

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	4,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-6.7%	-16.0%	-10.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.82
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

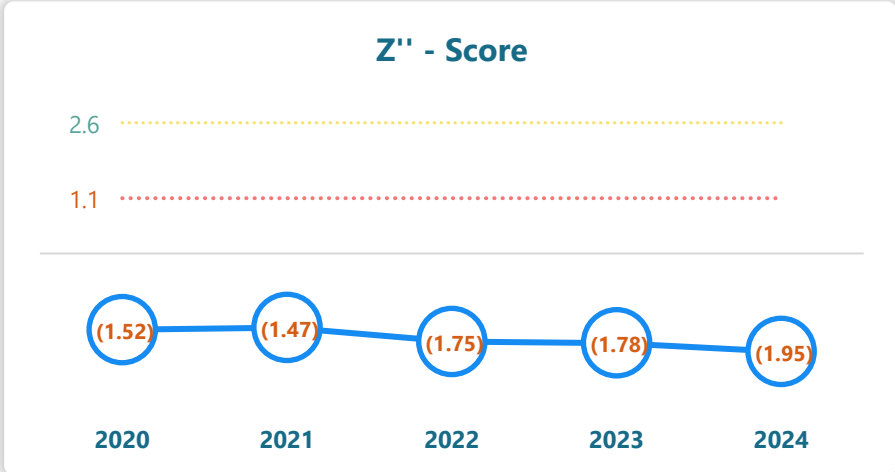
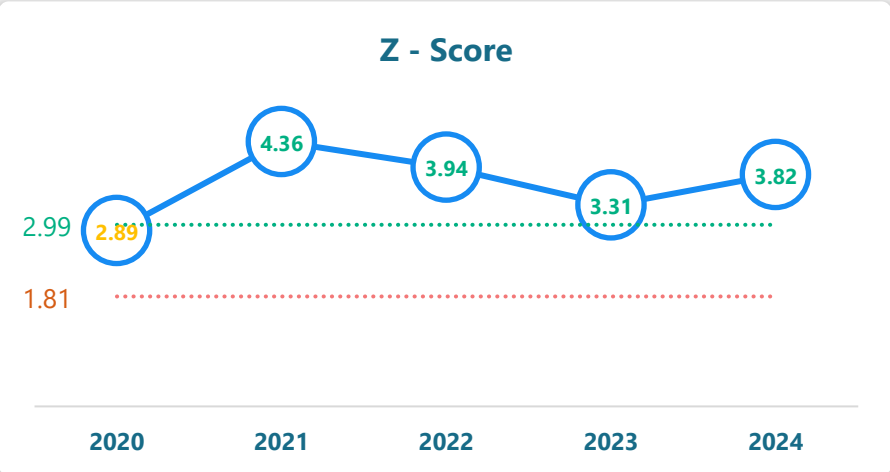
Hệ số nguy cơ phá sản	-1.95
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

DT thuần	2024	YoY
5,338		▲ 1,166
tỷ VNĐ		▲ 28.0%

LN sau thuế	2024	YoY
11.2		▲ 8.25
tỷ VNĐ		▲ 281%

ROE	2024	+/- YoY
3.7%		▲ 2.7%

ROA	2024	+/- YoY
0.9%		▲ 0.7%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 3.82 > 2.99**, cho thấy **TTS** 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.

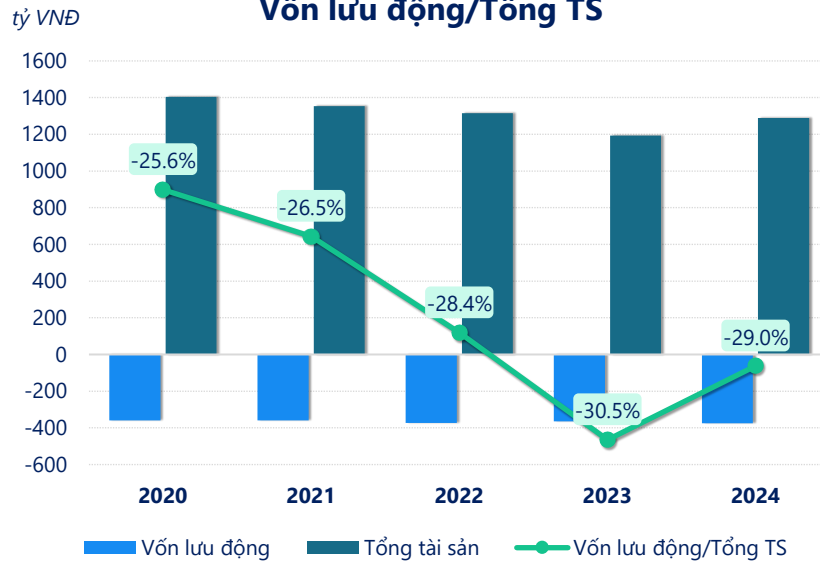
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TTS** năm **2024** đạt **-1.95**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn rủi ro cao về thanh toán nợ.

Năm **2024**, **TTS** ghi nhận doanh thu thuần **5,338** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **11.22** tỷ đồng, lần lượt **tăng 28.0%** và **tăng 281%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **3.74%**. 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 Cán thép Thái Trung (UPCOM: TTS)

Vốn lưu động/Tổng TS

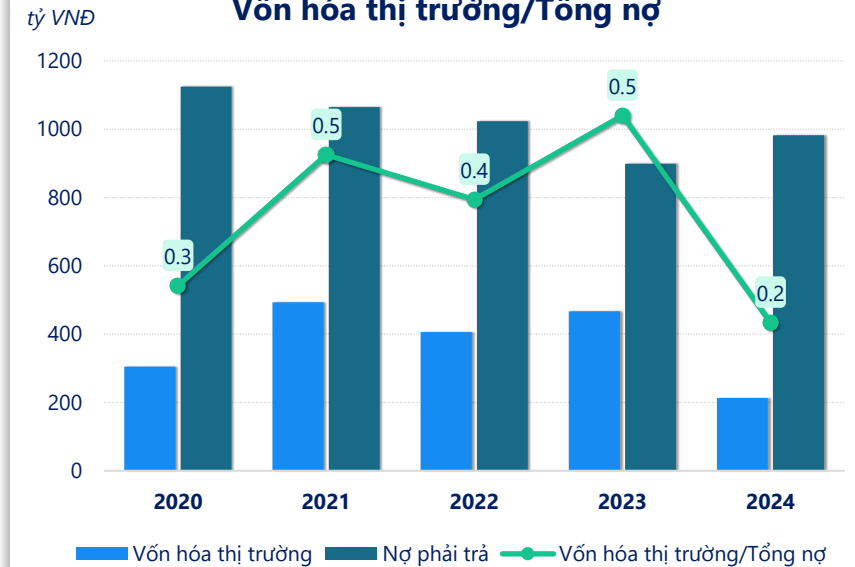


Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

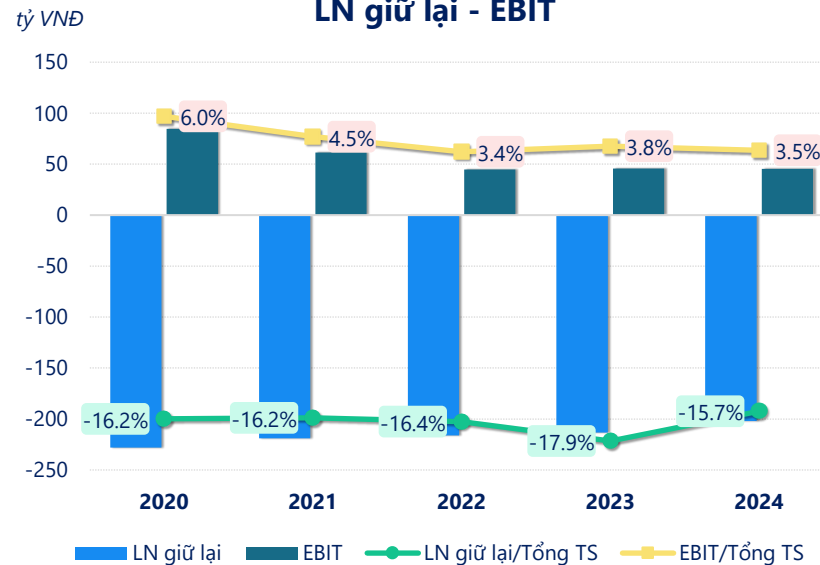
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

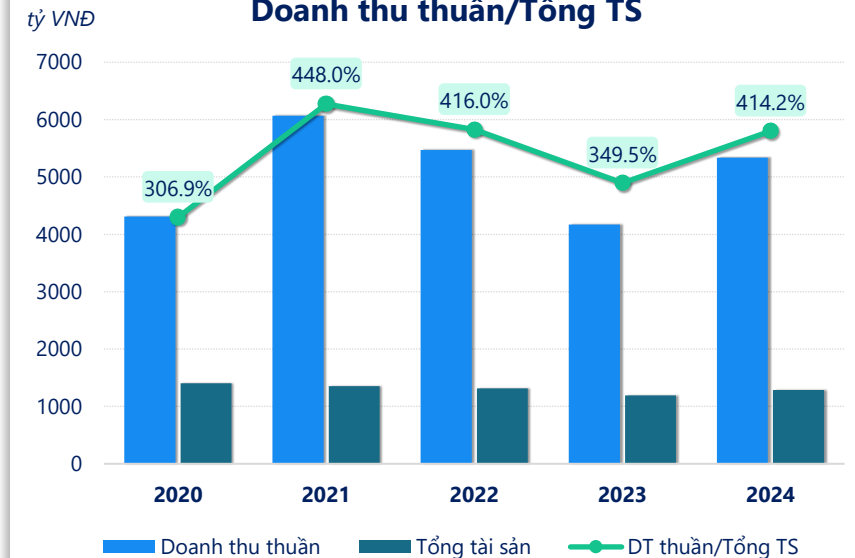
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	1,289	1,193	8.0%
Tài sản ngắn hạn	608	452	34.5%
Tiền và tương đương tiền	0.92	6.64	-86.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	573	358	60.1%
Hàng tồn kho	32.5	86.1	-62.3%
Tài sản ngắn hạn khác	2.41	1.99	21.2%
Tài sản dài hạn	680	741	-8.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	657	717	-8.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	23.5	23.9	-1.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	983	899	9.3%
Nợ ngắn hạn	983	817	20.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	330	323	2.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	633	476	32.9%
Nợ dài hạn	0	82.2	-100%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	82.2	-100%
Nguồn vốn chủ sở hữu	306	295	3.8%
Vốn chủ sở hữu	306	295	3.8%
Vốn điều lệ	508	508	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	4,312	6,067	5,471	4,172	5,338
Giá vốn hàng bán	4,220	5,992	5,411	4,112	5,282
Lợi nhuận gộp	92.1	75.2	60.5	59.4	56.0
Doanh thu HĐTC	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00
Chi phí TC	56.2	47.5	39.3	39.5	31.4
Chi phí lãi vay	56.0	47.4	39.2	39.3	31.3
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.25	0.17	0.27	0.18	0.23
Chi phí QLDN	12.1	13.7	13.1	11.0	11.8
LN thuần từ HĐKD	23.6	13.8	7.78	8.78	12.5
Lợi nhuận khác	4.96	0.10	-2.15	-2.48	1.59
LN trước thuế	28.5	13.9	5.63	6.30	14.1
Lợi nhuận sau thuế	28.5	8.91	2.72	2.95	11.2
LNST của CĐ cty mẹ	28.5	8.91	2.72	2.95	11.2

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	30.7	91.9	60.0	34.9	69.2
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-2.95	-0.31	-0.25	0.00	0.00
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-26.0	-90.1	-58.9	-32.7	-74.9
Tiền đầu kỳ	0.22	2.04	3.60	4.43	6.64
Lưu chuyển tiền thuần	1.82	1.56	0.84	2.20	-5.72
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	2.04	3.60	4.43	6.64	0.92