

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
	2.6%	-8.1%	-5.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.22
Z - score (sản xuất)	(Ba1)
2024	Cảnh báo

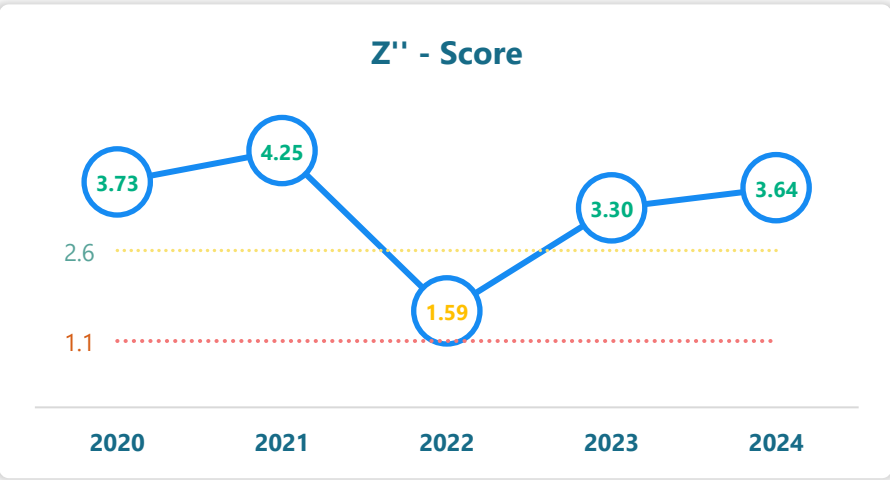
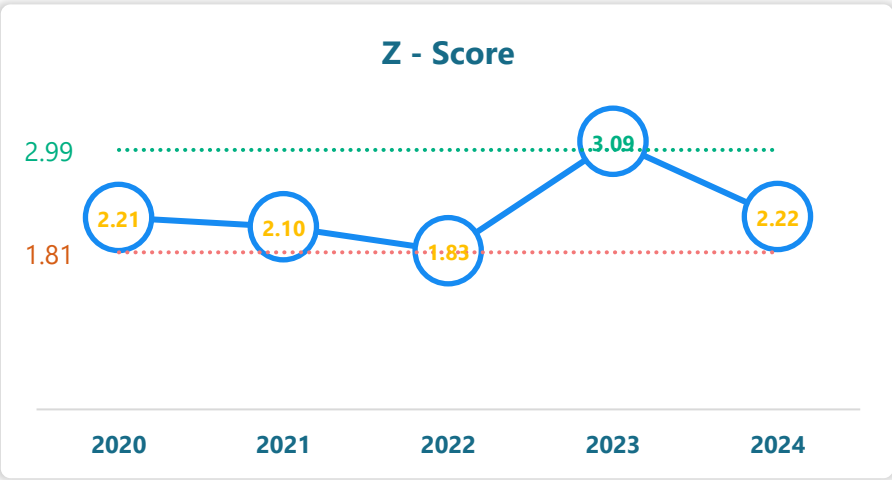
Hệ số nguy cơ phá sản	3.64
Z'' - score (phi sản xuất)	(A1)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
685		▼ 306
tỷ VNĐ		▼ 30.9%

LN sau thuế	2024	YoY
47.3		▼ 3.50
tỷ VNĐ		▼ 6.9%

ROE	2024	+/- YoY
16.0%		▼ 2.6%

ROA	2024	+/- YoY
7.3%		▲ 0.4%



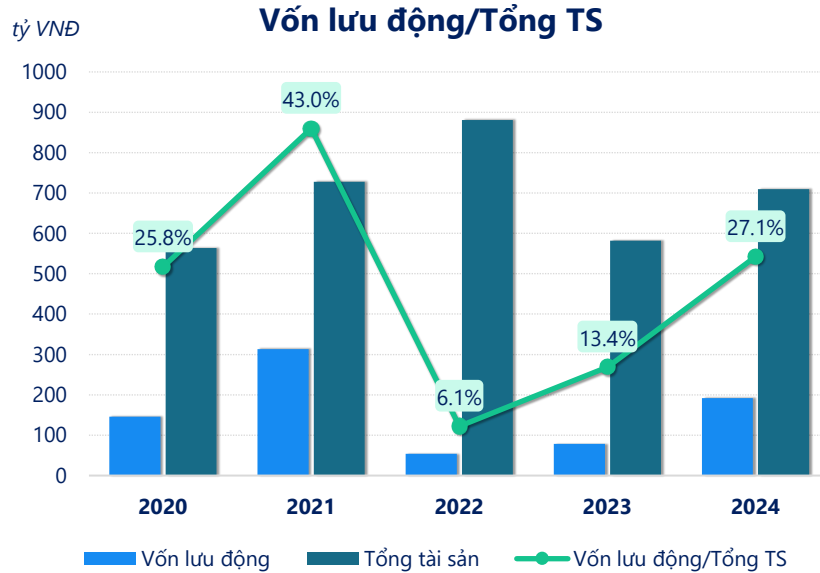
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 2.22** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **CTB** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **CTB** năm **2024** đạt **3.64**, 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.

Kết quả kinh doanh **CTB** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 30.9%** chỉ còn **684.8** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt **47.32** tỷ đồng **giảm 6.85%**.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **16.0%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

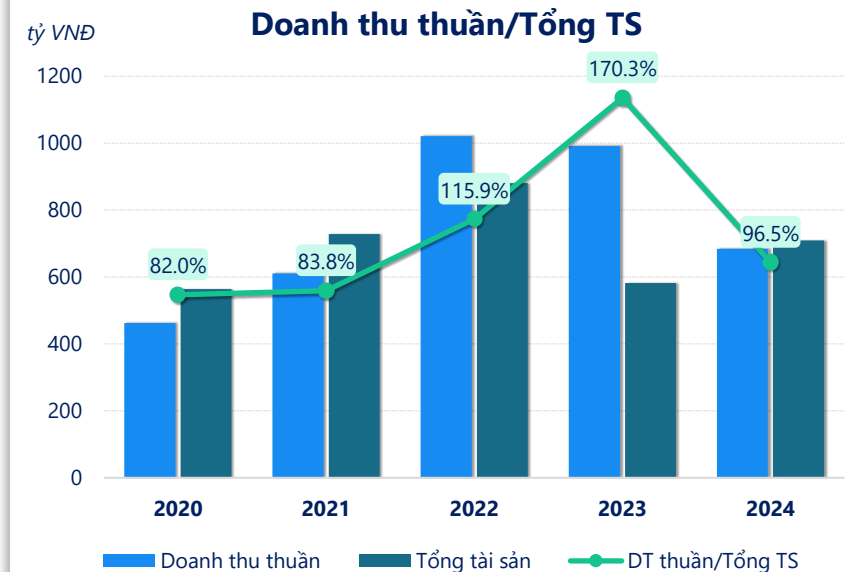
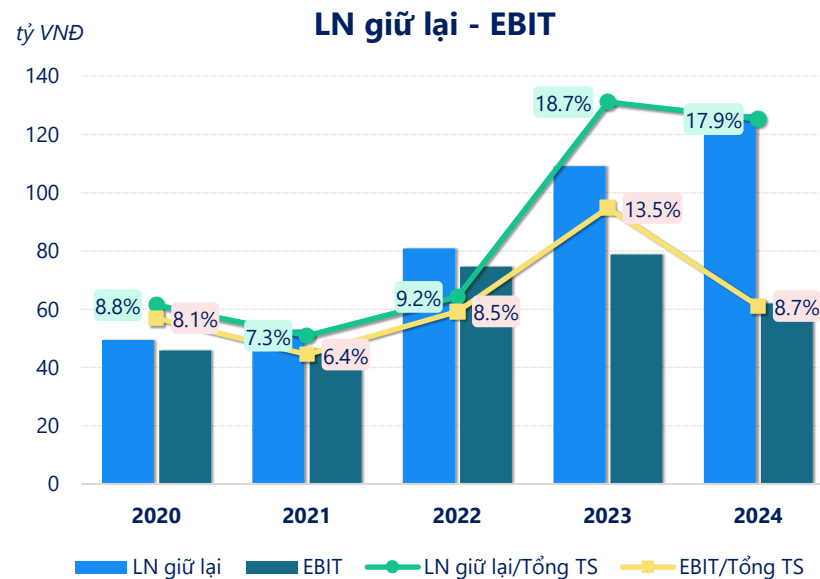
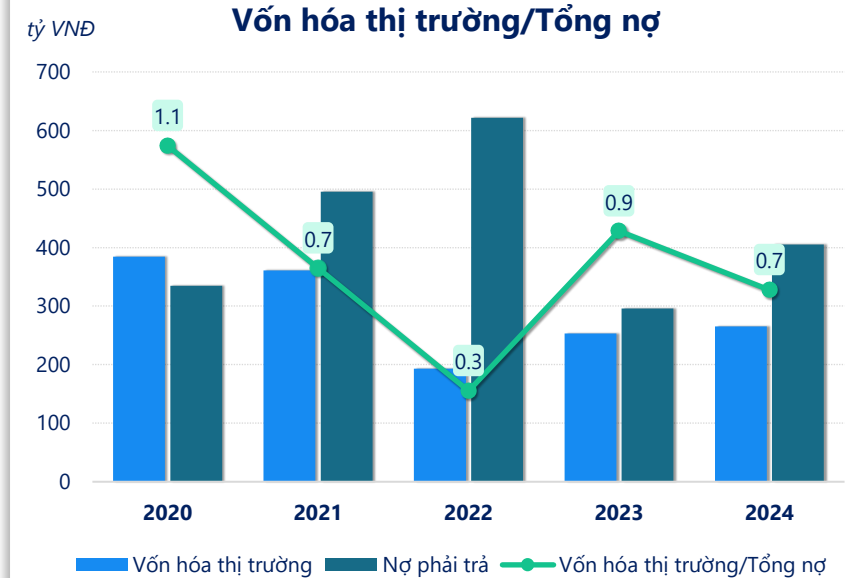
CTCP Chế tạo Bơm Hải Dương (HNX: CTB)



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 dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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	709	582	21.8%
Tài sản ngắn hạn	579	362	59.9%
Tiền và tương đương tiền	24.4	3.59	577%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	74.9	108	-30.4%
Phải thu ngắn hạn	356	162	120%
Hàng tồn kho	122	88.6	38.1%
Tài sản ngắn hạn khác	1.29	0.43	196%
Tài sản dài hạn	130	220	-40.8%
Phải thu dài hạn	5.39	131	-95.9%
Tài sản cố định	117	66.8	75.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.10	15.5	-99.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	7.39	6.57	12.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	405	296	37.0%
Nợ ngắn hạn	387	284	36.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	66.3	30.5	117%
Phải trả người bán ngắn hạn	208	179	16.3%
Nợ dài hạn	18.2	11.8	54.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	304	286	6.2%
Vốn chủ sở hữu	304	286	6.2%
Vốn điều lệ	137	137	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	462	610	1,021	991	685
Giá vốn hàng bán	347	527	877	845	547
Lợi nhuận gộp	115	83.0	144	146	137
Doanh thu HĐTC	4.08	5.72	3.71	4.20	3.62
Chi phí TC	4.34	13.7	13.8	16.1	2.69
Chi phí lãi vay	3.11	13.1	13.1	13.2	2.25
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	29.8	0.77	27.1	27.8	29.4
Chi phí QLDN	42.9	41.0	44.9	41.3	49.0
LN thuần từ HĐKD	42.4	33.2	61.4	64.9	59.9
Lợi nhuận khác	0.34	-0.12	-0.04	0.66	-0.20
LN trước thuế	42.7	33.1	61.4	65.5	59.7
Lợi nhuận sau thuế	33.9	25.7	49.8	50.8	47.3
LNST của CĐ cty mẹ	33.9	25.7	49.8	50.8	47.3

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	71.1	25.0	-108	234	24.7
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-151	81.0	9.36	-64.3	-12.3
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	49.6	-88.0	73.2	-171	8.41
Tiền đầu kỳ	42.4	11.9	29.9	4.65	3.59
Lưu chuyển tiền thuần	-30.6	18.0	-25.3	-1.09	20.7
Ảnh hưởng tỷ giá	0.08	-0.02	0.08	0.03	0.03
Tiền cuối kỳ	11.9	29.9	4.65	3.59	24.4