

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	43,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-3.6%	-5.5%	-14.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	7.26
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

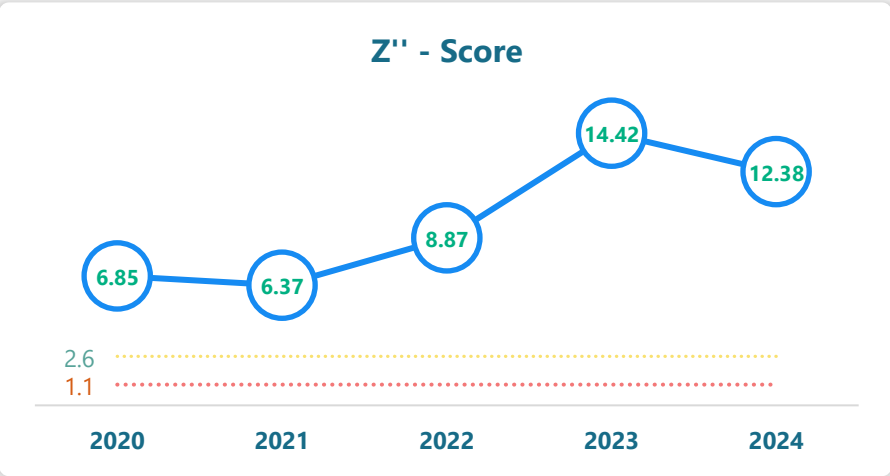
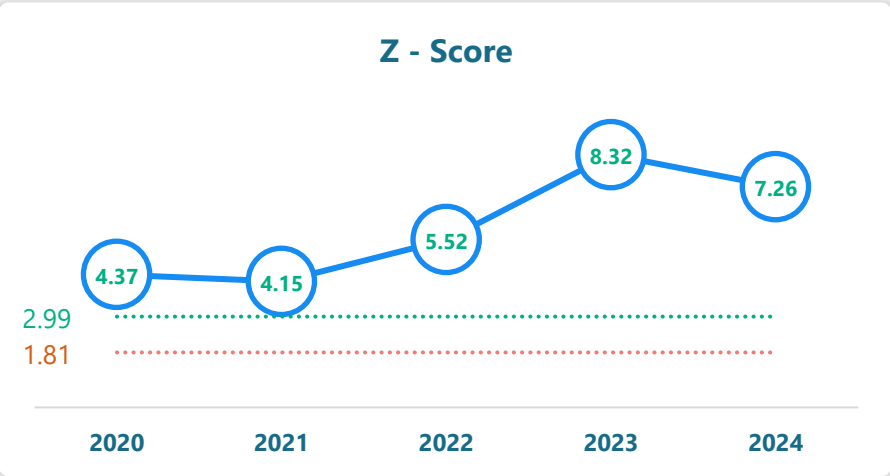
Hệ số nguy cơ phá sản	12.38
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	182	▲ 24.0
	tỷ VNĐ	▲ 15.6%

LN sau thuế	2024	YoY
	5.21	▲ 0.98
	tỷ VNĐ	▲ 23.2%

ROE	2024	+/- YoY
	6.5%	▲ 1.2%

ROA	2024	+/- YoY
	4.6%	▲ 0.6%



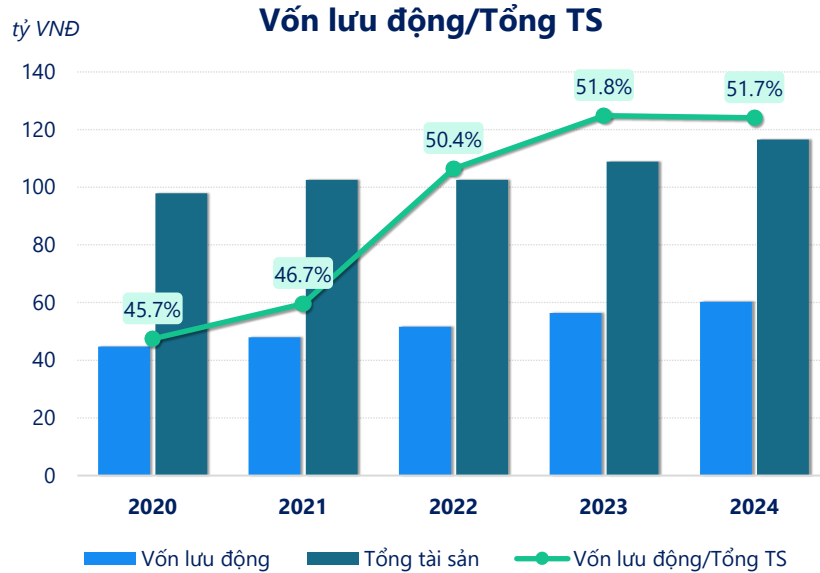
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TSB** năm **2024** đạt **7.26**, thấp hơn so với năm 2023 (8.32). **Z-Score** > **2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TSB** năm **2024** đạt **12.38**, thấp hơn so với năm 2023 (14.42). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **TSB** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 15.6%** đạt **182.1** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 23.2%** đạt **5.21** tỷ đồng.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **6.53%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

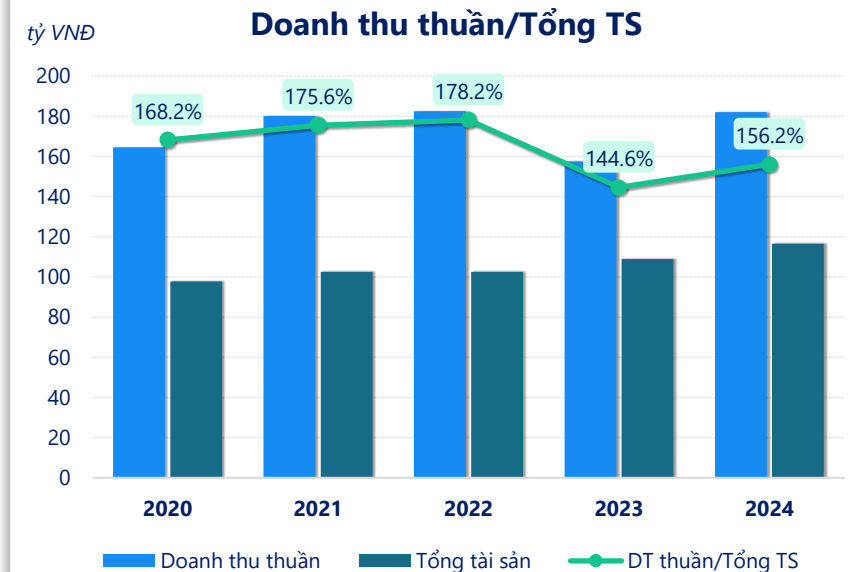
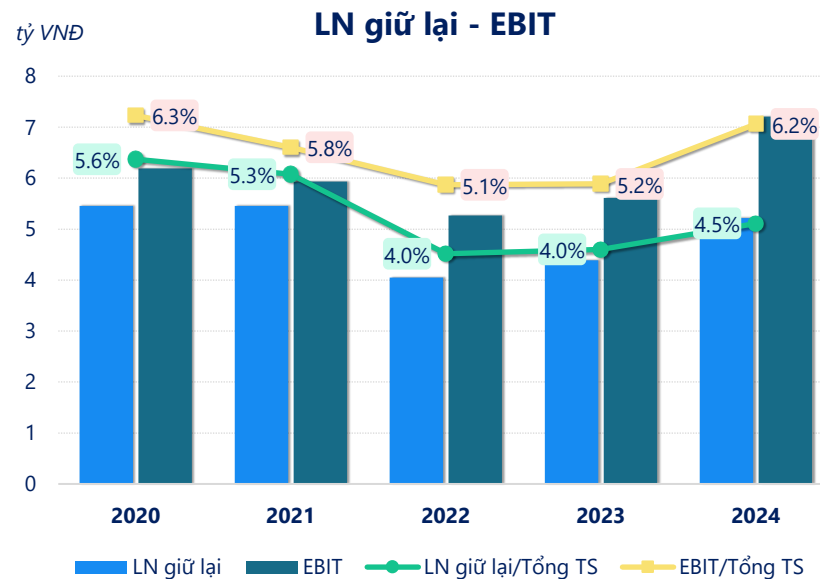
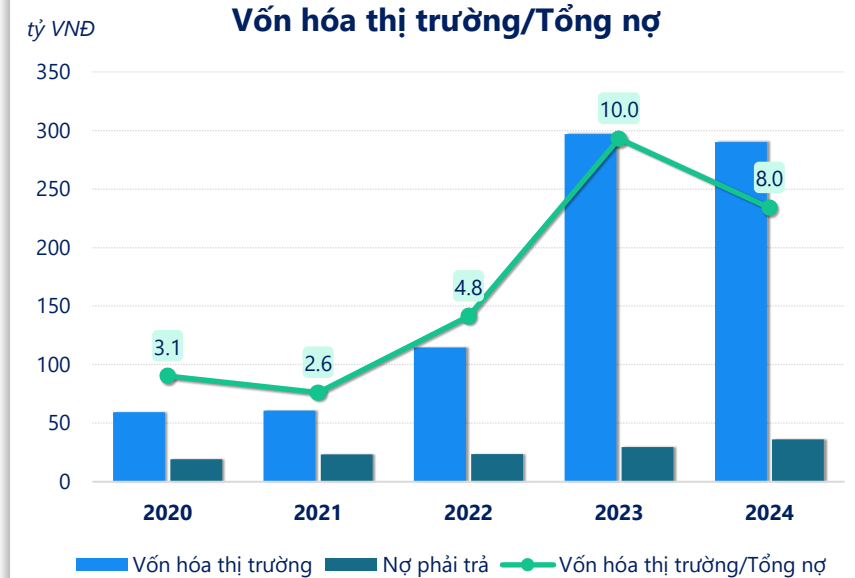
CTCP Ấc quy Tia Sáng (HNX: TSB)



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 **8.02**, 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	117	109	7.0%
Tài sản ngắn hạn	96.3	85.8	12.2%
Tiền và tương đương tiền	5.85	1.47	299%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	31.5	19.0	65.8%
Phải thu ngắn hạn	12.8	12.5	2.5%
Hàng tồn kho	44.9	49.5	-9.3%
Tài sản ngắn hạn khác	1.24	3.35	-63.1%
Tài sản dài hạn	20.3	23.1	-12.3%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	19.6	22.4	-12.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.32	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.63	0.44	43.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	36.2	29.6	22.4%
Nợ ngắn hạn	36.0	29.4	22.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	27.4	15.1	81.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	4.94	3.27	51.2%
Nợ dài hạn	0.18	0.17	6.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	80.4	79.4	1.3%
Vốn chủ sở hữu	80.4	79.4	1.3%
Vốn điều lệ	67.5	67.5	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	165	180	183	158	182
Giá vốn hàng bán	135	155	156	136	155
Lợi nhuận gộp	29.4	25.5	26.4	21.9	26.7
Doanh thu HĐTC	0.40	0.61	0.84	0.73	2.13
Chi phí TC	1.01	0.71	1.48	0.44	1.00
Chi phí lãi vay	0.94	0.57	0.87	0.29	0.66
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	13.5	12.6	13.1	10.9	15.0
Chi phí QLDN	10.0	7.49	8.24	6.05	6.31
LN thuần từ HĐKD	5.21	5.30	4.37	5.30	6.55
Lợi nhuận khác	0.04	0.06	0.02	0.02	0.00
LN trước thuế	5.26	5.36	4.39	5.32	6.54
Lợi nhuận sau thuế	4.51	4.60	3.45	4.23	5.21
LNST của CĐ cty mẹ	4.51	4.60	3.45	4.23	5.21

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	12.3	8.33	0.44	18.3	9.12
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.00	-5.85	-0.85	-19.4	-13.3
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-11.7	1.29	-3.64	1.40	8.59
Tiền đầu kỳ	0.90	1.47	5.23	1.19	1.47
Lưu chuyển tiền thuần	0.57	3.77	-4.05	0.28	4.38
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	1.47	5.23	1.19	1.47	5.85