

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 31/12/2024	4,600 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.2%	-2.1%	-30.3%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2024

5.39

(Ca)

An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2024

8.58

(Ca)

An toàn

2024

DT thuần

85.2

tỷ VNĐ

YoY

▼ 8.50

▼ 9.1%

2024

LN sau
thuế

0.07

tỷ VNĐ

YoY

▼ 0.04

▼ 40.4%

2024

ROE

0.1%

+/- YoY

▼ 0.1%

2024

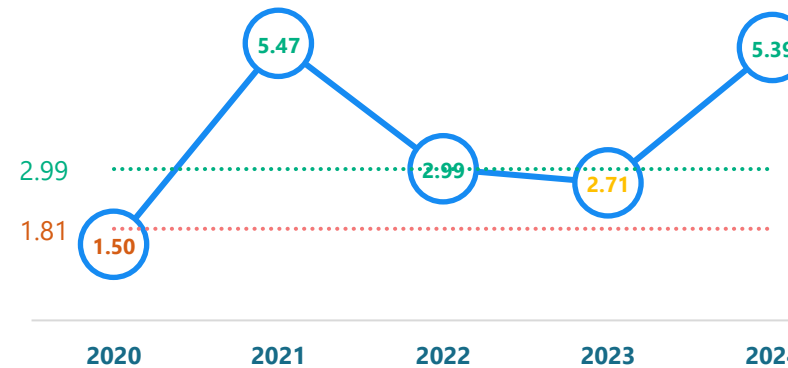
ROA

0.1%

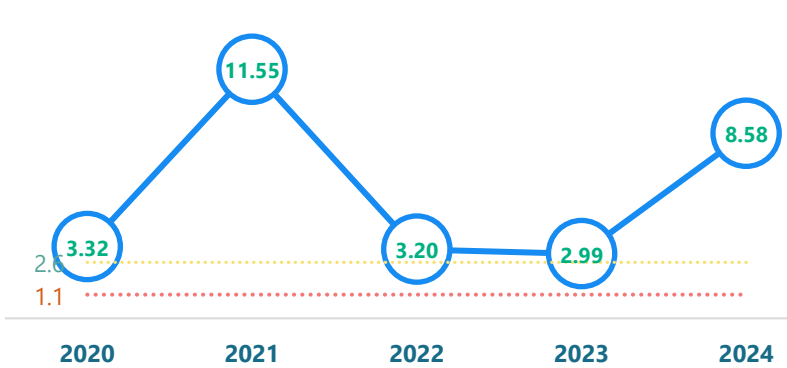
+/- YoY

▼ 0.1%

Z - Score



Z'' - Score



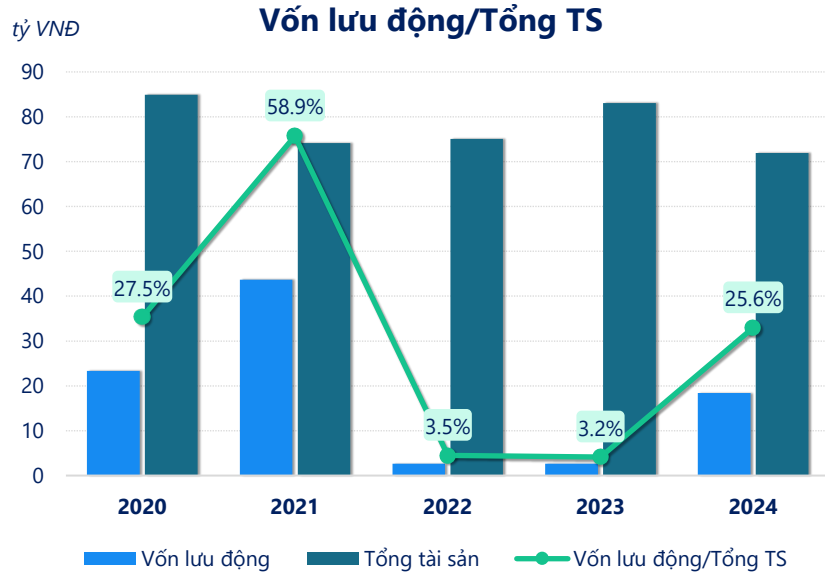
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CET** năm **2024** đạt **5.39**, **cao hơn** so với năm 2023 (2.71). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **8.58 > 2.6**, cho thấy **CET** 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.

Kết quả kinh doanh **CET** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **85.21** tỷ đồng **giảm 9.09%**, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 40.4%** chỉ còn **0.07** tỷ đồng.

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.

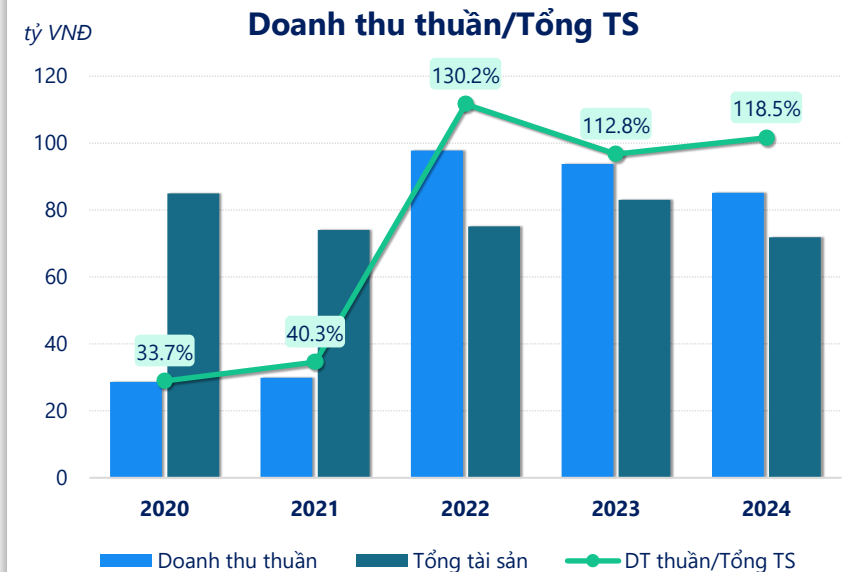
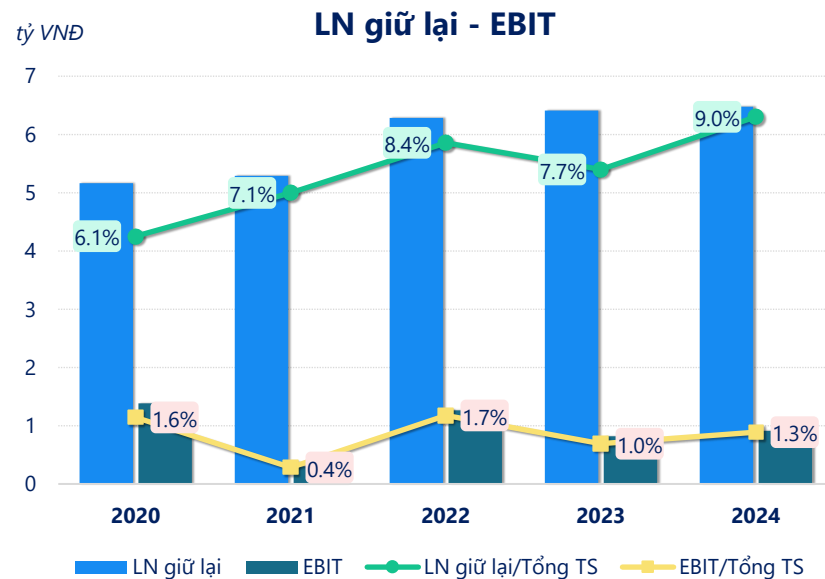
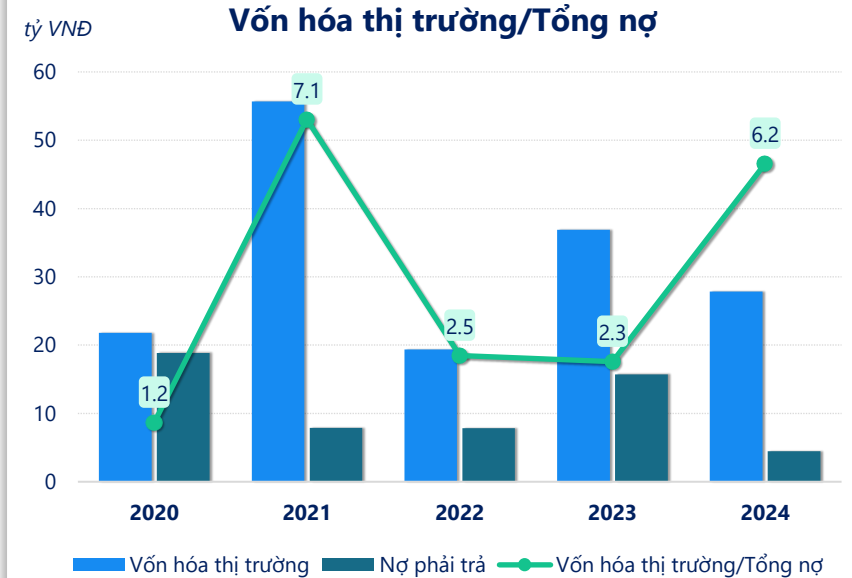
CTCP HTC Holding (HNX: CET)



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 = 6.21, 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	71.9	83.1	-13.5%
Tài sản ngắn hạn	22.9	18.4	24.4%
Tiền và tương đương tiền	0.06	10.5	-99.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	21.8	7.65	184%
Hàng tồn kho	0	0	
Tài sản ngắn hạn khác	1.07	0.22	378%
Tài sản dài hạn	49.0	64.7	-24.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	0	0	
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	49.0	64.6	-24.1%
Tài sản dài hạn khác	0	0.08	-100%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	4.48	15.7	-71.5%
Nợ ngắn hạn	4.48	15.7	-71.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	3.50	15.1	-76.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	0.10	0.00	66334%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	67.4	67.4	0.1%
Vốn chủ sở hữu	67.4	67.4	0.1%
Vốn điều lệ	60.5	60.5	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	28.7	29.9	97.8	93.7	85.2
Giá vốn hàng bán	22.9	29.2	96.0	89.6	80.6
Lợi nhuận gộp	5.79	0.73	1.81	4.11	4.66
Doanh thu HĐTC	0.11	0.08	0.00	0.26	2.16
Chi phí TC	0.84	0.15	0.00	0.68	0.83
Chi phí lãi vay	0.74	0.14	0	0.68	0.72
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	1.45	0.58	0	2.95	3.60
Chi phí QLDN	2.95	0.84	0.54	0.57	2.19
LN thuần từ HĐKD	0.67	-0.76	1.27	0.16	0.20
Lợi nhuận khác	-0.02	0.92	-0.01	-0.02	-0.01
LN trước thuế	0.65	0.16	1.26	0.14	0.19
Lợi nhuận sau thuế	0.61	0.13	0.99	0.11	0.07
LNST của CĐ cty mẹ	0.61	0.13	0.99	0.11	0.07

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-3.25	-30.1	42.1	-4.85	3.42
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.17	46.3	-42.0	0.00	-2.32
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	3.71	-16.1	0	15.1	-11.6
Tiền đầu kỳ	0.87	0.16	0.26	0.31	10.5
Lưu chuyển tiền thuần	-0.71	0.10	0.05	10.2	-10.5
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0	0
Tiền cuối kỳ	0.16	0.26	0.31	10.5	0.06