

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	5,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-8.8%	-23.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.16
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

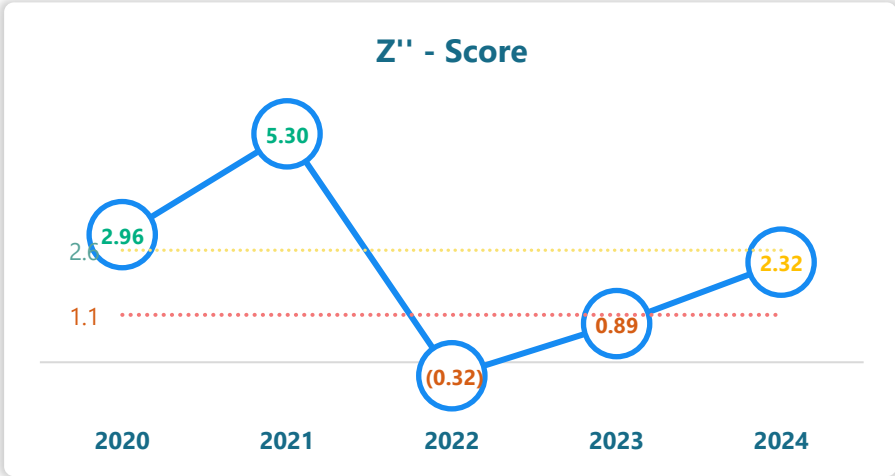
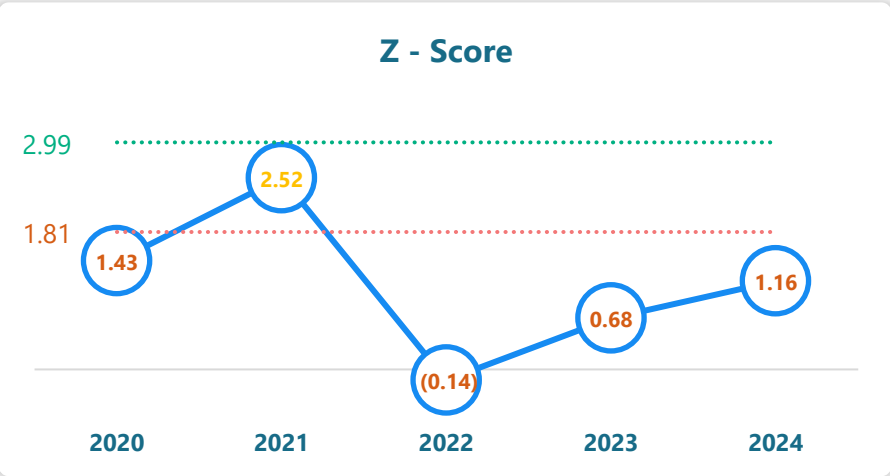
Hệ số nguy cơ phá sản	2.32
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
51.2		▲ 21.6
tỷ VNĐ		▲ 72.9%

LN sau thuế	2024	YoY
9.79		▲ 6.96
tỷ VNĐ		▲ 246%

ROE	2024	+/- YoY
11.2%		▲ 7.7%

ROA	2024	+/- YoY
6.7%		▲ 4.3%



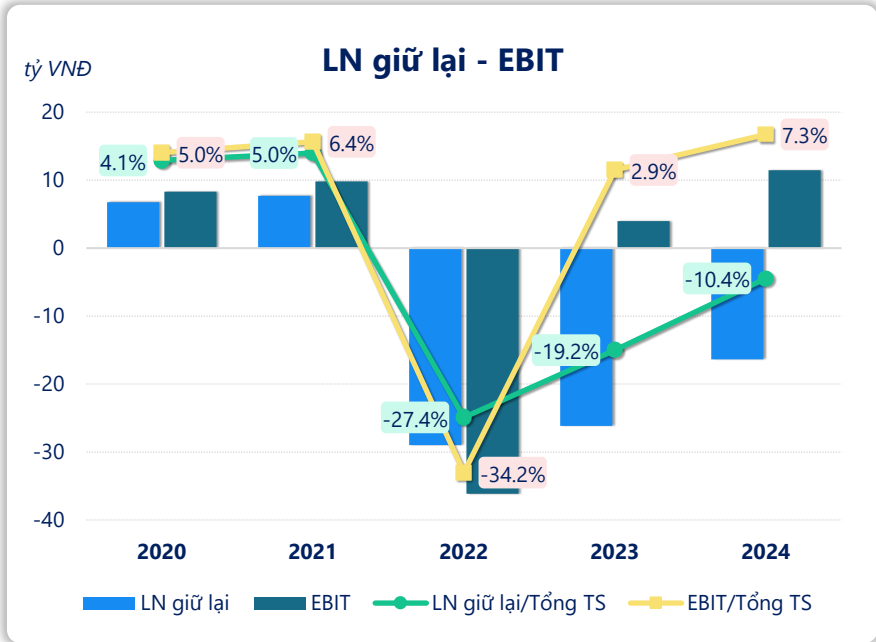
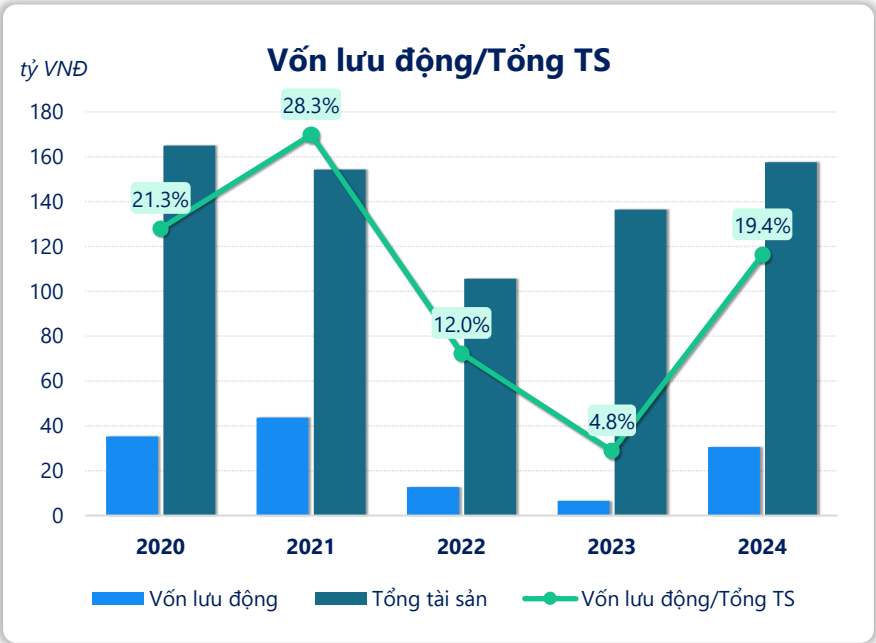
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 1.16 < 1.81**, cho thấy **DS3** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DS3** năm **2024** đạt **2.32**, cao hơn so với năm 2023 (0.89). **Z''-Score nằm trong khoảng từ 1.1 đến 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **DS3** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 72.9%** đạt **51.24** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 246%** đạt **9.79** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **11.2%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

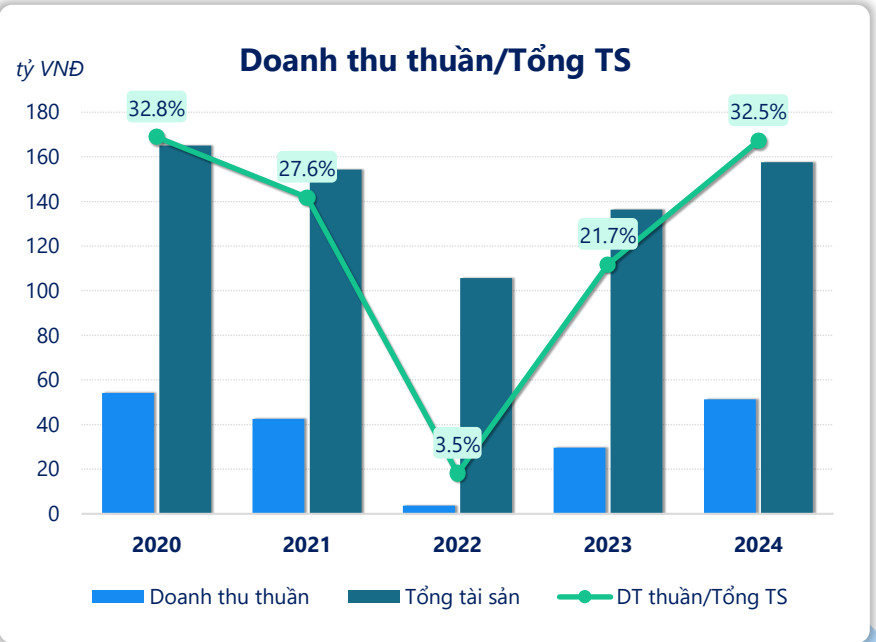
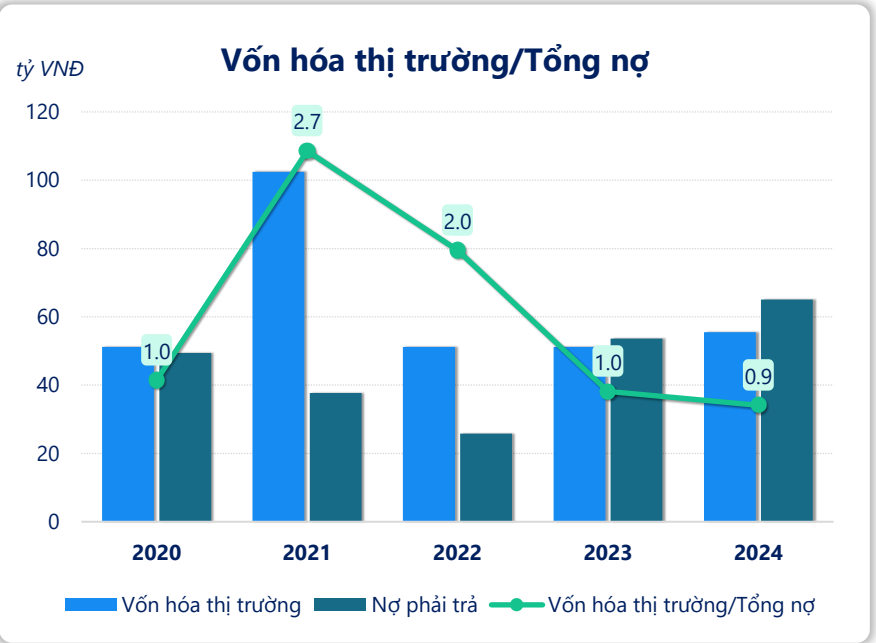
CTCP DS3 (HNX: DS3)



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 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	158	136	15.6%
Tài sản ngắn hạn	53.4	48.2	10.7%
Tiền và tương đương tiền	5.65	6.27	-9.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	39.0	37.9	2.9%
Hàng tồn kho	5.23	2.79	87.6%
Tài sản ngắn hạn khác	3.53	1.27	179%
Tài sản dài hạn	104	88.1	18.2%
Phải thu dài hạn	35.0	61.3	-42.9%
Tài sản cố định	67.5	2.09	3132%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	23.1	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0.98	0.98	0.0%
Tài sản dài hạn khác	0.69	0.75	-7.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	65.1	53.7	21.3%
Nợ ngắn hạn	22.8	41.7	-45.1%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	5.39	10.5	-48.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	10.6	17.3	-38.5%
Nợ dài hạn	42.2	12.0	252%
Vay và nợ thuê dài hạn	42.2	12.0	252%
Nguồn vốn chủ sở hữu	92.5	82.7	11.8%
Vốn chủ sở hữu	92.5	82.7	11.8%
Vốn điều lệ	107	107	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	54.2	42.6	3.73	29.6	51.2
Giá vốn hàng bán	37.2	27.4	4.93	29.7	36.0
Lợi nhuận gộp	17.0	15.2	-1.20	-0.06	15.2
Doanh thu HĐTC	0.12	2.27	0.00	6.18	0.00
Chi phí TC	0.49	0.65	1.35	0.01	1.68
Chi phí lãi vay	0.49	0.65	0.21	1.15	1.68
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	8.54	9.73	32.8	4.08	3.87
LN thuần từ HĐKD	8.08	7.04	-35.4	2.03	9.65
Lợi nhuận khác	-0.26	2.13	-0.96	0.80	0.14
LN trước thuế	7.82	9.18	-36.3	2.83	9.79
Lợi nhuận sau thuế	6.61	7.70	-36.3	2.83	9.79
LNST của CĐ cty mẹ	6.61	7.70	-36.3	2.83	9.79

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	7.13	16.5	-5.58	-18.7	15.7
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-13.5	6.63	4.07	1.90	-41.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	4.18	-22.1	-1.72	21.4	25.2
Tiền đầu kỳ	6.01	3.83	4.88	1.64	6.27
Lưu chuyển tiền thuần	-2.18	1.04	-3.23	4.63	-0.62
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	3.83	4.88	1.64	6.27	5.65