

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	1,600 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	14.3%	6.7%	-23.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.37
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

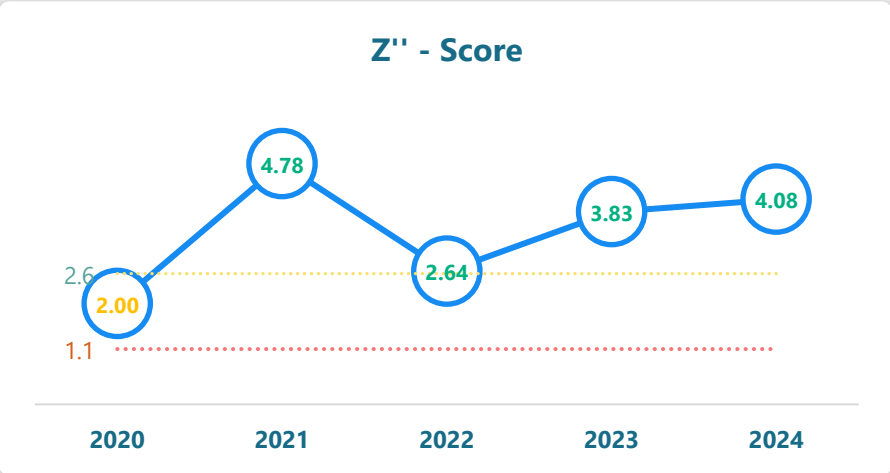
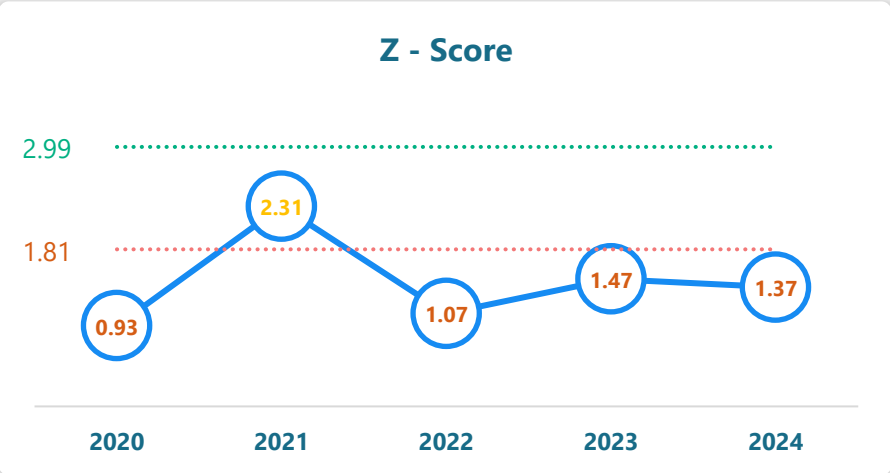
Hệ số nguy cơ phá sản	4.08
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	155	▼ 53.0
	tỷ VNĐ	▼ 25.3%

LN sau thuế	2024	YoY
	3.56	▲ 17.6
	tỷ VNĐ	▲ 126%

ROE	2024	+/- YoY
	0.8%	▲ 3.7%

ROA	2024	+/- YoY
	0.6%	▲ 3.0%



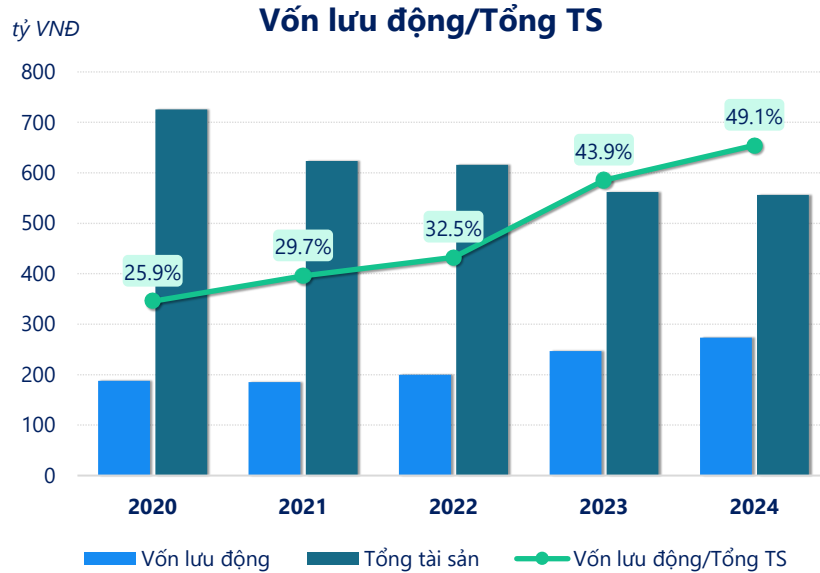
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **KVC** năm **2024** đạt **1.37**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **4.08 > 2.6**, cho thấy **KVC** 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 **KVC** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 25.3%** chỉ còn **155.5** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 126%** đạt **3.56** tỷ đồng.

Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

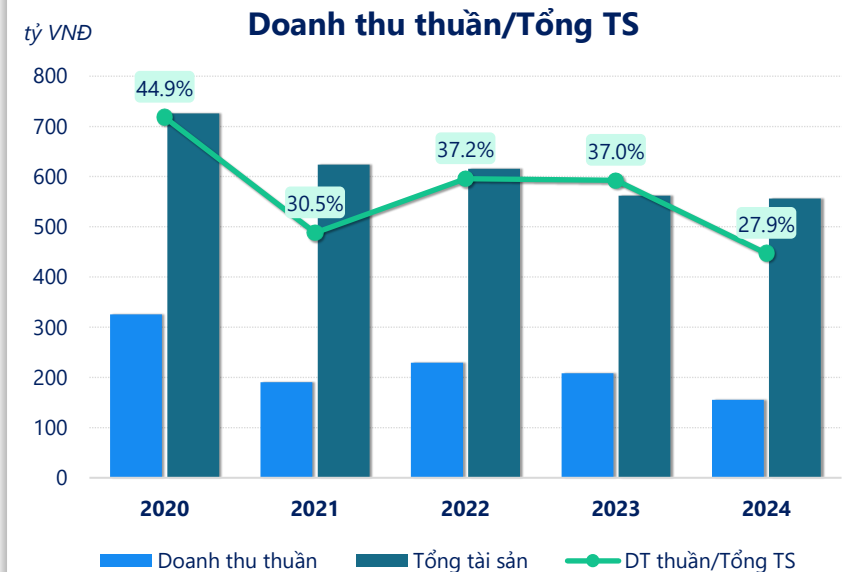
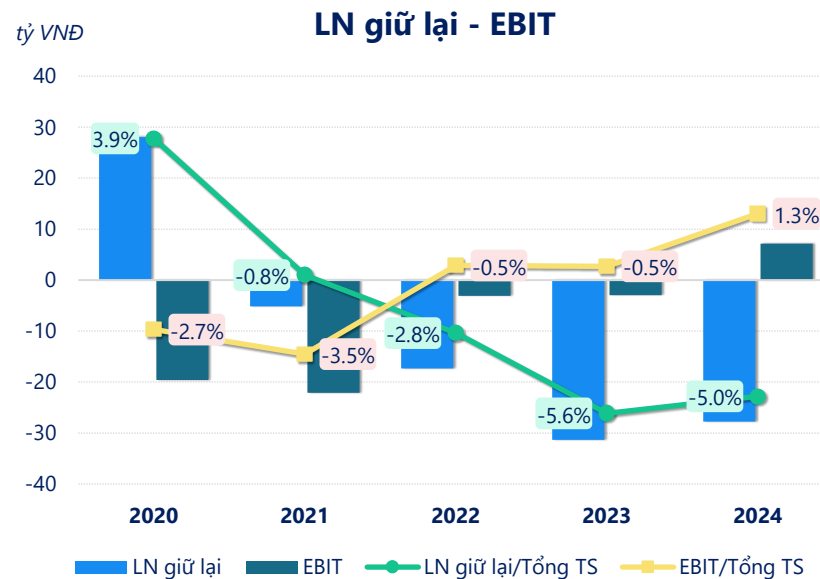
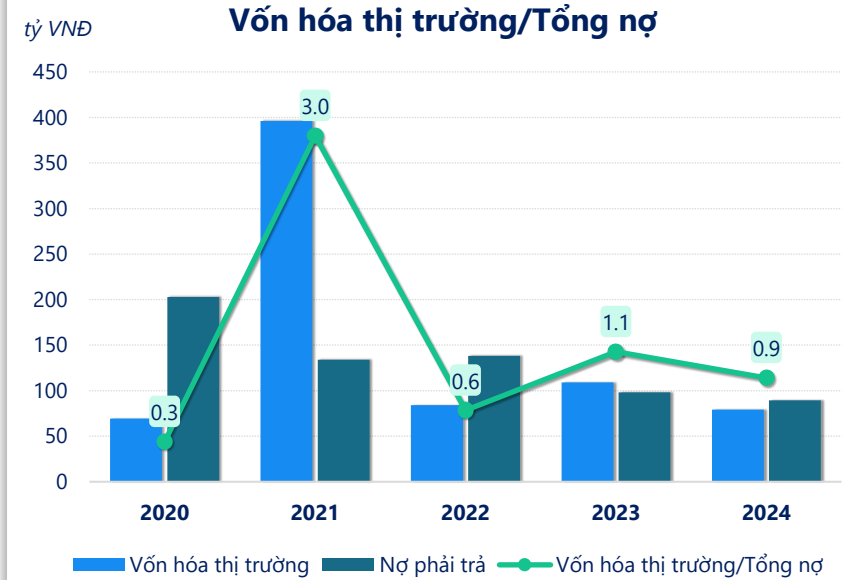
CTCP Sản xuất Xuất nhập khẩu Inox Kim Vĩ (UPCOM: KVC)



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	556	562	-1.0%
Tài sản ngắn hạn	362	324	11.6%
Tiền và tương đương tiền	0.53	4.96	-89.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	77.3	40.3	91.7%
Hàng tồn kho	283	278	1.9%
Tài sản ngắn hạn khác	0.70	0.78	-10.4%
Tài sản dài hạn	195	238	-18.1%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	195	238	-18.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.04	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0.20	-100%
Tài sản dài hạn khác	0	0.02	-100%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	89.2	98.2	-9.1%
Nợ ngắn hạn	88.5	77.4	14.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	60.0	60.0	0.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	24.6	14.0	76.2%
Nợ dài hạn	0.76	20.8	-96.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	20.0	-100%
Nguồn vốn chủ sở hữu	467	464	0.8%
Vốn chủ sở hữu	467	464	0.8%
Vốn điều lệ	495	495	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	326	190	229	208	155
Giá vốn hàng bán	337	203	224	217	164
Lợi nhuận gộp	-10.8	-13.1	4.75	-8.63	-8.07
Doanh thu HĐTC	0.17	0.04	0.04	0.02	0.00
Chi phí TC	21.1	11.0	8.95	8.44	4.59
Chi phí lãi vay	21.0	11.0	8.95	8.44	3.59
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.79	0.65	0.66	0.64	1.78
Chi phí QLDN	7.92	7.41	7.30	11.5	4.97
LN thuần từ HĐKD	-40.4	-32.0	-12.1	-29.2	-19.4
Lợi nhuận khác	-0.22	-1.02	0.12	17.8	23.0
LN trước thuế	-40.6	-33.1	-12.0	-11.4	3.56
Lợi nhuận sau thuế	-40.6	-33.1	-12.0	-14.0	3.56
LNST của CĐ cty mẹ	-40.6	-33.1	-12.0	-14.0	3.56

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	62.3	76.3	4.50	-3.37	-30.2
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	62.3	-0.22	0.07	37.1	45.7
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-123	-79.5	-0.32	-35.6	-20.0
Tiền đầu kỳ	4.01	5.99	2.58	6.83	4.96
Lưu chuyển tiền thuần	1.98	-3.41	4.25	-1.87	-4.44
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0	0
Tiền cuối kỳ	5.99	2.58	6.83	4.96	0.53