

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

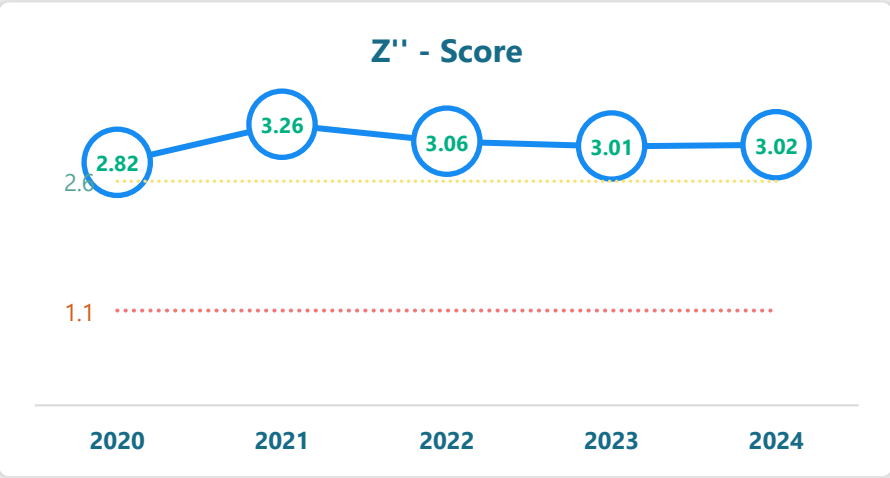
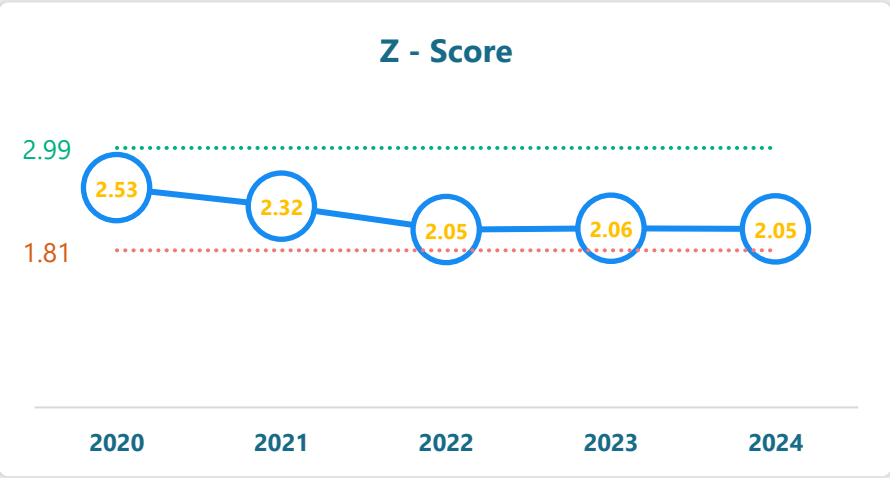
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	49,500 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	13.7%	13.5%	22.3%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.05
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản	3.02
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
1,867	▲ 197	▲ 11.8%
tỷ VNĐ		



LN sau thuế	2024	YoY
143	▲ 24.0	▲ 20.4%
tỷ VNĐ		

ROE	2024	+/- YoY
19.5%	▲ 1.9%	

ROA	2024	+/- YoY
7.0%	▲ 0.7%	

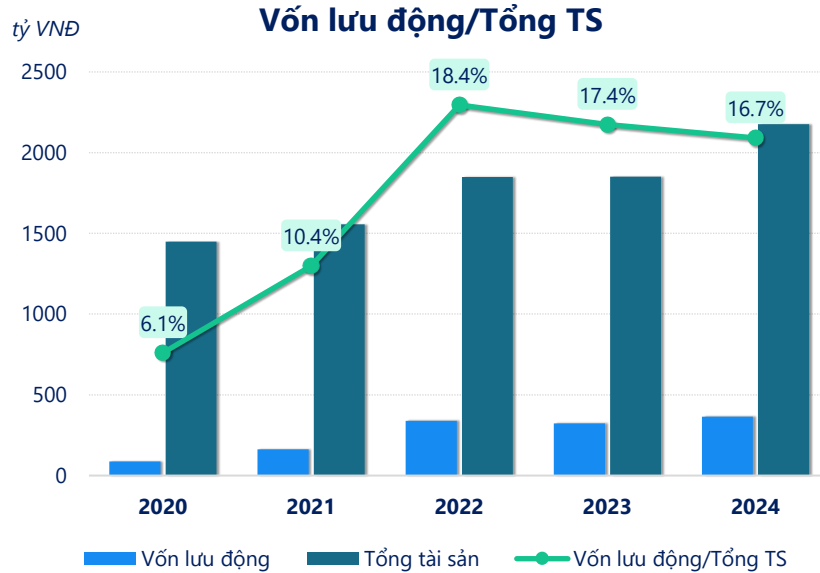
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **THG** năm **2024** đạt **2.05**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **THG** năm **2024** đạt **3.02**, 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 **THG** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 11.8%** đạt **1,867** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 20.4%** đạt **143.1** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **19.5%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

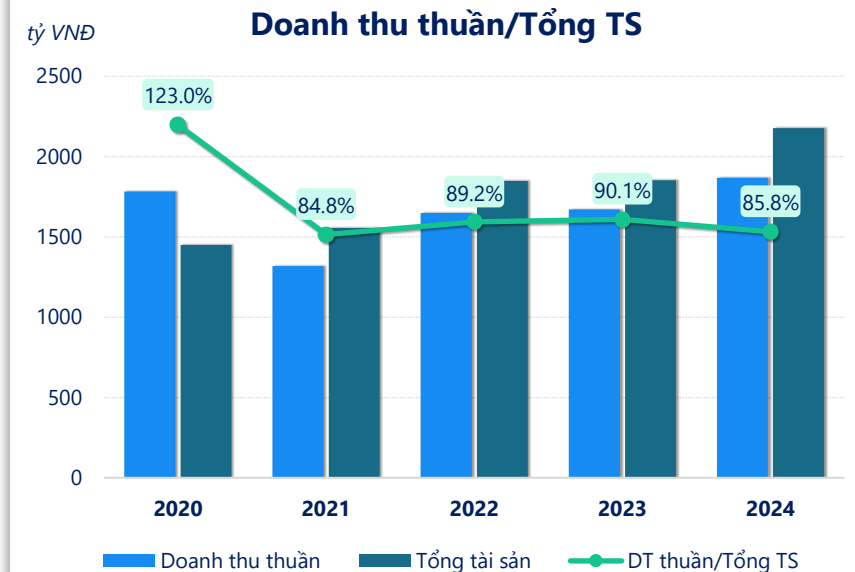
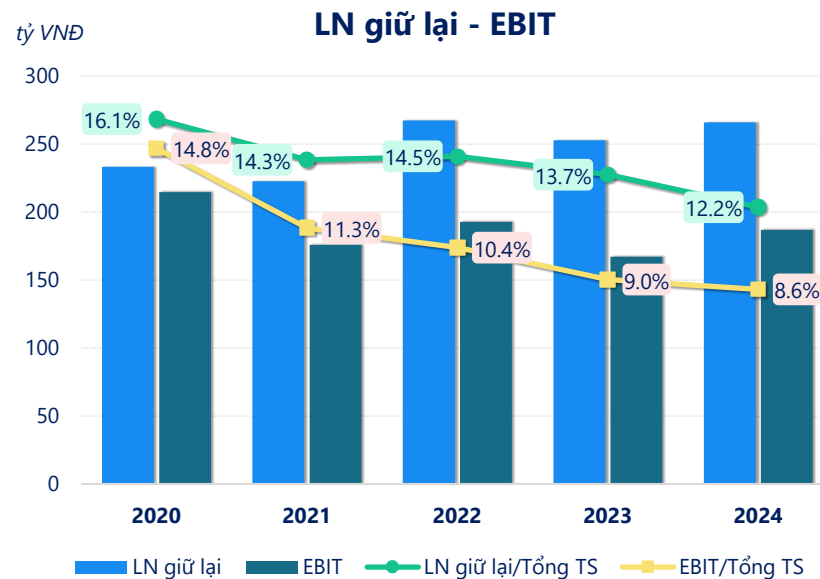
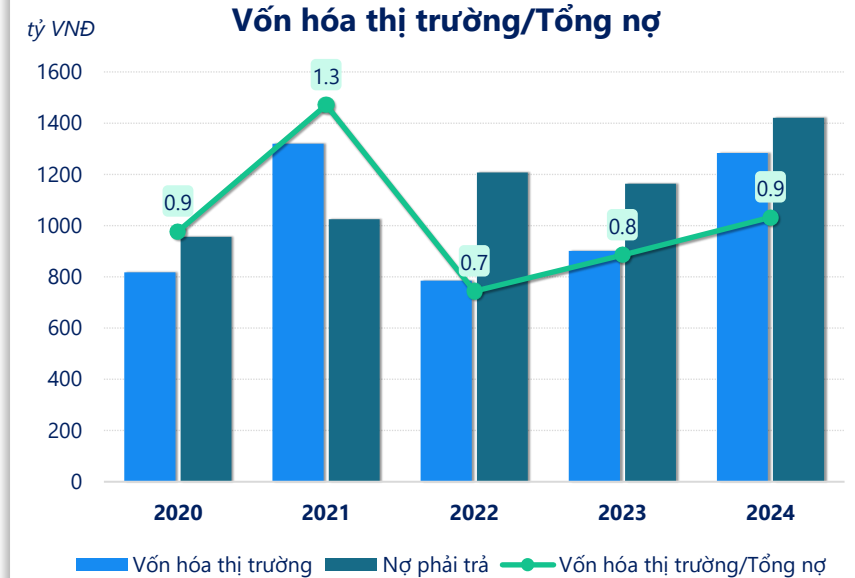
CTCP Đầu tư và Xây dựng Tiền Giang (HSX: THG)



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.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.90 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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	2,177	1,852	17.5%
Tài sản ngắn hạn	1,549	1,313	18.0%
Tiền và tương đương tiền	283	217	30.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	69.7	65.9	5.7%
Phải thu ngắn hạn	321	287	11.6%
Hàng tồn kho	850	730	16.4%
Tài sản ngắn hạn khác	25.3	12.8	97.5%
Tài sản dài hạn	628	539	16.4%
Phải thu dài hạn	0.33	0.33	0.0%
Tài sản cố định	328	305	7.4%
Bất động sản đầu tư	17.6	19.2	-8.2%
Tài sản dở dang	270	205	31.8%
Đầu tư tài chính dài hạn	0.36	0.37	-2.2%
Tài sản dài hạn khác	12.1	9.62	25.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	1,421	1,164	22.1%
Nợ ngắn hạn	1,185	991	19.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	263	317	-16.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	456	322	41.8%
Nợ dài hạn	236	173	36.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	231	169	36.4%
Nguồn vốn chủ sở hữu	756	688	9.8%
Vốn chủ sở hữu	756	688	9.8%
Vốn điều lệ	259	230	13.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	1,782	1,319	1,648	1,670	1,867
Giá vốn hàng bán	1,335	996	1,273	1,288	1,425
Lợi nhuận gộp	448	323	375	382	442
Doanh thu HĐTC	6.48	3.45	5.38	8.99	5.11
Chi phí TC	14.7	13.2	11.3	19.9	14.1
Chi phí lãi vay	14.5	13.2	11.3	19.9	13.6
LN trong công ty LKLD	0.13	0.10	0.08	0.08	0.09
Chi phí bán hàng	171	116	143	161	195
Chi phí QLDN	68.0	35.5	47.5	62.0	66.6
LN thuần từ HĐKD	201	162	179	148	171
Lợi nhuận khác	-0.54	1.05	2.58	-0.61	2.12
LN trước thuế	200	163	182	147	173
Lợi nhuận sau thuế	169	129	144	119	143
LNST của CĐ cty mẹ	168	128	142	117	141

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	225	101	34.3	93.9	266
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-191	-31.0	-56.3	-31.9	-138
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-46.9	-2.45	24.0	-66.7	-61.0
Tiền đầu kỳ	165	151	219	221	217
Lưu chuyển tiền thuần	-13.2	68.0	1.94	-4.69	66.7
Ảnh hưởng tỷ giá	0.01	-0.01	0.00	0.01	0.00
Tiền cuối kỳ	151	219	221	217	283