

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	28,950 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.2%	-2.0%	4.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	9.04
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

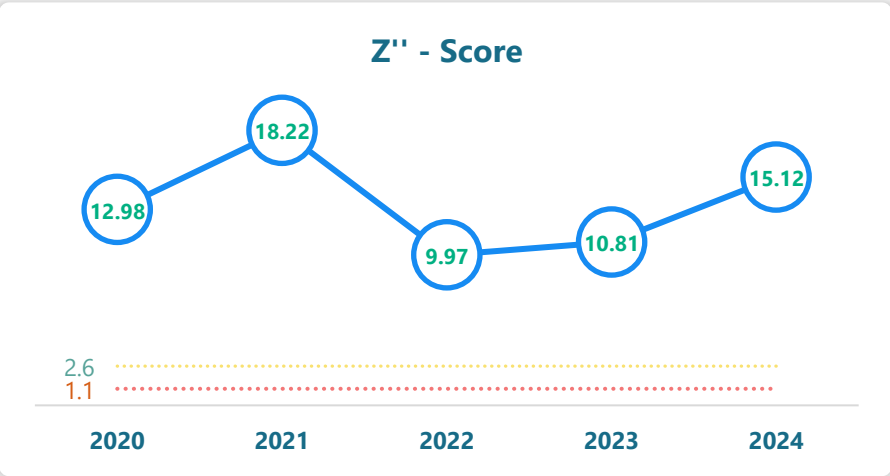
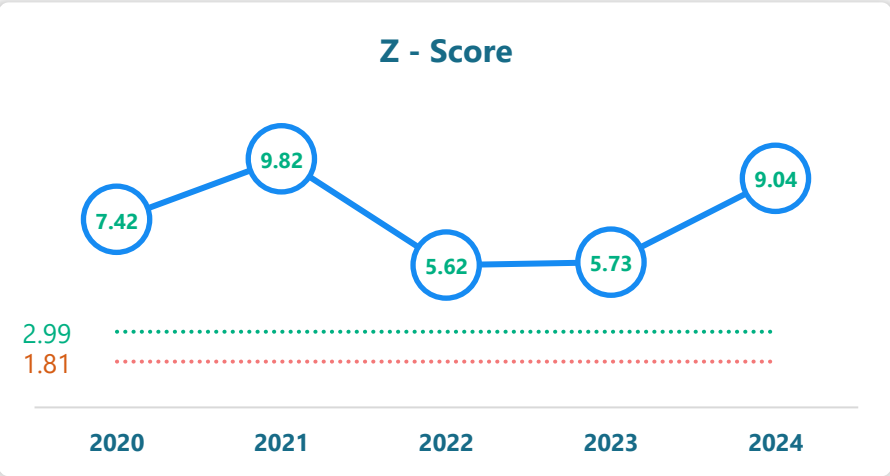
Hệ số nguy cơ phá sản	15.12
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
818		▲ 302
tỷ VNĐ		▲ 58.4%

LN sau thuế	2024	YoY
85.3		▲ 26.4
tỷ VNĐ		▲ 44.8%

ROE	2024	+/- YoY
30.5%		▲ 9.5%

ROA	2024	+/- YoY
23.2%		▲ 7.2%



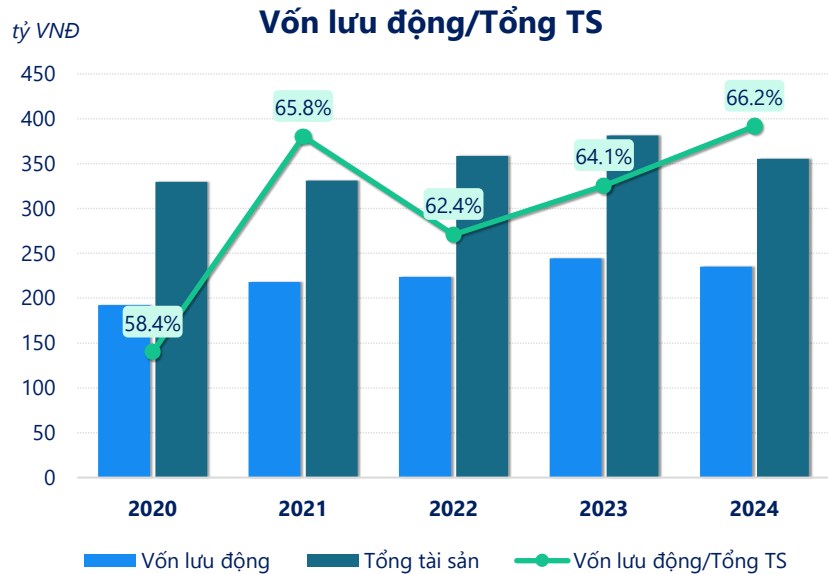
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **ADP** năm **2024** đạt **9.04**, **cao hơn** so với năm 2023 (5.73). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **ADP** năm **2024** đạt **15.12**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Năm **2024**, **ADP** ghi nhận doanh thu thuần **817.9** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **85.31** tỷ đồng, lần lượt **tăng 58.4%** và **tăng 44.8%** 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 **30.5%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

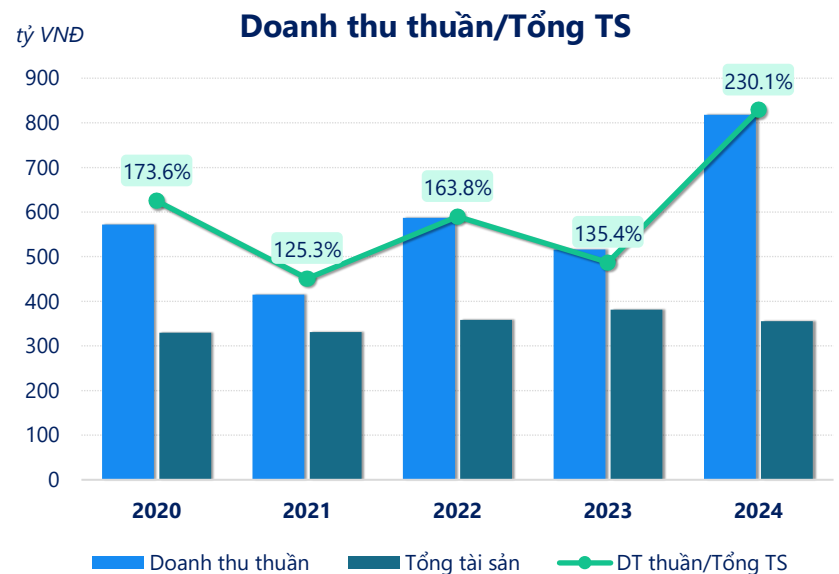
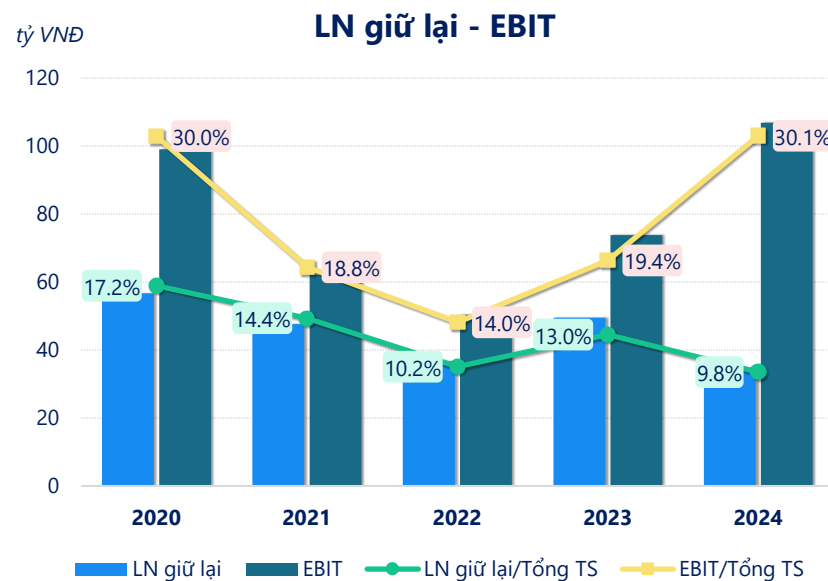
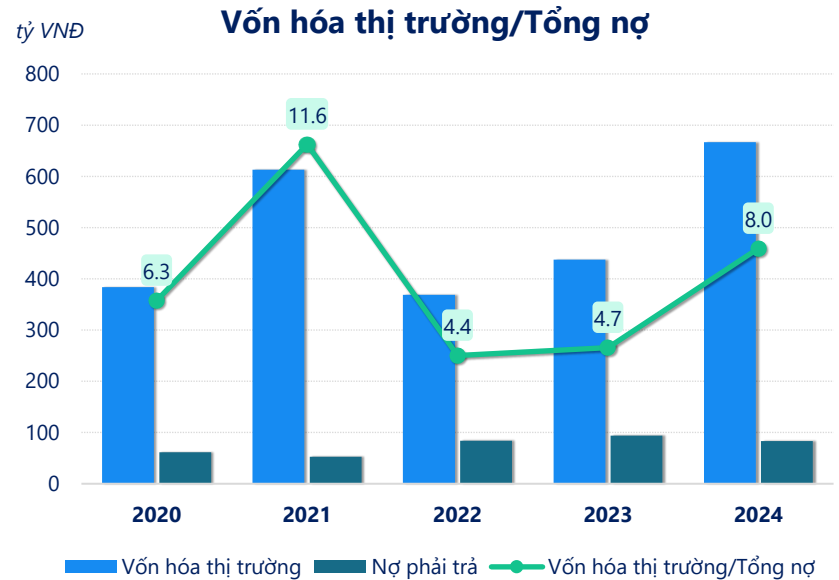
CTCP Sơn Á Đông (HSX: ADP)



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.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 8.03, 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	355	381	-6.8%
Tài sản ngắn hạn	318	339	-6.0%
Tiền và tương đương tiền	9.76	18.5	-47.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	102	130	-21.5%
Phải thu ngắn hạn	68.6	65.3	5.0%
Hàng tồn kho	137	124	10.5%
Tài sản ngắn hạn khác	0.64	0.63	1.7%
Tài sản dài hạn	37.2	42.7	-12.9%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	37.2	42.6	-12.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.07	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	83.0	94.1	-11.8%
Nợ ngắn hạn	83.0	94.1	-11.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	55.8	74.3	-25.0%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	272	287	-5.2%
Vốn chủ sở hữu	272	287	-5.2%
Vốn điều lệ	230	230	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	572	415	587	516	818
Giá vốn hàng bán	430	323	498	417	658
Lợi nhuận gộp	143	91.7	89.2	99.5	160
Doanh thu HĐTC	5.05	6.16	8.59	11.3	6.20
Chi phí TC	1.02	0.02	0.56	1.21	1.08
Chi phí lãi vay	0.93	0.02	0.02	0	0.01
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	25.6	18.0	22.9	15.4	18.7
Chi phí QLDN	22.8	17.5	23.8	20.4	39.0
LN thuần từ HĐKD	98.2	62.3	50.4	73.8	107
Lợi nhuận khác	-0.09	-0.18	-0.07	-0.02	-0.06
LN trước thuế	98.1	62.1	50.3	73.8	107
Lợi nhuận sau thuế	78.4	49.6	40.0	58.9	85.3
LNST của CĐ cty mẹ	78.4	49.6	40.0	58.9	85.3

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	48.5	36.1	38.1	43.7	52.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	1.03	4.44	3.71	8.06	32.3
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-43.0	-45.9	-41.6	-44.0	-93.1
Tiền đầu kỳ	9.39	15.9	10.6	10.7	18.5
Lưu chuyển tiền thuần	6.50	-5.33	0.18	7.77	-8.76
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	15.9	10.6	10.7	18.5	9.76