

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	70,100 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	9.4%	21.9%	25.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.10
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

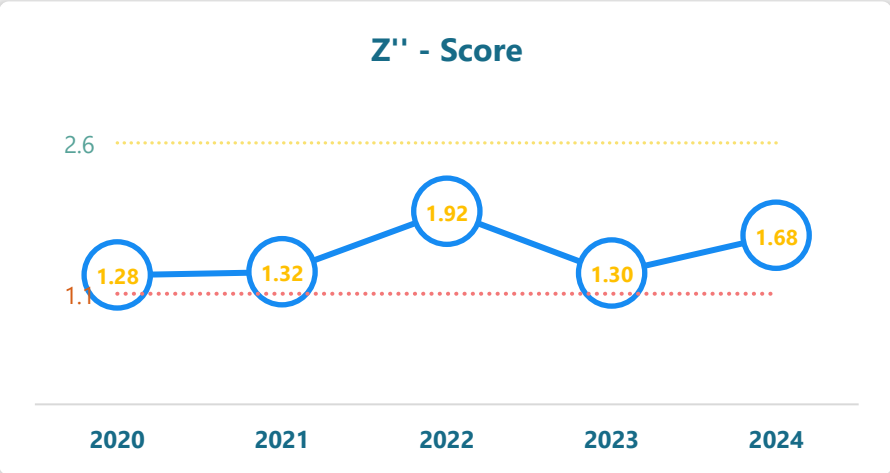
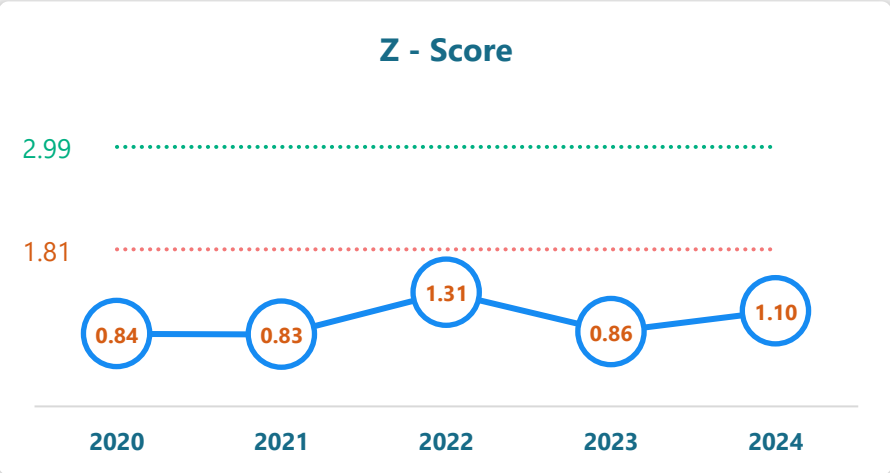
Hệ số nguy cơ phá sản	1.68
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
	584	▼ 43.0
	tỷ VNĐ	▼ 6.9%

LN sau thuế	2024	YoY
	138	▲ 66.2
	tỷ VNĐ	▲ 91.9%

ROE	2024	+/- YoY
	11.9%	▲ 4.8%

ROA	2024	+/- YoY
	4.9%	▲ 2.1%



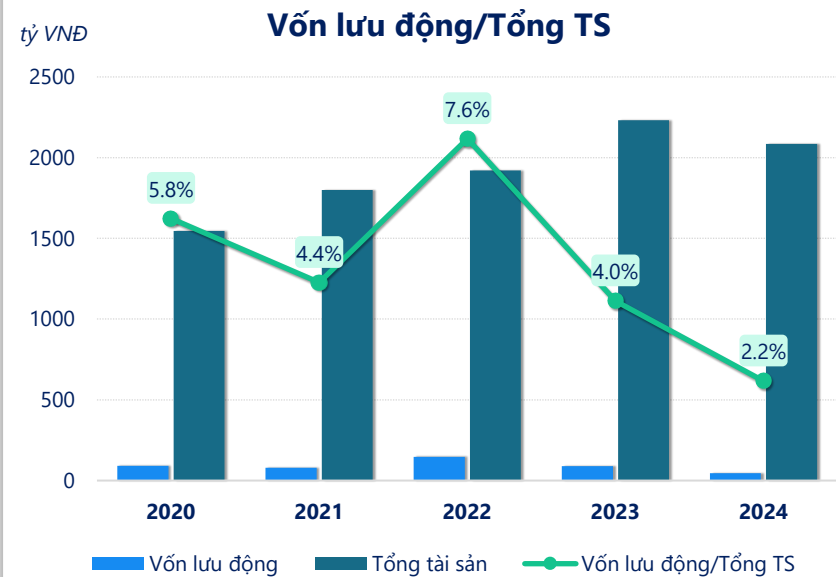
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **S55** năm **2024** đạt **1.10**, **cao hơn** so với năm 2023 (0.86). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **S55** năm **2024** đạt **1.68**, 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.

Kết quả kinh doanh **S55** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **584.1** tỷ đồng **giảm 6.87%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 91.9%** đạt **137.8** tỷ đồng.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với **ROE** đạt **11.9%**. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

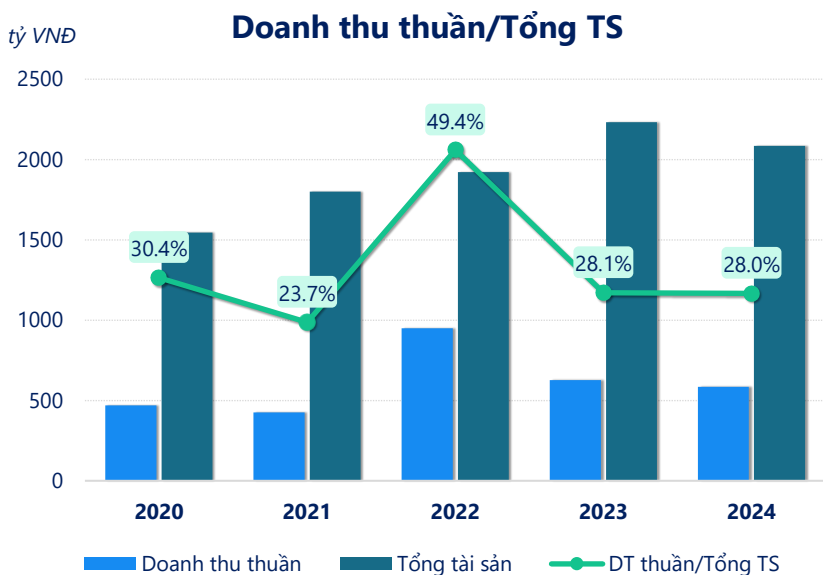
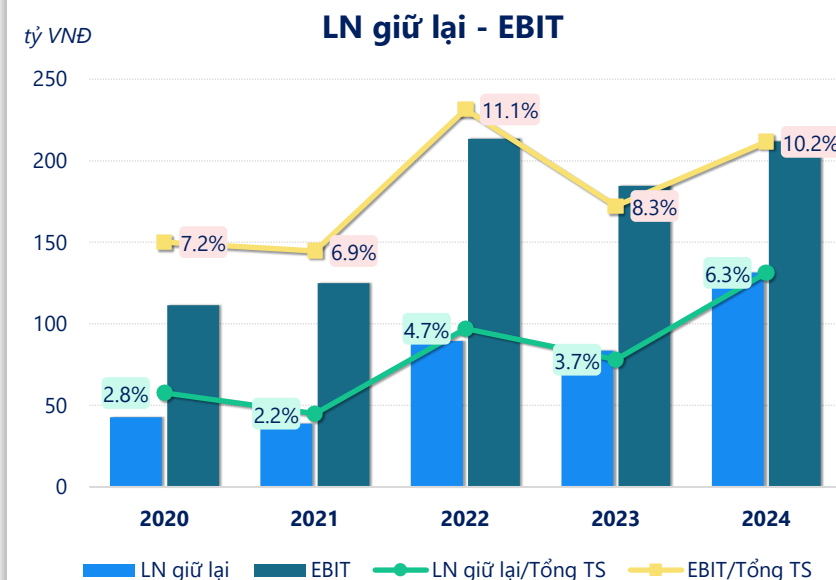
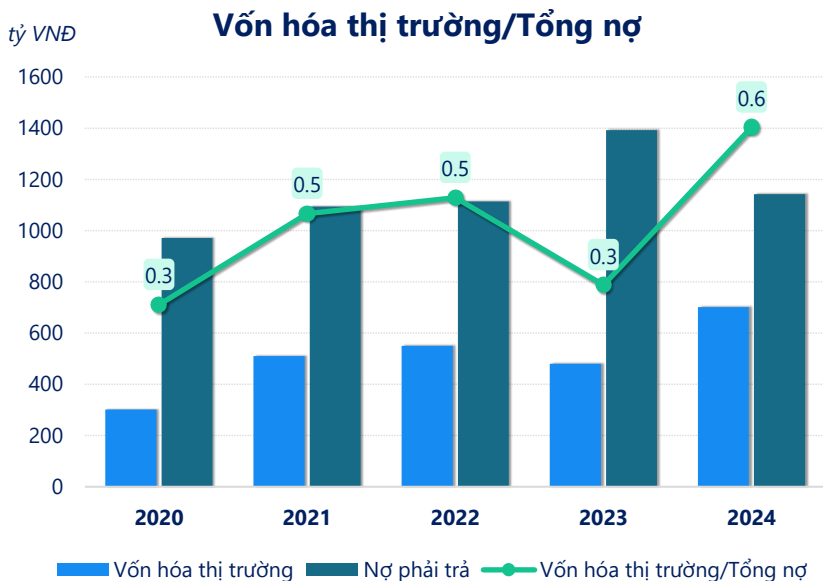
CTCP Sông Đà 505 (HNX: S55)



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.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.61 < 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	2,085	2,232	-6.6%
Tài sản ngắn hạn	292	729	-59.9%
Tiền và tương đương tiền	21.1	26.0	-18.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	153	81.7	87.3%
Phải thu ngắn hạn	105	405	-74.1%
Hàng tồn kho	4.38	196	-97.8%
Tài sản ngắn hạn khác	8.87	20.5	-56.7%
Tài sản dài hạn	1,793	1,503	19.3%
Phải thu dài hạn	144	176	-18.2%
Tài sản cố định	1,501	1,201	24.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.02	0.02	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	75.4	72.4	4.1%
Tài sản dài hạn khác	72.1	52.8	36.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	1,142	1,393	-18.0%
Nợ ngắn hạn	246	640	-61.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	111	493	-77.5%
Phải trả người bán ngắn hạn	35.4	80.9	-56.2%
Nợ dài hạn	896	753	19.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	868	728	19.3%
Nguồn vốn chủ sở hữu	943	839	12.4%
Vốn chủ sở hữu	943	839	12.4%
Vốn điều lệ	100	100	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	469	426	949	627	584
Giá vốn hàng bán	369	292	748	498	414
Lợi nhuận gộp	100	134	201	129	170
Doanh thu HĐTC	14.7	17.4	23.0	76.5	36.4
Chi phí TC	45.6	61.1	80.1	108	68.9
Chi phí lãi vay	45.5	60.6	80.0	108	68.9
LN trong công ty LKLD	5.08	4.31	5.74	-5.12	0.52
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	12.8	30.1	14.3	15.9	16.5
LN thuần từ HĐKD	61.7	64.4	135	76.6	122
Lợi nhuận khác	4.14	0.07	-1.97	0.02	21.2
LN trước thuế	65.9	64.5	133	76.6	143
Lợi nhuận sau thuế	52.4	57.7	125	71.8	138
LNST của CĐ cty mẹ	42.7	41.8	93.6	58.4	106

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	160	53.0	-35.5	-268	590
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-396	-166	-94.1	96.6	-103
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	219	113	140	181	-492
Tiền đầu kỳ	23.5	6.04	6.36	16.7	26.0
Lưu chuyển tiền thuần	-17.4	0.36	10.3	9.32	-4.90
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	-0.03	0.00	0	0
Tiền cuối kỳ	6.04	6.36	16.7	26.0	21.1