

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	2,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	7.7%	7.7%	-30.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.42
Z - score (sản xuất)	(Caa1)
2023	Nguy hiểm

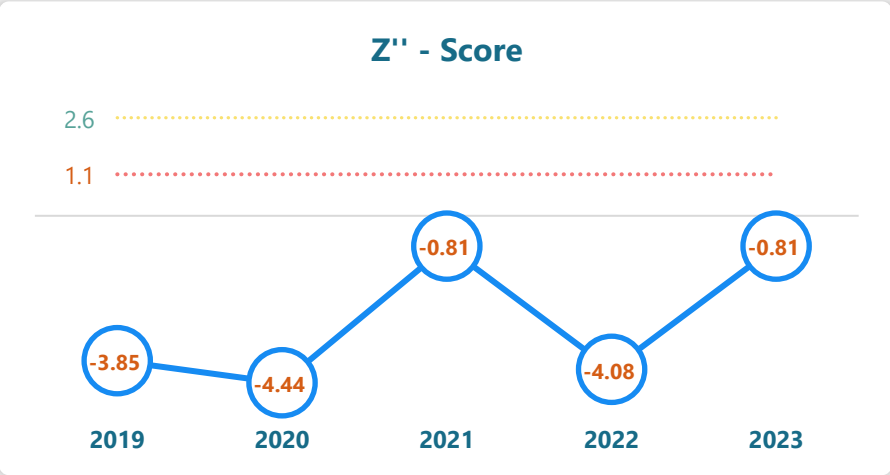
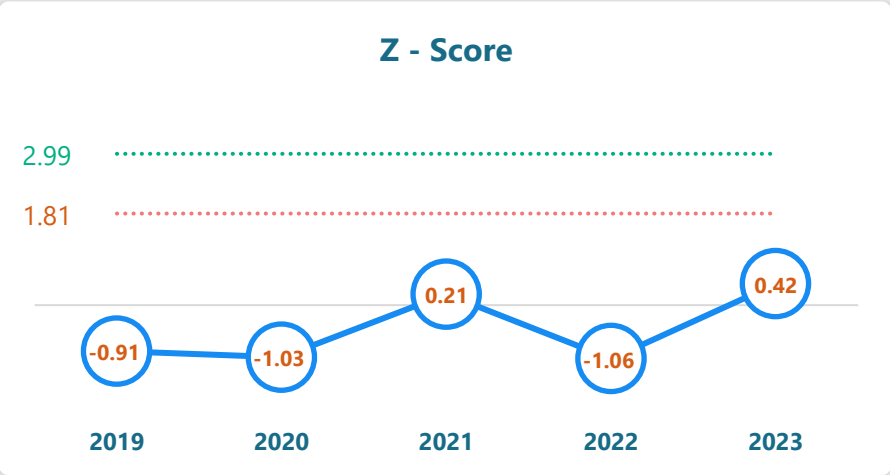
Hệ số nguy cơ phá sản	-0.81
Z'' - score (phi sản xuất)	(Caa3)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
	384	▲ 130
	tỷ VNĐ	▲ 51.3%

LN sau thuế	2023	YoY
	42.2	▲ 165
	tỷ VNĐ	▲ 134%

ROE	2023	+/- YoY
	-358%	▲ 65.8%

ROA	2023	+/- YoY
	8.1%	▲ 27.9%



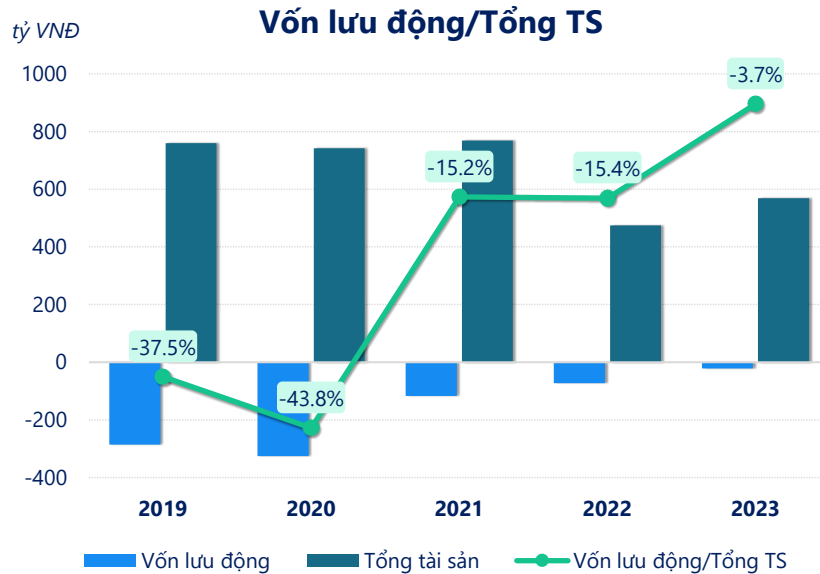
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TH1** năm **2023** đạt **0.42**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TH1** năm **2023** đạt **-0.81**, cao hơn so với năm 2022 (-4.08). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Kết quả kinh doanh **TH1** năm **2023**, doanh thu thuần **tăng mạnh 51.3%** đạt **383.7** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 134%** đạt **42.19** tỷ đồng.

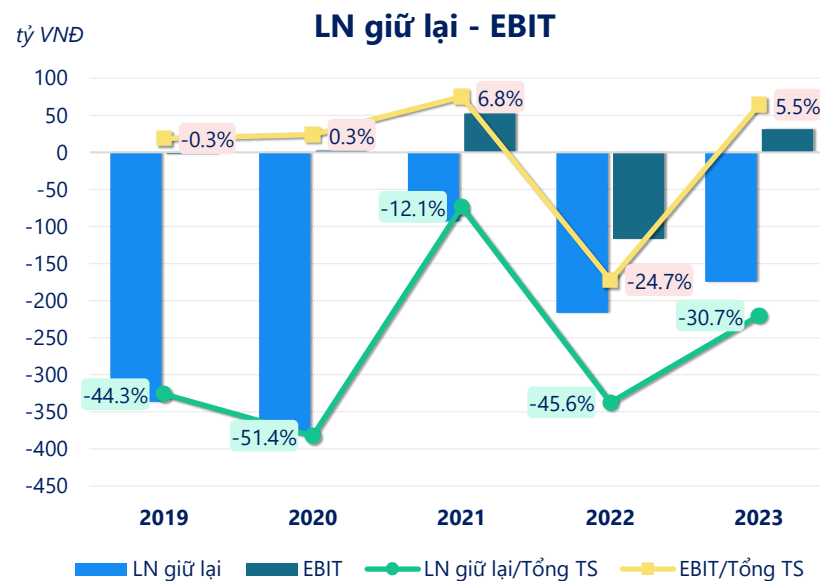
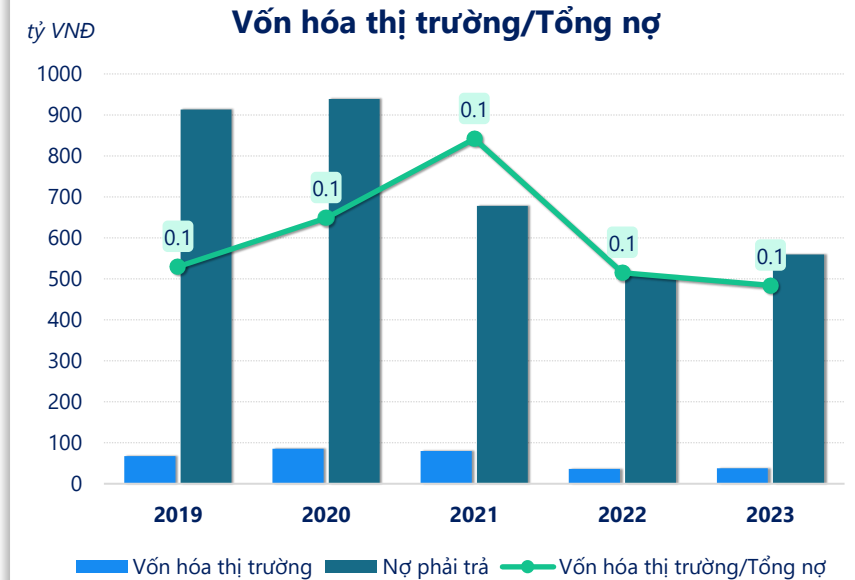
Mặc dù doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng nhưng với **ROE** là **-358%**, cho thấy một tín hiệu cảnh báo về kết quả kinh doanh và hiệu quả hoạt động kém hiệu quả của công ty.

CTCP Xuất nhập khẩu Tổng hợp I Việt Nam (UPCOM: TH1)

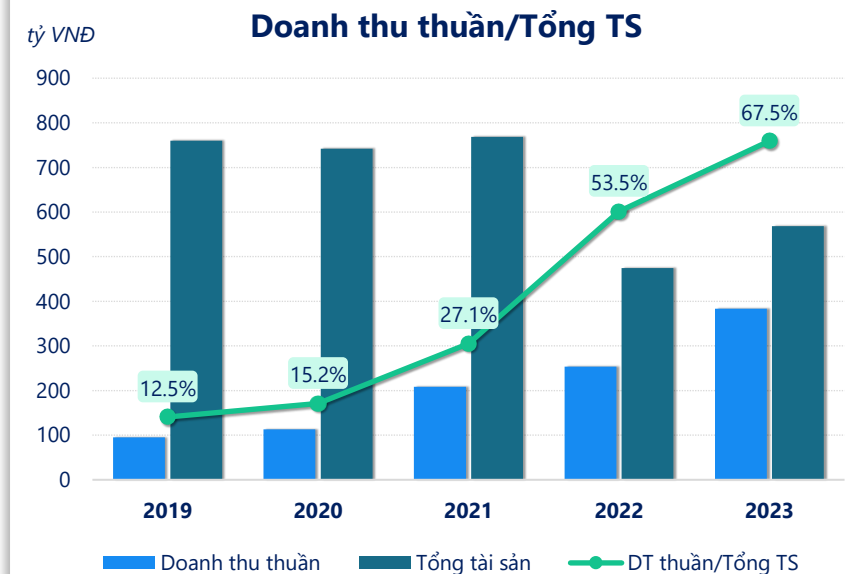


Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi **vốn lưu động < 0**, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.



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	571	474	20.4%
Tài sản ngắn hạn	257	234	9.9%
Tiền và tương đương tiền	5.95	5.58	6.5%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	102	38.3	165%
Phải thu ngắn hạn	130	132	-1.7%
Hàng tồn kho	14.1	50.1	-71.9%
Tài sản ngắn hạn khác	5.63	7.70	-26.9%
Tài sản dài hạn	314	241	30.6%
Phải thu dài hạn	99.8	19.8	403%
Tài sản cố định	4.22	5.72	-26.3%
Bất động sản đầu tư	110	113	-2.7%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	95.0	96.5	-1.6%
Tài sản dài hạn khác	5.60	5.97	-6.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	562	507	10.8%
Nợ ngắn hạn	278	306	-9.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	94.6	42.6	122%
Phải trả người bán ngắn hạn	19.4	22.0	-11.8%
Nợ dài hạn	284	200	41.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	184	180	1.8%
Nguồn vốn chủ sở hữu	9.24	-32.6	128%
Vốn chủ sở hữu	9.24	-32.6	128%
Vốn điều lệ	135	135	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	95.1	113	208	254	384
Giá vốn hàng bán	77.0	91.2	188	226	361
Lợi nhuận gộp	18.0	21.5	20.3	27.3	22.3
Doanh thu HĐTC	10.6	1.44	68.2	90.6	21.9
Chi phí TC	38.8	47.2	-185	55.9	-7.98
Chi phí lãi vay	34.5	46.3	-186	6.22	-16.6
LN trong công ty LKLD	0	0	-14.1	-6.43	-1.87
Chi phí bán hàng	7.59	11.8	11.7	15.8	18.9
Chi phí QLDN	21.7	5.86	8.33	162	9.43
LN thuần từ HĐKD	-39.4	-41.9	240	-123	22.0
Lợi nhuận khác	2.48	-2.28	-0.87	-0.43	25.7
LN trước thuế	-36.9	-44.1	239	-123	47.7
Lợi nhuận sau thuế	-36.9	-44.1	239	-123	42.2
LNST của CĐ cty mẹ	-36.9	-44.1	239	-123	42.2

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-11.7	29.0	191	185	-41.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	13.5	-6.36	-25.9	4.87	-10.7
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-3.00	-18.0	-163	-187	52.2
Tiền đầu kỳ	1.53	0.32	0.72	3.04	5.58
Lưu chuyển tiền thuần	-1.23	4.62	2.35	2.55	0.37
Ảnh hưởng tỷ giá	0.01	0.01	-0.03	-0.01	0.00
Tiền cuối kỳ	0.32	4.94	3.04	5.58	5.95