

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	9,700 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	11.5%	11.5%	5.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.96
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

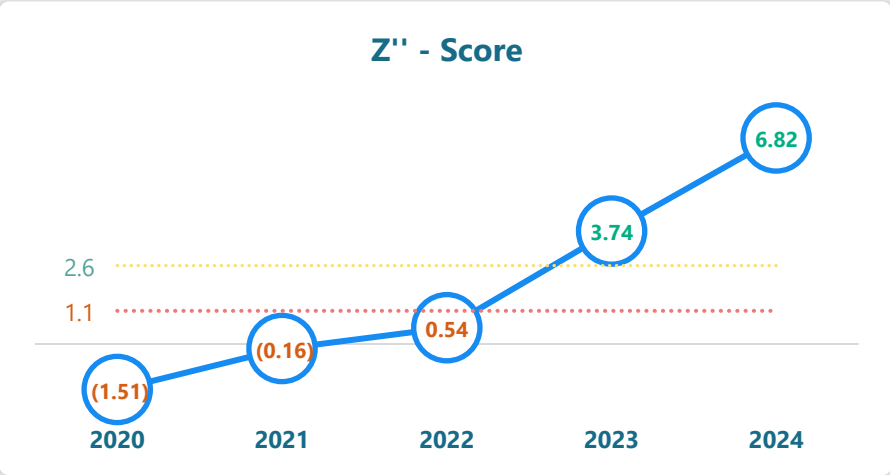
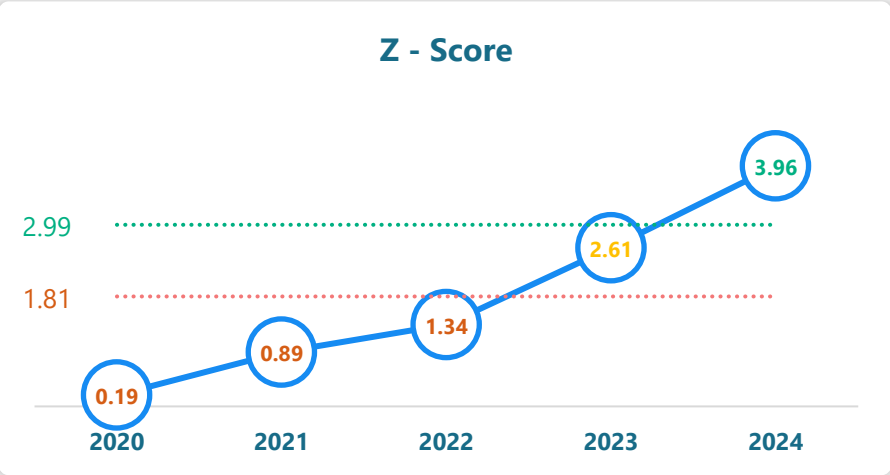
Hệ số nguy cơ phá sản	6.82
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	714	▲ 15.0
	tỷ VNĐ	▲ 2.2%

LN sau thuế	2024	YoY
	29.6	▼ 4.00
	tỷ VNĐ	▼ 12.1%

ROE	2024	+/- YoY
	6.4%	▼ 4.5%

ROA	2024	+/- YoY
	4.6%	▼ 1.1%



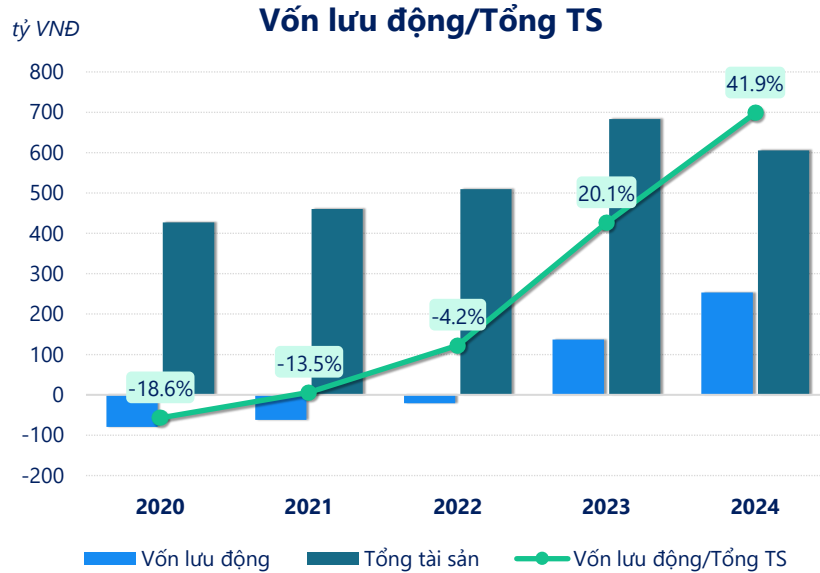
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 3.96 > 2.99**, cho thấy **HNM** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 6.82 > 2.6**, cho thấy **HNM** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Năm **2024**, **HNM** ghi nhận doanh thu thuần **714.4** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **29.58** tỷ đồng, lần lượt **tăng 2.23%** và **giảm 12.1%** so với năm trước.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **6.42%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

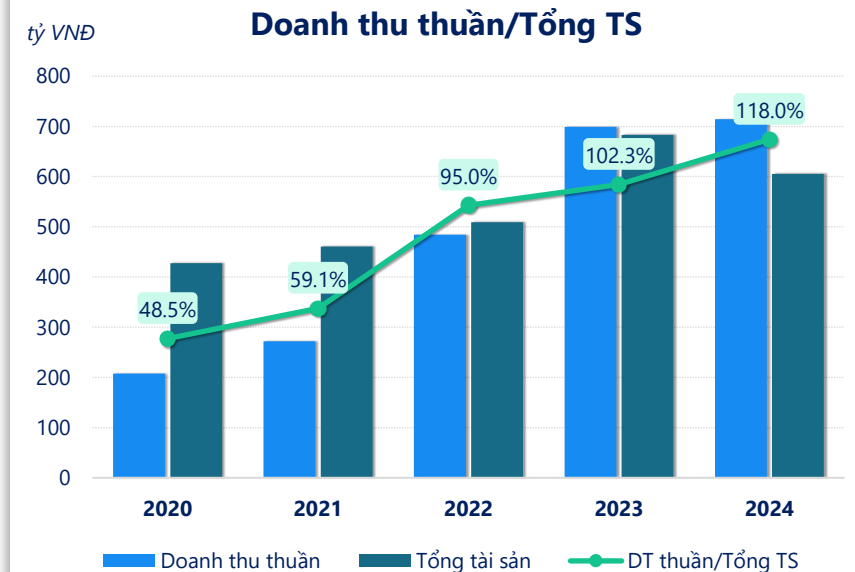
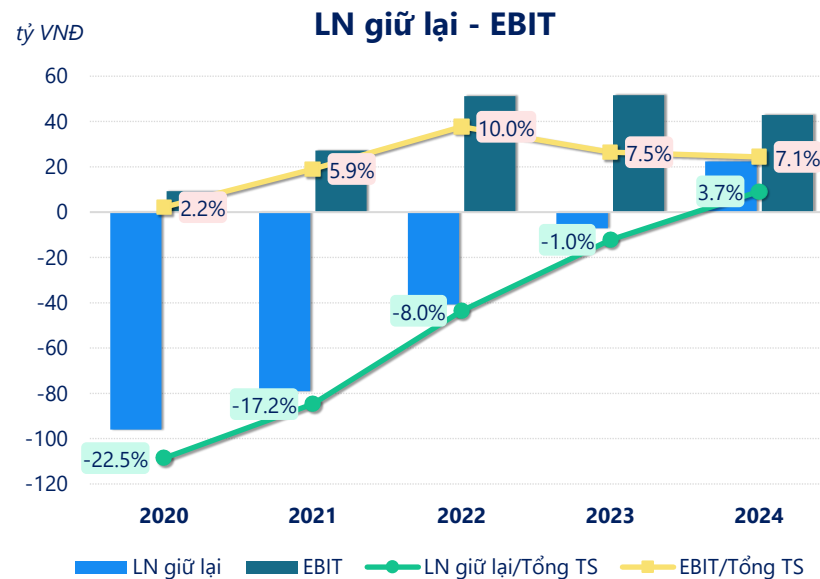
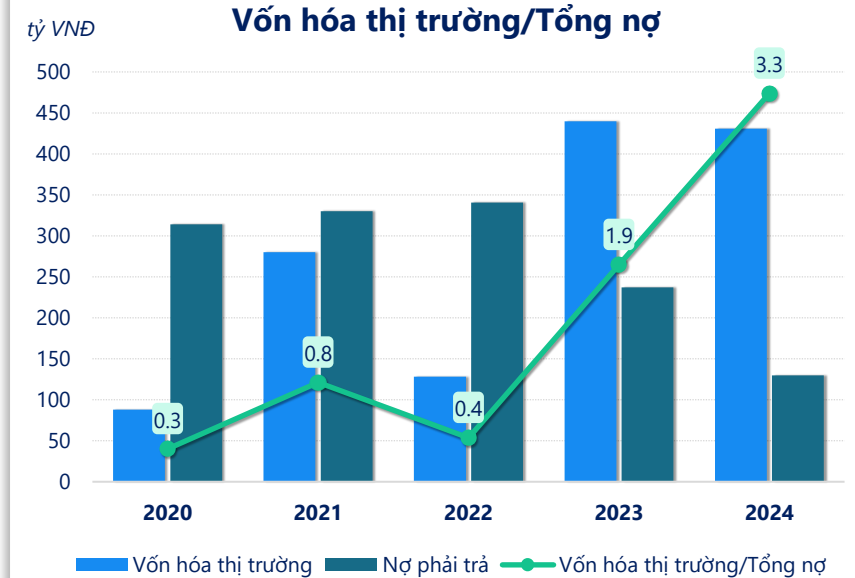
CTCP Sữa Hà Nội (UPCOM: HNM)



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 = 3.32, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng 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	606	683	-11.4%
Tài sản ngắn hạn	383	375	2.3%
Tiền và tương đương tiền	11.5	3.40	239%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0.01	0.02	-62.2%
Phải thu ngắn hạn	76.7	109	-29.8%
Hàng tồn kho	291	254	14.8%
Tài sản ngắn hạn khác	3.74	8.13	-54.0%
Tài sản dài hạn	222	309	-28.0%
Phải thu dài hạn	0	103	-100%
Tài sản cố định	177	119	48.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	15.4	57.7	-73.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	27.0	27.0	0.0%
Tài sản dài hạn khác	3.06	2.29	34.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	130	237	-45.2%
Nợ ngắn hạn	130	237	-45.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	20.2	79.6	-74.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	43.2	78.6	-45.0%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	476	446	6.6%
Vốn chủ sở hữu	476	446	6.6%
Vốn điều lệ	444	444	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	207	272	484	699	714
Giá vốn hàng bán	153	194	378	579	602
Lợi nhuận gộp	53.9	78.4	106	120	112
Doanh thu HĐTC	0.00	0.58	2.41	3.49	3.75
Chi phí TC	6.74	10.5	13.6	7.62	6.58
Chi phí lãi vay	7.27	10.2	12.9	7.45	5.44
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	30.0	32.3	48.1	62.6	68.9
Chi phí QLDN	9.77	13.2	1.53	12.7	8.63
LN thuần từ HĐKD	7.35	22.9	45.4	40.2	32.1
Lợi nhuận khác	-5.41	-5.99	-7.09	3.90	5.37
LN trước thuế	1.94	16.9	38.3	44.1	37.5
Lợi nhuận sau thuế	1.94	16.9	38.3	33.6	29.6
LNST của CĐ cty mẹ	1.94	16.9	38.3	33.6	29.6

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	7.88	4.25	12.2	7.00	90.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.37	-2.44	-4.15	-104	-23.3
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-7.52	-2.31	-6.38	97.2	-59.4
Tiền đầu kỳ	2.03	2.02	1.53	3.18	3.40
Lưu chuyển tiền thuần	-0.01	-0.50	1.65	0.22	8.08
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0.00	0.00	0.00	0.05
Tiền cuối kỳ	2.02	1.53	3.18	3.40	11.5