

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	49,800 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.0%	-5.1%	-16.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	29.24
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

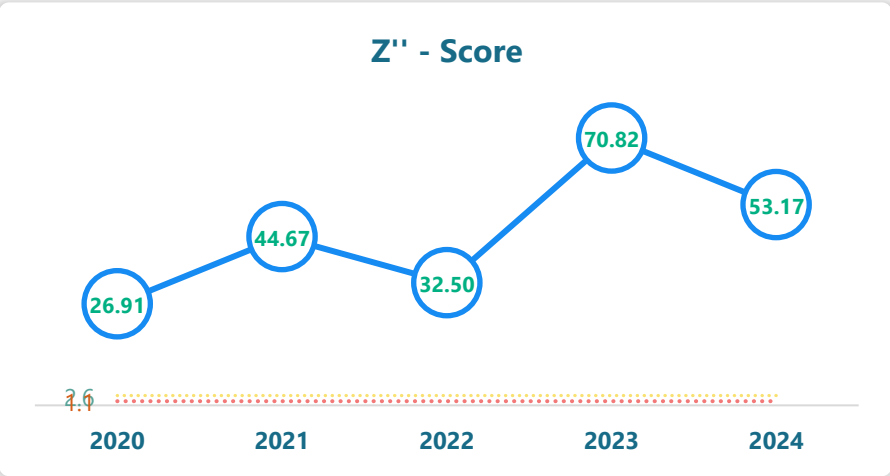
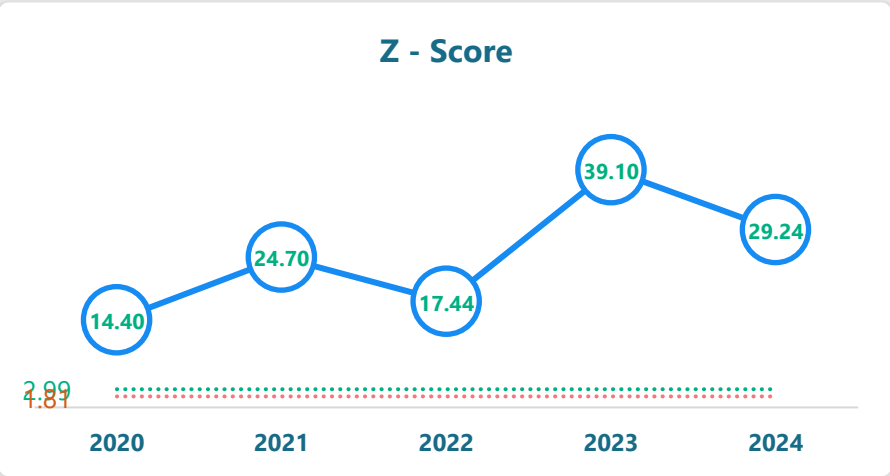
Hệ số nguy cơ phá sản	53.17
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	628	▼ 334
	tỷ VNĐ	▼ 34.7%

LN sau thuế	2024	YoY
	274	▼ 213
	tỷ VNĐ	▼ 43.8%

ROE	2024	+/- YoY
	14.6%	▼ 7.7%

ROA	2024	+/- YoY
	13.7%	▼ 7.3%



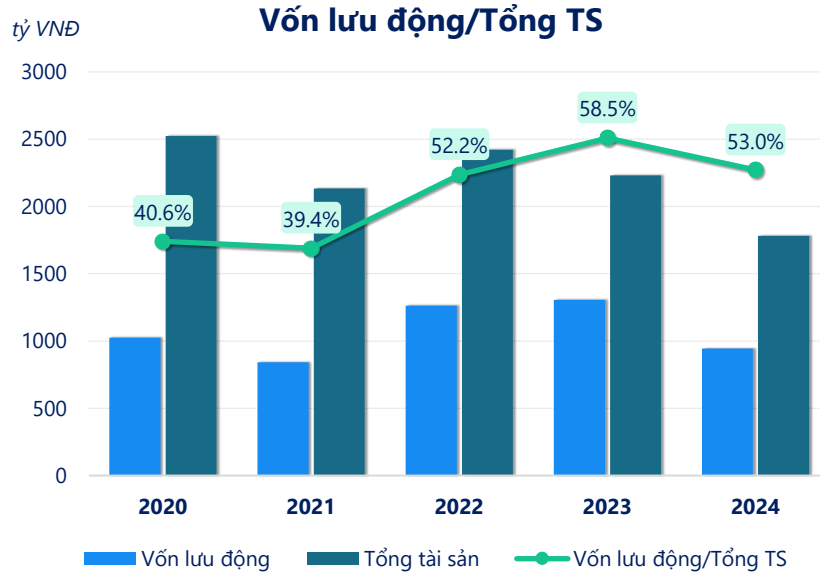
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **SBH** năm **2024** đạt **29.24**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 53.17 > 2.6**, cho thấy **SBH** 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.

Năm **2024**, **SBH** ghi nhận doanh thu thuần **627.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **274.1** tỷ đồng, lần lượt **giảm 34.7%** và **giảm 43.8%** so với năm trước.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **14.6%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

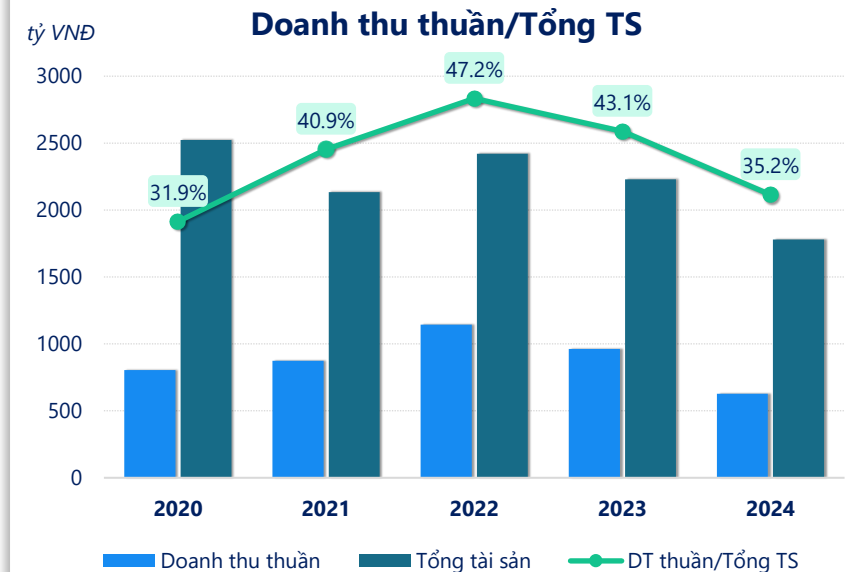
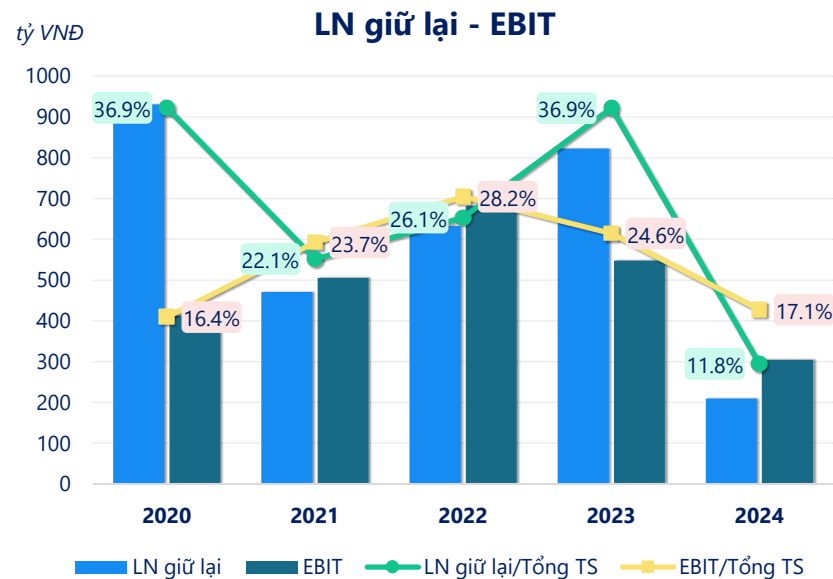
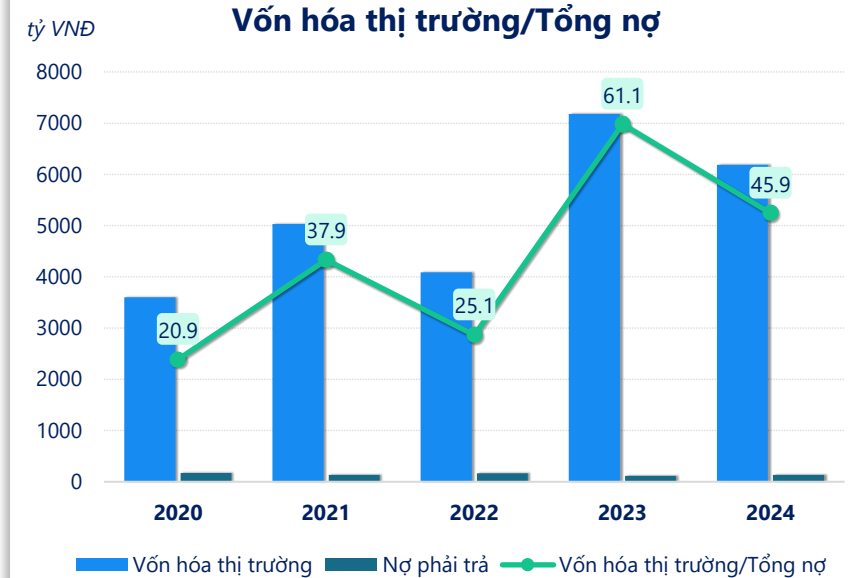
CTCP Thủy điện Sông Ba Hạ (UPCOM: SBH)



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** bằng **45.87**, 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	1,781	2,230	-20.1%
Tài sản ngắn hạn	1,078	1,409	-23.5%
Tiền và tương đương tiền	6.94	229	-97.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	761	585	30.1%
Phải thu ngắn hạn	302	593	-49.0%
Hàng tồn kho	7.04	2.02	249%
Tài sản ngắn hạn khác	1.16	0	
Tài sản dài hạn	703	821	-14.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	682	773	-11.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	6.27	34.9	-82.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	14.1	13.3	6.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	135	118	14.7%
Nợ ngắn hạn	135	104	29.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	28.8	26.3	9.3%
Nợ dài hạn	0	13.5	-100%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,646	2,112	-22.1%
Vốn chủ sở hữu	1,646	2,112	-22.1%
Vốn điều lệ	1,242	1,242	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	805	873	1,143	962	628
Giá vốn hàng bán	379	359	437	413	315
Lợi nhuận gộp	426	515	706	549	313
Doanh thu HĐTC	40.2	34.9	31.3	54.9	25.3
Chi phí TC	7.47	4.68	0	0	0
Chi phí lãi vay	7.47	4.68	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	53.7	44.5	55.4	55.8	47.5
LN thuần từ HĐKD	405	500	682	548	290
Lợi nhuận khác	0.59	0.84	0.30	0.03	14.1
LN trước thuế	406	501	682	548	304
Lợi nhuận sau thuế	380	471	643	487	274
LNST của CĐ cty mẹ	380	471	643	487	274

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	292	625	646	559	194
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-130	206	-298	301	-163
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-144	-853	-349	-636	-254
Tiền đầu kỳ	7.84	26.0	4.47	4.35	229
Lưu chuyển tiền thuần	18.2	-21.5	-0.12	225	-222
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	26.0	4.47	4.35	229	6.94