

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

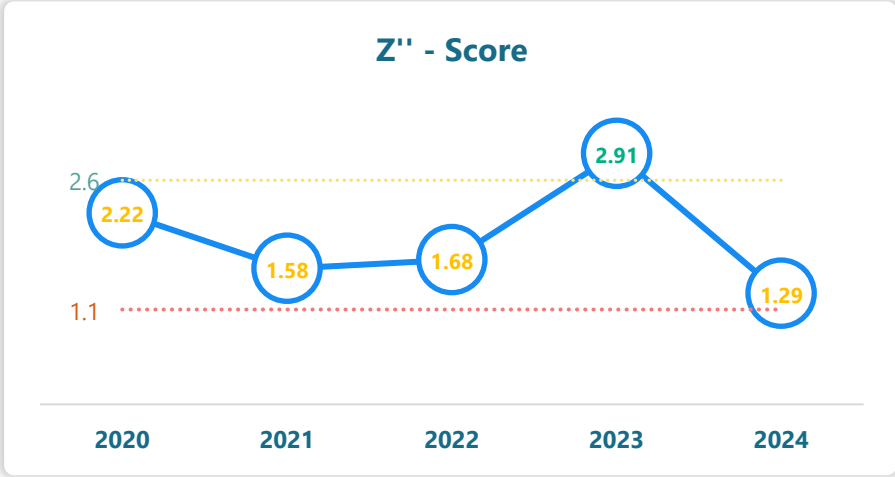
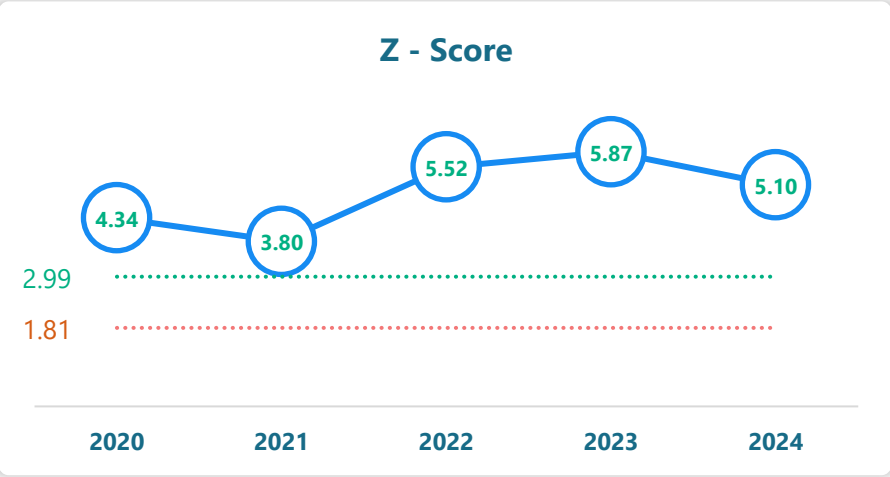
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	6,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-4.8%	-4.8%	-42.9%

Hệ số nguy cơ phá sản	5.10
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản	1.29
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
701		▲ 183
tỷ VNĐ		▲ 35.5%



LN sau thuế	2024	YoY
4.19		▼ 0.89
tỷ VNĐ		▼ 17.4%

ROE	2024	+/- YoY
7.3%		▼ 1.8%

ROA	2024	+/- YoY
3.2%		▼ 1.0%

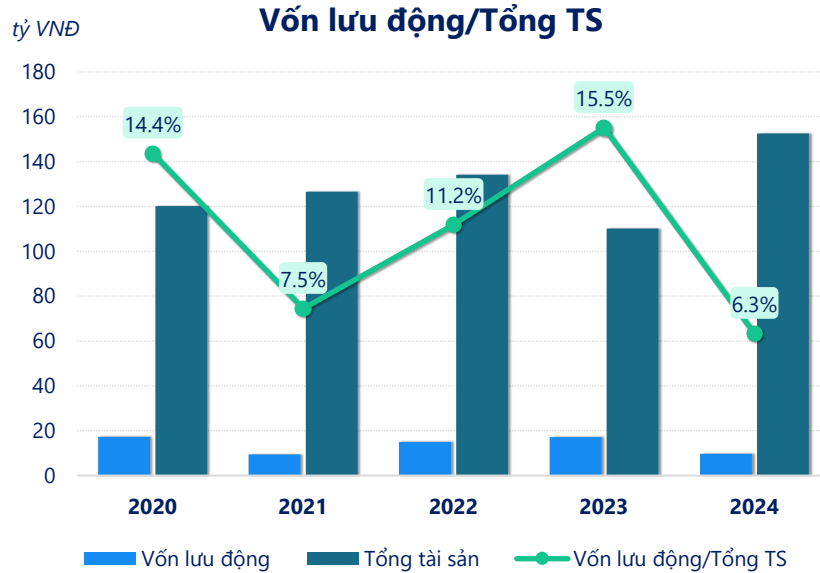
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 5.10 > 2.99**, cho thấy **DAS** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 1.29** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy DAS có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2024**, **DAS** ghi nhận doanh thu thuần **701.1** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **4.19** tỷ đồng, lần lượt **tăng 35.5%** và **giảm 17.4%** so với năm trước.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE bằng 7.30%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

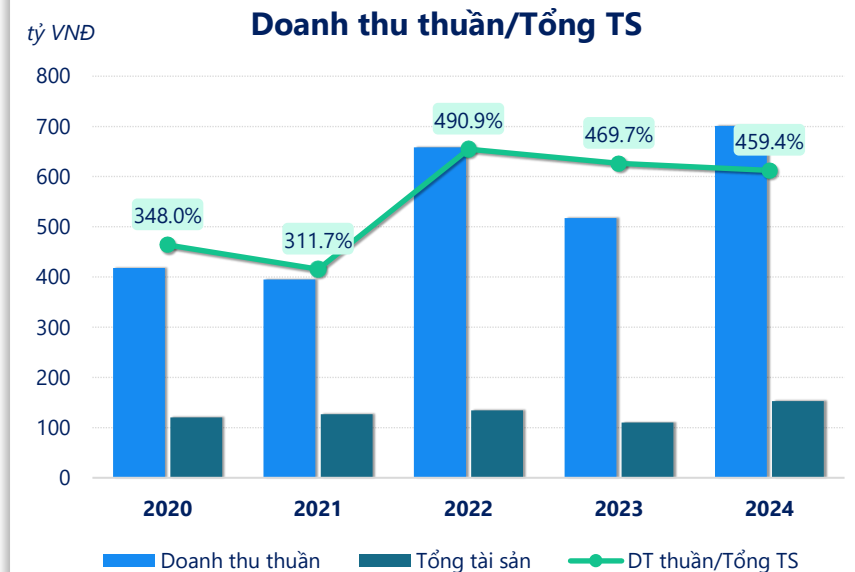
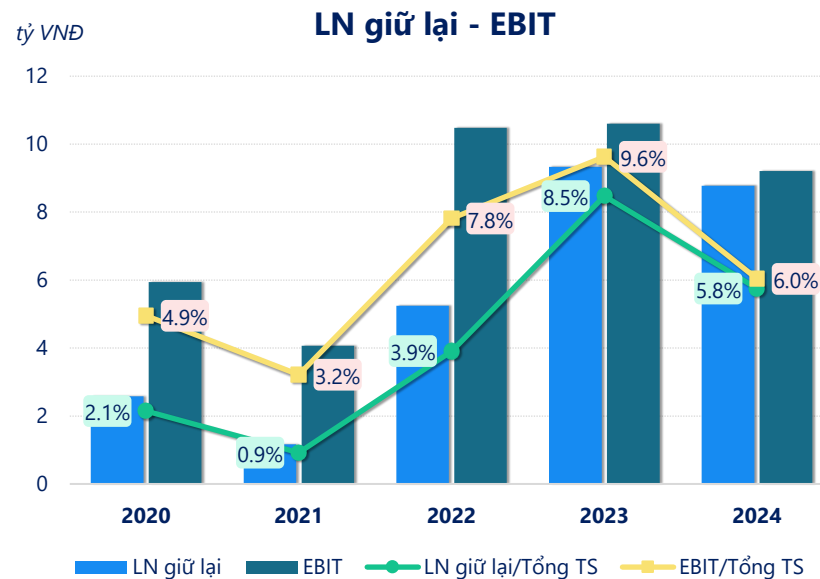
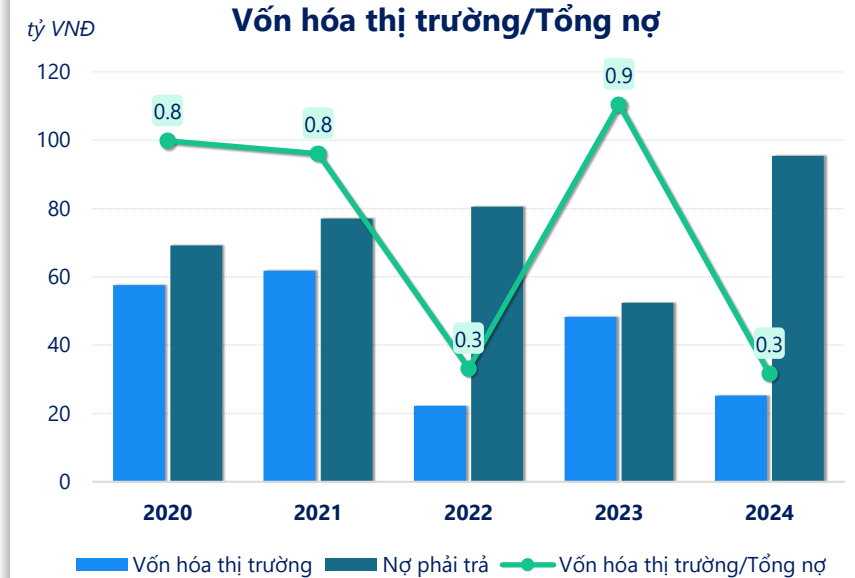
CTCP Máy - Thiết bị Dầu khí Đà Nẵng (UPCOM: DAS)



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 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	153	110	38.5%
Tài sản ngắn hạn	99.9	61.8	61.7%
Tiền và tương đương tiền	9.95	4.95	101%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	27.2	27.8	-2.4%
Hàng tồn kho	58.4	28.1	108%
Tài sản ngắn hạn khác	4.35	0.93	367%
Tài sản dài hạn	52.7	48.4	9.0%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	50.0	46.3	7.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	2.79	2.06	35.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	95.4	52.5	82.0%
Nợ ngắn hạn	90.2	44.7	102%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	84.3	36.7	130%
Phải trả người bán ngắn hạn	2.88	2.49	15.5%
Nợ dài hạn	5.25	7.78	-32.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	5.25	7.78	-32.5%
Nguồn vốn chủ sở hữu	57.2	57.7	-1.0%
Vốn chủ sở hữu	57.2	57.7	-1.0%
Vốn điều lệ	42.0	42.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	418	395	659	518	701
Giá vốn hàng bán	400	371	621	485	646
Lợi nhuận gộp	17.8	23.8	38.0	32.1	54.8
Doanh thu HĐTC	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01
Chi phí TC	4.34	3.56	5.38	4.17	3.85
Chi phí lãi vay	4.34	3.56	5.38	4.17	3.85
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	24.8	30.2	34.6	45.2	53.9
Chi phí QLDN	3.10	2.61	3.78	3.88	4.05
LN thuần từ HĐKD	-14.4	-12.6	-5.74	-21.2	-7.02
Lợi nhuận khác	16.0	13.1	10.8	27.6	12.4
LN trước thuế	1.61	0.51	5.10	6.44	5.36
Lợi nhuận sau thuế	1.28	0.41	4.08	5.08	4.19
LNST của CĐ cty mẹ	1.28	0.41	4.08	5.08	4.19

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	6.60	2.41	0.70	28.1	-29.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.63	-14.0	-2.30	-0.18	-6.99
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.24	5.52	1.21	-26.3	41.0
Tiền đầu kỳ	4.08	9.81	3.73	3.33	4.95
Lưu chuyển tiền thuần	5.73	-6.08	-0.40	1.62	5.00
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	9.81	3.73	3.33	4.95	9.95