

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	5,500 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-6.9%	-9.8%	-7.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.52
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

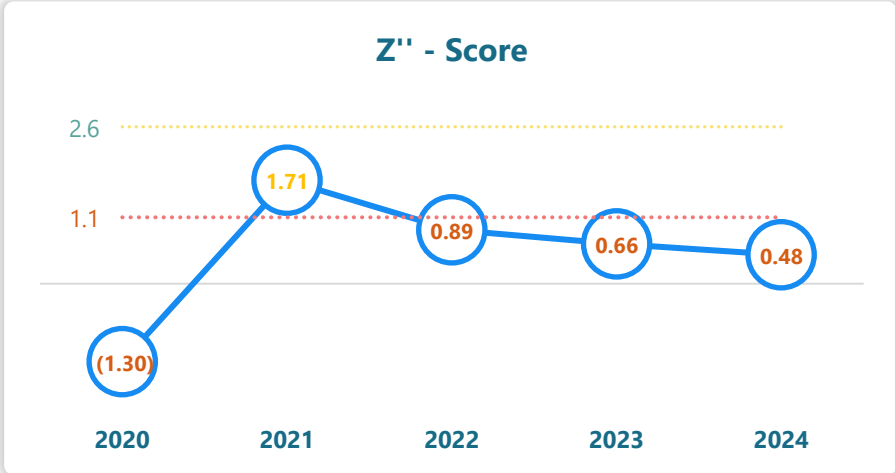
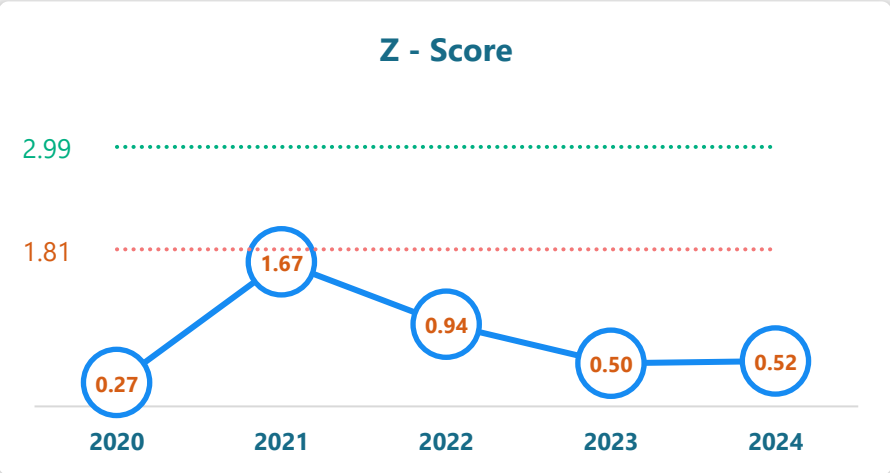
Hệ số nguy cơ phá sản	0.48
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

DT thuần	2024	YoY
	233	▲ 49.0
tỷ VNĐ		▲ 27.0%

LN sau thuế	2024	YoY
	3.36	▲ 3.36
tỷ VNĐ		▲ 49232862%

ROE	2024	+/- YoY
	2.2%	▲ 2.2%

ROA	2024	+/- YoY
	0.5%	▲ 0.5%



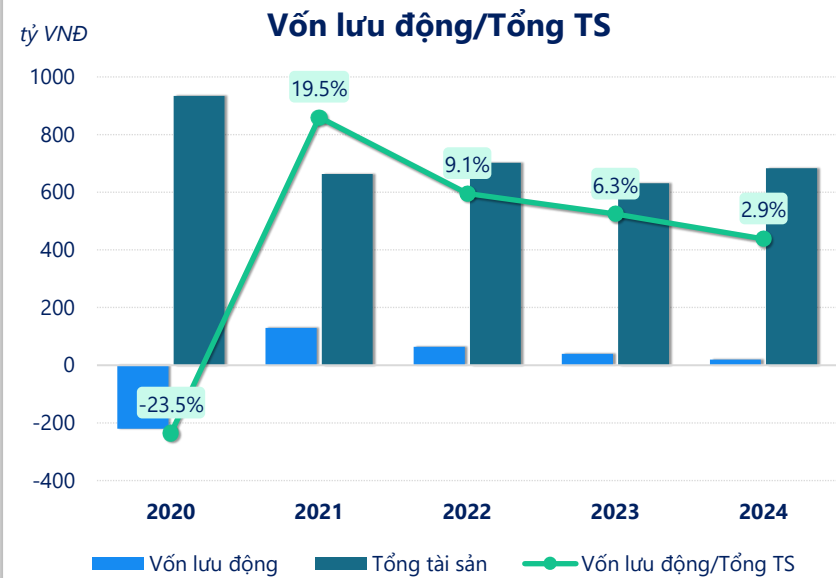
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **HU1** năm **2024** đạt **0.52**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **HU1** năm **2024** đạt **0.48**, thấp hơn so với năm 2023 (0.66). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Năm **2024**, **HU1** ghi nhận doanh thu thuần **233.4** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **3.36** tỷ đồng, lần lượt **tăng 27.0%** và **tăng 49232862%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **2.16%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

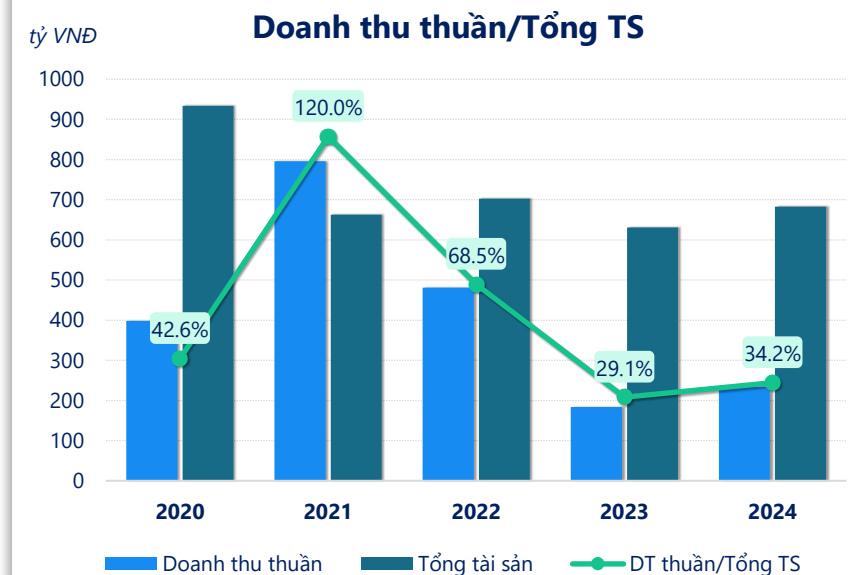
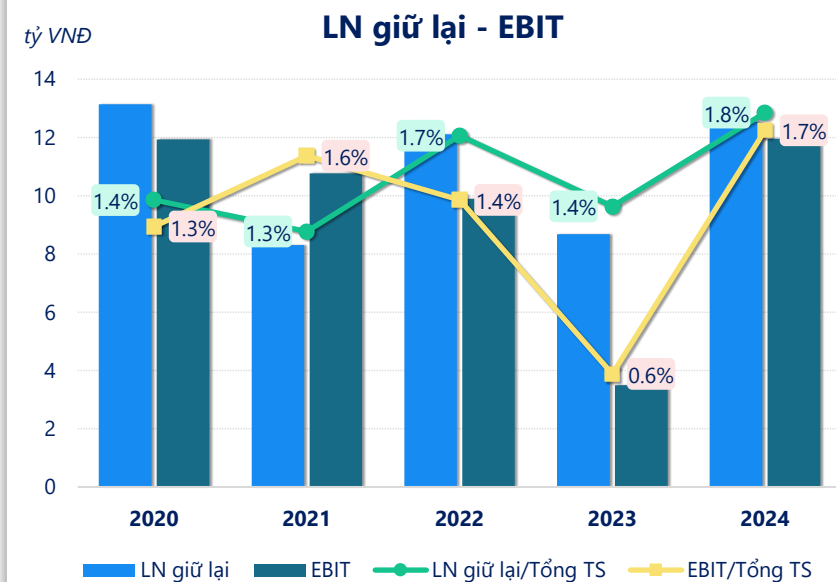
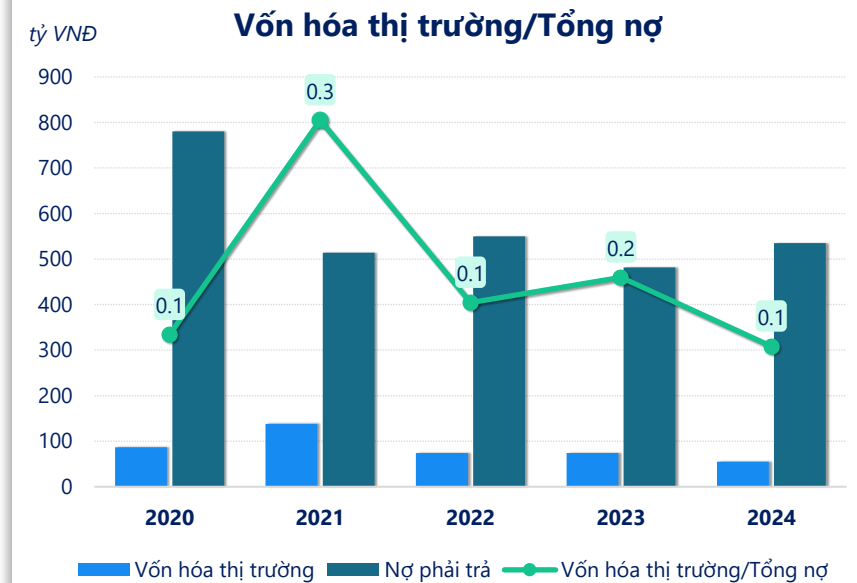
CTCP Đầu tư và Xây dựng HUD1 (HSX: HU1)



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.

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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	683	631	8.3%
Tài sản ngắn hạn	555	521	6.5%
Tiền và tương đương tiền	59.8	9.54	528%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	10.8	6.23	73.0%
Phải thu ngắn hạn	399	376	6.2%
Hàng tồn kho	65.6	107	-38.8%
Tài sản ngắn hạn khác	19.5	21.9	-11.0%
Tài sản dài hạn	128	110	16.6%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	4.34	4.10	6.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	122	90.6	34.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	1.42	14.9	-90.5%
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	535	481	11.2%
Nợ ngắn hạn	535	481	11.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	287	233	23.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	86.4	86.2	0.3%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	148	149	-1.1%
Vốn chủ sở hữu	148	149	-1.1%
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	398	796	481	184	233
Giá vốn hàng bán	369	762	457	173	220
Lợi nhuận gộp	28.8	33.3	23.8	11.0	13.6
Doanh thu HĐTC	0.48	0.47	0.56	0.51	1.35
Chi phí TC	3.52	6.29	4.95	3.43	6.13
Chi phí lãi vay	3.52	6.29	4.95	3.43	5.98
LN trong công ty LKLD	0.00	0	-0.23	0.00	0
Chi phí bán hàng	3.84	2.79	0	0	0
Chi phí QLDN	12.9	18.6	14.2	8.14	12.3
LN thuần từ HĐKD	9.08	6.07	5.05	-0.09	-3.47
Lợi nhuận khác	-0.67	-1.59	-0.11	0.16	9.43
LN trước thuế	8.41	4.48	4.94	0.07	5.97
Lợi nhuận sau thuế	5.11	-3.79	3.94	0.00	3.36
LNST của CĐ cty mẹ	5.01	-3.85	3.80	-0.04	3.21

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	116	30.4	-35.4	-146	70.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.62	-5.02	-3.34	6.47	-4.20
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-247	-16.0	13.3	137	-15.6
Tiền đầu kỳ	159	28.0	37.5	12.1	9.54
Lưu chuyển tiền thuần	-131	9.45	-25.4	-2.53	50.3
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	28.0	37.5	12.1	9.54	59.8