

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	17,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	19.7%	13.3%	15.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.33
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

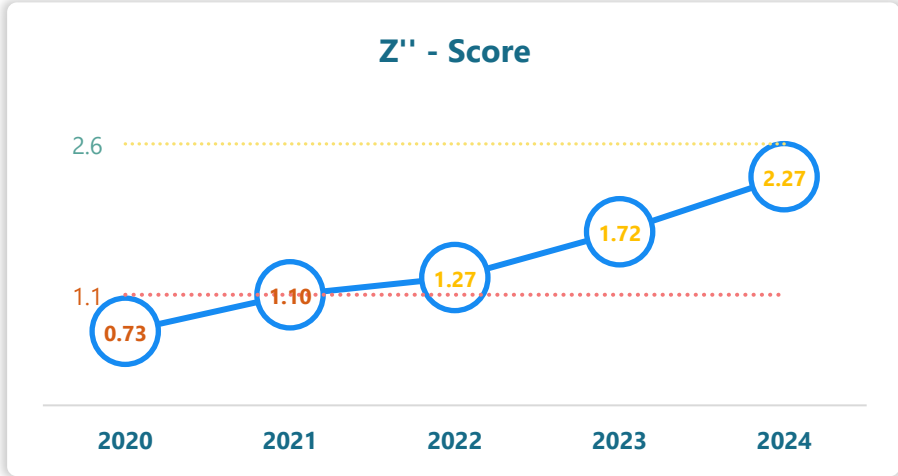
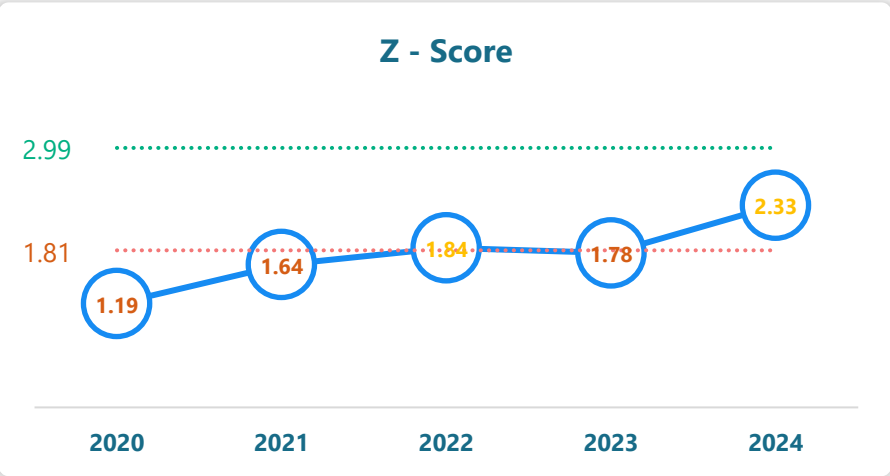
Hệ số nguy cơ phá sản	2.27
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
1,298		▲ 61.0
tỷ VNĐ		▲ 5.0%

LN sau thuế	2024	YoY
10.0		▲ 6.29
tỷ VNĐ		▲ 169%

ROE	2024	+/- YoY
4.0%		▲ 2.5%

ROA	2024	+/- YoY
1.1%		▲ 0.7%



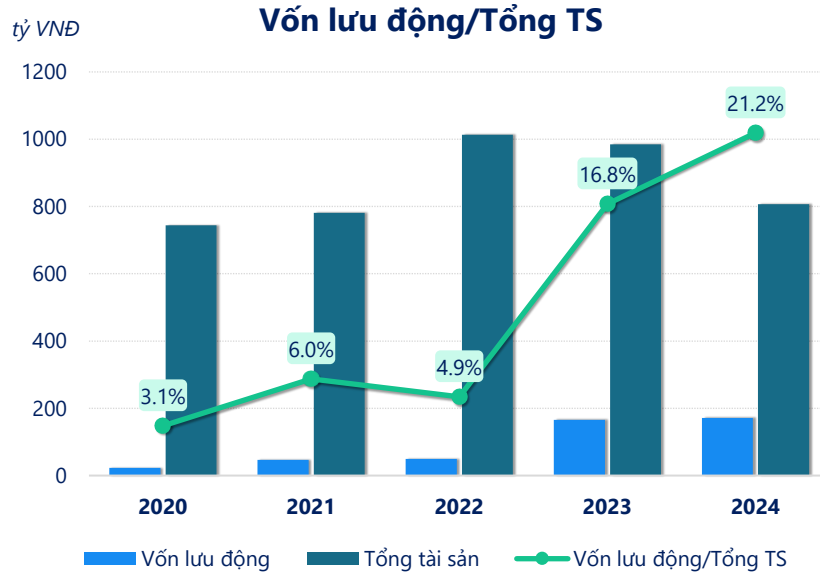
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CCA** năm **2024** đạt **2.33**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **2.27** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy CCA có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2024**, **CCA** ghi nhận doanh thu thuần **1,298** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **10.00** tỷ đồng, lần lượt **tăng 4.96%** và **tăng 169%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **4.02%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

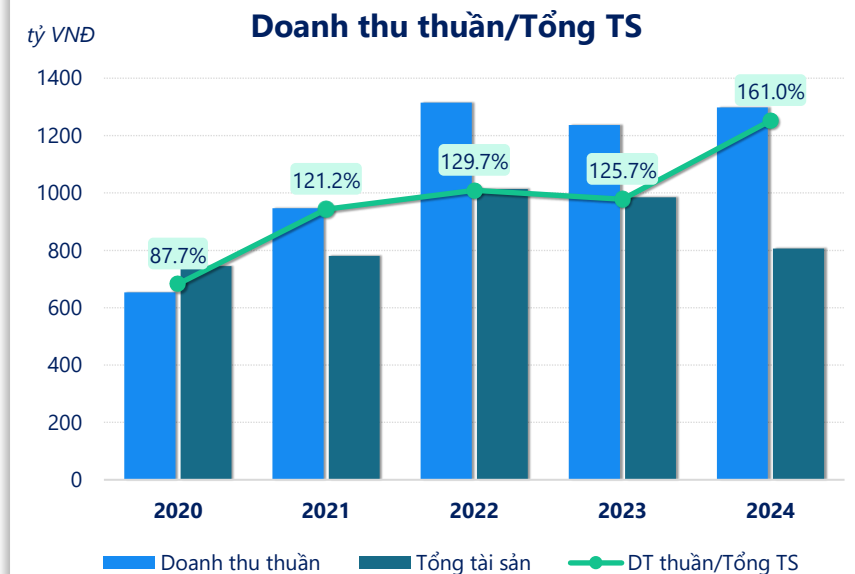
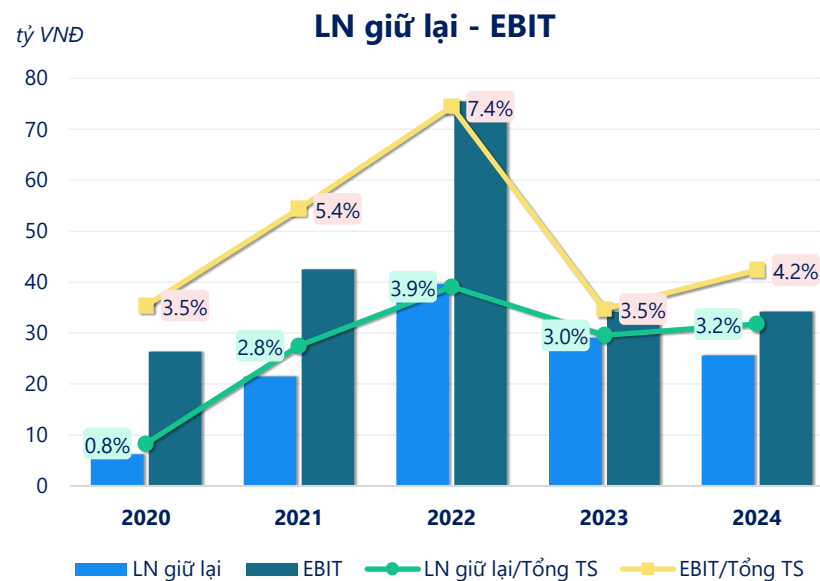
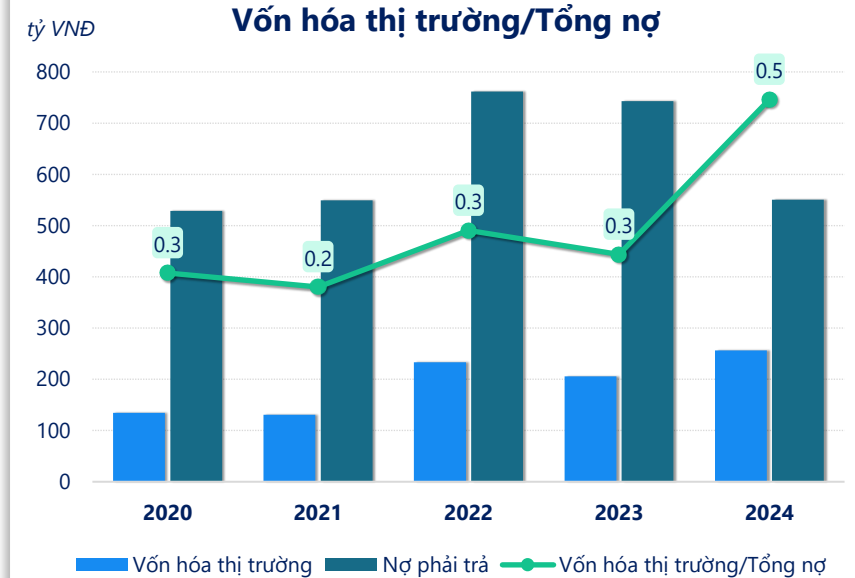
CTCP Xuất nhập khẩu Thủy sản Cần Thơ (UPCOM: CCA)



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.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.47 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	807	984	-18.1%
Tài sản ngắn hạn	721	909	-20.6%
Tiền và tương đương tiền	23.6	22.3	5.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	98.5	98.5	0.0%
Phải thu ngắn hạn	359	277	29.3%
Hàng tồn kho	218	486	-55.2%
Tài sản ngắn hạn khác	22.6	24.3	-6.7%
Tài sản dài hạn	85.1	75.6	12.5%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	62.1	70.5	-11.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.63	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	20.0	0	
Tài sản dài hạn khác	2.95	4.53	-35.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	550	743	-25.9%
Nợ ngắn hạn	550	743	-25.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	397	414	-4.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	46.4	181	-74.4%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	256	241	6.2%
Vốn chủ sở hữu	256	241	6.2%
Vốn điều lệ	151	151	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	653	947	1,315	1,237	1,298
Giá vốn hàng bán	566	757	1,046	1,141	1,147
Lợi nhuận gộp	86.9	190	269	96.0	152
Doanh thu HĐTC	1.68	4.83	22.8	16.2	15.0
Chi phí TC	19.7	22.6	29.5	32.1	22.3
Chi phí lãi vay	19.2	20.2	18.6	29.6	22.1
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	55.2	135	172	69.8	129
Chi phí QLDN	6.34	15.5	33.0	6.12	5.09
LN thuần từ HĐKD	7.25	22.2	57.1	4.20	10.3
Lợi nhuận khác	-0.11	-0.01	-0.21	0.41	1.74
LN trước thuế	7.14	22.2	56.9	4.62	12.1
Lợi nhuận sau thuế	5.66	17.8	43.4	3.71	10.0
LNST của CĐ cty mẹ	5.66	17.8	43.4	3.71	10.0

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-12.8	59.4	-10.5	-3.73	29.4
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-29.3	-21.7	-81.8	-8.85	-11.1
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	37.7	-36.7	93.3	19.7	-18.4
Tiền đầu kỳ	17.1	12.9	14.2	16.4	22.3
Lưu chuyển tiền thuần	-4.40	0.99	1.05	7.14	-0.09
Ảnh hưởng tỷ giá	0.21	0.32	1.14	-1.22	1.36
Tiền cuối kỳ	12.9	14.2	16.4	22.3	23.6