

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	18,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	1.1%	-4.1%	-37.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.83
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

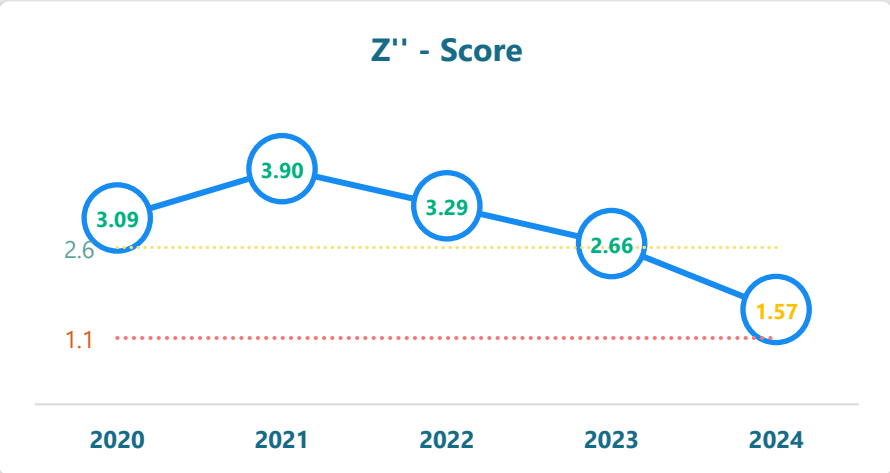
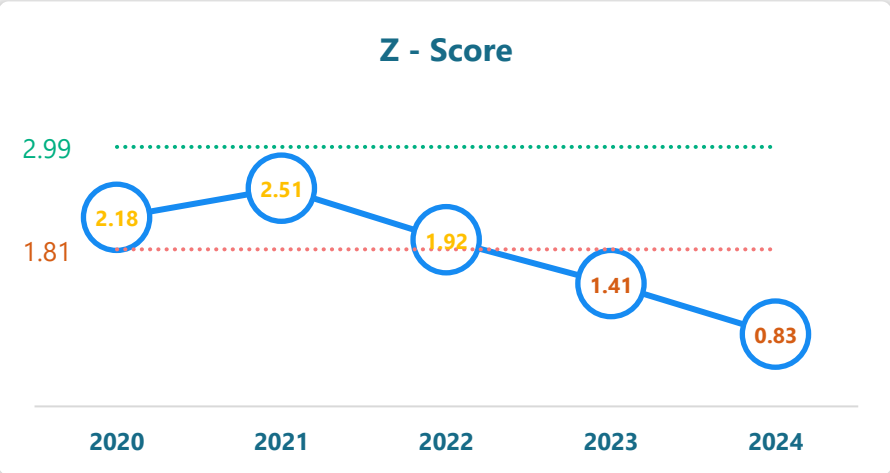
Hệ số nguy cơ phá sản	1.57
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
	371	▼ 42.0
	tỷ VNĐ	▼ 10.0%

LN sau thuế	2024	YoY
	-40.1	▼ 68.7
	tỷ VNĐ	▼ 240%

ROE	2024	+/- YoY
	-13.4%	▼ 22.4%

ROA	2024	+/- YoY
	-4.6%	▼ 7.8%



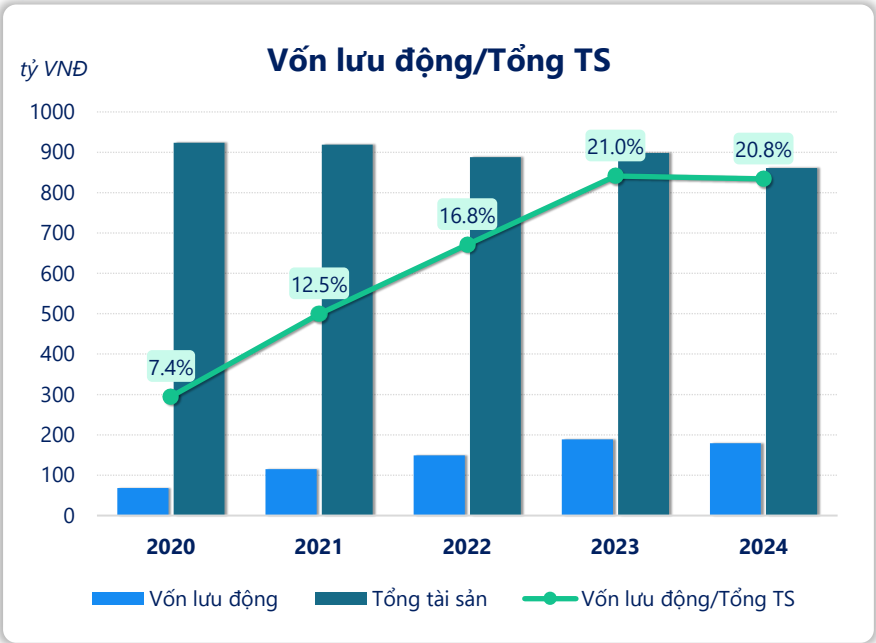
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VET** năm **2024** đạt **0.83**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VET** năm **2024** đạt **1.57**, thấp hơn so với năm 2023 (2.66). **Z''-Score nằm trong khoảng từ 1.1 đến 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **VET** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 10.0%** chỉ còn **371.3** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 240%** chỉ còn **-40.11** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -13.4% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

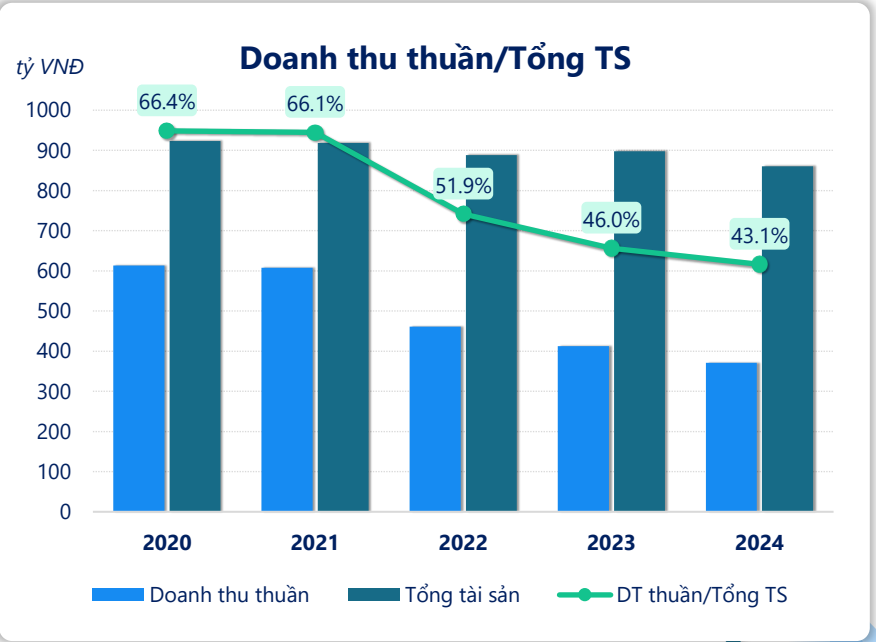
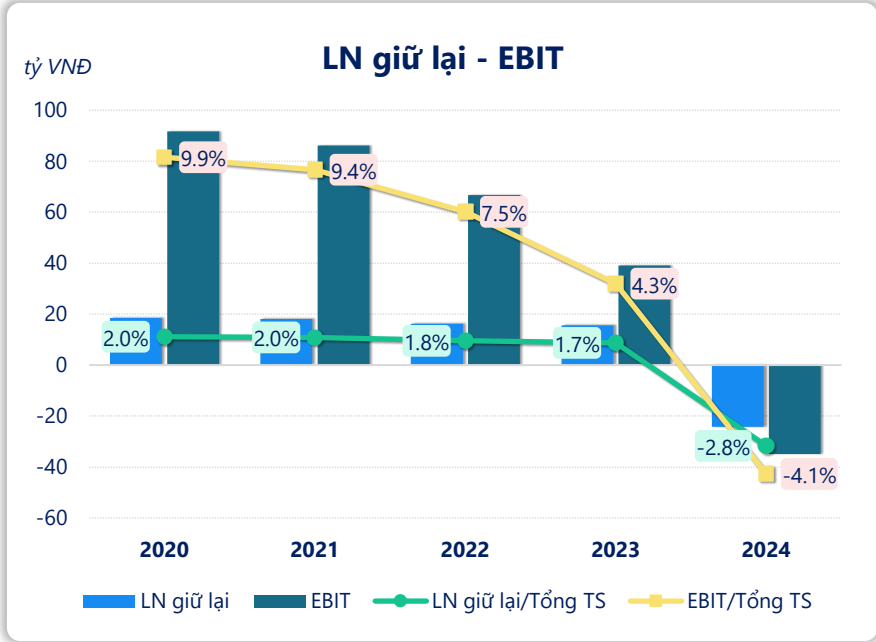
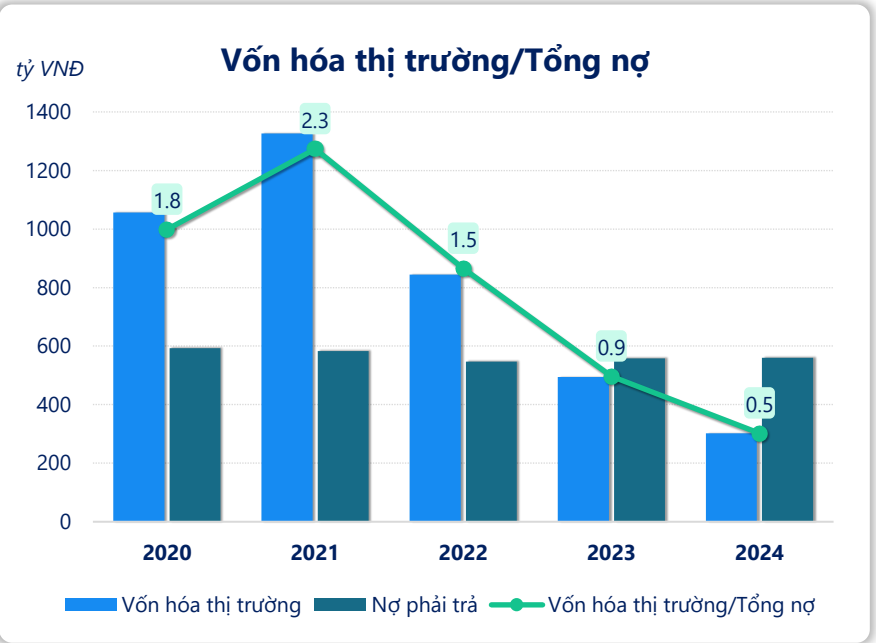
CTCP Thuốc Thú y Trung ương NAVETCO (UPCOM: VET)



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 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	861	898	-4.2%
Tài sản ngắn hạn	538	545	-1.2%
Tiền và tương đương tiền	26.4	16.2	62.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	107	108	-1.0%
Hàng tồn kho	405	420	-3.7%
Tài sản ngắn hạn khác	0.03	0.19	-84.8%
Tài sản dài hạn	322	353	-8.8%
Phải thu dài hạn	2.53	2.53	0.0%
Tài sản cố định	80.5	114	-29.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	22.3	22.2	0.4%
Đầu tư tài chính dài hạn	202	202	0.0%
Tài sản dài hạn khác	15.5	12.7	21.9%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	560	557	0.6%
Nợ ngắn hạn	359	356	0.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	93.0	48.2	92.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	79.5	68.7	15.8%
Nợ dài hạn	202	202	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	202	202	0.0%
Nguồn vốn chủ sở hữu	300	341	-11.9%
Vốn chủ sở hữu	278	318	-12.6%
Vốn điều lệ	160	160	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	21.9	22.2	-1.2%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	613	607	461	413	371
Giá vốn hàng bán	374	393	256	233	205
Lợi nhuận gộp	240	214	205	180	166
Doanh thu HĐTC	3.21	1.65	2.33	1.23	0.09
Chi phí TC	4.20	3.18	4.21	8.69	8.18
Chi phí lãi vay	0.03	0	0.07	2.82	3.17
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	102	68.2	75.0	77.6	105
Chi phí QLDN	48.8	52.1	69.0	60.1	52.8
LN thuần từ HĐKD	88.0	92.3	58.9	34.7	0.62
Lợi nhuận khác	3.65	-6.25	7.76	1.48	-38.7
LN trước thuế	91.6	86.1	66.6	36.2	-38.1
Lợi nhuận sau thuế	72.8	67.0	53.1	28.6	-40.1
LNST của CĐ cty mẹ	72.8	67.0	53.1	28.6	-40.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	20.6	-24.2	54.5	-24.9	-34.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-32.9	-8.56	-19.2	-0.74	-0.55
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-44.5	-40.0	-37.8	11.4	44.8
Tiền đầu kỳ	163	106	32.9	30.4	16.2
Lưu chuyển tiền thuần	-56.8	-72.8	-2.42	-14.2	10.2
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.05	-0.08	-0.08	0.02	0
Tiền cuối kỳ	106	32.9	30.4	16.2	26.4