

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	38,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.3%	-2.5%	-2.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.88
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

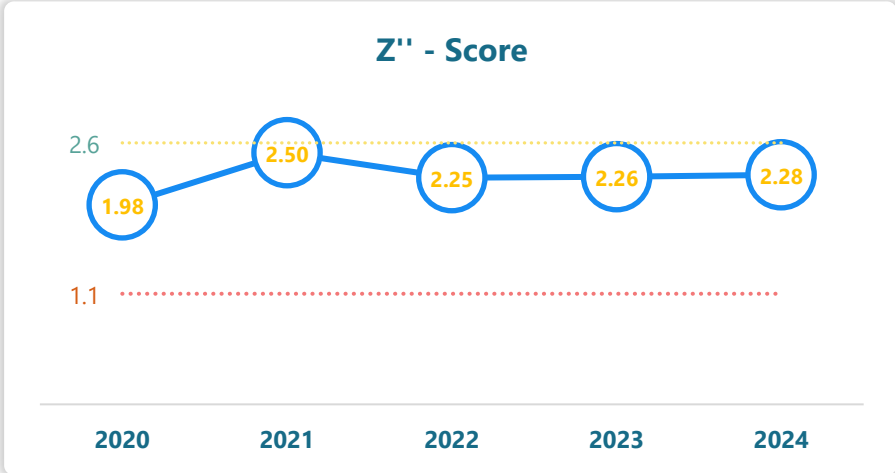
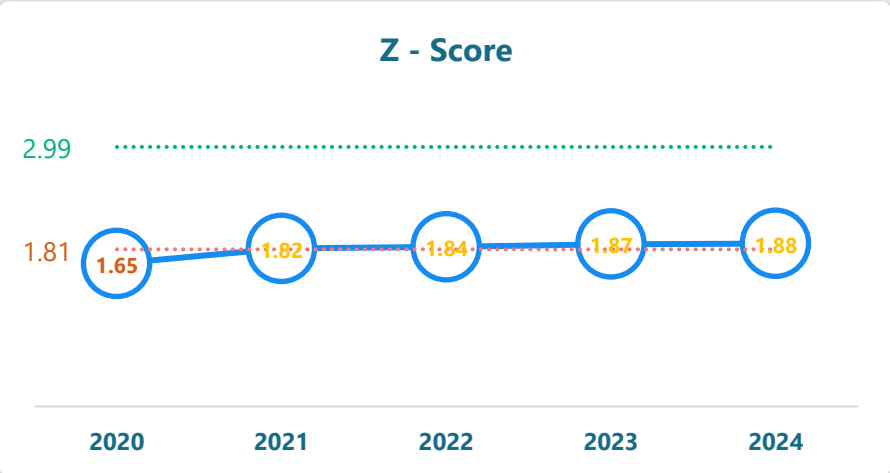
Hệ số nguy cơ phá sản	2.28
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
	793	▲ 68.0
	tỷ VNĐ	▲ 9.4%

LN sau thuế	2024	YoY
	48.9	▲ 5.30
	tỷ VNĐ	▲ 12.1%

ROE	2024	+/- YoY
	13.0%	▼ 0.1%

ROA	2024	+/- YoY
	4.9%	▼ 0.2%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **AGP** năm **2024** đạt **1.88**, 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.

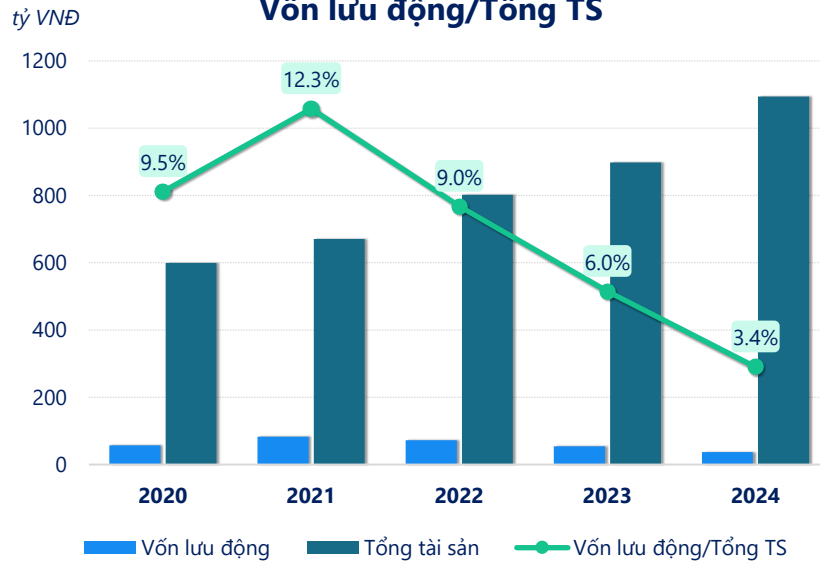
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **2.28** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy AGP có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2024**, **AGP** ghi nhận doanh thu thuần **793.3** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **48.89** tỷ đồng, lần lượt **tăng 9.40%** và **tăng 12.1%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **13.0%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP Dược phẩm Agimexpharm (UPCOM: AGP)

Vốn lưu động/Tổng TS

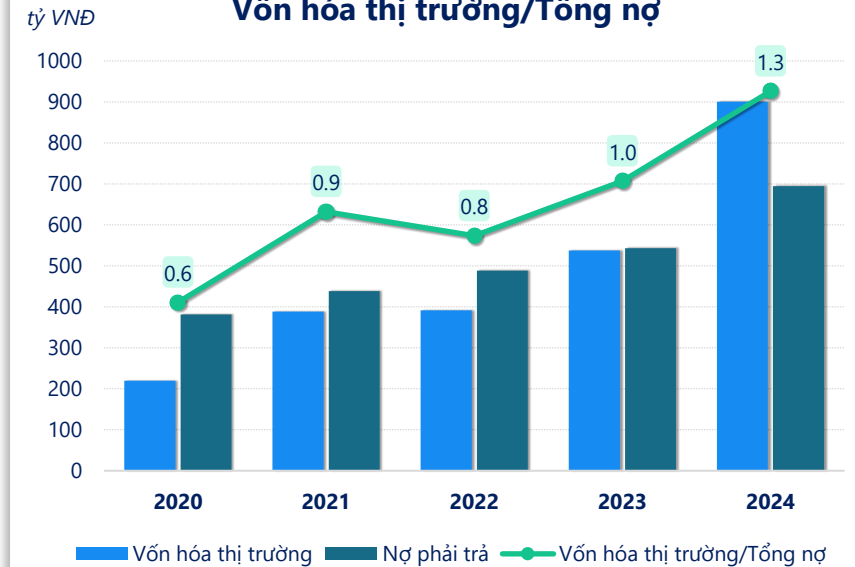


Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

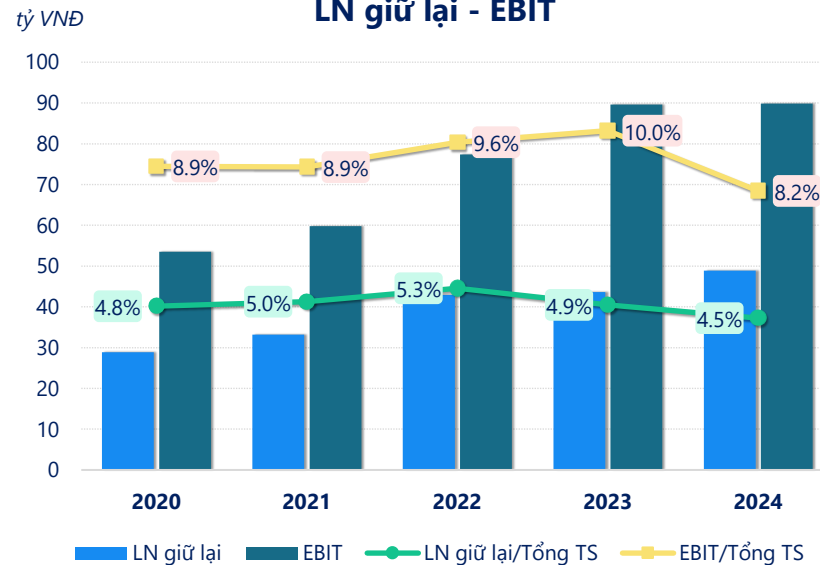
Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.30, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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.

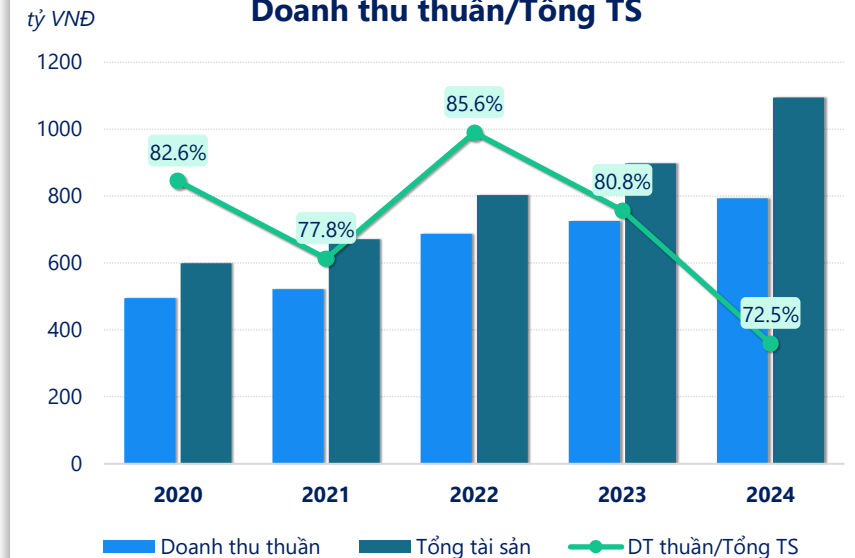
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	1,094	898	21.9%
Tài sản ngắn hạn	613	579	5.8%
Tiền và tương đương tiền	13.9	28.6	-51.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	6.10	6.10	0.0%
Phải thu ngắn hạn	262	239	9.4%
Hàng tồn kho	308	290	6.2%
Tài sản ngắn hạn khác	22.6	14.7	53.9%
Tài sản dài hạn	481	319	51.1%
Phải thu dài hạn	11.6	9.21	26.4%
Tài sản cố định	410	243	68.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	37.6	44.0	-14.5%
Đầu tư tài chính dài hạn	17.1	17.1	0.0%
Tài sản dài hạn khác	5.42	5.37	0.9%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	694	543	27.9%
Nợ ngắn hạn	576	525	9.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	423	393	7.5%
Phải trả người bán ngắn hạn	116	99.4	16.9%
Nợ dài hạn	119	17.8	567%
Vay và nợ thuê dài hạn	119	17.8	567%
Nguồn vốn chủ sở hữu	400	355	12.7%
Vốn chủ sở hữu	400	355	12.7%
Vốn điều lệ	231	207	12.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	495	522	687	725	793
Giá vốn hàng bán	332	335	458	510	560
Lợi nhuận gộp	163	187	229	215	233
Doanh thu HĐTC	0.76	0.69	1.13	0.63	2.97
Chi phí TC	19.6	21.4	28.6	39.1	32.6
Chi phí lãi vay	17.2	18.4	24.2	35.4	29.4
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	81.4	95.4	108	82.6	97.7
Chi phí QLDN	26.1	29.9	40.7	39.7	45.1
LN thuần từ HĐKD	36.2	41.0	52.9	53.9	60.6
Lợi nhuận khác	0.14	0.36	0.29	0.27	-0.11
LN trước thuế	36.3	41.4	53.2	54.2	60.5
Lợi nhuận sau thuế	28.9	33.2	42.9	43.6	48.9
LNST của CĐ cty mẹ	28.9	33.2	42.9	43.6	48.9

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-0.72	15.0	25.5	50.2	45.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-27.0	-23.4	-127	-75.8	-190
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	22.2	17.8	85.9	45.2	130
Tiền đầu kỳ	20.4	14.9	24.2	8.88	28.6
Lưu chuyển tiền thuần	-5.53	9.31	-15.3	19.7	-14.6
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.01	0.01	-0.01
Tiền cuối kỳ	14.9	24.2	8.88	28.6	13.9