

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	19,400 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	4.9%	1.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.26
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

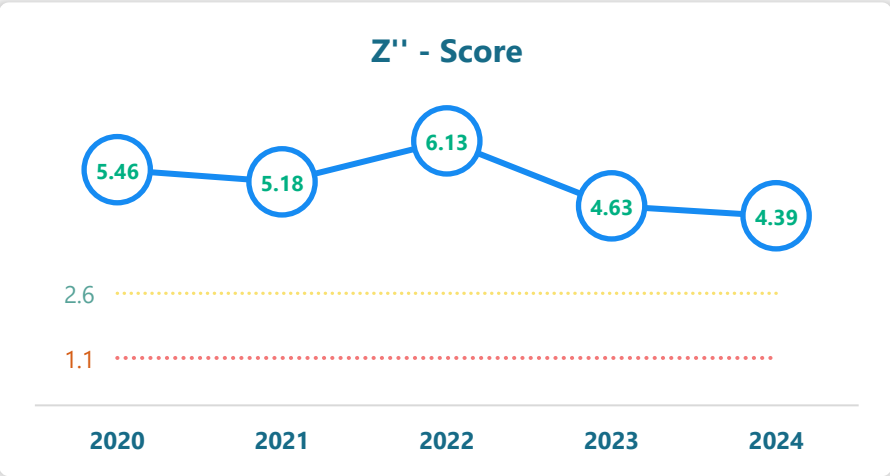
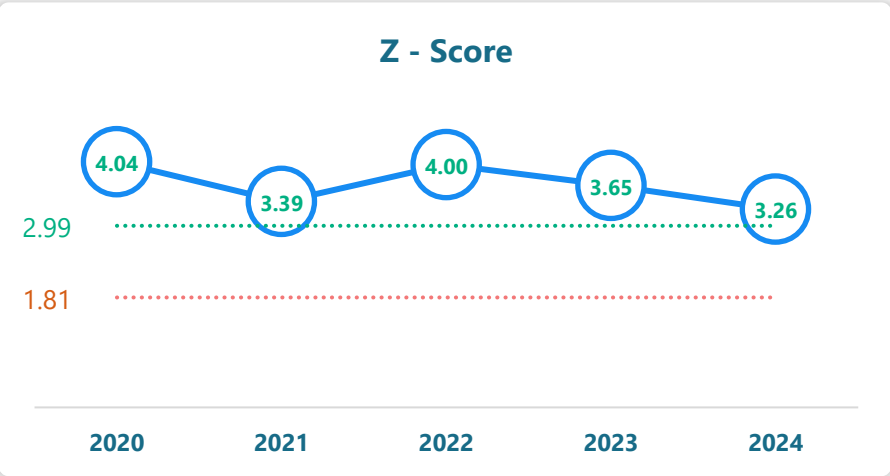
Hệ số nguy cơ phá sản	4.39
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	276	YoY
		tỷ VNĐ	▼ 20.0
			▼ 6.7%

LN sau thuế	2024	13.1	YoY
		tỷ VNĐ	▲ 0.30
			▲ 2.9%

ROE	2024	11.6%	+/- YoY
			▼ 0.1%

ROA	2024	7.5%	+/- YoY
			▲ 0.1%



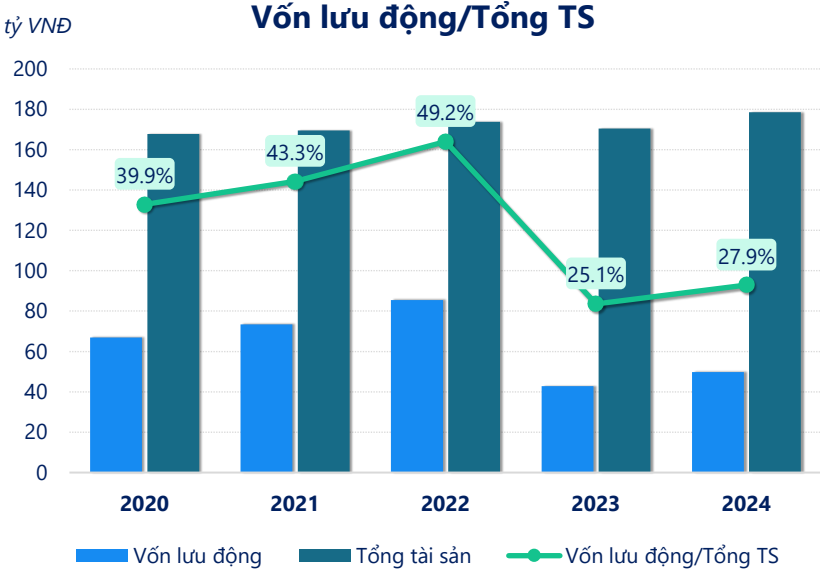
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **BMG** năm **2024** đạt **3.26**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **4.39 > 2.6**, cho thấy **BMG** 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.

Kết quả kinh doanh **BMG** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **276.0** tỷ đồng **giảm 6.68%**, lợi nhuận sau thuế đạt 13.13 tỷ đồng **tăng 2.95%**.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với **ROE** đạt **11.6%**. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

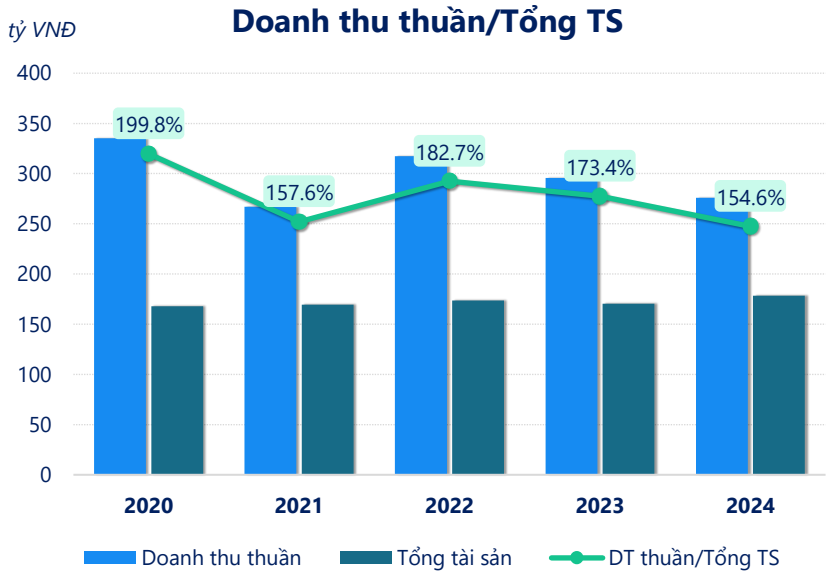
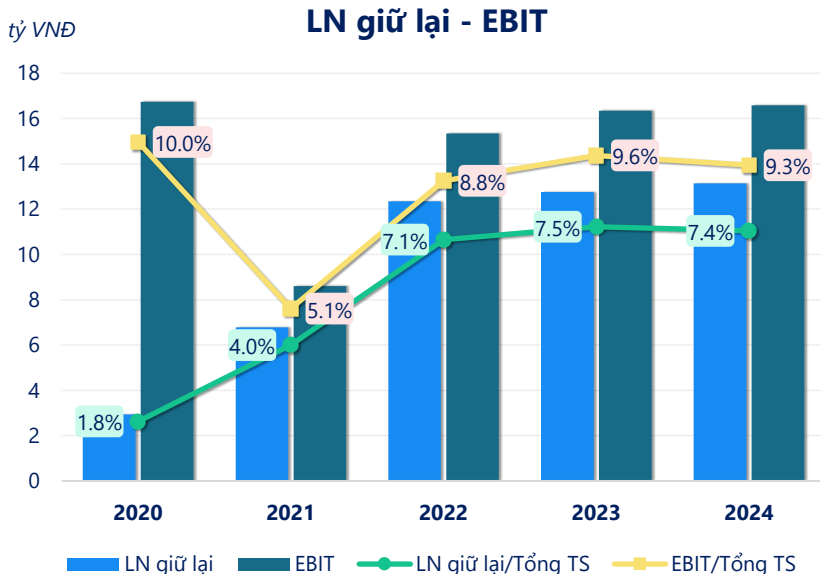
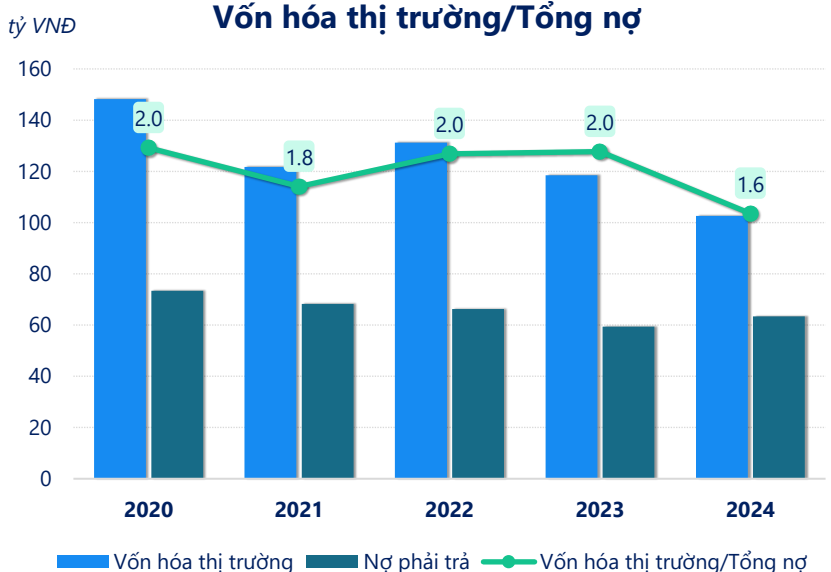
# CTCP May Bình Minh (UPCOM: BMG)



**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** bằng **1.62**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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>178</b>	<b>171</b>	<b>4.7%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>111</b>	<b>100.0</b>	<b>11.0%</b>
Tiền và tương đương tiền	19.2	12.1	58.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	20.0	22.9	-12.7%
Phải thu ngắn hạn	20.6	29.0	-28.9%
Hàng tồn kho	45.2	34.2	32.0%
Tài sản ngắn hạn khác	6.03	1.76	242%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>67.5</b>	<b>70.6</b>	<b>-4.3%</b>
Phải thu dài hạn	0.39	0.39	0.0%
Tài sản cố định	28.7	30.7	-6.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	15.6	15.7	-0.5%
Đầu tư tài chính dài hạn	0.62	0.69	-9.2%
Tài sản dài hạn khác	22.2	23.1	-4.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>63.4</b>	<b>59.4</b>	<b>6.8%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>61.2</b>	<b>57.2</b>	<b>7.0%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	1.29	-100%
Phải trả người bán ngắn hạn	22.7	20.1	12.8%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>	<b>0.0%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>115</b>	<b>111</b>	<b>3.5%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>115</b>	<b>111</b>	<b>3.5%</b>
Vốn điều lệ	52.9	52.9	0.0%
<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>335</b>	<b>267</b>	<b>317</b>	<b>296</b>	<b>276</b>
Giá vốn hàng bán	280	225	266	246	226
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>55.4</b>	<b>42.0</b>	<b>51.8</b>	<b>49.6</b>	<b>49.6</b>
Doanh thu HĐTC	1.77	1.97	4.76	4.54	3.23
Chi phí TC	1.08	0.59	0.01	0.81	0.52
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.18</b>	<b>0.14</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	6.67	5.92	8.68	7.86	7.45
Chi phí QLDN	32.7	29.1	32.7	29.3	28.8
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>16.8</b>	<b>8.41</b>	<b>15.1</b>	<b>16.2</b>	<b>16.0</b>
Lợi nhuận khác	-0.03	0.18	0.25	0	0.42
<b>LN trước thuế</b>	<b>16.7</b>	<b>8.60</b>	<b>15.3</b>	<b>16.2</b>	<b>16.4</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>13.3</b>	<b>6.78</b>	<b>12.3</b>	<b>12.8</b>	<b>13.1</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>13.3</b>	<b>6.78</b>	<b>12.3</b>	<b>12.8</b>	<b>13.1</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	14.7	21.2	-1.94	-5.23	10.9
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	2.27	-25.6	-1.81	-10.8	4.57
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-7.87	-7.66	-5.24	-3.41	-9.15
Tiền đầu kỳ	41.7	51.1	39.3	31.1	12.1
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>9.09</b>	<b>-12.0</b>	<b>-9.00</b>	<b>-19.4</b>	<b>6.32</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0.25	0.27	0.80	0.39	0.75
Tiền cuối kỳ	51.1	39.3	31.1	12.1	19.2