

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	33,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	4.6%	3.1%	6.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	23.34
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

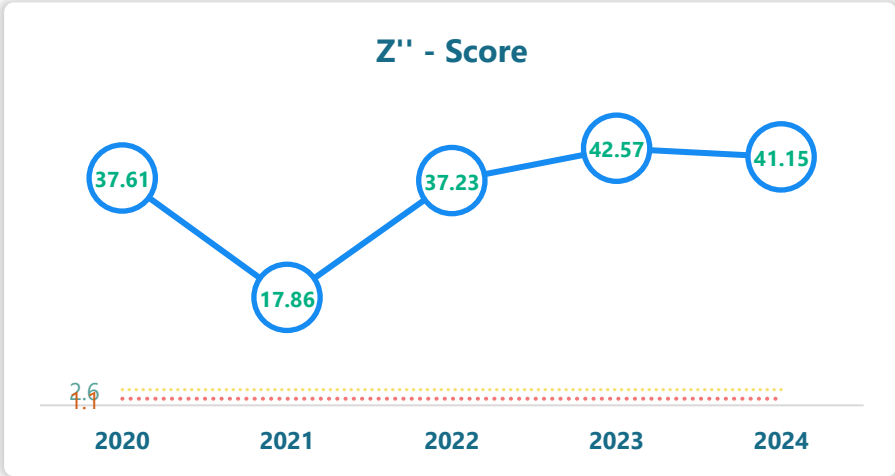
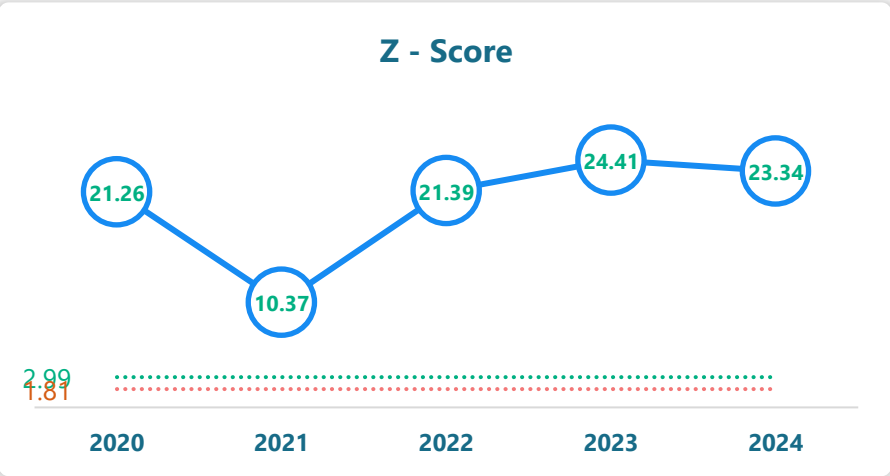
Hệ số nguy cơ phá sản	41.15
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	745	▲ 62.0
	tỷ VNĐ	▲ 9.1%

LN sau thuế	2024	YoY
	255	▲ 23.0
	tỷ VNĐ	▲ 9.8%

ROE	2024	+/- YoY
	23.0%	▲ 0.8%

ROA	2024	+/- YoY
	21.4%	▲ 0.6%



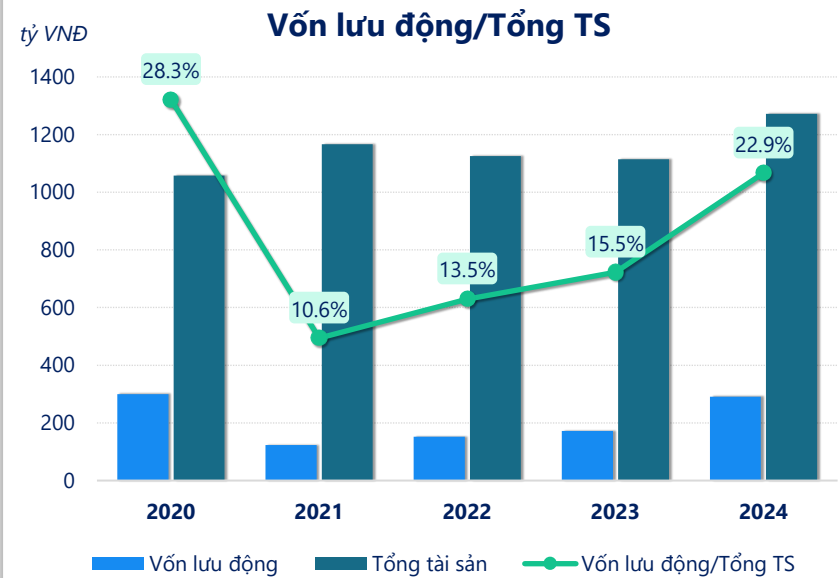
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **BWS** năm **2024** đạt **23.34**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **41.15 > 2.6**, cho thấy **BWS** 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.

Năm **2024**, **BWS** ghi nhận doanh thu thuần **744.6** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **255.3** tỷ đồng, lần lượt **tăng 9.10%** và **tăng 9.80%** 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 **23.0%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

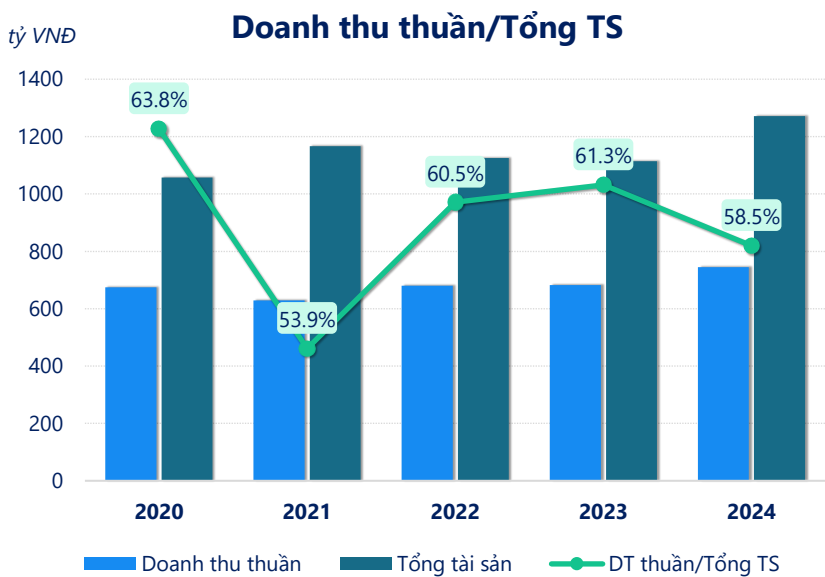
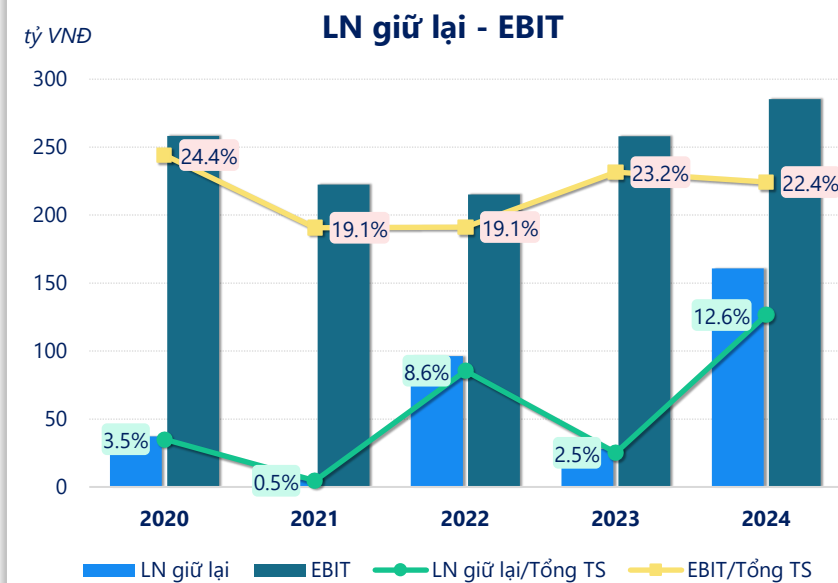
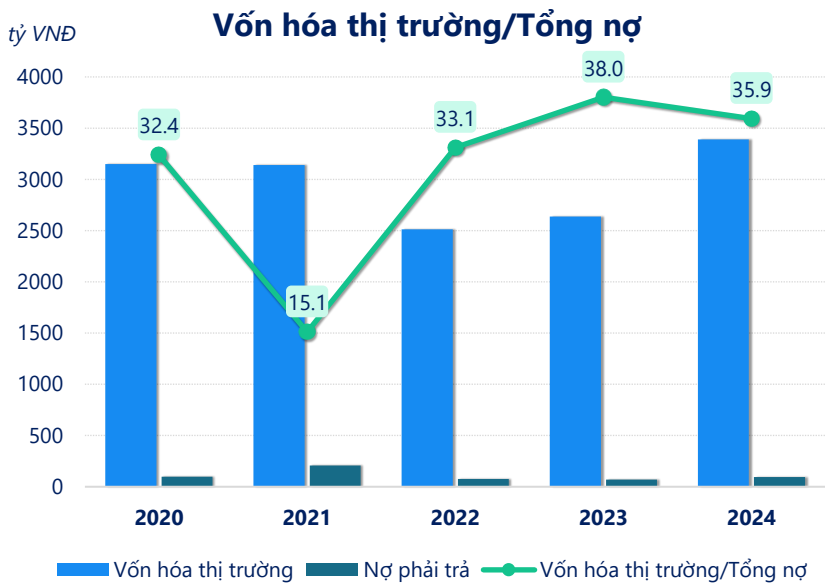
CTCP Cấp nước Bà Rịa - Vũng Tàu (UPCOM: BWS)



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 **35.94**, 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	1,272	1,114	14.2%
Tài sản ngắn hạn	381	238	60.3%
Tiền và tương đương tiền	153	30.3	404%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	152	86.2	76.4%
Phải thu ngắn hạn	24.0	53.5	-55.2%
Hàng tồn kho	45.0	55.9	-19.5%
Tài sản ngắn hạn khác	7.32	11.7	-37.5%
Tài sản dài hạn	891	876	1.6%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	750	760	-1.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	42.4	38.3	10.8%
Đầu tư tài chính dài hạn	55.5	55.5	0.0%
Tài sản dài hạn khác	42.9	22.5	90.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	94.3	69.4	36.0%
Nợ ngắn hạn	90.4	65.1	38.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	5.66	5.35	5.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	5.21	12.4	-57.9%
Nợ dài hạn	3.93	4.25	-7.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	3.93	4.25	-7.4%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,178	1,045	12.7%
Vốn chủ sở hữu	1,178	1,045	12.7%
Vốn điều lệ	1,000	900	11.1%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	675	629	681	683	745
Giá vốn hàng bán	346	332	310	325	308
Lợi nhuận gộp	329	297	370	358	437
Doanh thu HĐTC	33.0	18.2	18.7	36.7	24.7
Chi phí TC	0.27	0.23	0.50	0	0
Chi phí lãi vay	0	0.23	0.50	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	61.5	55.0	118	62.7	83.2
Chi phí QLDN	42.0	38.8	71.3	75.4	93.1
LN thuần từ HĐKD	258	222	199	256	285
Lợi nhuận khác	0.18	0.61	15.4	1.73	0.32
LN trước thuế	258	222	215	258	285
Lợi nhuận sau thuế	232	199	192	232	255
LNST của CĐ cty mẹ	232	199	192	232	255

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	261	258	198	246	276
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-197	-71.9	-79.4	-80.3	-60.7
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-85.5	-108	-135	-204	-93.5
Tiền đầu kỳ	28.9	7.11	85.5	69.1	30.3
Lưu chuyển tiền thuần	-21.8	78.4	-16.4	-38.9	122
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	7.11	85.5	69.1	30.3	153