

## 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 31/12/2024	36,000 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.3%	-0.5%	3.4%

Hệ số nguy cơ phá sản Z - score (sản xuất) 2024	14.12 (Ca) An toàn
-------------------------------------------------------	--------------------------

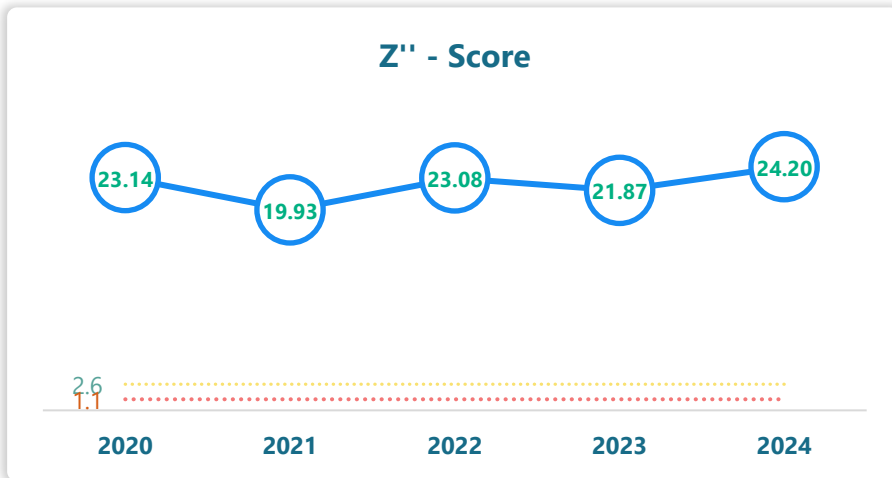
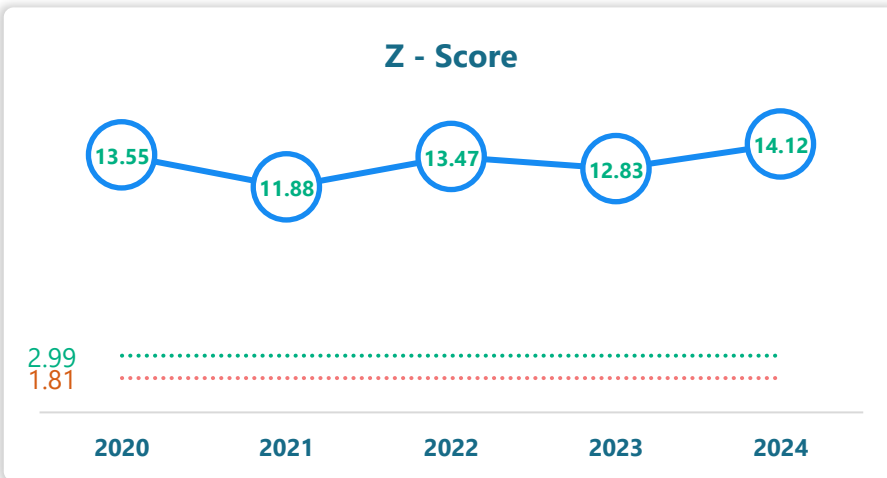
Hệ số nguy cơ phá sản Z'' - score (phi sản xuất) 2024	24.20 (Ca) An toàn
-------------------------------------------------------------	--------------------------

DT thuần	2024 364 tỷ VNĐ	YoY ▲ 22.0 ▲ 6.5%
----------	-----------------------	-------------------------

LN sau thuế	2024 98.8 tỷ VNĐ	YoY ▲ 1.80 ▲ 1.9%
-------------	------------------------	-------------------------

ROE	2024 16.4%	+/- YoY ▼ 0.4%
-----	---------------	-------------------

ROA	2024 14.5%	+/- YoY ▼ 0.4%
-----	---------------	-------------------



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **PMW** năm **2024** đạt **14.12**, **cao hơn** so với năm 2023 (12.83). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

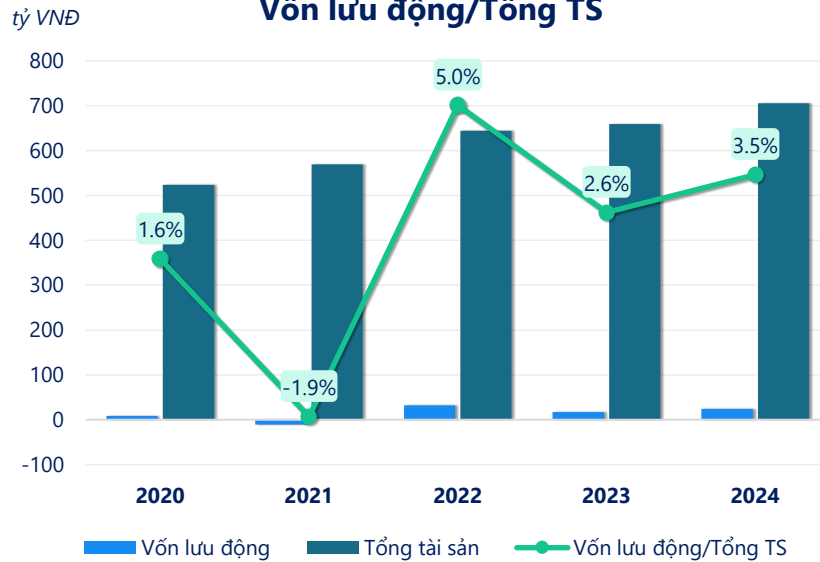
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **PMW** năm **2024** đạt **24.20**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh **PMW** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **363.8** tỷ đồng **tăng 6.46%**, lợi nhuận sau thuế đạt 98.82 tỷ đồng **tăng 1.88%**.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **16.4%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

## CTCP Cấp nước Phú Mỹ (UPCOM: PMW)

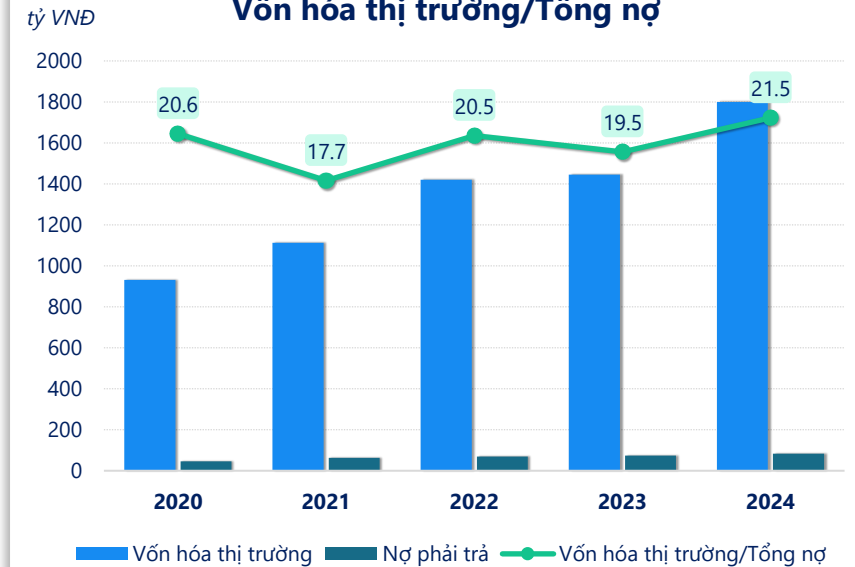
**Vốn lưu động/Tổng TS**



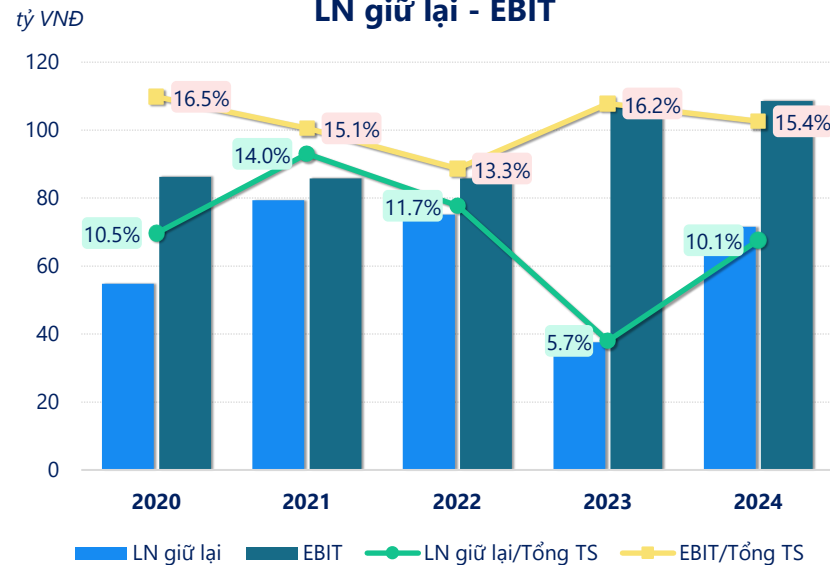
**Vốn lưu động > 0** và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

**Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 21.53**, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

**Vốn hóa thị trường/Tổng nợ**

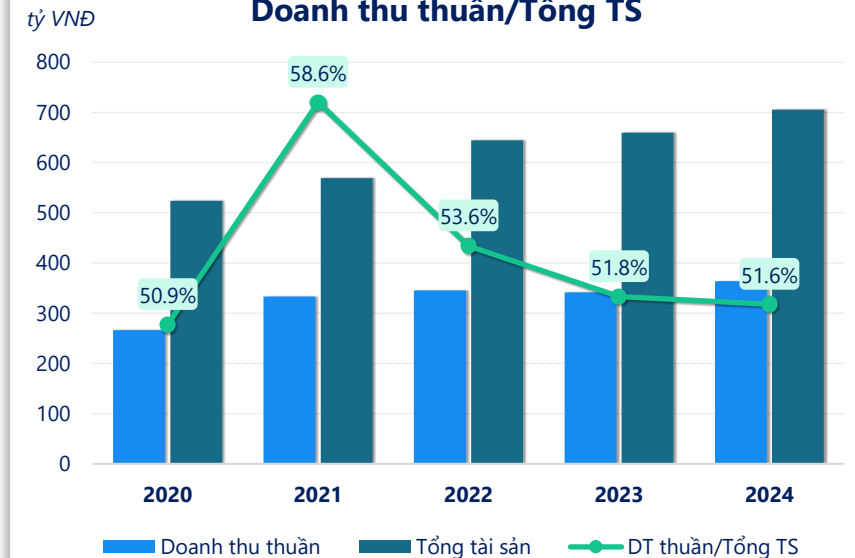


**LN giữ lại - EBIT**



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.

**Doanh thu thuần/Tổng TS**



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
<b>Tổng tài sản</b>	<b>706</b>	<b>659</b>	<b>7.0%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>108</b>	<b>91.6</b>	<b>18.0%</b>
Tiền và tương đương tiền	41.5	9.33	345%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	30.0	-100%
Phải thu ngắn hạn	50.6	41.7	21.4%
Hàng tồn kho	13.2	7.44	77.6%
Tài sản ngắn hạn khác	2.69	3.10	-13.2%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>598</b>	<b>568</b>	<b>5.2%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	399	408	-2.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	83.7	48.0	74.4%
Đầu tư tài chính dài hạn	103	103	0.0%
Tài sản dài hạn khác	12.1	9.34	29.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>83.6</b>	<b>74.3</b>	<b>12.5%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>83.6</b>	<b>74.3</b>	<b>12.5%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	44.8	43.1	4.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	17.3	15.9	9.1%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>622</b>	<b>585</b>	<b>6.3%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>622</b>	<b>585</b>	<b>6.3%</b>
Vốn điều lệ	500	500	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>266</b>	<b>333</b>	<b>345</b>	<b>342</b>	<b>364</b>
Giá vốn hàng bán	170	224	237	233	237
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>96.0</b>	<b>109</b>	<b>108</b>	<b>109</b>	<b>127</b>
Doanh thu HĐTC	19.4	9.11	19.3	35.3	27.8
Chi phí TC	0.71	0.44	0.86	0.72	1.59
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0.71</b>	<b>0.44</b>	<b>0.86</b>	<b>0.72</b>	<b>1.59</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	10.4	10.8	15.7	13.0	16.4
Chi phí QLDN	18.7	21.5	25.6	27.4	28.7
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>85.7</b>	<b>85.5</b>	<b>85.1</b>	<b>103</b>	<b>108</b>
Lợi nhuận khác	-0.14	-0.13	-0.19	2.69	-1.39
<b>LN trước thuế</b>	<b>85.6</b>	<b>85.4</b>	<b>84.9</b>	<b>106</b>	<b>107</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>78.5</b>	<b>77.6</b>	<b>78.3</b>	<b>97.0</b>	<b>98.8</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>78.5</b>	<b>77.6</b>	<b>78.3</b>	<b>97.0</b>	<b>98.8</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	78.8	111	51.0	85.5	121
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-27.7	-66.6	-45.8	-56.4	-40.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-84.0	-40.0	40.1	-72.0	-48.2
Tiền đầu kỳ	36.0	3.14	7.13	52.3	9.33
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-32.9</b>	<b>3.98</b>	<b>45.3</b>	<b>-42.9</b>	<b>32.2</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	3.14	7.13	52.4	9.33	41.5