

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

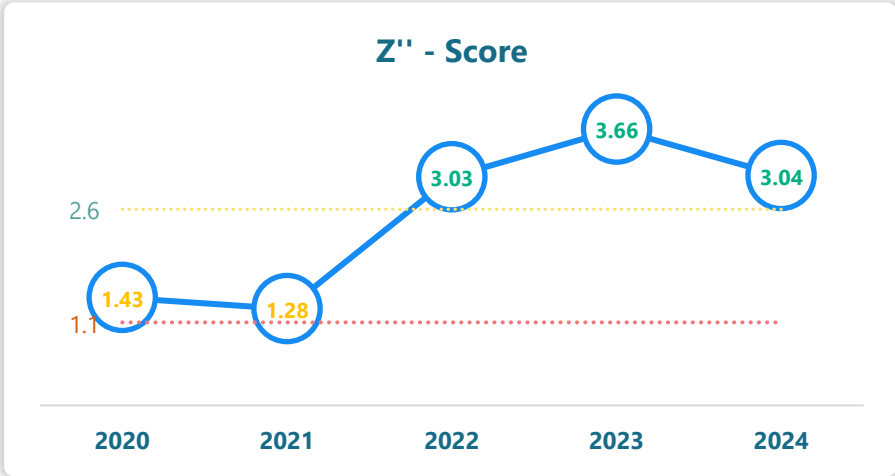
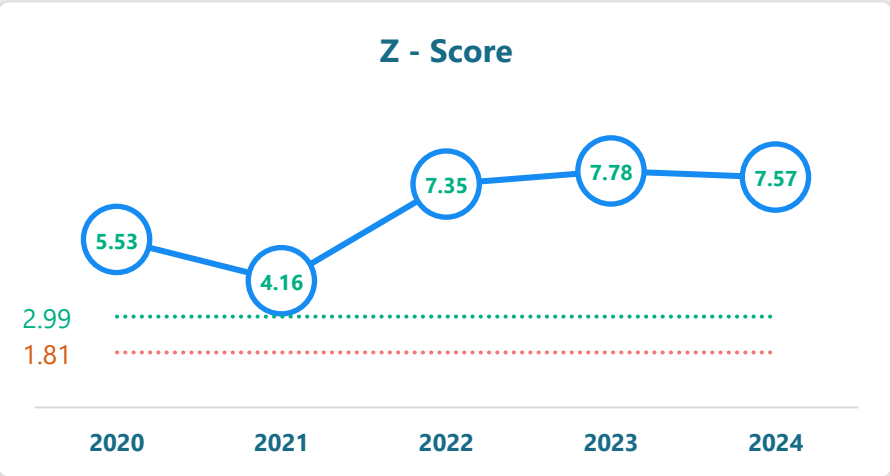
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	41,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.2%	4.5%	-4.9%

Hệ số nguy cơ phá sản	7.57
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản	3.04
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
1,349		▲ 115
tỷ VNĐ		▲ 9.3%



LN sau thuế	2024	YoY
19.1		▼ 5.70
tỷ VNĐ		▼ 23.0%

ROE	2024	+/- YoY
26.1%		▼ 10.6%

ROA	2024	+/- YoY
9.3%		▼ 4.1%

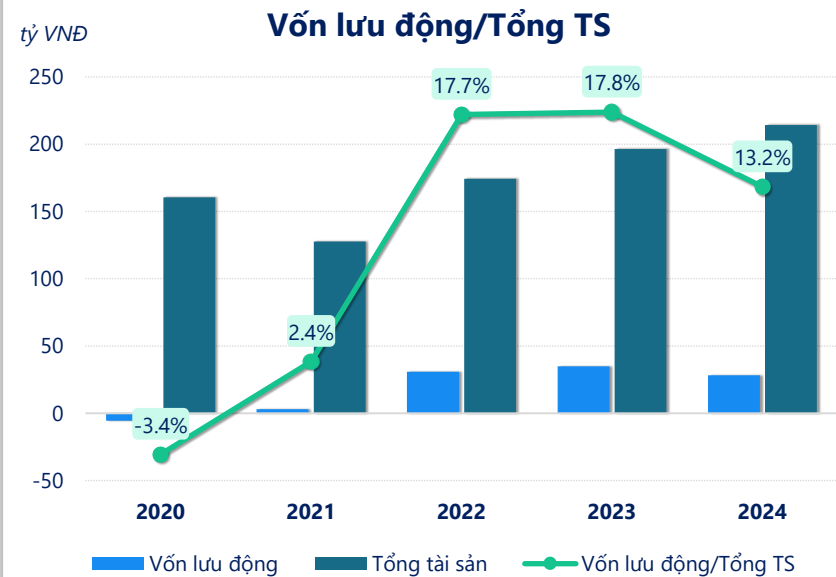
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **HAT** năm **2024** đạt **7.57**, **thấp hơn** so với năm 2023 (7.78). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **3.04 > 2.6**, cho thấy **HAT** 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 **HAT** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **1,349** tỷ đồng **tăng 9.33%**, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 23.0%** chỉ còn **19.12** tỷ đồng.

Mặc dù doanh thu thuần tăng nhưng lợi nhuận sau thuế giảm, có thể do sự gia tăng của chi phí hoạt động hoặc giá vốn. Tuy nhiên, với **ROE** là **26.1%** thì công ty vẫn có mức sinh lợi ổn định và đảm bảo hiệu quả hoạt động.

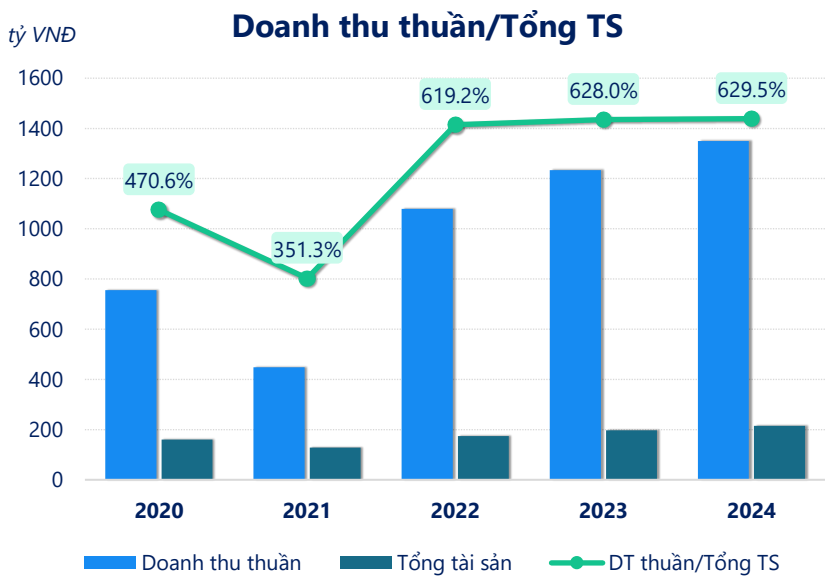
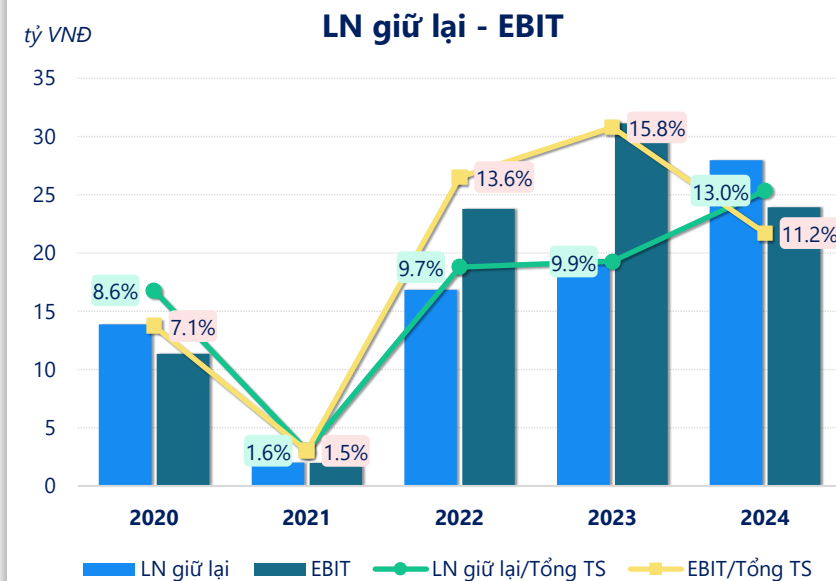
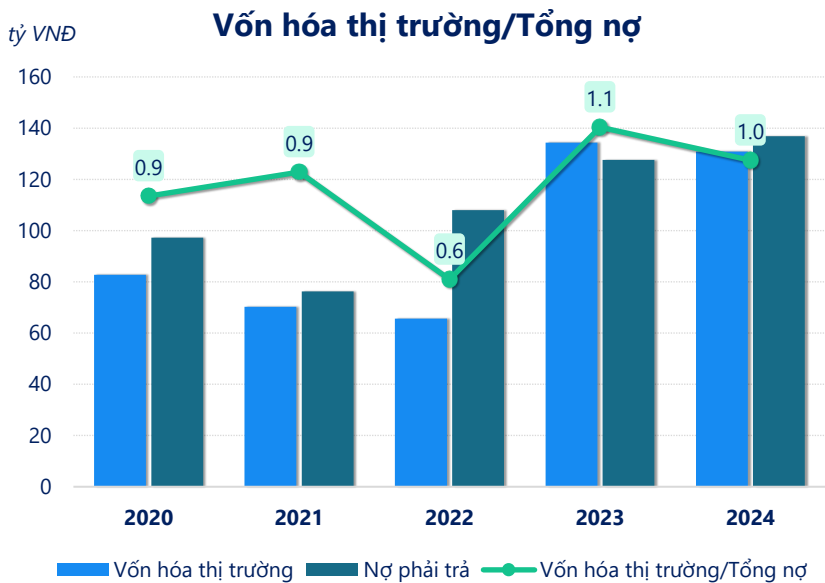
CTCP Thương mại Bia Hà Nội (HNX: HAT)



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	214	197	9.1%
Tài sản ngắn hạn	165	163	1.6%
Tiền và tương đương tiền	8.26	8.83	-6.5%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	140	135	3.7%
Phải thu ngắn hạn	4.48	16.7	-73.2%
Hàng tồn kho	2.60	0.31	733%
Tài sản ngắn hạn khác	9.83	1.73	467%
Tài sản dài hạn	49.2	34.0	44.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	14.1	14.7	-4.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	7.50	7.50	0.0%
Tài sản dài hạn khác	27.6	11.7	135%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	137	128	7.3%
Nợ ngắn hạn	137	128	7.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	15.2	15.8	-4.2%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	77.4	69.0	12.3%
Vốn chủ sở hữu	77.4	69.0	12.3%
Vốn điều lệ	31.2	31.2	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	756	449	1,080	1,234	1,349
Giá vốn hàng bán	711	426	1,000	1,142	1,246
Lợi nhuận gộp	45.0	22.7	80.0	91.7	103
Doanh thu HĐTC	5.81	4.28	4.89	9.65	6.65
Chi phí TC	0	0	0	0	0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	23.4	18.4	38.3	48.7	66.4
Chi phí QLDN	18.2	12.9	25.4	24.6	21.0
LN thuần từ HĐKD	9.16	-4.31	21.2	28.1	22.4
Lợi nhuận khác	2.17	6.28	2.59	3.02	1.56
LN trước thuế	11.3	1.98	23.8	31.1	23.9
Lợi nhuận sau thuế	8.83	1.07	18.4	24.8	19.1
LNST của CĐ cty mẹ	8.83	1.07	18.4	24.8	19.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-6.99	-10.4	43.8	35.0	15.6
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	32.4	1.83	-51.2	-17.6	-7.04
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-6.11	-6.12	-1.55	-12.2	-9.16
Tiền đầu kỳ	7.99	27.3	12.7	3.71	8.83
Lưu chuyển tiền thuần	19.3	-14.7	-8.95	5.12	-0.58
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	27.3	12.7	3.71	8.83	8.26