

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	17,700 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.1%	6.6%	92.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	9.26
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

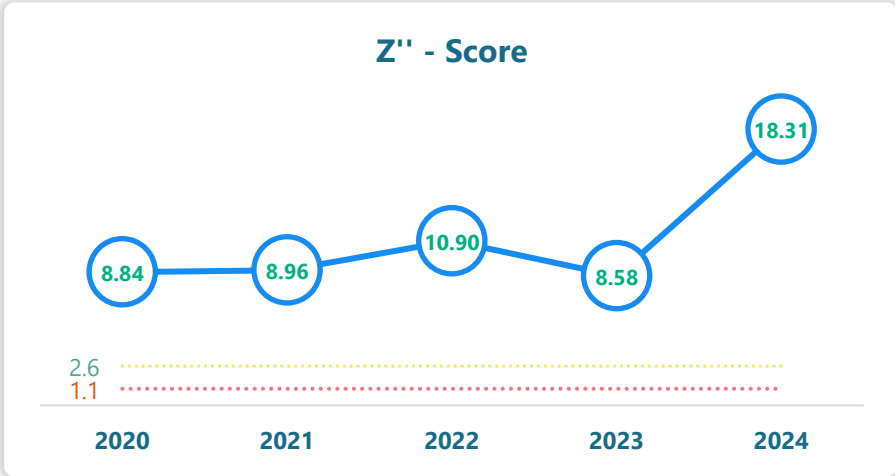
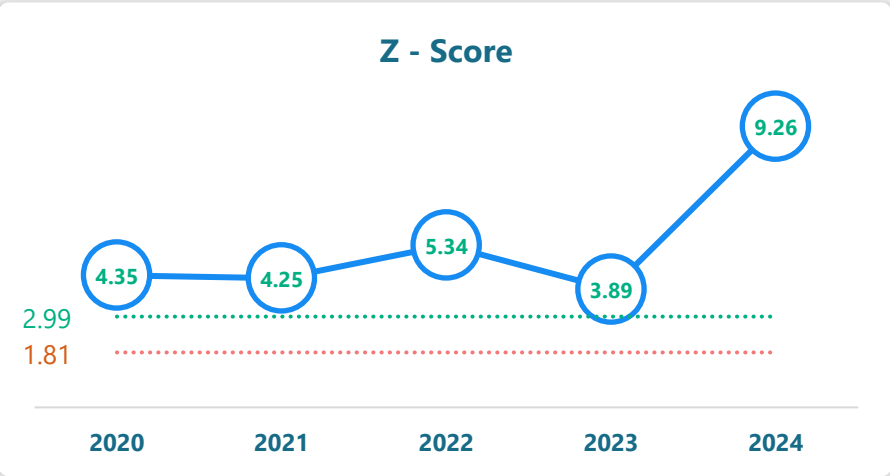
Hệ số nguy cơ phá sản	18.31
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	115	▲ 34.7
	tỷ VNĐ	▲ 42.5%

LN sau thuế	2024	YoY
	38.6	▲ 27.8
	tỷ VNĐ	▲ 259%

ROE	2024	+/- YoY
	15.7%	▲ 11.0%

ROA	2024	+/- YoY
	13.9%	▲ 9.8%



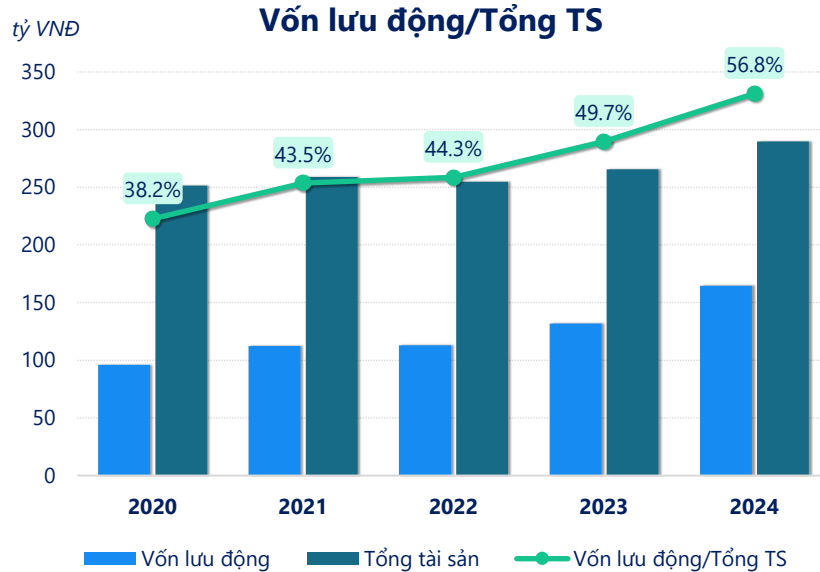
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **QNW** năm **2024** đạt **9.26**, **cao hơn** so với năm 2023 (3.89). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **QNW** năm **2024** đạt **18.31**, **cao hơn** so với năm 2023 (8.58). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2024**, **QNW** ghi nhận doanh thu thuần **114.5** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **38.63** tỷ đồng, lần lượt **tăng 42.5%** và **tăng 259%** 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 **15.7%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

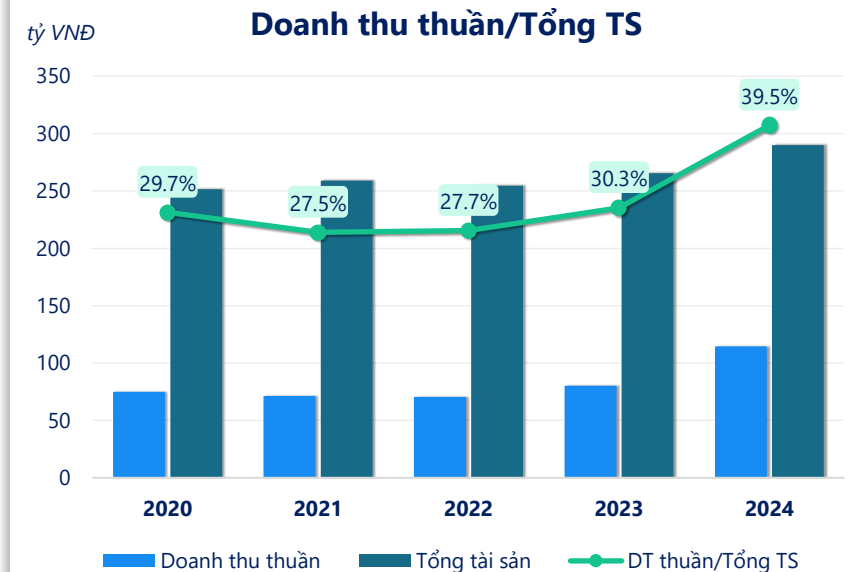
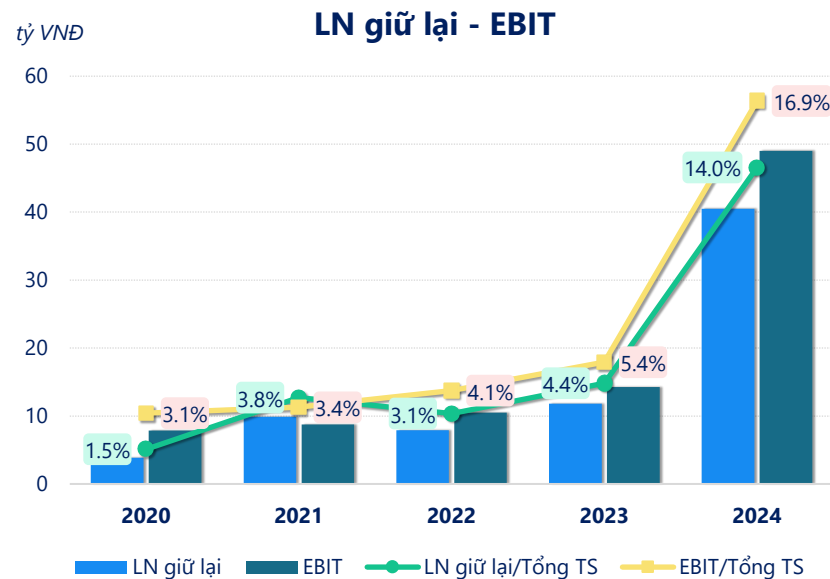
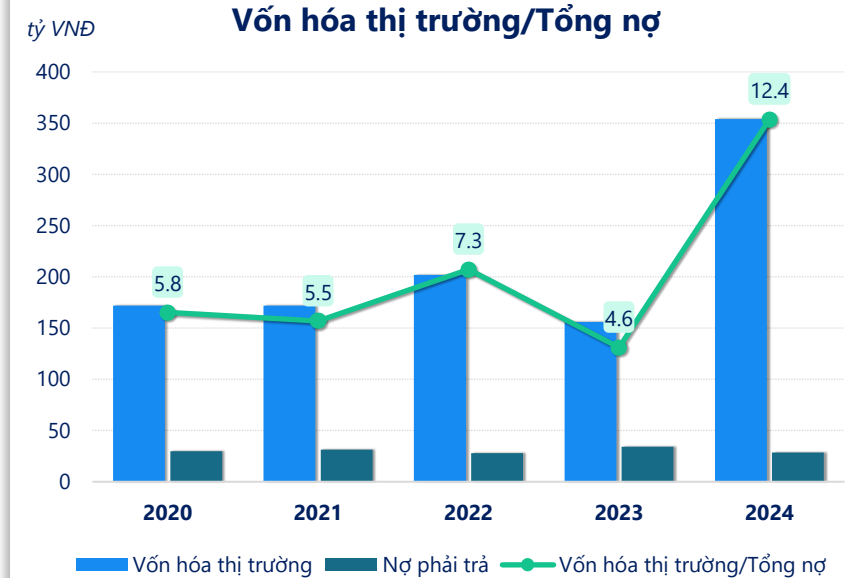
CTCP Cấp thoát nước và xây dựng Quảng Ngãi (UPCOM: QNW)



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 = 12.38, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	290	265	9.2%
Tài sản ngắn hạn	188	158	18.6%
Tiền và tương đương tiền	68.7	44.0	56.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	71.6	65.5	9.3%
Phải thu ngắn hạn	35.4	35.4	-0.1%
Hàng tồn kho	11.7	13.0	-10.1%
Tài sản ngắn hạn khác	0.34	0.25	35.5%
Tài sản dài hạn	102	107	-4.7%
Phải thu dài hạn	0.11	0.11	0.0%
Tài sản cố định	65.1	79.9	-18.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	18.3	8.69	111%
Đầu tư tài chính dài hạn	0.00	0	
Tài sản dài hạn khác	18.7	18.5	1.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	28.6	34.0	-15.9%
Nợ ngắn hạn	23.1	26.4	-12.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	2.04	2.04	0.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	3.91	9.70	-59.6%
Nợ dài hạn	5.51	7.59	-27.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	4.77	6.77	-29.5%
Nguồn vốn chủ sở hữu	261	231	12.9%
Vốn chủ sở hữu	260	231	12.9%
Vốn điều lệ	200	200	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.89	0.89	0.0%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	74.8	71.2	70.5	80.3	115
Giá vốn hàng bán	54.6	50.5	50.1	57.3	54.5
Lợi nhuận gộp	20.2	20.7	20.5	23.1	60.0
Doanh thu HĐTC	4.90	2.32	2.83	4.80	3.65
Chi phí TC	3.21	0.61	0.70	0.58	0.46
Chi phí lãi vay	3.21	0.61	0.70	0.58	0.46
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	3.42	4.54	4.31	4.16	4.26
Chi phí QLDN	9.99	9.75	8.15	9.33	10.4
LN thuần từ HĐKD	8.52	8.14	10.2	13.8	48.6
Lợi nhuận khác	-3.86	0.00	-0.37	-0.10	-0.04
LN trước thuế	4.66	8.14	9.79	13.7	48.5
Lợi nhuận sau thuế	3.67	6.06	7.66	10.8	38.6
LNST của CĐ cty mẹ	3.62	6.02	7.61	10.7	38.6

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	12.3	28.8	30.2	30.8	54.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	20.0	-6.40	-20.3	-3.81	-19.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-54.6	-3.50	-8.84	-6.95	-9.80
Tiền đầu kỳ	25.6	3.39	22.3	23.3	44.0
Lưu chuyển tiền thuần	-22.2	18.9	1.08	20.1	24.7
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	3.39	22.3	23.3	43.4	68.7