

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	5,500 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	1.9%	5.8%	3.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.78
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

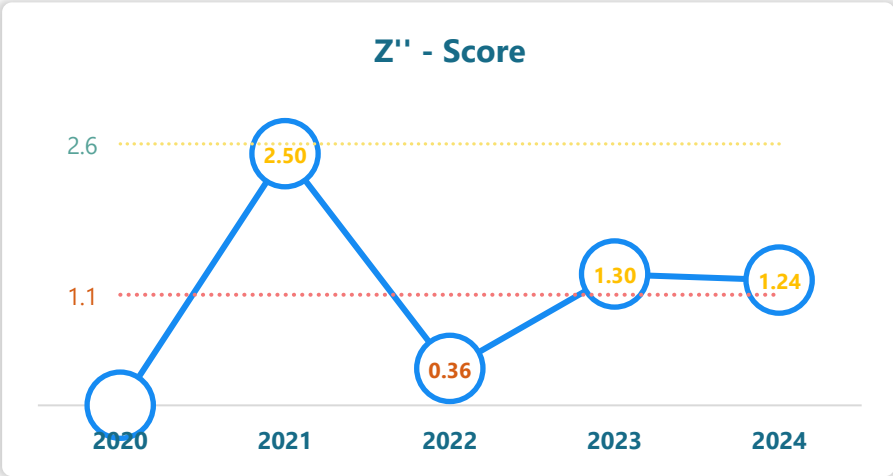
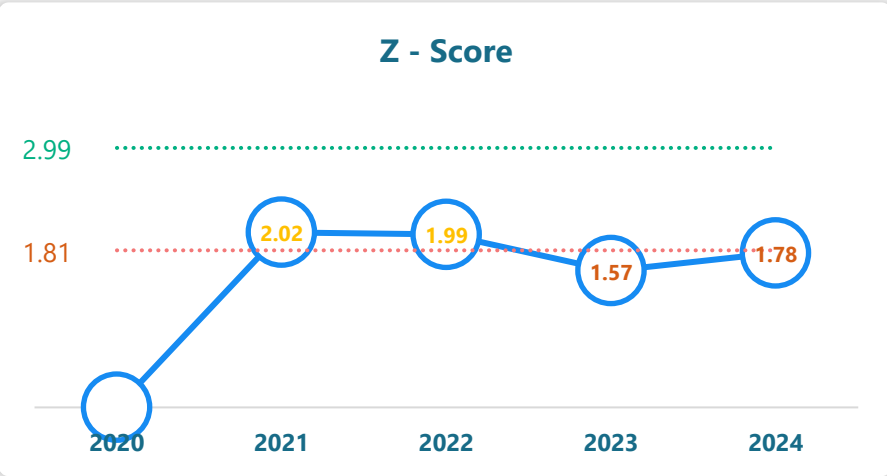
Hệ số nguy cơ phá sản	1.24
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
804		▲ 85.0
tỷ VNĐ		▲ 11.9%

LN sau thuế	2024	YoY
1.14		▼ 6.03
tỷ VNĐ		▼ 84.0%

ROE	2024	+/- YoY
0.7%		▼ 4.1%

ROA	2024	+/- YoY
0.2%		▼ 1.2%



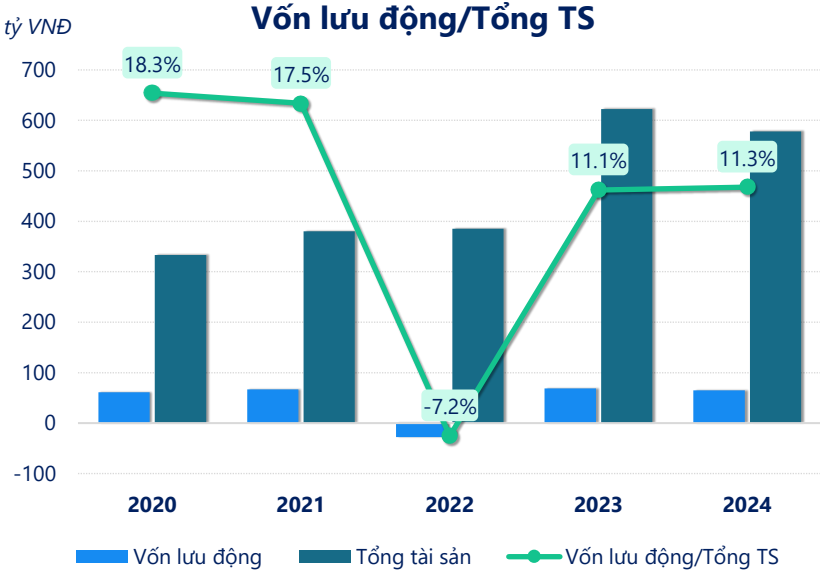
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **1.78 < 1.81**, cho thấy **DMN** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DMN** năm **2024** đạt **1.24**, 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.

Kết quả kinh doanh **DMN** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 11.9%** đạt **804.3** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 84.0%** chỉ còn **1.14** tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **0.75%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

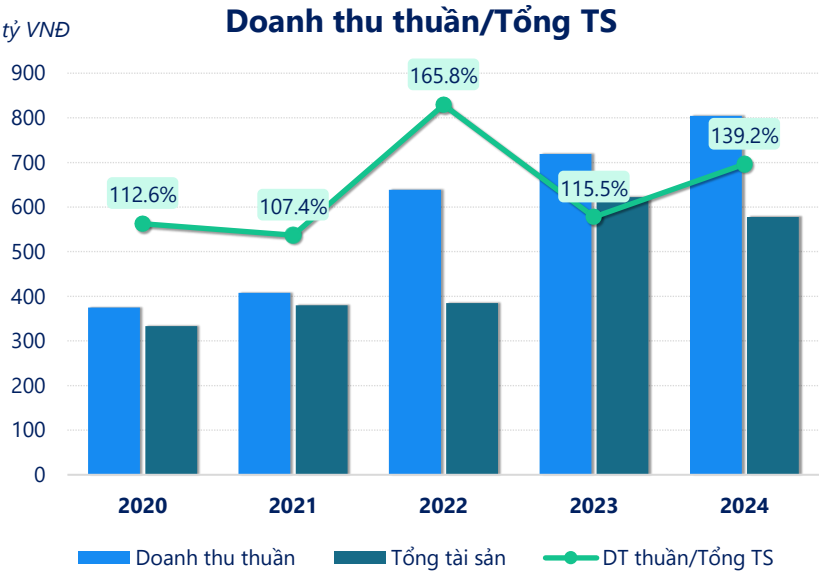
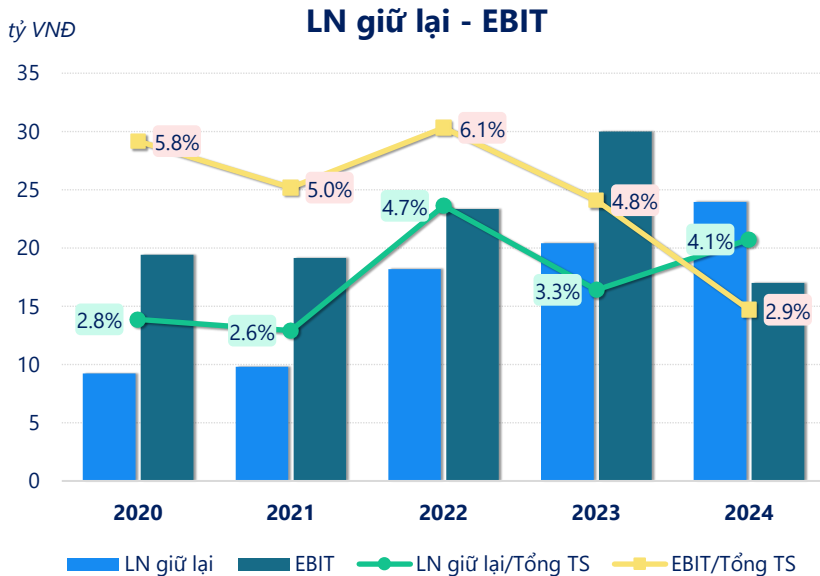
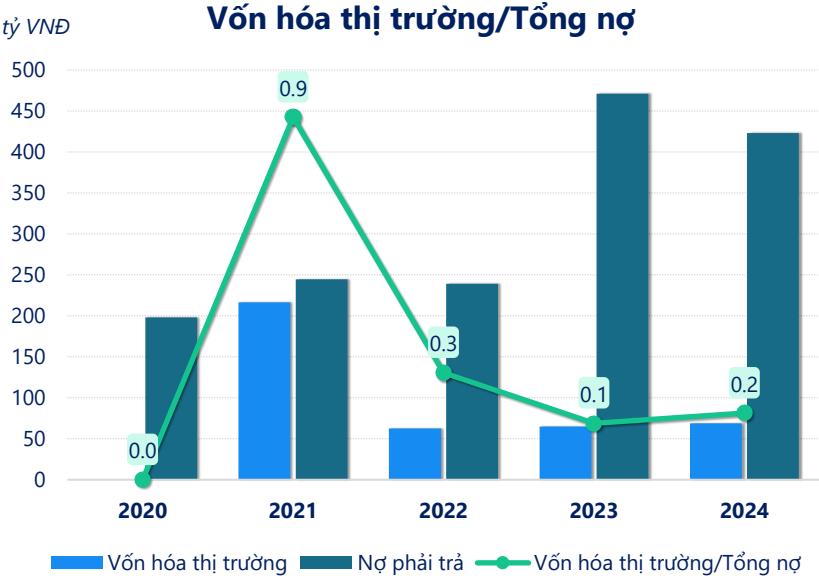
CTCP Domenal (UPCOM: DMN)



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.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.16 < 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	578	622	-7.1%
Tài sản ngắn hạn	318	368	-13.5%
Tiền và tương đương tiền	0.55	2.69	-79.5%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	204	330	-38.1%
Hàng tồn kho	105	18.6	466%
Tài sản ngắn hạn khác	8.23	16.5	-50.1%
Tài sản dài hạn	260	255	2.0%
Phải thu dài hạn	0.13	0	
Tài sản cố định	161	112	43.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	59.9	107	-44.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	30.3	28.8	5.4%
Tài sản dài hạn khác	8.61	6.75	27.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	423	471	-10.2%
Nợ ngắn hạn	253	299	-15.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	204	180	13.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	19.3	27.1	-28.7%
Nợ dài hạn	170	172	-1.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	164	166	-1.3%
Nguồn vốn chủ sở hữu	155	151	2.3%
Vốn chủ sở hữu	155	151	2.3%
Vốn điều lệ	125	125	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	375	408	639	719	804
Giá vốn hàng bán	356	390	615	686	729
Lợi nhuận gộp	18.6	17.8	24.0	33.2	75.4
Doanh thu HĐTC	5.49	4.62	1.93	2.35	4.24
Chi phí TC	11.5	10.8	10.3	17.8	28.1
Chi phí lãi vay	11.5	10.8	10.3	17.8	13.6
LN trong công ty LKLD	0	0	0	-0.66	1.12
Chi phí bán hàng	0.43	0.16	0.05	0.62	17.0
Chi phí QLDN	3.94	3.07	2.39	3.76	32.0
LN thuần từ HĐKD	8.25	8.40	13.1	12.7	3.68
Lợi nhuận khác	-0.29	-0.02	-0.09	-0.48	-0.33
LN trước thuế	7.97	8.38	13.0	12.2	3.35
Lợi nhuận sau thuế	5.94	6.82	10.4	7.17	1.14
LNST của CĐ cty mẹ	5.94	6.82	10.4	7.17	1.14

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	9.65	5.96	112	19.2	0.03
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-2.85	0.00	-108	-131	0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-11.9	-5.29	-0.74	110	-2.17
Tiền đầu kỳ	5.15	0.06	0.73	4.18	2.69
Lưu chuyển tiền thuần	-5.09	0.68	3.23	-1.49	-2.14
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	-0.01	0
Tiền cuối kỳ	0.06	0.73	3.97	2.69	0.55