

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	36,550 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.9%	-9.3%	-17.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.83
Z - score (sản xuất)	(Ba2)
2024	Cảnh báo

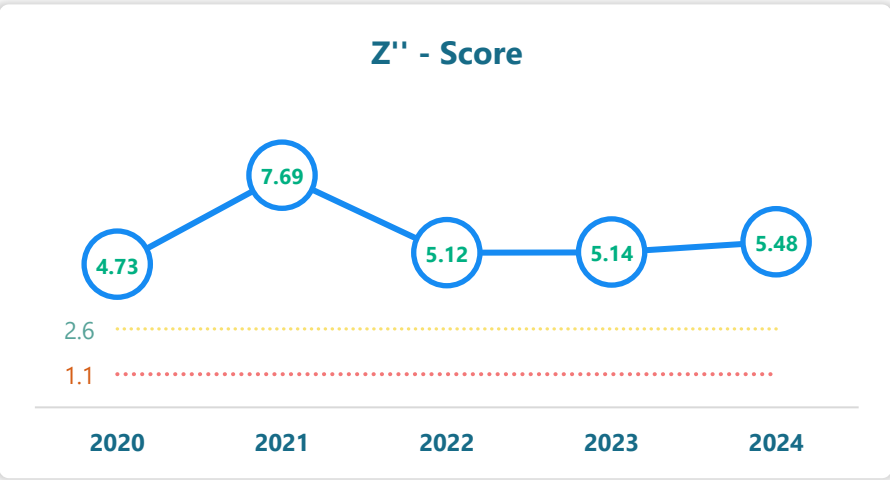
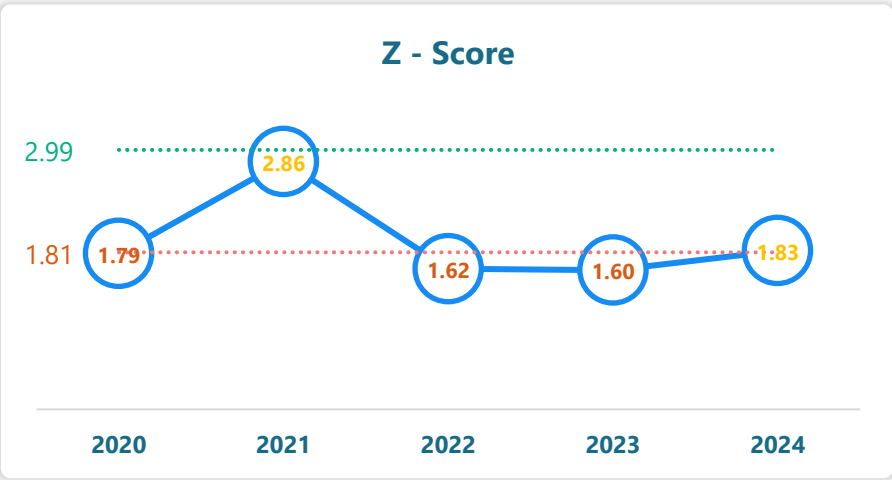
Hệ số nguy cơ phá sản	5.48
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
7,196		▲ 4,015
tỷ VNĐ		▲ 126%

LN sau thuế	2024	YoY
1,387		▲ 587
tỷ VNĐ		▲ 73.3%

ROE	2024	+/- YoY
3.7%		▲ 0.1%

ROA	2024
1.8%	



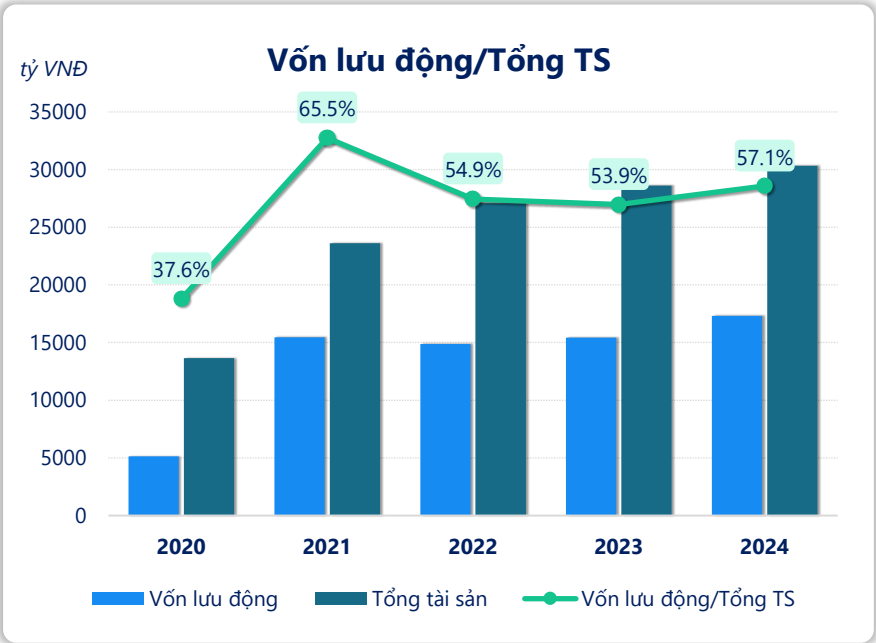
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **NLG** năm **2024** đạt **1.83**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **NLG** năm **2024** đạt **5.48**, 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 **NLG** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 126%** đạt **7,196** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 73.3%** đạt **1,387** tỷ đồng.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **3.69%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

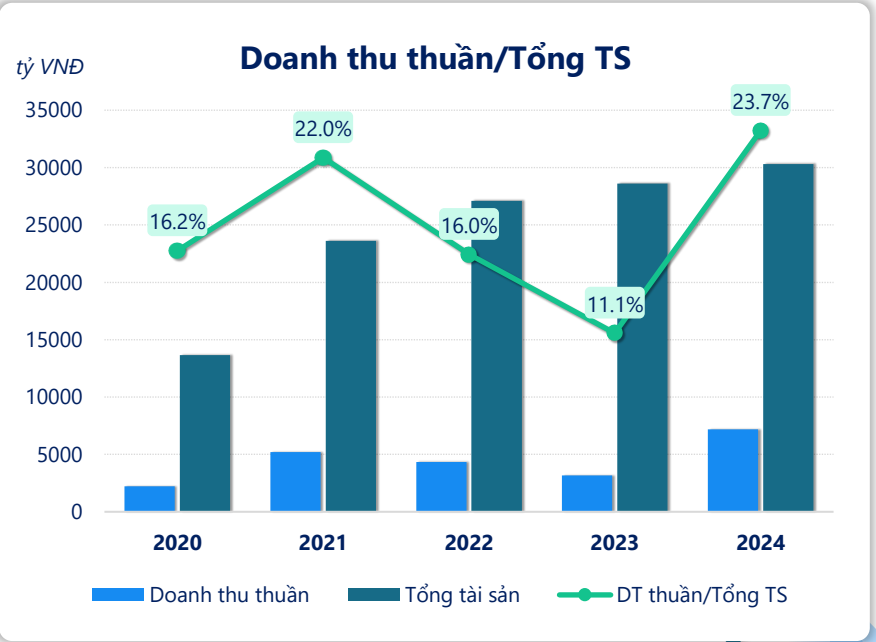
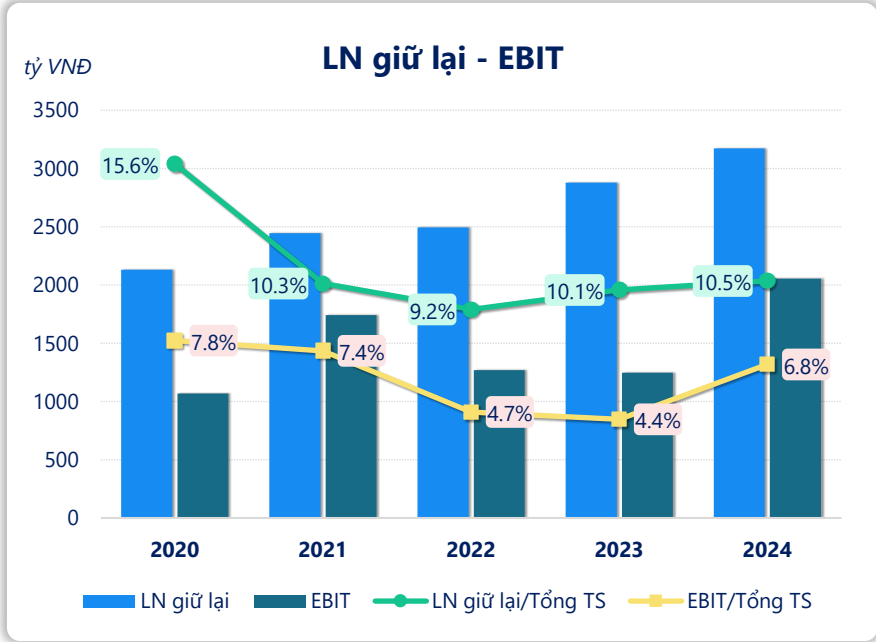
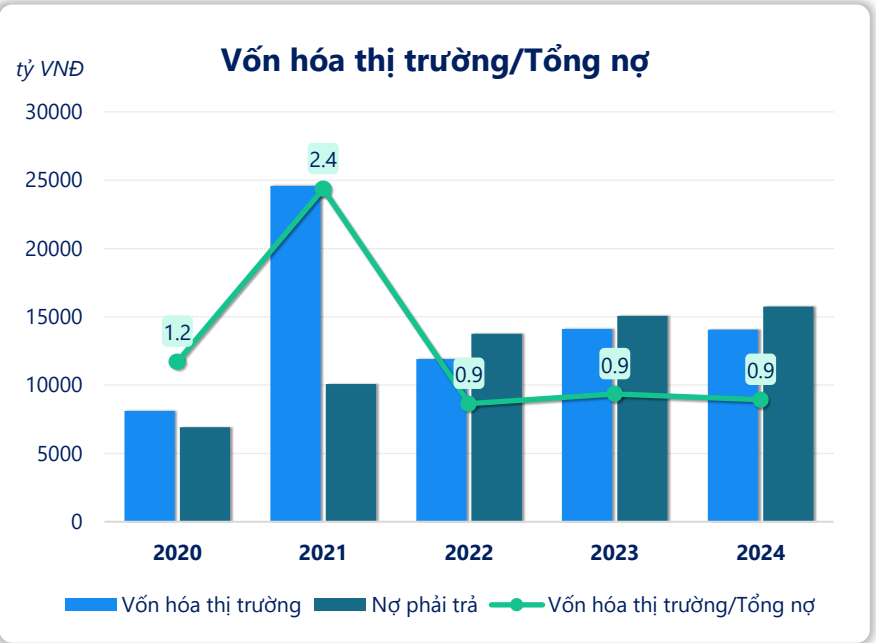
CTCP Đầu tư Nam Long (HSX: NLG)



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	30,308	28,611	5.9%
Tài sản ngắn hạn	27,549	25,313	8.8%
Tiền và tương đương tiền	5,443	2,540	114%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	792	1,050	-24.6%
Phải thu ngắn hạn	2,629	3,637	-27.7%
Hàng tồn kho	17,993	17,353	3.7%
Tài sản ngắn hạn khác	692	733	-5.6%
Tài sản dài hạn	2,759	3,298	-16.3%
Phải thu dài hạn	10.1	13.3	-24.4%
Tài sản cố định	143	141	1.7%
Bất động sản đầu tư	316	305	3.6%
Tài sản dở dang	5.45	44.4	-87.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	1,794	2,220	-19.2%
Tài sản dài hạn khác	490	572	-14.3%
Lợi thế thương mại	0	3.17	-100%
Nợ phải trả	15,742	15,078	4.4%
Nợ ngắn hạn	10,148	9,886	2.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	2,887	2,402	20.2%
Phải trả người bán ngắn hạn	1,027	1,175	-12.6%
Nợ dài hạn	5,594	5,192	7.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	4,074	3,705	9.9%
Nguồn vốn chủ sở hữu	14,566	13,533	7.6%
Vốn chủ sở hữu	14,566	13,533	7.6%
Vốn điều lệ	3,851	3,848	0.1%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	2,217	5,206	4,339	3,181	7,196
Giá vốn hàng bán	1,546	3,427	2,355	1,619	4,139
Lợi nhuận gộp	671	1,778	1,984	1,562	3,057
Doanh thu HĐTC	727	445	386	238	337
Chi phí TC	103	112	199	296	331
Chi phí lãi vay	53.4	102	198	278	230
LN trong công ty LKLD	142	91.1	24.5	418	99.7
Chi phí bán hàng	67.7	416	511	418	742
Chi phí QLDN	367	581	644	562	651
LN thuần từ HĐKD	1,002	1,205	1,041	942	1,769
Lợi nhuận khác	12.7	435	28.8	26.6	55.9
LN trước thuế	1,015	1,640	1,070	968	1,825
Lợi nhuận sau thuế	850	1,478	866	800	1,387
LNST của CĐ cty mẹ	835	1,071	556	484	518

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-1,111	1,296	-1,031	-2,343	1,225
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1,043	-2,006	452	405	1,051
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	1,326	2,749	1,241	705	627
Tiền đầu kỳ	1,901	1,073	3,112	3,773	2,540
Lưu chuyển tiền thuần	-827	2,038	662	-1,233	2,903
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	1,073	3,112	3,773	2,540	5,443