

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	3,250 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0.6%	1.2%	-7.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.78
Z - score (sản xuất)	(Ba2)
2024	Nguy hiểm

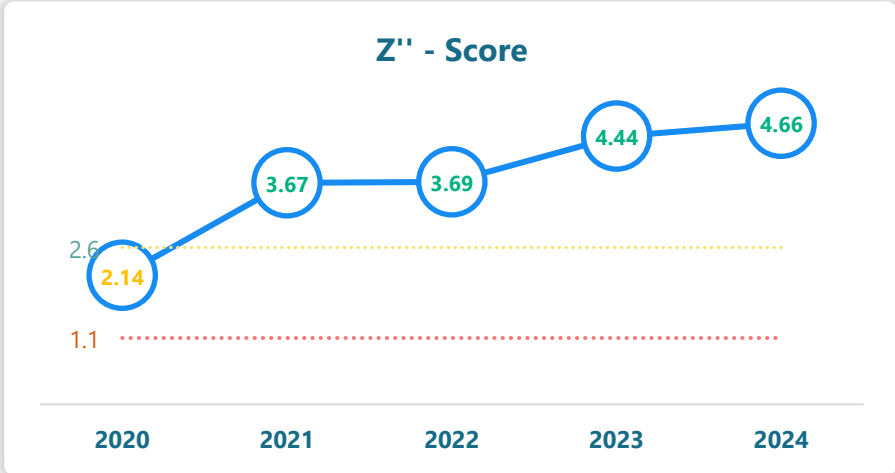
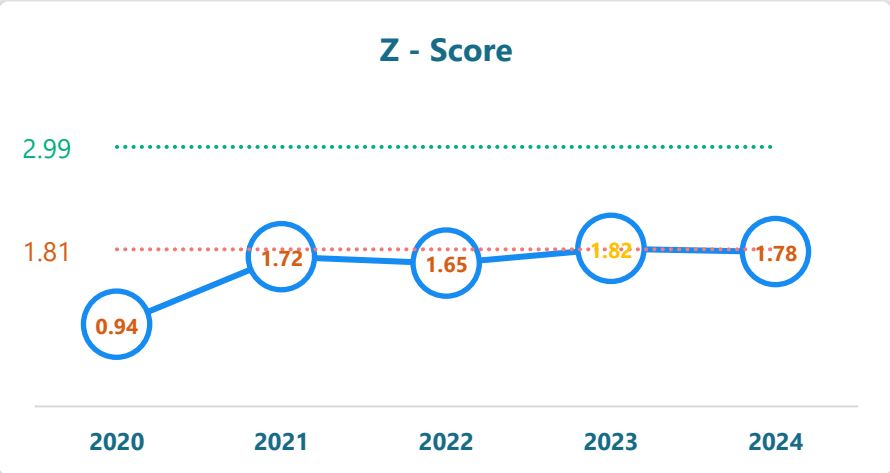
Hệ số nguy cơ phá sản	4.66
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aa1)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	412	▼ 82.0
	tỷ VNĐ	▼ 16.6%

LN sau thuế	2024	YoY
	6.85	▼ 2.96
	tỷ VNĐ	▼ 30.2%

ROE	2024	+/- YoY
	1.1%	▼ 0.5%

ROA	2024	+/- YoY
	0.8%	▼ 0.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **1.78 < 1.81**, cho thấy **KMR** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

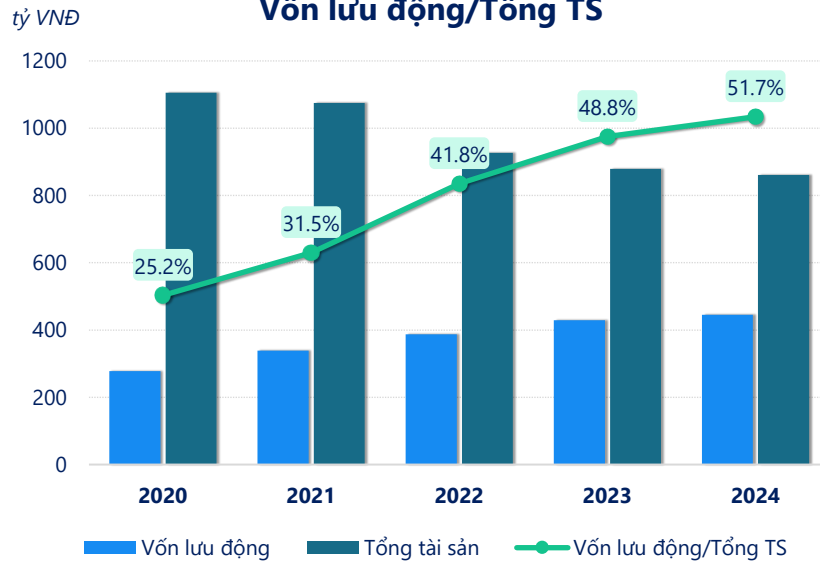
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **4.66 > 2.6**, cho thấy **KMR** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Năm **2024**, **KMR** ghi nhận doanh thu thuần **411.6** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **6.85** tỷ đồng, lần lượt **giảm 16.6%** và **giảm 30.2%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **1.06%**. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

CTCP Mirae (HSX: KMR)

Vốn lưu động/Tổng TS

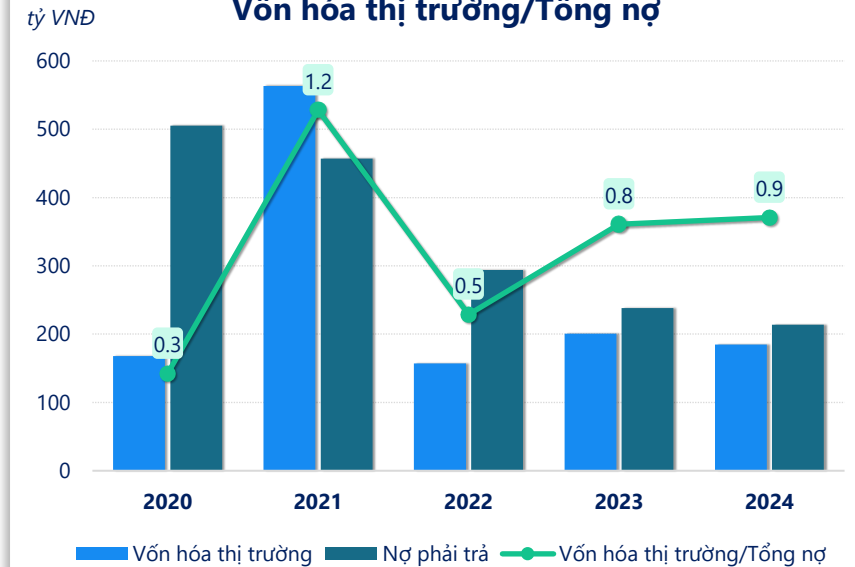


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

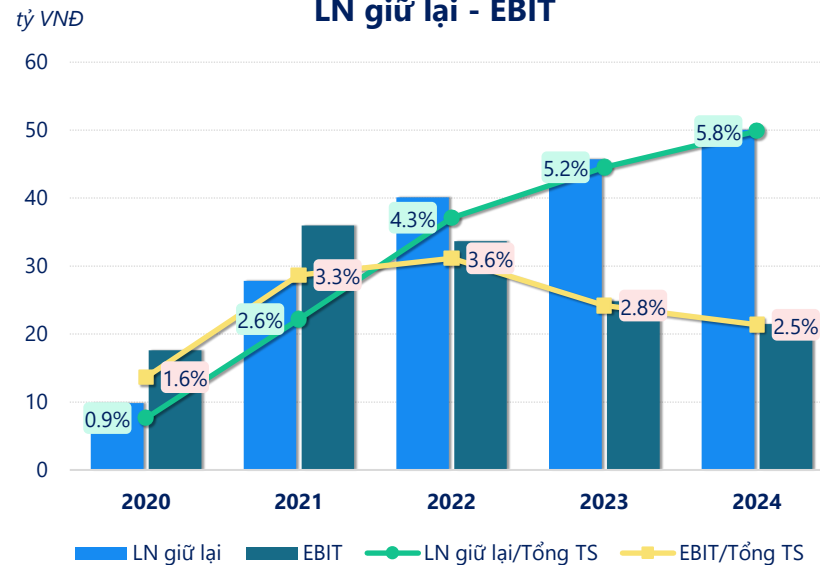
Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.87 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

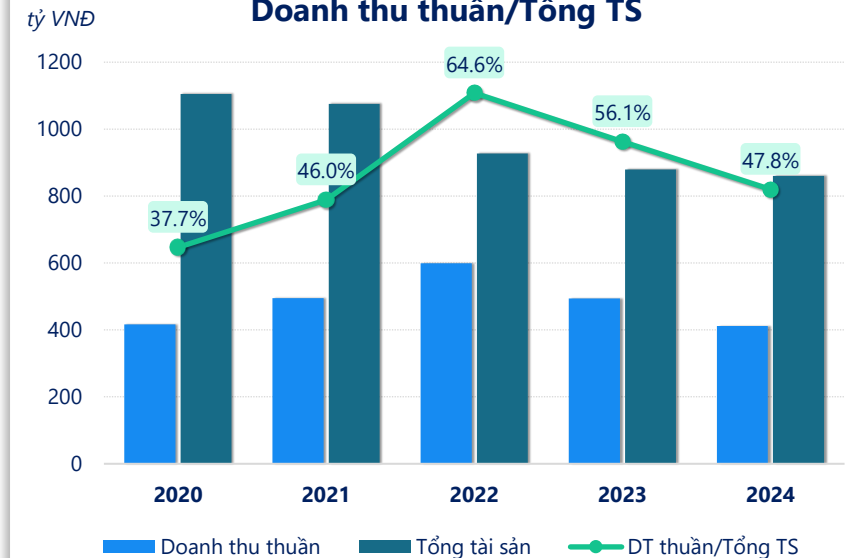
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	860	879	-2.2%
Tài sản ngắn hạn	656	663	-1.0%
Tiền và tương đương tiền	19.0	32.8	-41.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	163	162	0.4%
Hàng tồn kho	471	458	2.8%
Tài sản ngắn hạn khác	4.01	10.6	-62.2%
Tài sản dài hạn	204	216	-5.7%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	188	197	-4.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	5.59	7.94	-29.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	10.7	11.8	-9.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	213	238	-10.7%
Nợ ngắn hạn	209	234	-10.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	164	180	-8.5%
Phải trả người bán ngắn hạn	19.9	19.9	0.0%
Nợ dài hạn	3.68	4.09	-10.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	3.68	4.09	-10.0%
Nguồn vốn chủ sở hữu	647	641	1.0%
Vốn chủ sở hữu	647	641	1.0%
Vốn điều lệ	569	569	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	417	495	599	494	412
Giá vốn hàng bán	361	419	527	428	355
Lợi nhuận gộp	55.9	75.6	71.9	66.2	56.1
Doanh thu HĐTC	2.31	2.74	4.79	4.40	6.03
Chi phí TC	19.0	15.2	13.8	14.1	13.9
Chi phí lãi vay	15.7	12.6	10.9	12.1	11.9
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	22.7	29.1	26.8	19.7	17.9
Chi phí QLDN	18.1	20.2	23.9	21.2	19.7
LN thuần từ HĐKD	-1.62	13.7	12.1	15.6	10.7
Lợi nhuận khác	3.58	9.60	10.6	-2.82	-1.10
LN trước thuế	1.96	23.3	22.7	12.7	9.57
Lợi nhuận sau thuế	0.18	18.1	16.8	9.81	6.85
LNST của CĐ cty mẹ	0.18	18.1	16.8	9.81	6.85

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	50.6	8.00	52.3	-12.5	19.7
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-24.2	-7.42	-11.2	-6.79	-16.1
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-3.05	-17.8	-38.5	27.6	-17.7
Tiền đầu kỳ	16.3	39.6	22.2	24.6	32.8
Lưu chuyển tiền thuần	23.3	-17.3	2.58	8.28	-14.0
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.01	-0.15	-0.19	-0.06	0.26
Tiền cuối kỳ	39.6	22.2	24.6	32.8	19.0