

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	3,130 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.0%	-5.2%	-17.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.62
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

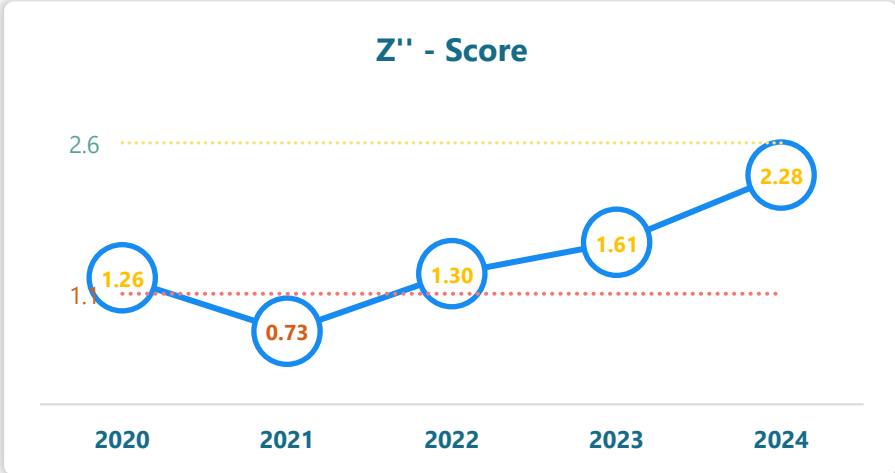
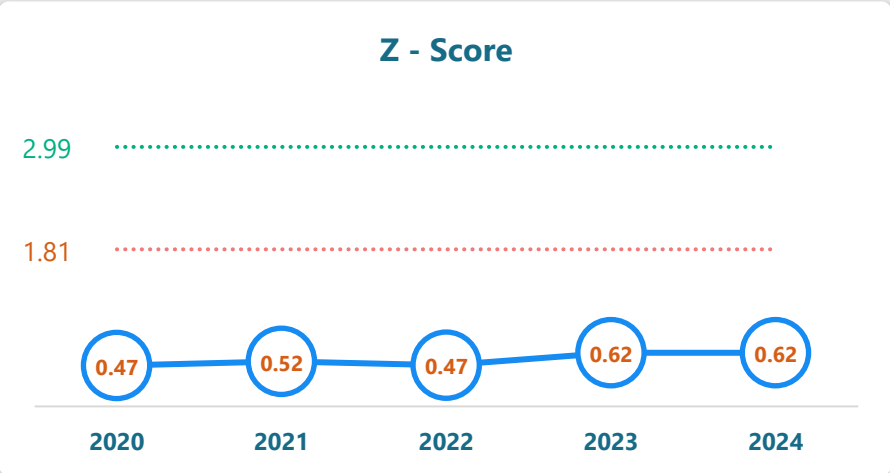
Hệ số nguy cơ phá sản	2.28
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
	100	▼ 193
	tỷ VNĐ	▼ 65.8%

LN sau thuế	2024	YoY
	32.6	▲ 27.4
	tỷ VNĐ	▲ 532%

ROE	2024	+/- YoY
	0.7%	▲ 0.5%

ROA	2024	+/- YoY
	0.4%	▲ 0.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **HQC** năm **2024** đạt **0.62**, 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 **HQC** năm **2024** đạt **2.28**, 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 **HQC** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 65.8%** chỉ còn **100.2** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 532%** đạt **32.60** tỷ đồng.

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.

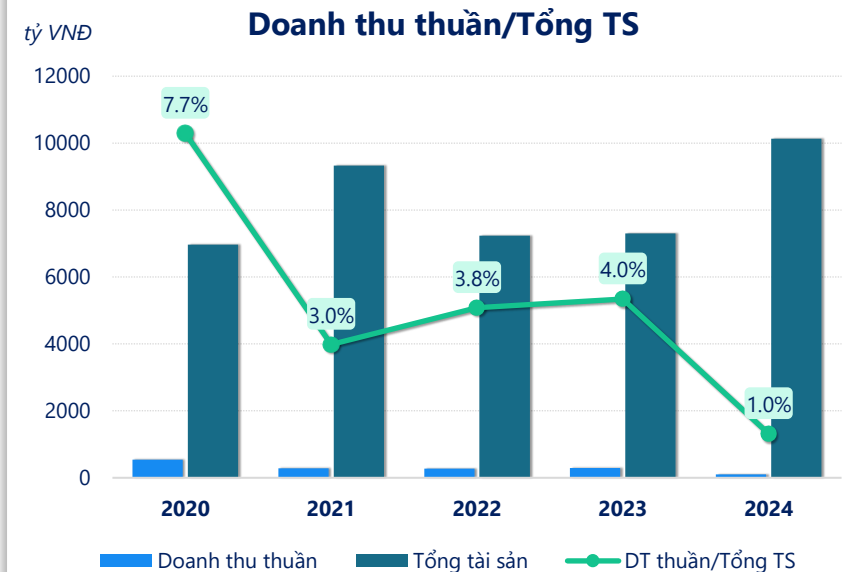
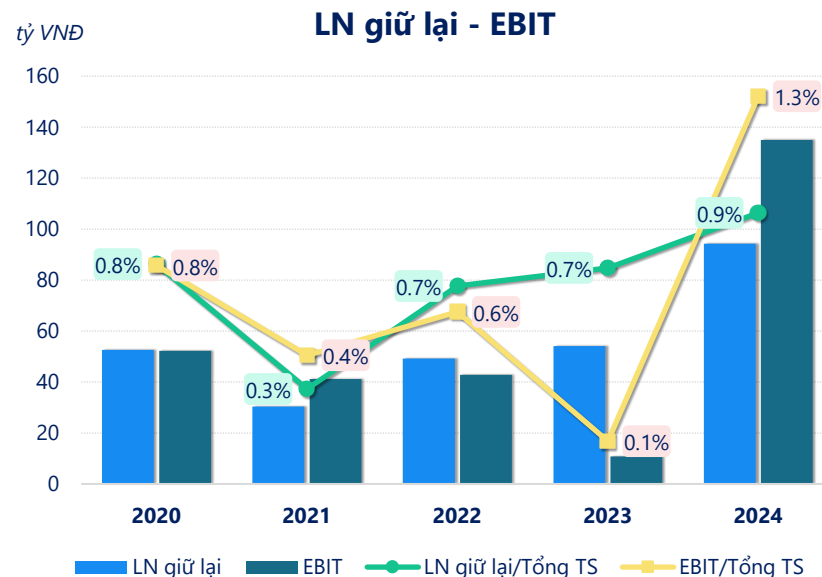
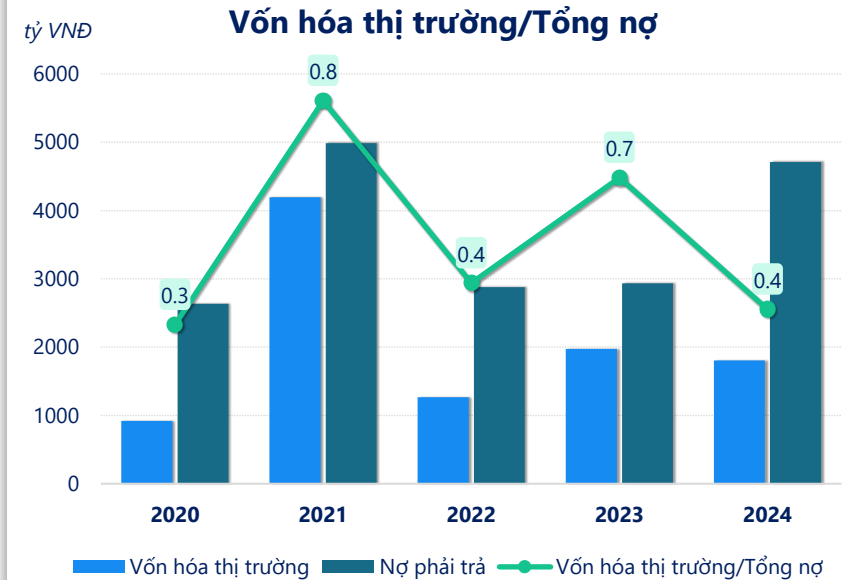
# CTCP Tư vấn - Thương mại - Dịch vụ Địa ốc Hoàng Quân (HSX: HQC)



**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.

**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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>10,137</b>	<b>7,299</b>	<b>38.9%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>6,041</b>	<b>3,585</b>	<b>68.5%</b>
Tiền và tương đương tiền	42.1	28.1	49.5%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	4,602	2,952	55.9%
Hàng tồn kho	1,347	591	128%
Tài sản ngắn hạn khác	49.8	13.4	273%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>4,096</b>	<b>3,715</b>	<b>10.2%</b>
Phải thu dài hạn	1,712	1,340	27.7%
Tài sản cố định	1.94	2.59	-25.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	1.55	1.01	53.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	2,377	2,369	0.3%
Tài sản dài hạn khác	<b>2.72</b>	<b>1.80</b>	<b>50.8%</b>
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>4,712</b>	<b>2,935</b>	<b>60.5%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>3,327</b>	<b>2,619</b>	<b>27.0%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	731	61.5	1088%
Phải trả người bán ngắn hạn	180	225	-20.1%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>1,385</b>	<b>316</b>	<b>338%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	1,013	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>5,425</b>	<b>4,364</b>	<b>24.3%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>5,425</b>	<b>4,364</b>	<b>24.3%</b>
Vốn điều lệ	5,766	4,766	21.0%
<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>538</b>	<b>279</b>	<b>276</b>	<b>293</b>	<b>100</b>
Giá vốn hàng bán	418	206	201	241	9.31
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>120</b>	<b>72.8</b>	<b>75.4</b>	<b>51.8</b>	<b>90.9</b>
Doanh thu HĐTC	7.56	16.9	21.1	3.18	101
Chi phí TC	44.5	34.3	17.0	4.78	118
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>41.5</b>	<b>33.8</b>	<b>16.2</b>	<b>4.57</b>	<b>94.4</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0.62
Chi phí bán hàng	23.0	15.7	21.1	5.75	5.70
Chi phí QLDN	43.4	31.3	35.3	29.7	45.1
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>16.2</b>	<b>8.41</b>	<b>23.1</b>	<b>14.7</b>	<b>23.9</b>
Lợi nhuận khác	-5.47	-1.02	3.45	-8.59	16.7
<b>LN trước thuế</b>	<b>10.7</b>	<b>7.39</b>	<b>26.5</b>	<b>6.15</b>	<b>40.6</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>9.60</b>	<b>4.16</b>	<b>18.8</b>	<b>5.16</b>	<b>32.6</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>9.60</b>	<b>4.16</b>	<b>18.8</b>	<b>5.16</b>	<b>32.6</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	170	2,273	8.30	-36.7	-1,718
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-163	-1,962	-5.62	-16.1	-69.8
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-11.8	-310	-0.08	48.5	1,802
Tiền đầu kỳ	34.1	29.1	29.9	32.4	28.1
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-4.96</b>	<b>0.71</b>	<b>2.59</b>	<b>-4.32</b>	<b>13.9</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	29.1	29.9	32.4	28.1	42.1