

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	12,300 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-20.1%	2.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.05
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

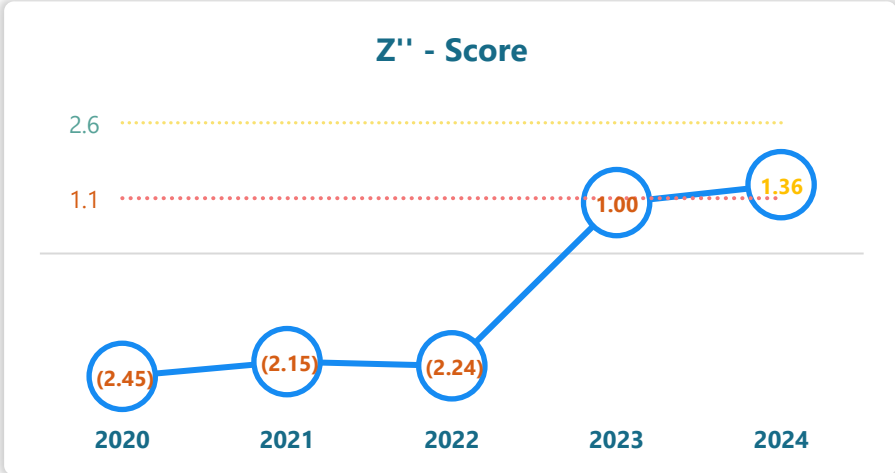
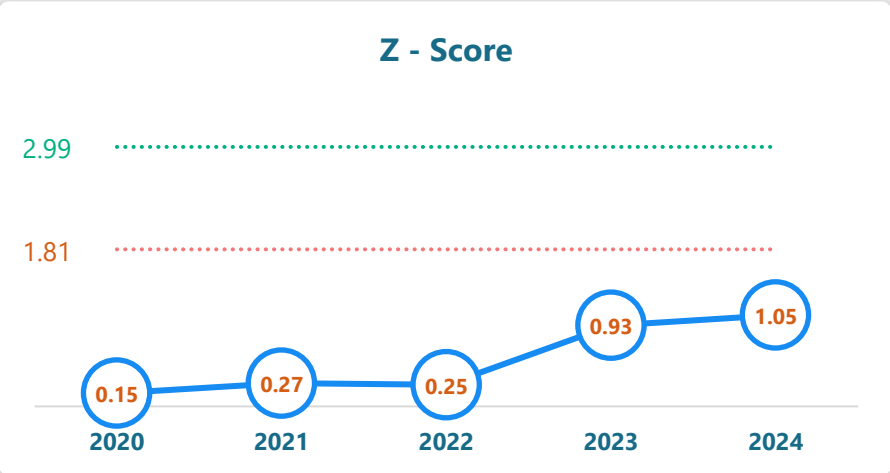
Hệ số nguy cơ phá sản	1.36
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
	489	▲ 36.0
	tỷ VNĐ	▲ 7.9%

LN sau thuế	2024	YoY
	49.5	▲ 6.40
	tỷ VNĐ	▲ 14.7%

ROE	2024	+/- YoY
	13.7%	▲ 1.1%

ROA	2024	+/- YoY
	4.6%	▲ 0.6%



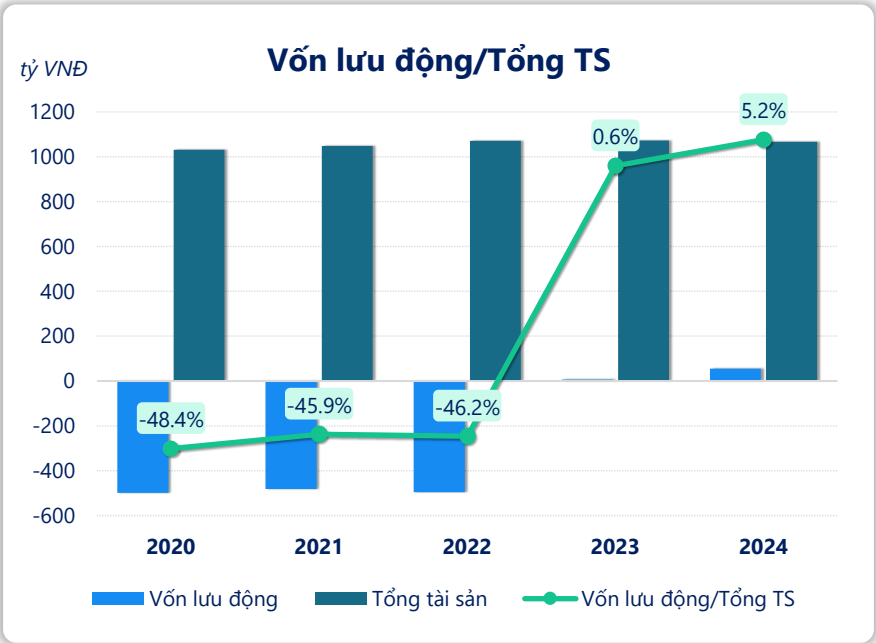
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DWS** năm **2024** đạt **1.05**, **cao hơn** so với năm 2023 (0.93). **Z-Score** < **1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **1.36** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy DWS có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Kết quả kinh doanh **DWS** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **488.8** tỷ đồng **tăng 7.87%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 14.7%** đạt **49.45** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **13.7%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

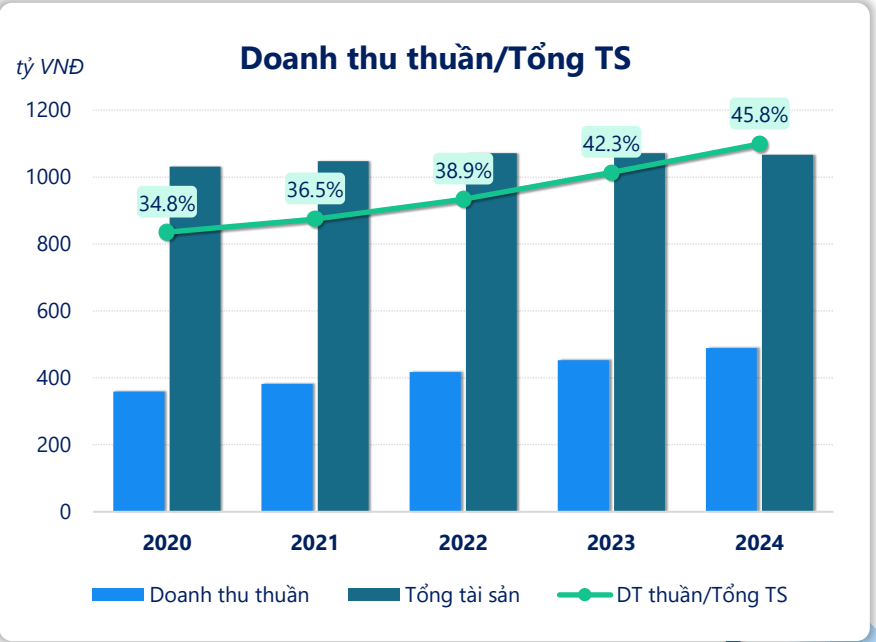
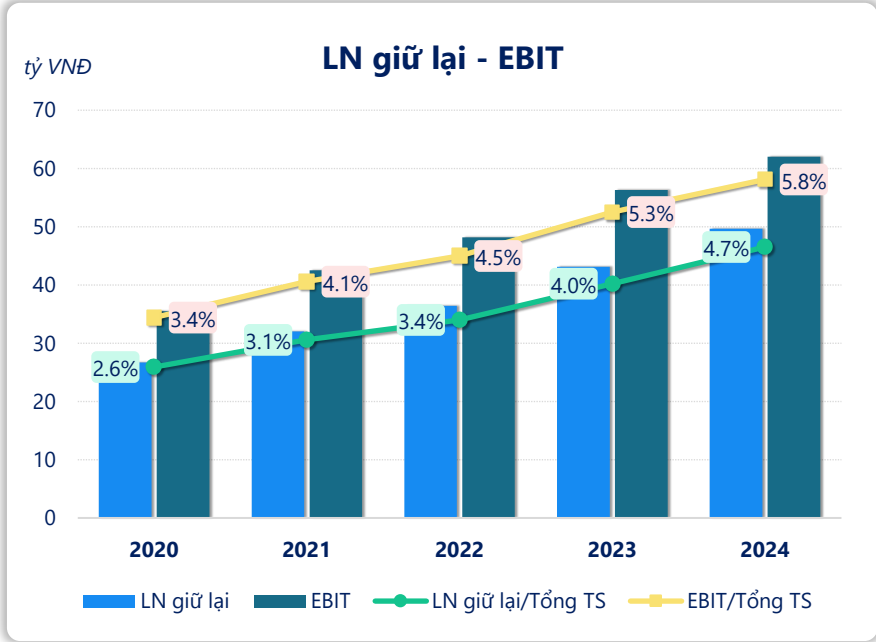
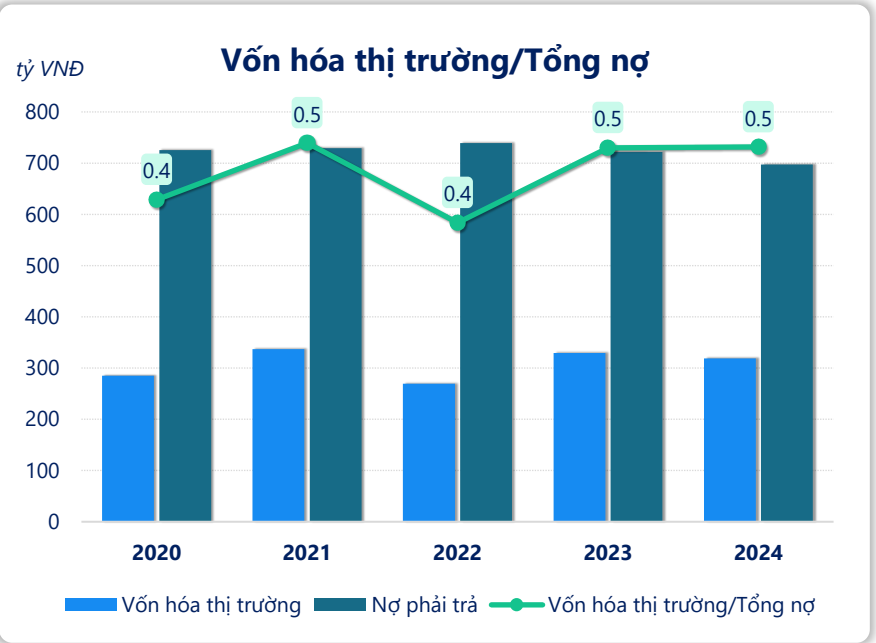
# CTCP Cấp nước và Môi trường đô thị Đồng Tháp (UPCOM: DWS)



**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 **0.46 < 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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>1,067</b>	<b>1,072</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>177</b>	<b>145</b>	<b>21.5%</b>
Tiền và tương đương tiền	44.5	43.5	2.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	14.0	10.5	33.3%
Phải thu ngắn hạn	93.1	53.3	74.6%
Hàng tồn kho	24.9	35.3	-29.2%
Tài sản ngắn hạn khác	0.15	2.88	-94.8%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>891</b>	<b>926</b>	<b>-3.9%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	413	427	-3.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	451	478	-5.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	0.08	0.08	0.0%
Tài sản dài hạn khác	26.4	21.9	20.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>697</b>	<b>721</b>	<b>-3.4%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>121</b>	<b>139</b>	<b>-12.5%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	32.0	62.7	-48.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	13.9	16.7	-17.0%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>576</b>	<b>583</b>	<b>-1.2%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	77.3	76.9	0.5%
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>370</b>	<b>350</b>	<b>5.6%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>370</b>	<b>350</b>	<b>5.6%</b>
Vốn điều lệ	259	259	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>359</b>	<b>382</b>	<b>417</b>	<b>453</b>	<b>489</b>
Giá vốn hàng bán	256	277	292	312	332
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>103</b>	<b>105</b>	<b>125</b>	<b>142</b>	<b>157</b>
Doanh thu HĐTC	0.49	0.37	0.51	0.66	0.75
Chi phí TC	5.05	5.43	6.57	7.44	6.69
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>5.05</b>	<b>5.43</b>	<b>6.57</b>	<b>7.44</b>	<b>6.69</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	29.6	31.1	36.0	38.4	45.7
Chi phí QLDN	38.4	38.0	43.4	50.0	47.3
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>30.8</b>	<b>30.8</b>	<b>39.5</b>	<b>46.4</b>	<b>58.0</b>
Lợi nhuận khác	-0.40	6.24	2.17	2.42	-2.70
<b>LN trước thuế</b>	<b>30.4</b>	<b>37.1</b>	<b>41.6</b>	<b>48.9</b>	<b>55.3</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>26.7</b>	<b>32.0</b>	<b>36.4</b>	<b>43.1</b>	<b>49.5</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>26.7</b>	<b>32.0</b>	<b>36.4</b>	<b>43.1</b>	<b>49.5</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	86.0	44.7	44.6	75.5	96.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-71.4	-38.2	-31.6	-28.1	-3.15
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-12.2	-5.18	-12.5	-37.4	-92.0
Tiền đầu kỳ	29.4	31.7	33.1	33.6	43.5
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>2.38</b>	<b>1.37</b>	<b>0.50</b>	<b>9.91</b>	<b>0.95</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	31.7	33.1	33.6	43.5	44.5