

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

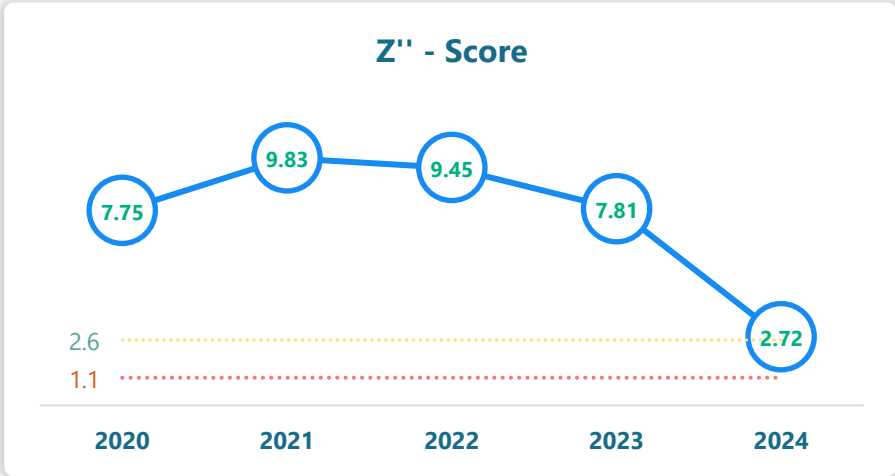
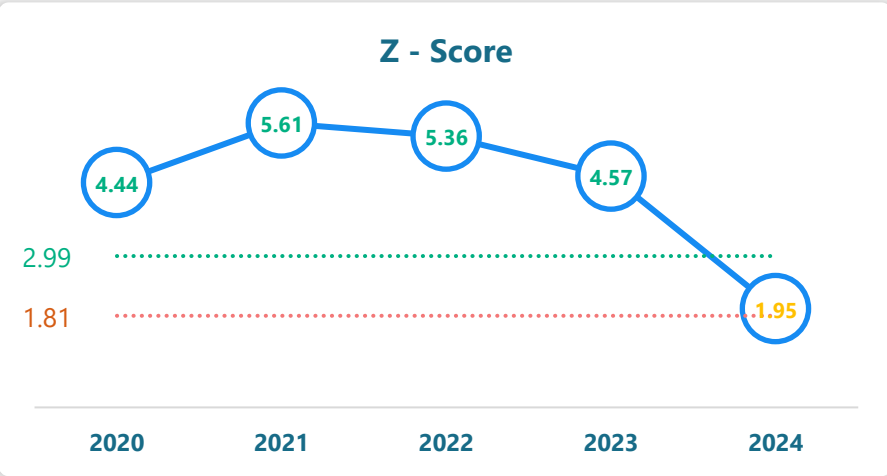
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	10,500 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-12.5%	6.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.95
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản	2.72
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	37.0	▲ 1.70
	tỷ VNĐ	▲ 4.7%



LN sau thuế	2024	YoY
	0.98	▲ 0.19
	tỷ VNĐ	▲ 23.4%

ROE	2024	+/- YoY
	2.8%	▲ 0.6%

ROA	2024	+/- YoY
	2.1%	▲ 0.1%

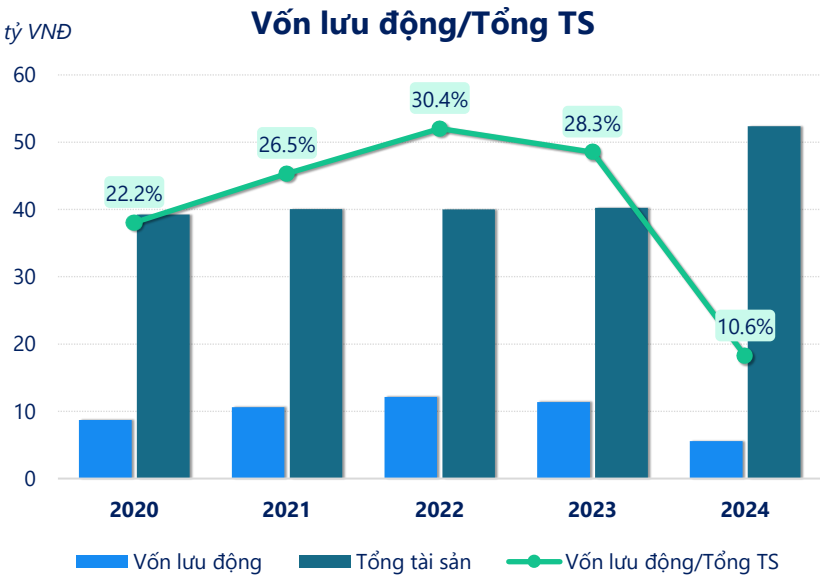
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **BWA** năm **2024** đạt **1.95**, **thấp hơn** so với năm 2023 (4.57). **Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 2.72 > 2.6**, cho thấy **BWA** 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 **BWA** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **37.00** tỷ đồng **tăng 4.72%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 23.4%** đạt **0.98** tỷ đồng.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **2.83%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

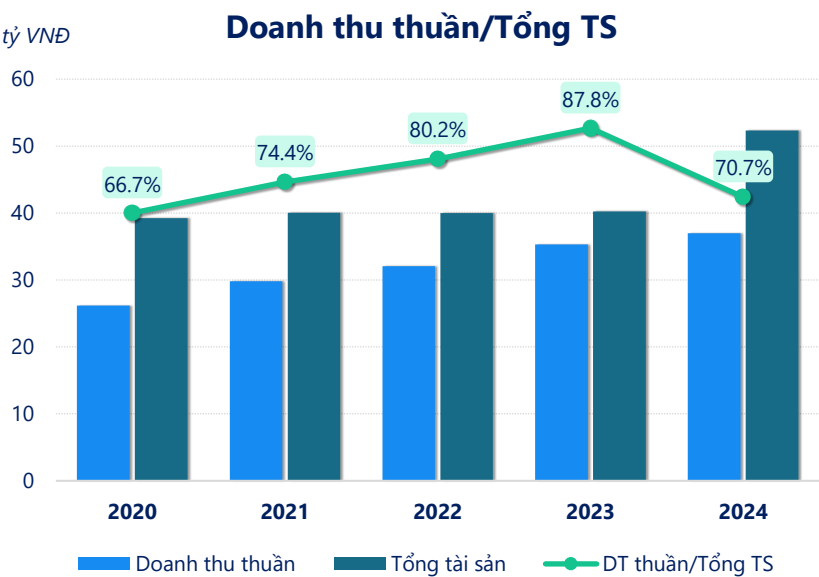
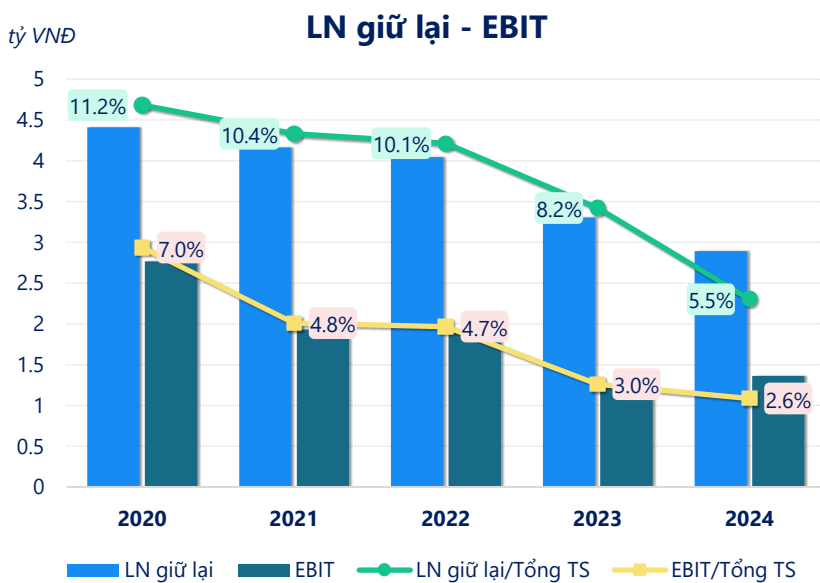
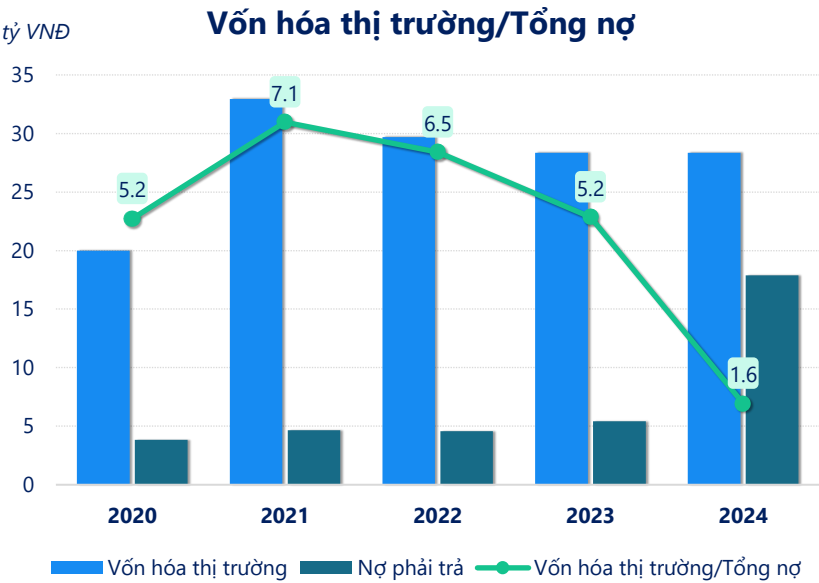
# CTCP Cấp thoát nước và Xây dựng Bảo Lộc (UPCOM: BWA)



**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.

Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **1.59**, 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>52.4</b>	<b>40.2</b>	<b>30.1%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>13.5</b>	<b>16.7</b>	<b>-19.4%</b>
Tiền và tương đương tiền	3.49	2.70	29.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	7.96	-100%
Phải thu ngắn hạn	7.23	2.91	149%
Hàng tồn kho	1.78	3.12	-42.9%
Tài sản ngắn hạn khác	0.95	0	
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>38.9</b>	<b>23.6</b>	<b>65.1%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	16.8	19.3	-12.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	20.4	2.22	820%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	1.62	1.99	-18.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>17.9</b>	<b>5.43</b>	<b>229%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>7.89</b>	<b>5.29</b>	<b>49.0%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	3.41	0.18	1745%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>9.98</b>	<b>0.13</b>	<b>7379%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	9.80	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>34.5</b>	<b>34.8</b>	<b>-1.0%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>34.5</b>	<b>34.8</b>	<b>-1.0%</b>
Vốn điều lệ	27.0	27.0	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>26.2</b>	<b>29.8</b>	<b>32.1</b>	<b>35.3</b>	<b>37.0</b>
Giá vốn hàng bán	15.3	19.4	20.9	25.2	26.1
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>10.9</b>	<b>10.4</b>	<b>11.2</b>	<b>10.1</b>	<b>10.9</b>
Doanh thu HĐTC	0.15	0.13	0.27	0.31	0.06
Chi phí TC	0	0	0	0	0
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	5.41	5.90	6.63	5.65	5.95
Chi phí QLDN	2.85	2.36	2.89	2.97	3.64
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>2.80</b>	<b>2.29</b>	<b>1.90</b>	<b>1.83</b>	<b>1.38</b>
Lợi nhuận khác	-0.03	-0.35	-0.02	-0.62	-0.01
<b>LN trước thuế</b>	<b>2.77</b>	<b>1.93</b>	<b>1.89</b>	<b>1.22</b>	<b>1.36</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>2.38</b>	<b>1.48</b>	<b>1.43</b>	<b>0.79</b>	<b>0.98</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>2.38</b>	<b>1.48</b>	<b>1.43</b>	<b>0.79</b>	<b>0.98</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	5.71	4.60	3.73	4.78	3.74
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-2.60	-3.52	-4.68	-3.40	-11.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-1.06	-1.20	-1.21	-1.18	8.60
Tiền đầu kỳ	2.73	4.78	4.66	2.50	2.70
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>2.05</b>	<b>-0.12</b>	<b>-2.16</b>	<b>0.20</b>	<b>0.79</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	4.78	4.66	2.50	2.70	3.49