

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	16,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	1.2%	2.4%	10.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.93
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

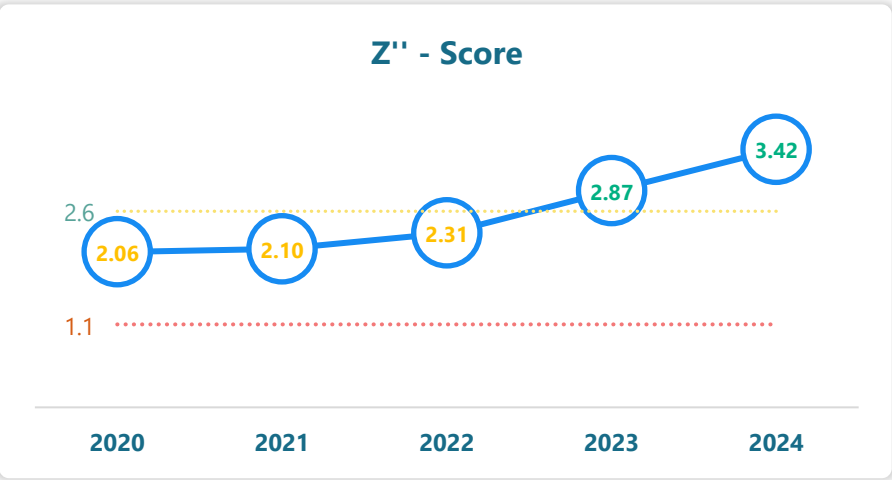
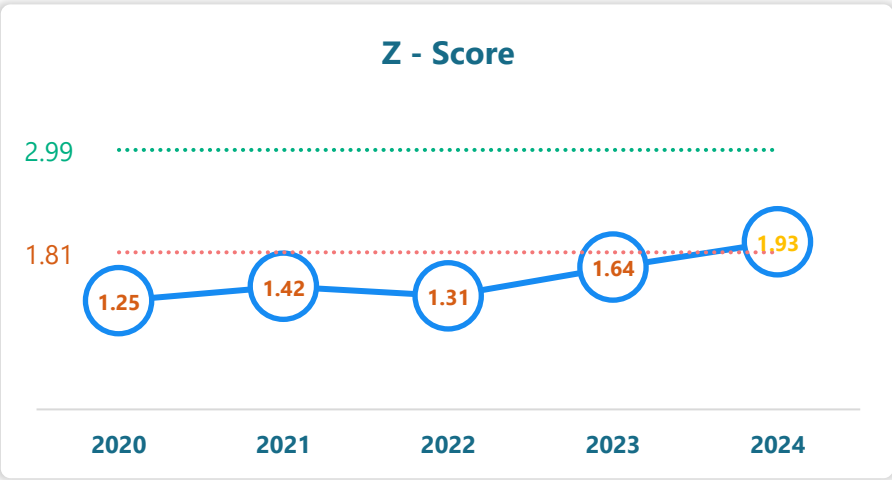
Hệ số nguy cơ phá sản	3.42
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	670	▲ 42.0
	tỷ VNĐ	▲ 6.7%

LN sau thuế	2024	YoY
	135	▲ 7.00
	tỷ VNĐ	▲ 5.5%

ROE	2024	+/- YoY
	12.2%	▲ 0.3%

ROA	2024	+/- YoY
	6.7%	▲ 0.4%



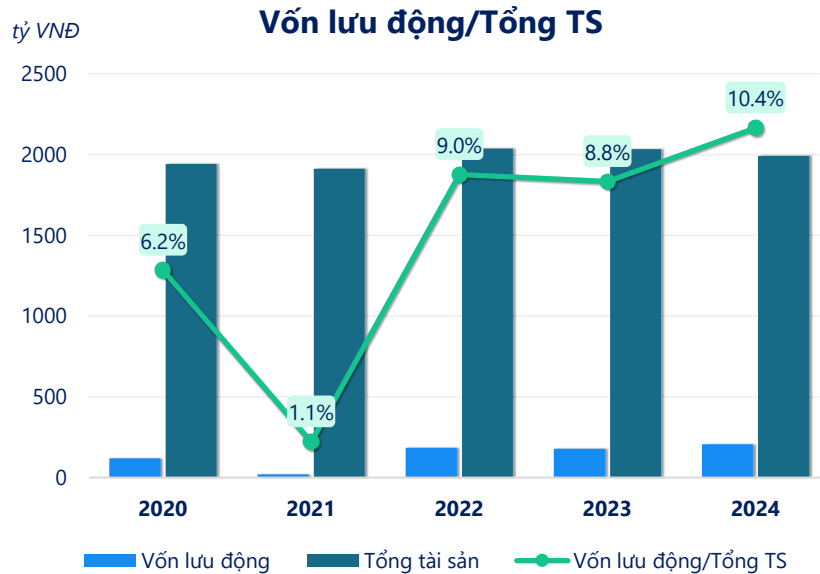
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **HWS** năm **2024** đạt **1.93**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **HWS** năm **2024** đạt **3.42**, cao hơn so với năm 2023 (2.87). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2024**, **HWS** ghi nhận doanh thu thuần **670.2** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **134.9** tỷ đồng, lần lượt **tăng 6.72%** và **tăng 5.46%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **12.2%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

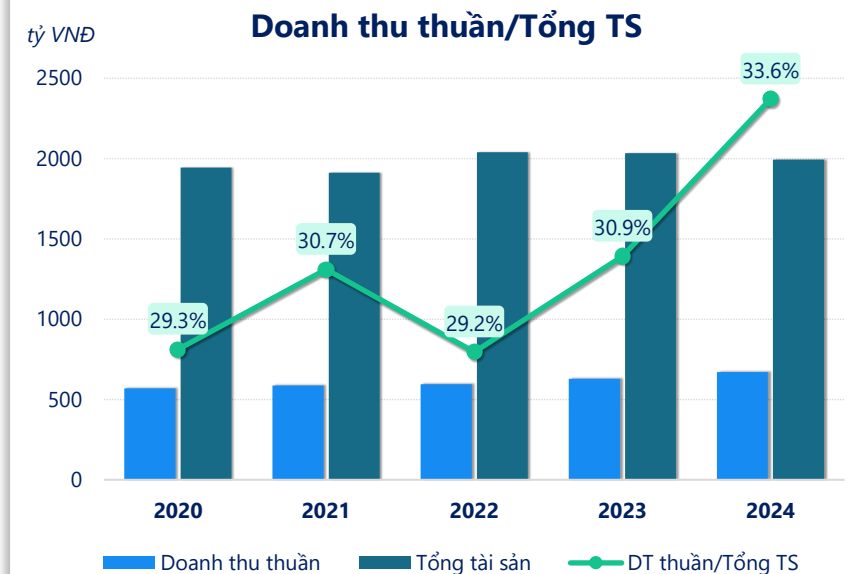
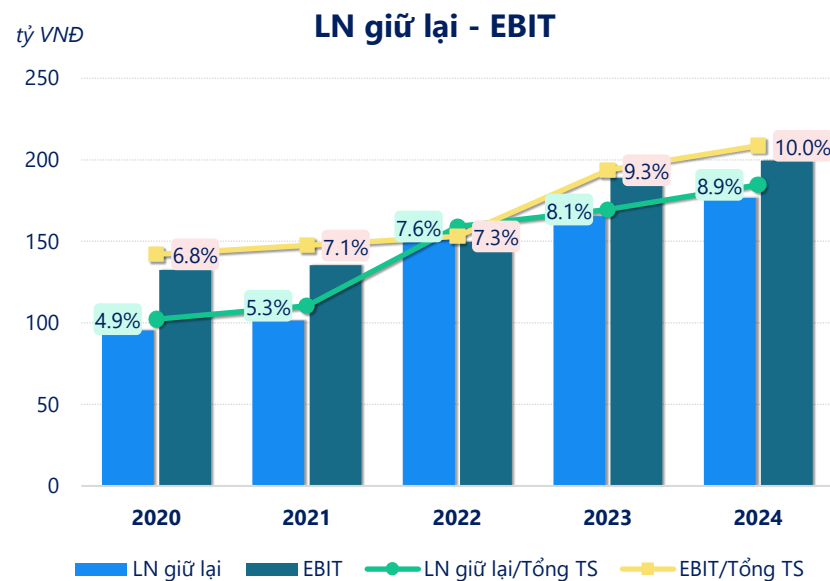
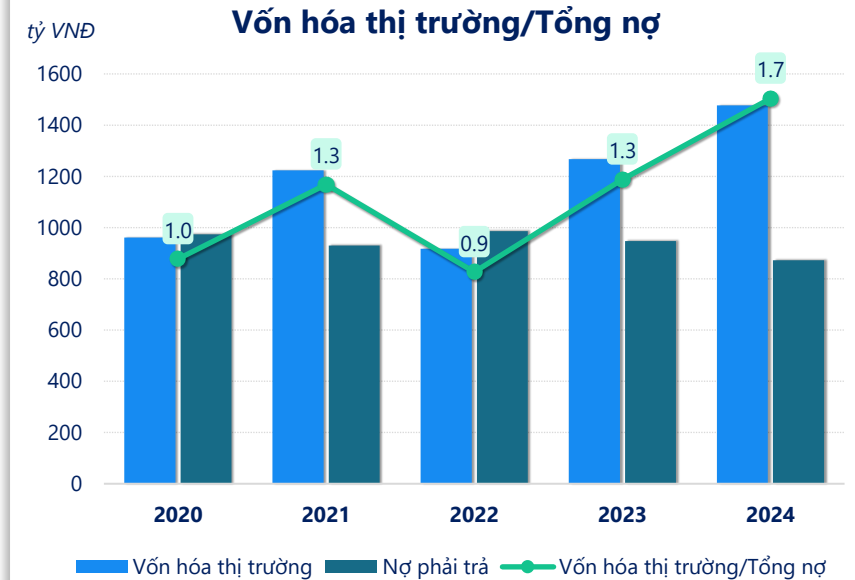
CTCP Cấp nước Huế (UPCOM: HWS)



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.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.69, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai 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	1,992	2,033	-2.0%
Tài sản ngắn hạn	473	467	1.3%
Tiền và tương đương tiền	141	138	2.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	81.2	75.7	7.2%
Phải thu ngắn hạn	162	159	1.5%
Hàng tồn kho	56.2	49.5	13.6%
Tài sản ngắn hạn khác	32.5	43.6	-25.4%
Tài sản dài hạn	1,520	1,566	-3.0%
Phải thu dài hạn	0.30	0.17	73.3%
Tài sản cố định	1,314	1,386	-5.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	197	174	13.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	8.86	6.11	45.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	873	948	-7.9%
Nợ ngắn hạn	266	288	-7.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	60.3	59.2	1.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	27.5	35.4	-22.4%
Nợ dài hạn	607	660	-8.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	601	624	-3.7%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,120	1,085	3.2%
Vốn chủ sở hữu	1,120	1,085	3.2%
Vốn điều lệ	876	876	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	569	586	596	628	670
Giá vốn hàng bán	392	408	375	368	379
Lợi nhuận gộp	177	179	221	260	291
Doanh thu HĐTC	17.0	11.8	9.81	10.2	5.86
Chi phí TC	20.1	8.68	45.3	59.2	72.1
Chi phí lãi vay	13.2	8.68	16.0	41.0	44.8
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	25.6	27.9	23.4	21.6	23.1
Chi phí QLDN	29.3	28.2	27.2	52.5	58.8
LN thuần từ HĐKD	119	126	134	136	143
Lợi nhuận khác	0.06	0.79	-0.80	11.4	11.8
LN trước thuế	119	127	134	148	155
Lợi nhuận sau thuế	95.4	101	118	128	135
LNST của CĐ cty mẹ	95.4	101	118	128	135

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	82.6	401	282	272	236
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	40.8	-464	-158	-156	-102
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-4.80	-37.9	-53.9	-108	-132
Tiền đầu kỳ	41.8	160	59.5	130	138
Lưu chuyển tiền thuần	119	-101	70.6	8.19	2.78
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	160	59.5	130	138	141