

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	1,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	0%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản	-6.38
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

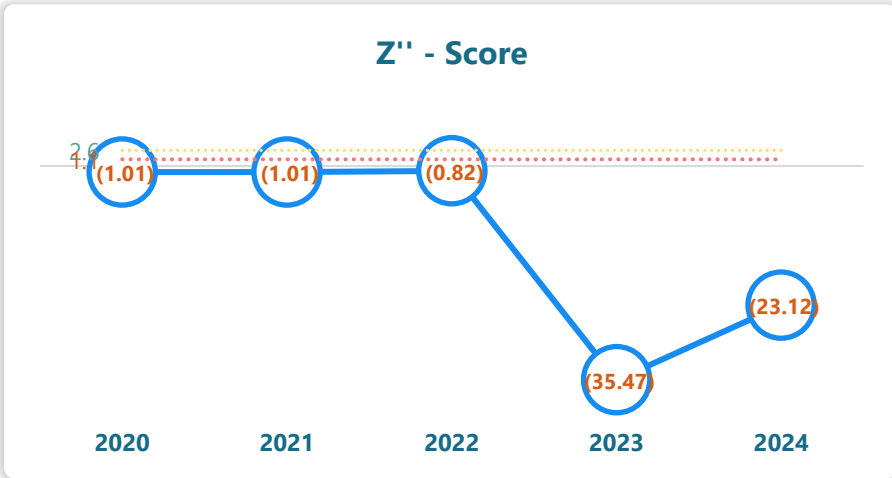
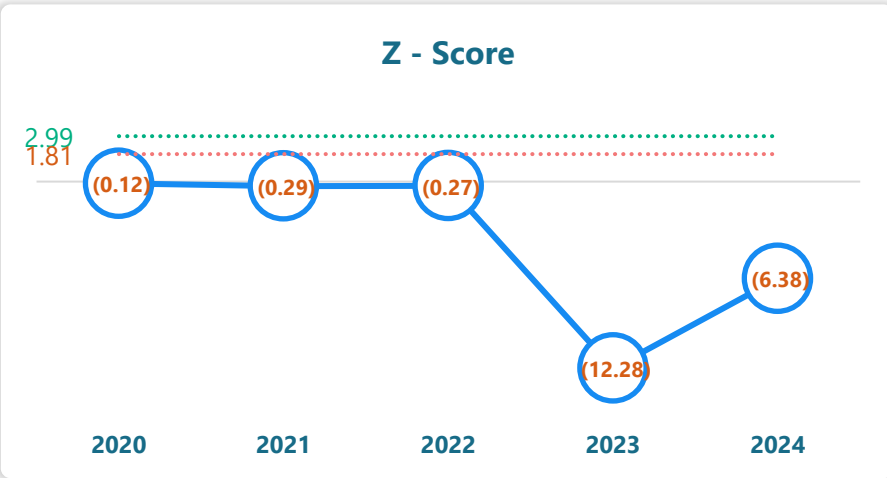
Hệ số nguy cơ phá sản	-23.12
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

2024	
DT thuần	7.92
tỷ VNĐ	
YoY	▼ 73.8
	▼ 90.3%

2024	
LN sau thuế	-4.30
tỷ VNĐ	
YoY	▲ 566
	▲ 99.2%

2024	
ROE	0.8%
+/- YoY	▼ 248%

2024	
ROA	-1.5%
+/- YoY	▲ 93.1%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TS4** năm **2024** đạt **-6.38**, 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.

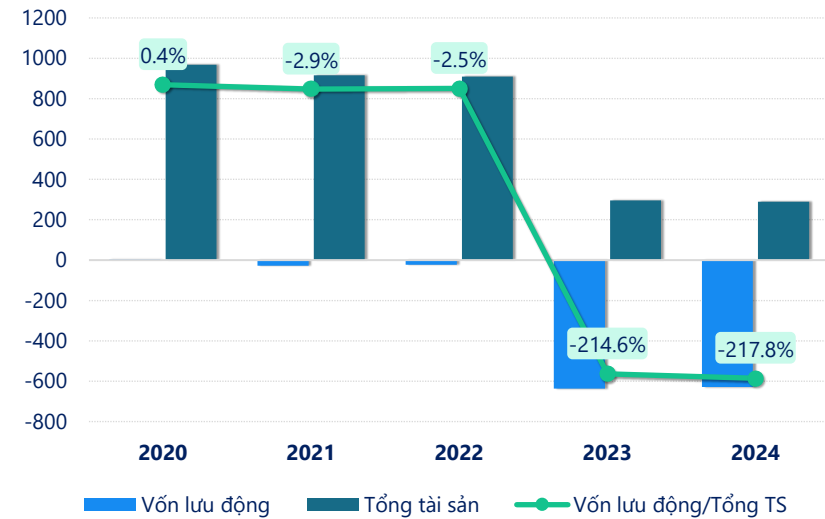
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **-23.12 < 1.1**, cho thấy **TS4** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm **2024**, **TS4** ghi nhận doanh thu thuần **7.92** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-4.30** tỷ đồng, lần lượt **giảm 90.3%** và **tăng 99.2%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng 0.83% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Thủy sản số 4 (UPCOM: TS4)

Vốn lưu động/Tổng TS

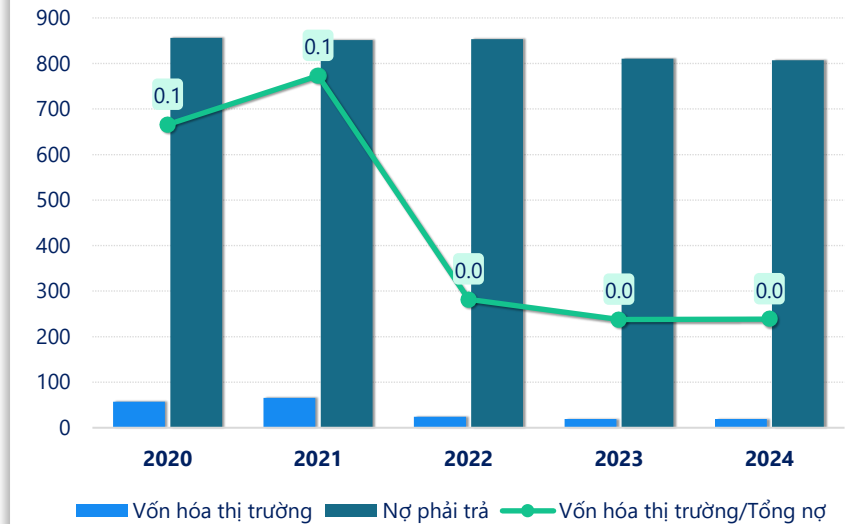


Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi **vốn lưu động < 0**, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

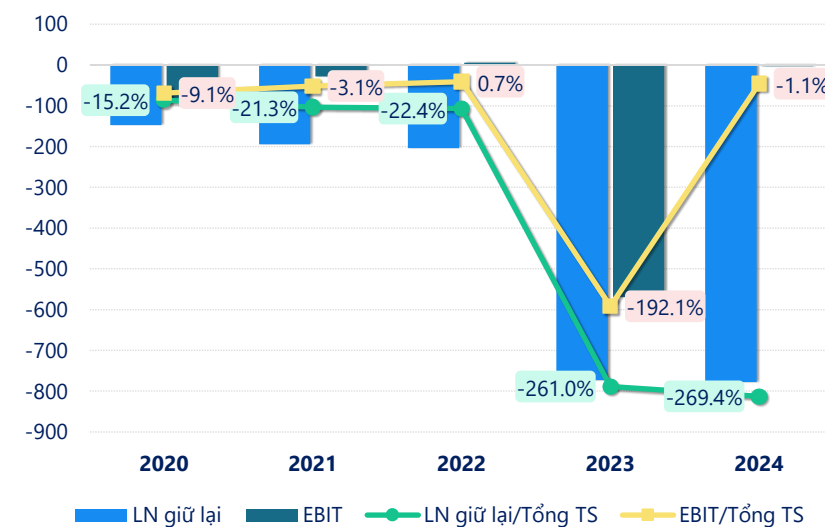
Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **0.02 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

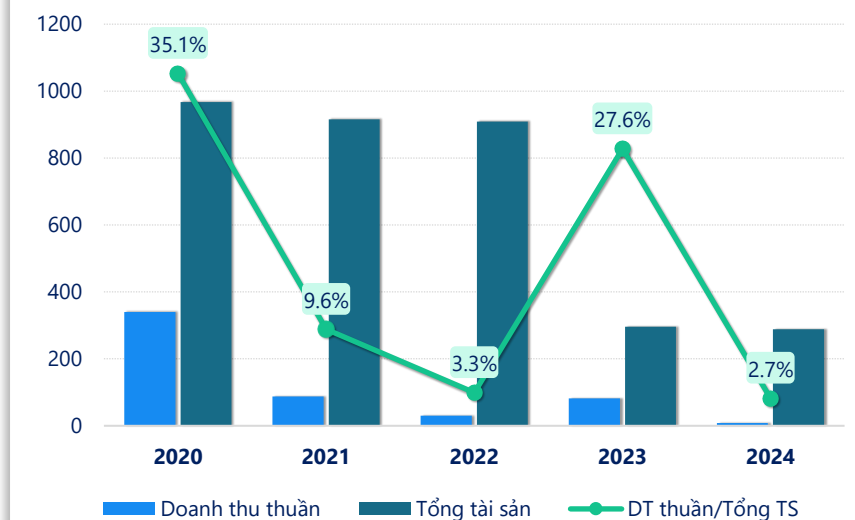
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	289	296	-2.6%
Tài sản ngắn hạn	137	132	3.8%
Tiền và tương đương tiền	0.35	0.50	-30.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	52.9	51.4	2.9%
Hàng tồn kho	75.2	71.0	5.9%
Tài sản ngắn hạn khác	8.47	9.04	-6.3%
Tài sản dài hạn	152	164	-7.7%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	136	149	-8.5%
Bất động sản đầu tư	15.4	15.4	0.0%
Tài sản dở dang	0.03	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	807	810	-0.4%
Nợ ngắn hạn	766	768	-0.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	491	492	-0.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	154	155	-0.8%
Nợ dài hạn	41.6	42.5	-2.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	37.5	40.0	-6.2%
Nguồn vốn chủ sở hữu	-518	-514	-0.9%
Vốn chủ sở hữu	-518	-514	-0.9%
Vốn điều lệ	162	162	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	340	87.9	30.0	81.7	7.92
Giá vốn hàng bán	383	110	18.5	645	6.92
Lợi nhuận gộp	-43.3	-22.2	11.5	-563	1.00
Doanh thu HĐTC	3.22	1.28	0.11	0.17	0.11
Chi phí TC	56.6	23.3	19.0	0.80	1.26
Chi phí lãi vay	56.3	20.2	19.0	0.80	1.26
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	7.45	0.78	2.56	2.51	0.01
Chi phí QLDN	26.1	3.27	3.01	3.51	4.07
LN thuần từ HĐKD	-130	-48.3	-13.0	-570	-4.24
Lợi nhuận khác	-14.1	0.13	-0.03	-0.09	-0.06
LN trước thuế	-144	-48.2	-13.0	-570	-4.30
Lợi nhuận sau thuế	-144	-48.2	-13.0	-570	-4.30
LNST của CĐ cty mẹ	-144	-48.2	-13.0	-570	-4.30

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	66.3	3.06	22.6	47.5	3.25
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	19.8	0.14	-6.72	-2.12	-1.15
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-86.7	-3.27	-15.7	-45.2	-2.25
Tiền đầu kỳ	0.83	0.26	0.18	0.35	0.50
Lưu chuyển tiền thuần	-0.58	-0.08	0.17	0.16	-0.15
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	0.26	0.18	0.35	0.50	0.35