

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 31/12/2024	5,100 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	18.6%	-23.9%	-17.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	-0.60
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

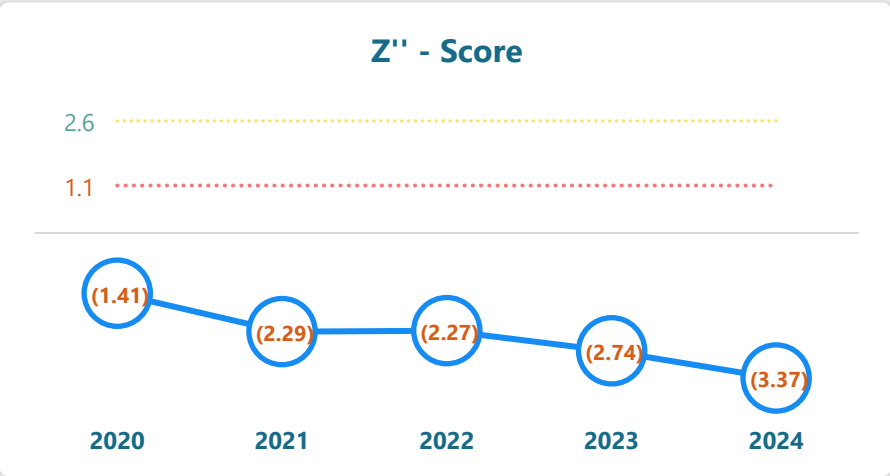
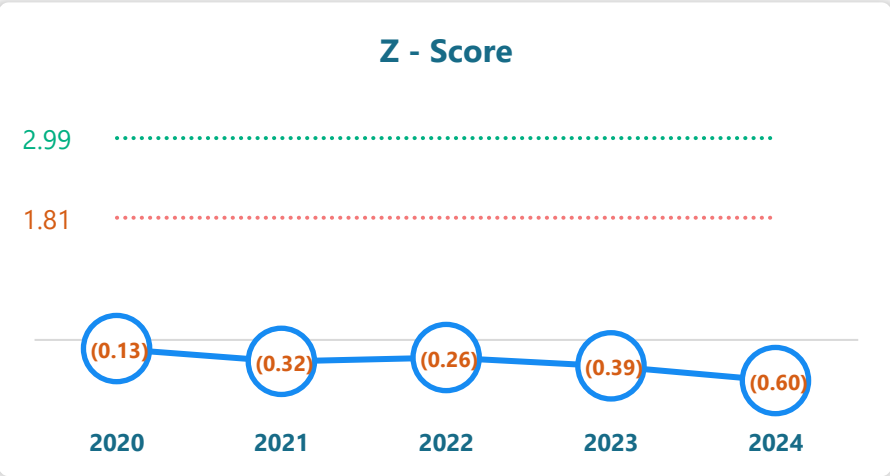
Hệ số nguy cơ phá sản	-3.37
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

DT thuần	2024	YoY
	126	▼ 23.0
	tỷ VNĐ	▼ 15.4%

LN sau thuế	2024	YoY
	1.01	▲ 0.68
	tỷ VNĐ	▲ 206%

ROE	2024	+/- YoY
	1.1%	▲ 1.2%

ROA	2024	+/- YoY
	0.1%	▲ 0.1%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **-0.60 < 1.81**, cho thấy **SD3** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

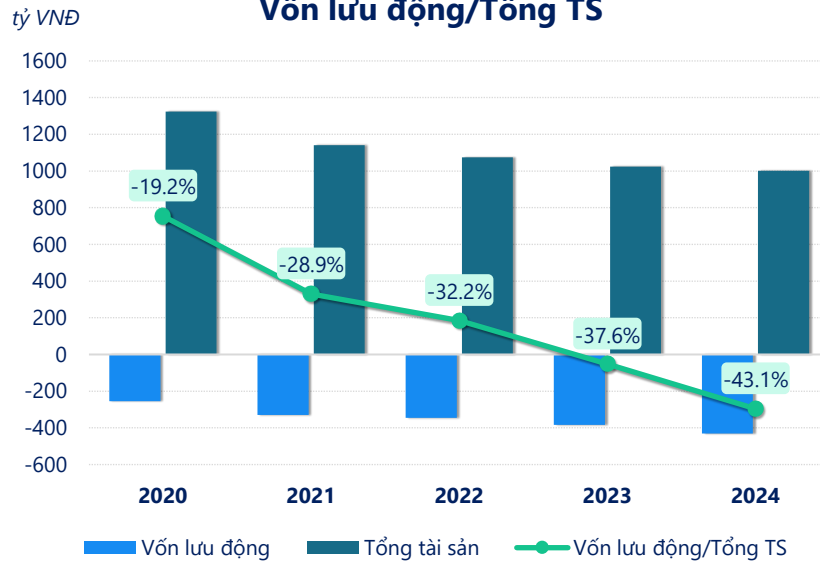
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **SD3** năm **2024** đạt **-3.37**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn rủi ro cao về thanh toán nợ.

Năm **2024**, **SD3** ghi nhận doanh thu thuần **125.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **1.01** tỷ đồng, lần lượt **giảm 15.4%** và **tăng 206%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

CTCP Sông Đà 3 (UPCOM: SD3)

Vốn lưu động/Tổng TS

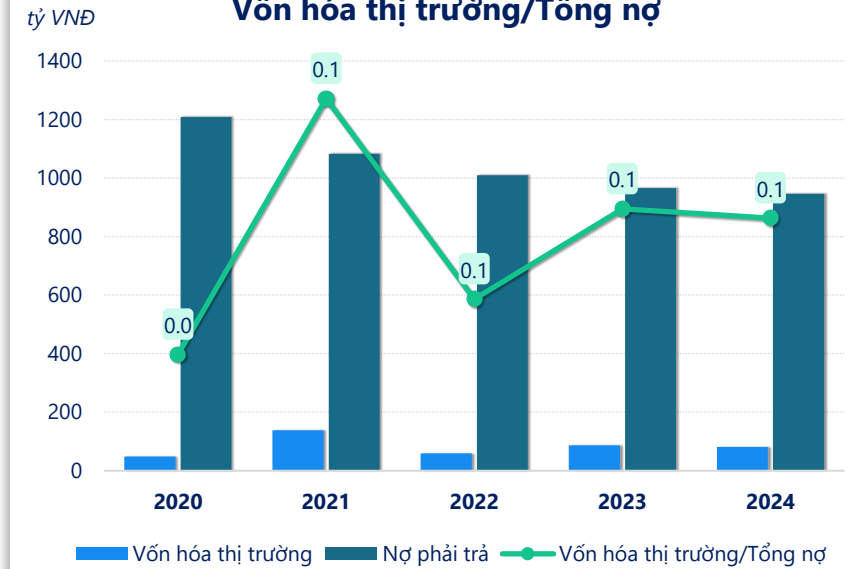


Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

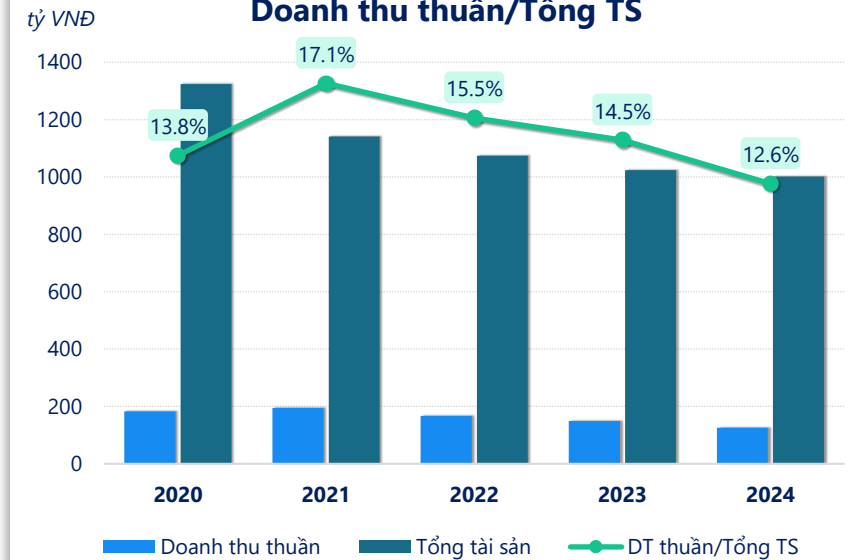
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

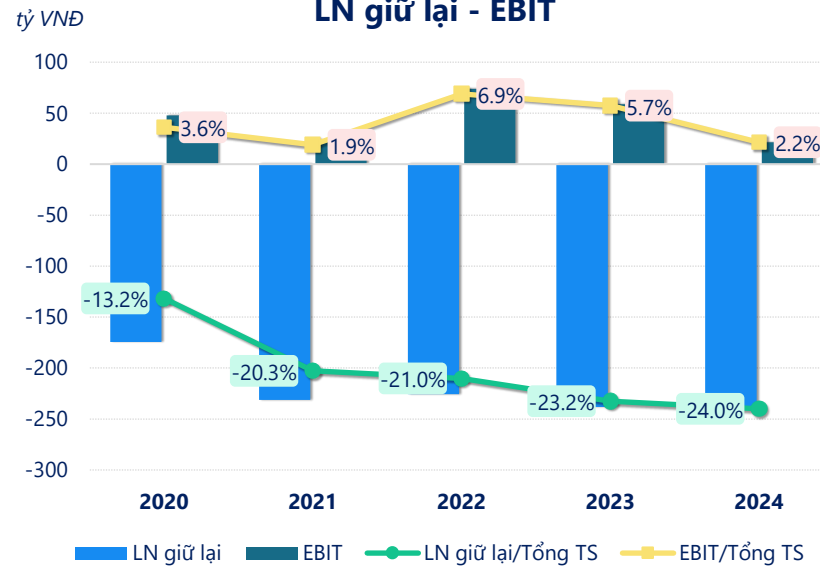
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



Doanh thu thuần/Tổng TS



LN giữ lại - EBIT



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	1,001	1,024	-2.2%
Tài sản ngắn hạn	368	395	-6.9%
Tiền và tương đương tiền	27.0	25.4	6.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	185	228	-18.8%
Hàng tồn kho	155	137	13.2%
Tài sản ngắn hạn khác	0.58	4.92	-88.2%
Tài sản dài hạn	633	629	0.7%
Phải thu dài hạn	2.25	0	
Tài sản cố định	519	555	-6.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	76.6	48.2	58.9%
Đầu tư tài chính dài hạn	4.96	5.05	-1.6%
Tài sản dài hạn khác	29.9	19.9	49.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	945	966	-2.1%
Nợ ngắn hạn	799	780	2.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	411	412	-0.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	120	126	-5.2%
Nợ dài hạn	146	186	-21.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	146	186	-21.6%
Nguồn vốn chủ sở hữu	55.4	57.6	-3.9%
Vốn chủ sở hữu	55.4	57.6	-3.9%
Vốn điều lệ	160	160	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	183	194	167	149	126
Giá vốn hàng bán	112	152	74.7	71.6	66.8
Lợi nhuận gộp	71.1	43.0	91.9	77.0	58.9
Doanh thu HĐTC	0.01	0.15	0.04	0.13	0.08
Chi phí TC	46.2	75.4	63.3	57.4	18.5
Chi phí lãi vay	46.2	75.4	63.3	56.6	18.4
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	22.6	20.1	18.6	17.6	40.9
LN thuần từ HĐKD	2.25	-52.4	9.98	2.03	-0.40
Lợi nhuận khác	-0.60	-1.31	0.73	0.17	3.57
LN trước thuế	1.65	-53.8	10.7	2.20	3.17
Lợi nhuận sau thuế	0.27	-55.6	8.29	0.33	1.01
LNST của CĐ cty mẹ	0.03	-55.9	7.80	-0.02	0.65

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	48.2	144	91.7	46.7	42.9
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.77	-5.06	1.96	-11.5	0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-42.5	-127	-96.3	-27.3	-41.3
Tiền đầu kỳ	4.43	8.44	20.2	17.5	25.4
Lưu chuyển tiền thuần	4.01	11.8	-2.71	7.86	1.61
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	8.44	20.2	17.5	25.4	27.0