

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

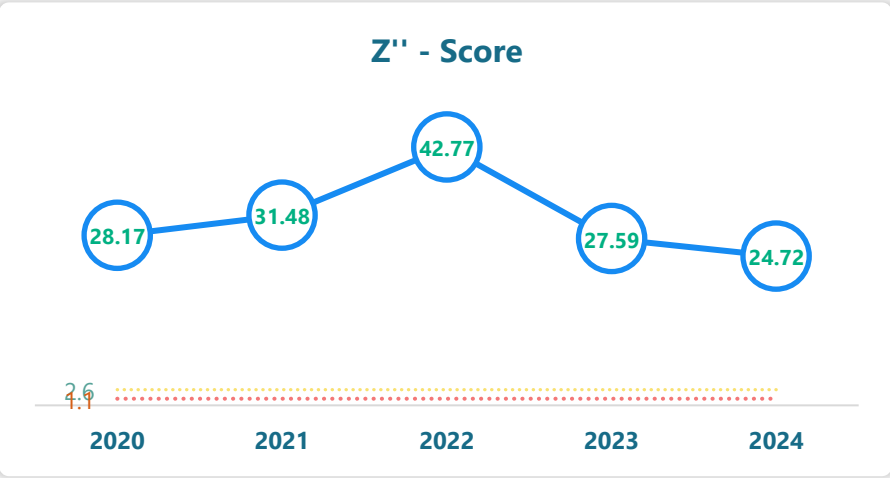
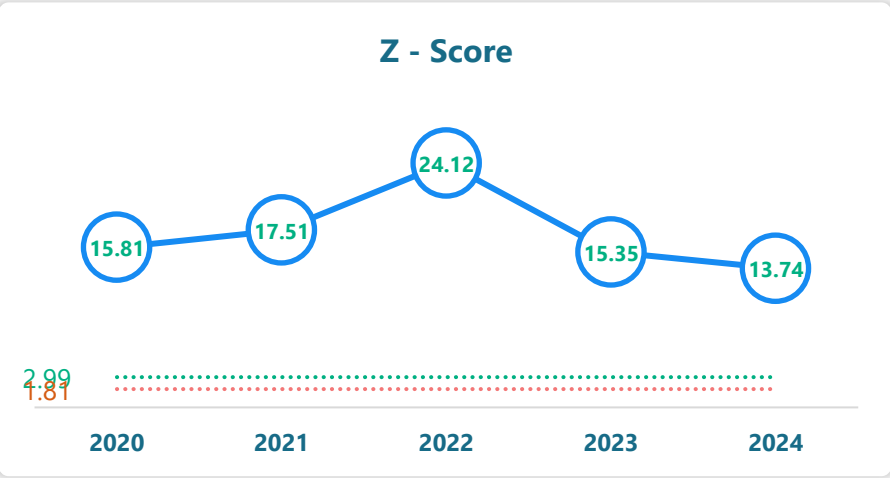
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	115,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	1.9%	2.4%	17.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	13.74
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản	24.72
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	921	▲ 219
	tỷ VNĐ	▲ 31.2%



LN sau thuế	2024	YoY
	267	▲ 50.0
	tỷ VNĐ	▲ 23.0%

ROE	2024	+/- YoY
	53.7%	▲ 3.7%

ROA	2024
	41.1%

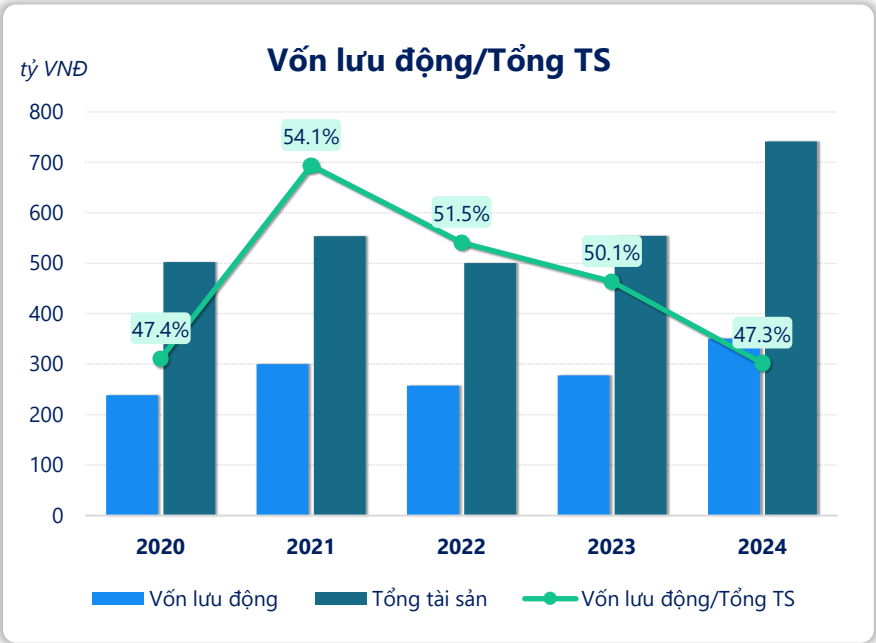
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **NCT** năm **2024** đạt **13.74**, **thấp hơn** so với năm 2023 (15.35). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 24.72 > 2.6**, cho thấy **NCT** 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 **NCT** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 31.2%** đạt **920.6** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 23.0%** đạt **266.6** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **53.7%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

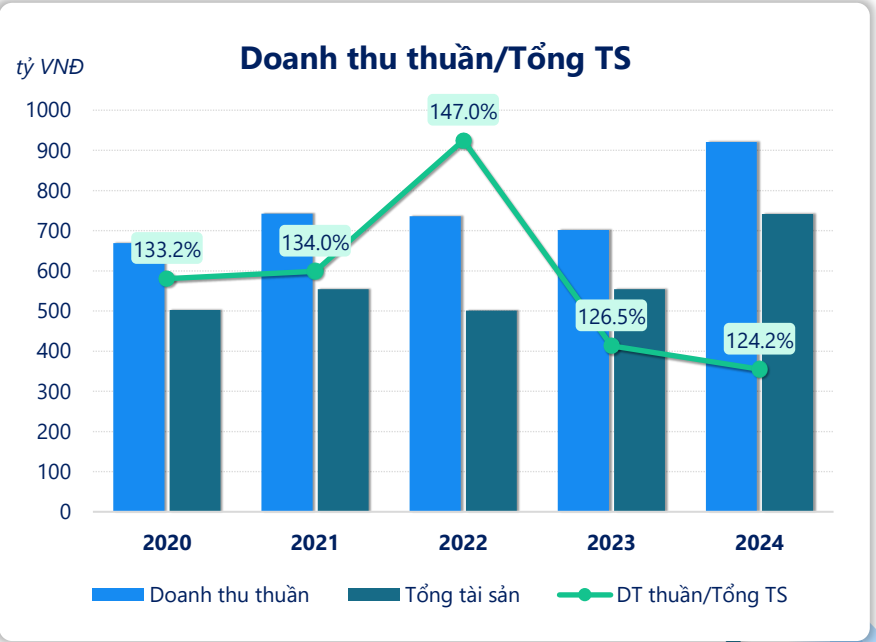
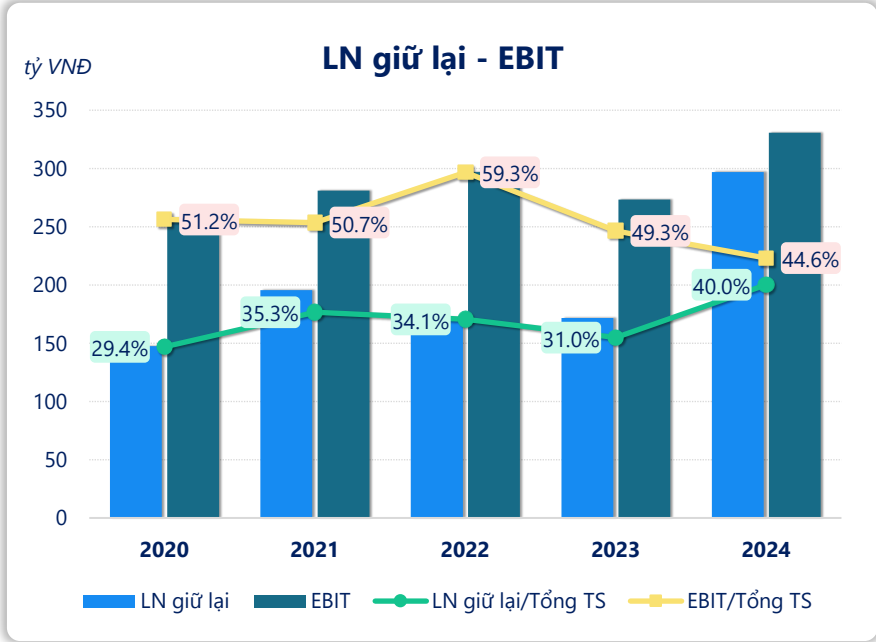
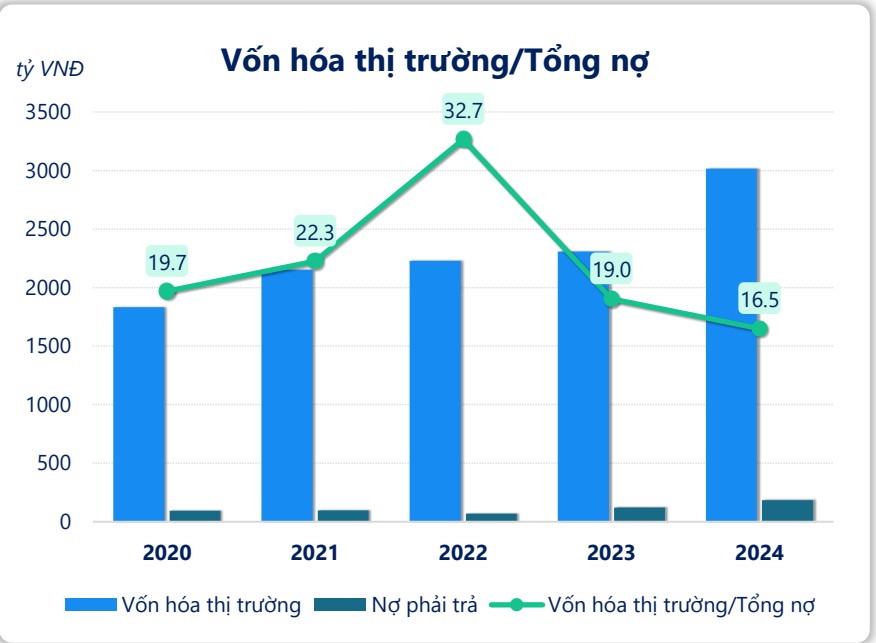
CTCP Dịch vụ Hàng hóa Nội Bài (HSX: NCT)



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** bằng **16.49**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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	741	555	33.6%
Tài sản ngắn hạn	519	388	33.8%
Tiền và tương đương tiền	134	46.8	187%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	306	260	17.7%
Phải thu ngắn hạn	75.2	66.4	13.4%
Hàng tồn kho	3.16	2.70	17.1%
Tài sản ngắn hạn khác	0.38	11.9	-96.8%
Tài sản dài hạn	222	167	33.2%
Phải thu dài hạn	1.07	0.92	16.9%
Tài sản cố định	91.2	97.0	-6.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	65.0	65.0	0.0%
Tài sản dài hạn khác	64.8	3.69	1656%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	183	121	50.7%
Nợ ngắn hạn	169	110	53.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	29.0	27.9	3.9%
Nợ dài hạn	14.1	11.2	25.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	558	433	28.9%
Vốn chủ sở hữu	558	433	28.9%
Vốn điều lệ	262	262	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	669	742	736	702	921
Giá vốn hàng bán	358	395	377	363	509
Lợi nhuận gộp	311	347	359	339	412
Doanh thu HĐTC	26.1	8.90	17.7	22.1	28.9
Chi phí TC	0.06	0.15	0.05	0.06	0.17
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	10.7	8.41	10.3	11.9	20.9
Chi phí QLDN	70.4	66.4	69.3	75.8	88.7
LN thuần từ HĐKD	256	281	297	273	331
Lợi nhuận khác	1.24	-0.10	0.33	-0.07	-0.16
LN trước thuế	257	281	297	273	331
Lợi nhuận sau thuế	207	224	237	217	267
LNST của CĐ cty mẹ	207	224	237	217	267

LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	254	220	222	271	255
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	53.8	-45.3	16.3	-56.9	-37.7
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-301	-170	-256	-209	-131
Tiền đầu kỳ	48.6	55.2	59.9	41.5	46.8
Lưu chuyển tiền thuần	6.59	4.77	-18.4	5.31	86.7
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.01	-0.01	0.00	0.00	0.64
Tiền cuối kỳ	55.2	59.9	41.5	46.8	134