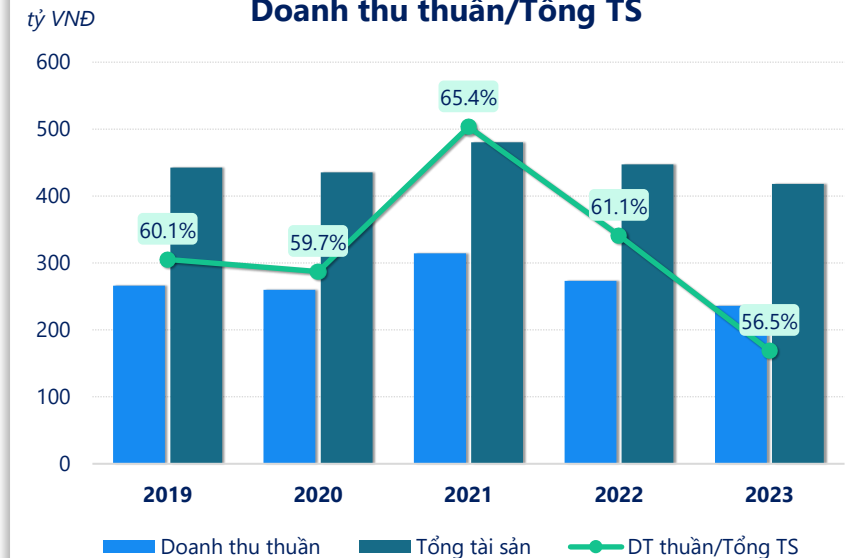


LN giữ lại - EBIT



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.

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	417	447	-6.7%
Tài sản ngắn hạn	134	139	-3.9%
Tiền và tương đương tiền	10.0	12.4	-19.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	85.2	87.2	-2.3%
Hàng tồn kho	37.0	38.7	-4.5%
Tài sản ngắn hạn khác	1.53	0.81	89.1%
Tài sản dài hạn	284	308	-7.9%
Phải thu dài hạn	0.85	0.91	-6.8%
Tài sản cố định	272	292	-7.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	3.09	2.77	11.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	7.86	11.9	-34.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	114	142	-19.5%
Nợ ngắn hạn	93.2	114	-18.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	82.8	93.8	-11.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	6.35	10.1	-37.3%
Nợ dài hạn	21.2	28.0	-24.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	4.61	9.72	-52.6%
Nguồn vốn chủ sở hữu	303	305	-0.7%
Vốn chủ sở hữu	303	305	-0.7%
Vốn điều lệ	294	294	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	266	260	314	273	236
Giá vốn hàng bán	219	218	260	224	199
Lợi nhuận gộp	47.0	41.6	54.8	49.5	37.2
Doanh thu HĐTC	0.02	0.16	0.11	0.10	0.07
Chi phí TC	9.75	9.48	9.17	9.97	8.40
Chi phí lãi vay	9.75	9.48	9.17	9.97	8.40
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	15.4	15.4	23.5	20.0	12.6
Chi phí QLDN	15.8	16.9	18.3	16.5	16.5
LN thuần từ HĐKD	6.11	0.07	4.01	3.11	-0.25
Lợi nhuận khác	-0.68	3.04	0.57	0.85	0.51
LN trước thuế	5.43	3.11	4.58	3.97	0.26
Lợi nhuận sau thuế	3.84	2.49	3.58	3.04	0.12
LNST của CĐ cty mẹ	3.84	2.49	3.58	3.04	0.12

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	15.3	9.05	-1.43	32.9	17.3
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-6.67	-6.62	-6.72	-16.2	-3.56
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-5.60	-3.82	13.9	-19.5	-16.2
Tiền đầu kỳ	7.93	10.9	9.54	15.2	12.4
Lưu chuyển tiền thuần	2.99	-1.39	5.71	-2.81	-2.40
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	10.9	9.54	15.2	12.4	10.0