

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	12,600 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-2.3%	-6.0%	-14.9%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.02
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

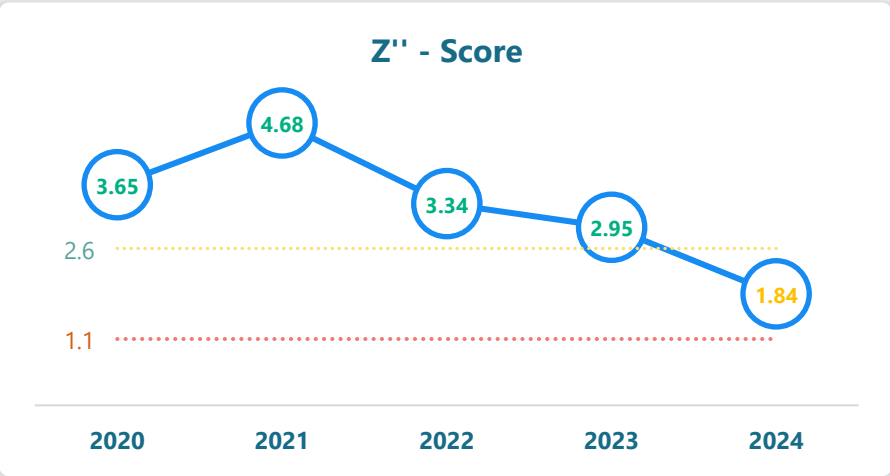
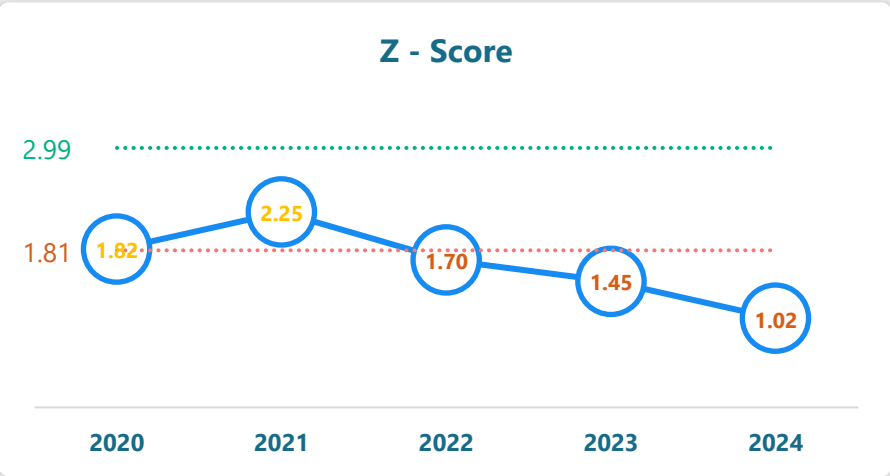
Hệ số nguy cơ phá sản	1.84
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
	819	▼ 40.0
	tỷ VNĐ	▼ 4.7%

LN sau thuế	2024	YoY
	-102	▼ 68.6
	tỷ VNĐ	▼ 204%

ROE	2024	+/- YoY
	-12.2%	▼ 8.4%

ROA	2024	+/- YoY
	-7.4%	▼ 5.1%



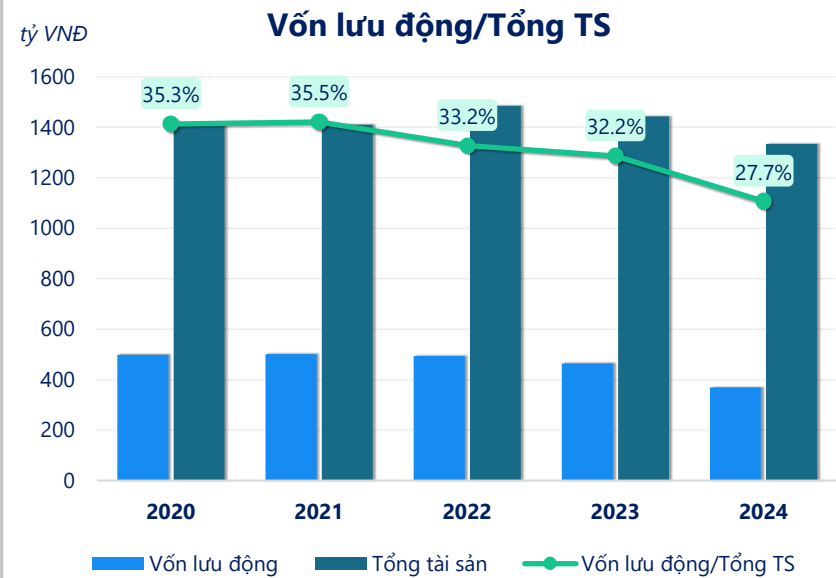
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DQC** năm **2024** đạt **1.02**, **thấp hơn** so với năm 2023 (1.45). **Z-Score** < **1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DQC** năm **2024** đạt **1.84**, 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.

Năm **2024**, **DQC** ghi nhận doanh thu thuần **818.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-101.6** tỷ đồng, lần lượt **giảm 4.70%** và **giảm 204%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -12.2% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

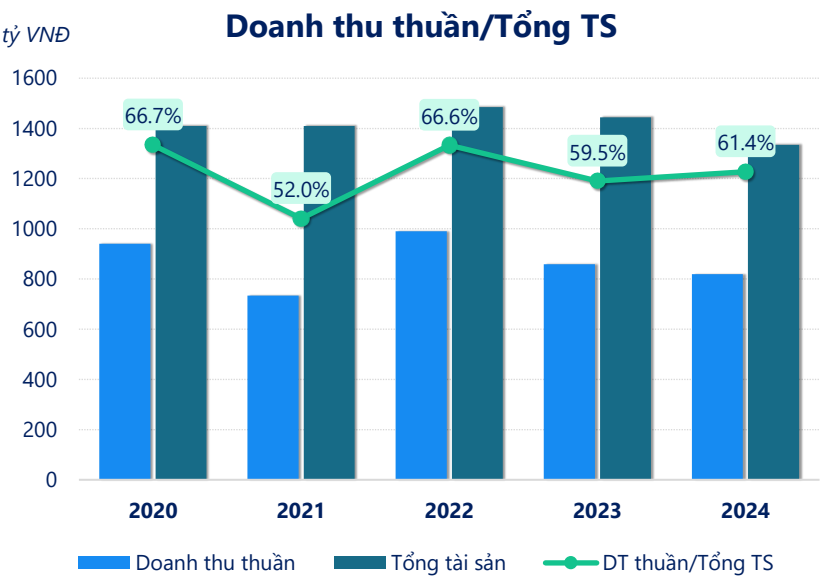
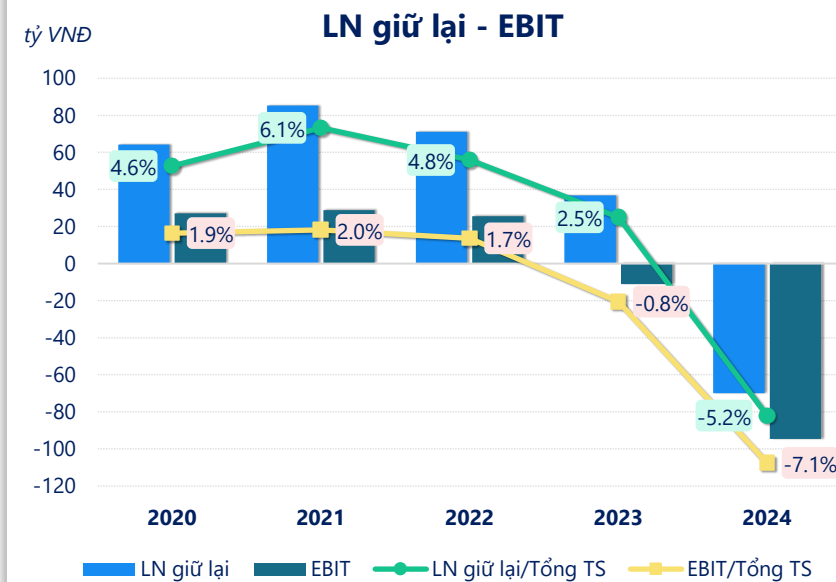
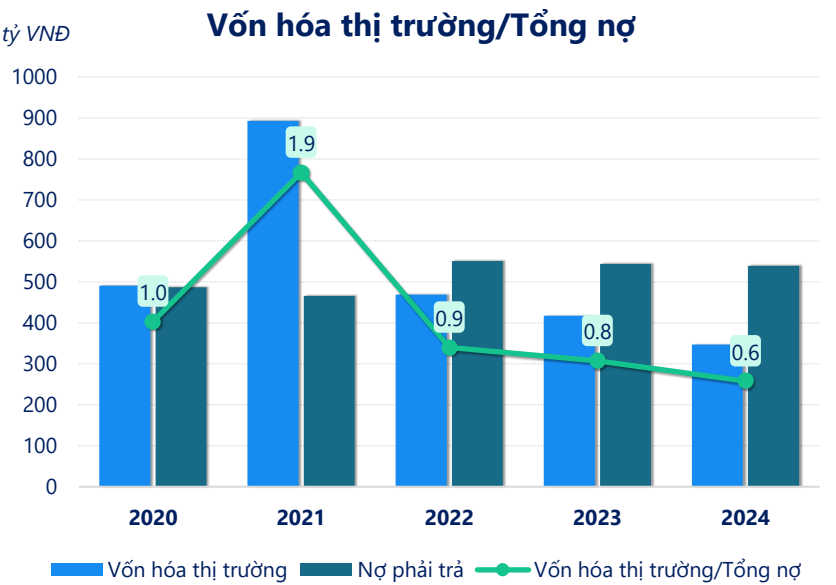
CTCP Bóng đèn Điện Quang (HSX: DQC)



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.

Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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	1,334	1,444	-7.6%
Tài sản ngắn hạn	874	998	-12.5%
Tiền và tương đương tiền	39.6	22.6	75.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	54.8	56.6	-3.3%
Phải thu ngắn hạn	448	534	-16.1%
Hàng tồn kho	289	340	-15.0%
Tài sản ngắn hạn khác	42.3	45.1	-6.3%
Tài sản dài hạn	461	446	3.3%
Phải thu dài hạn	1.29	2.59	-50.2%
Tài sản cố định	307	332	-7.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	3.19	4.24	-24.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	145	102	41.4%
Tài sản dài hạn khác	4.30	4.62	-6.9%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	539	544	-0.8%
Nợ ngắn hạn	504	534	-5.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	158	243	-34.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	102	82.0	23.9%
Nợ dài hạn	34.8	9.71	258%
Vay và nợ thuê dài hạn	3.85	7.69	-50.0%
Nguồn vốn chủ sở hữu	795	901	-11.7%
Vốn chủ sở hữu	790	895	-11.8%
Vốn điều lệ	344	344	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	5.09	5.09	0.0%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	940	734	990	859	819
Giá vốn hàng bán	708	511	669	580	631
Lợi nhuận gộp	232	223	321	279	187
Doanh thu HĐTC	20.2	14.4	9.07	8.47	9.53
Chi phí TC	1.19	1.08	16.1	17.7	9.00
Chi phí lãi vay	4.69	4.09	9.74	19.6	5.86
LN trong công ty LKLD	3.63	14.7	-6.76	0.45	-1.55
Chi phí bán hàng	156	145	198	203	105
Chi phí QLDN	82.5	81.2	94.8	104	185
LN thuần từ HĐKD	16.3	24.6	13.9	-36.6	-103
Lợi nhuận khác	6.16	0.15	1.84	5.99	2.75
LN trước thuế	22.4	24.8	15.8	-30.6	-101
Lợi nhuận sau thuế	18.3	22.8	14.9	-33.4	-102
LNST của CĐ cty mẹ	15.8	21.7	13.8	-34.4	-103

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	48.9	-36.0	-80.8	-27.1	146
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-58.6	-47.5	-4.79	-8.48	-15.4
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-27.9	27.1	49.6	37.7	-114
Tiền đầu kỳ	150	113	56.5	20.4	22.6
Lưu chuyển tiền thuần	-37.6	-56.4	-36.1	2.13	17.0
Ảnh hưởng tỷ giá	0.01	0.03	-0.09	0.10	0
Tiền cuối kỳ	113	56.5	20.4	22.6	39.6