

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	47,300 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	3.1%	105.5%	179.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.01
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

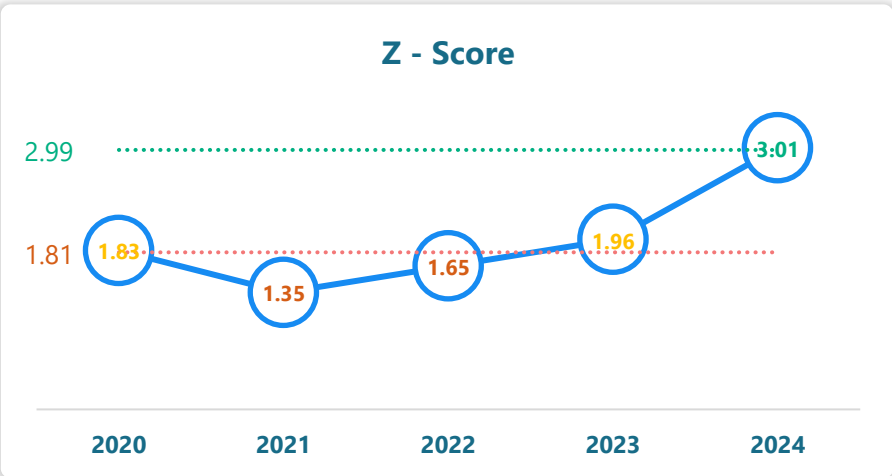
Hệ số nguy cơ phá sản	4.79
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	908	▲ 126
tỷ VNĐ		▲ 16.0%

LN sau thuế	2024	YoY
	153	▲ 101
tỷ VNĐ		▲ 193%

ROE	2024	+/- YoY
	48.7%	▲ 25.6%

ROA	2024	+/- YoY
	18.8%	▲ 11.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TFC** năm **2024** đạt **3.01**, **cao hơn** so với năm 2023 (1.96). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

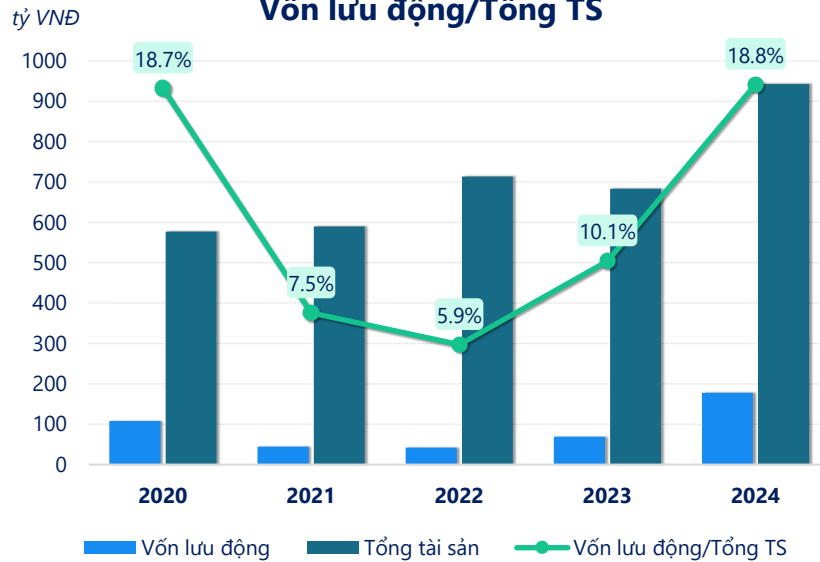
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TFC** năm **2024** đạt **4.79**, **cao hơn** so với năm 2023 (2.06). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2024**, **TFC** ghi nhận doanh thu thuần **907.8** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **152.7** tỷ đồng, lần lượt **tăng 16.0%** và **tăng 193%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **48.7%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

## CTCP Trang (HNX: TFC)

**Vốn lưu động/Tổng TS**

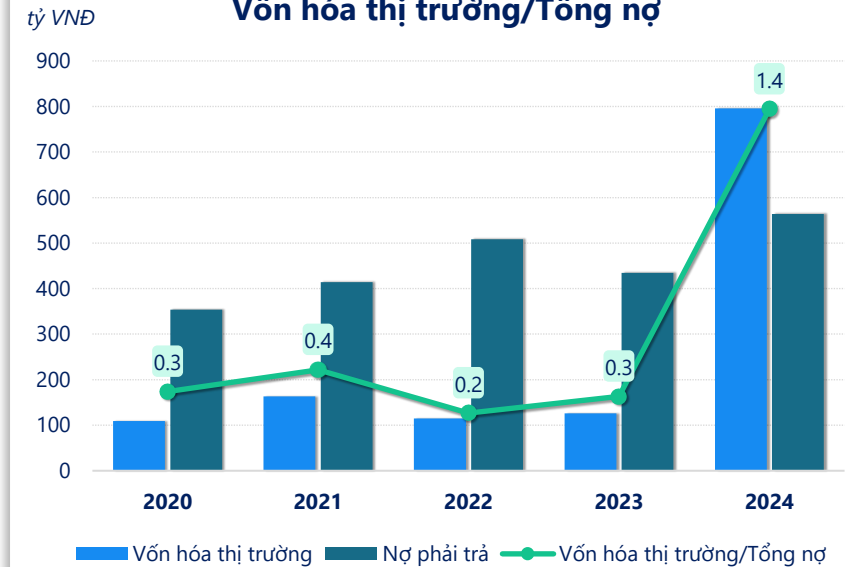


**Vốn lưu động > 0** và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

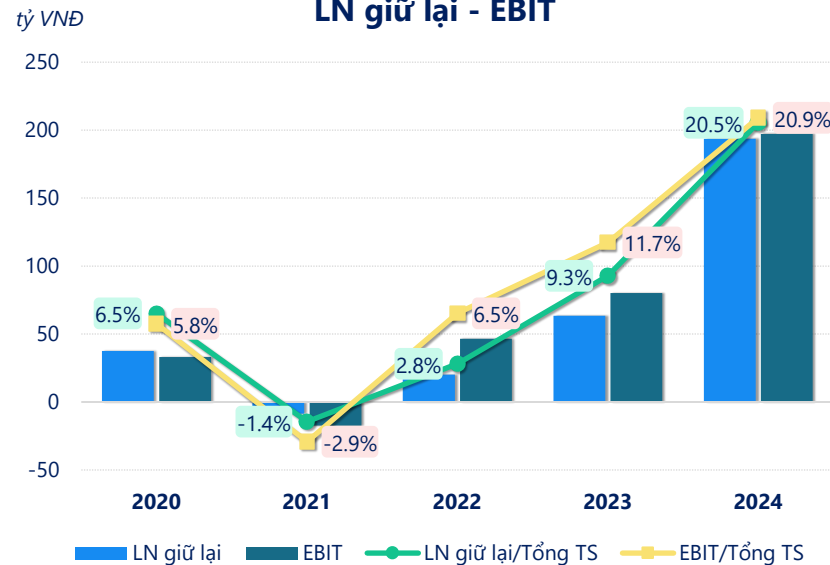
**Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.41**, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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.

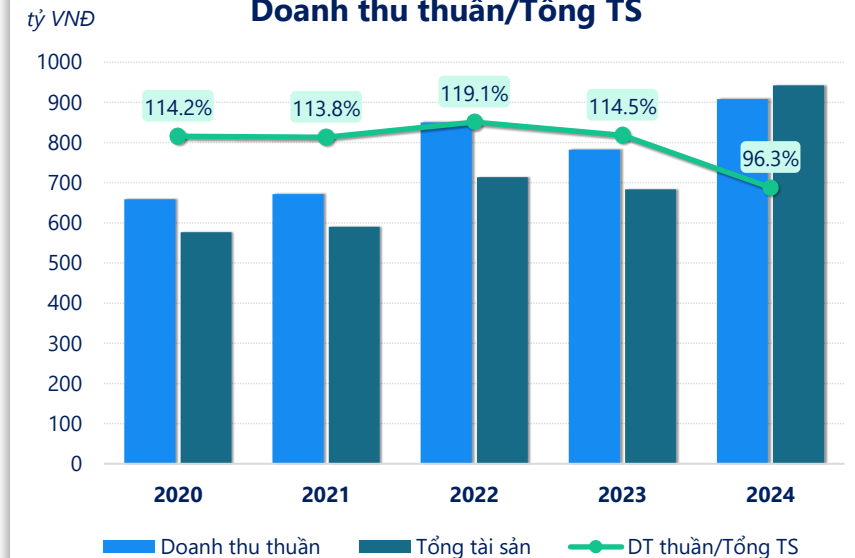
**Vốn hóa thị trường/Tổng nợ**



**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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>943</b>	<b>683</b>	<b>38.0%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>727</b>	<b>496</b>	<b>46.6%</b>
Tiền và tương đương tiền	213	42.4	403%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	93.8	86.6	8.3%
Phải thu ngắn hạn	264	237	11.1%
Hàng tồn kho	154	124	23.9%
Tài sản ngắn hạn khác	2.87	5.70	-49.6%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>215</b>	<b>187</b>	<b>15.1%</b>
Phải thu dài hạn	140	135	3.8%
Tài sản cố định	36.4	34.0	7.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.04	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	33.6	14.2	136%
Tài sản dài hạn khác	<b>5.76</b>	<b>4.36</b>	<b>32.2%</b>
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>564</b>	<b>435</b>	<b>29.7%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>549</b>	<b>427</b>	<b>28.7%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	354	325	9.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	109	65.7	65.2%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>14.4</b>	<b>7.74</b>	<b>86.2%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	10.7	4.06	164%
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>379</b>	<b>248</b>	<b>52.4%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>379</b>	<b>248</b>	<b>52.4%</b>
Vốn điều lệ	168	168	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>659</b>	<b>672</b>	<b>850</b>	<b>782</b>	<b>908</b>
Giá vốn hàng bán	570	633	741	648	645
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>88.5</b>	<b>38.6</b>	<b>109</b>	<b>134</b>	<b>263</b>
Doanh thu HĐTC	9.83	14.0	17.4	17.4	29.2
Chi phí TC	13.8	16.4	29.7	33.6	31.7
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>9.91</b>	<b>11.4</b>	<b>14.6</b>	<b>21.9</b>	<b>16.4</b>
LN trong công ty LKLD	0.04	-4.59	1.65	9.35	19.4
Chi phí bán hàng	22.6	22.7	31.2	26.1	32.0
Chi phí QLDN	38.4	37.6	35.6	42.6	65.9
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>23.5</b>	<b>-28.6</b>	<b>31.7</b>	<b>58.4</b>	<b>182</b>
Lợi nhuận khác	-0.16	-0.03	0.29	-0.08	-1.20
<b>LN trước thuế</b>	<b>23.3</b>	<b>-28.6</b>	<b>32.0</b>	<b>58.3</b>	<b>181</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>19.8</b>	<b>-28.6</b>	<b>29.7</b>	<b>52.1</b>	<b>153</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>20.1</b>	<b>-27.8</b>	<b>29.1</b>	<b>52.3</b>	<b>153</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	19.9	-38.1	-20.6	53.7	169
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-36.3	-63.9	17.2	6.85	-11.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	41.7	61.6	59.1	-81.0	11.6
Tiền đầu kỳ	24.4	49.4	8.97	62.9	42.4
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>25.2</b>	<b>-40.4</b>	<b>55.7</b>	<b>-20.5</b>	<b>170</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.19	0.01	-1.83	-0.03	0.91
Tiền cuối kỳ	49.4	8.97	62.9	42.4	213