

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	5,100 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.0%	-1.9%	-23.9%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.24
Z - score (sản xuất)	(Ba1)
2024	Cảnh báo

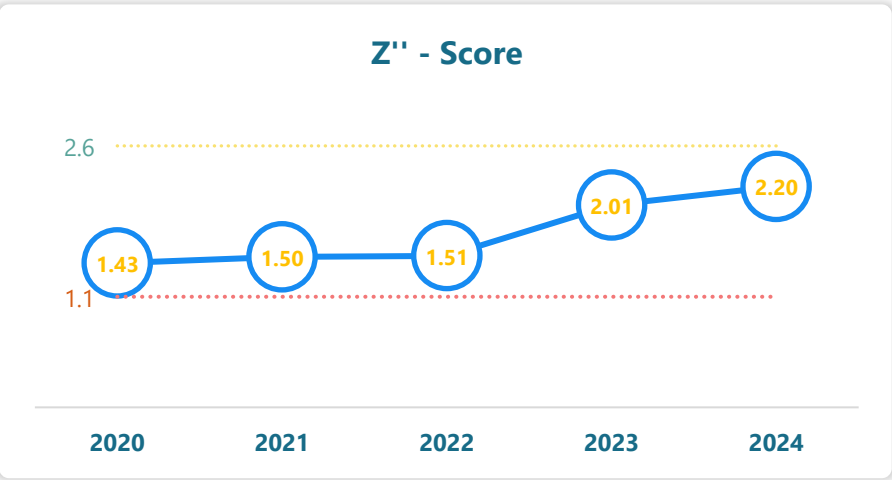
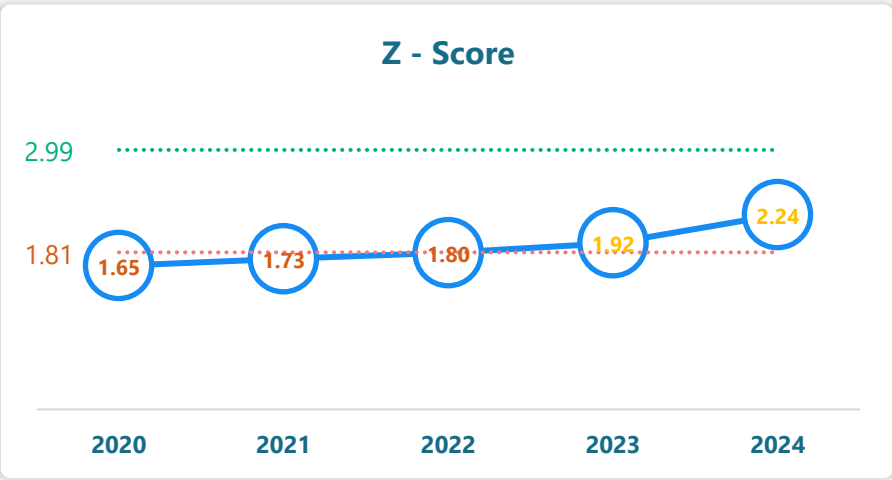
Hệ số nguy cơ phá sản	2.20
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba1)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
	581	▲ 57.0
	tỷ VNĐ	▲ 10.8%

LN sau thuế	2024	YoY
	1.28	▼ 0.52
	tỷ VNĐ	▼ 29.1%

ROE	2024	+/- YoY
	1.3%	▼ 0.5%

ROA	2024
	0.4%



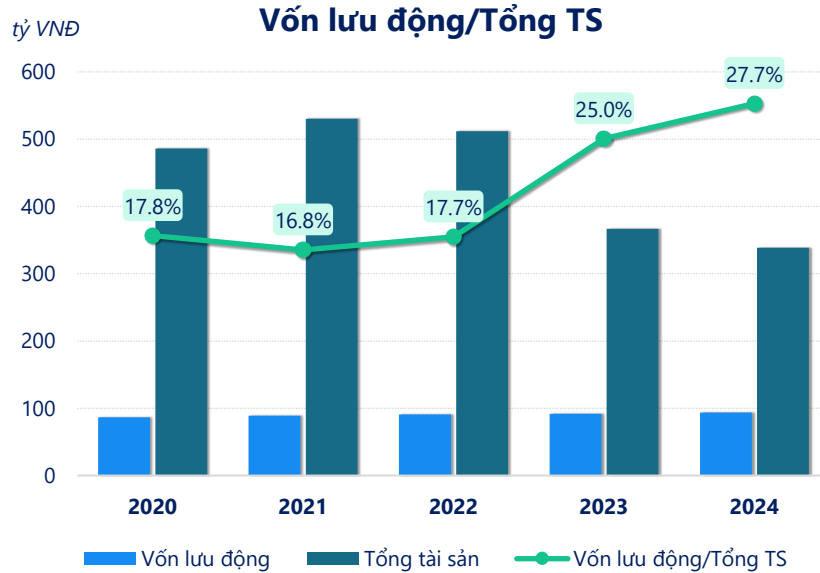
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **ONE** năm **2024** đạt **2.24**, **cao hơn** so với năm 2023 (1.92). **Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 2.20** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy ONE có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Kết quả kinh doanh **ONE** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 10.8%** đạt **580.8** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 29.1%** chỉ còn **1.28** tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE bằng 1.26%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

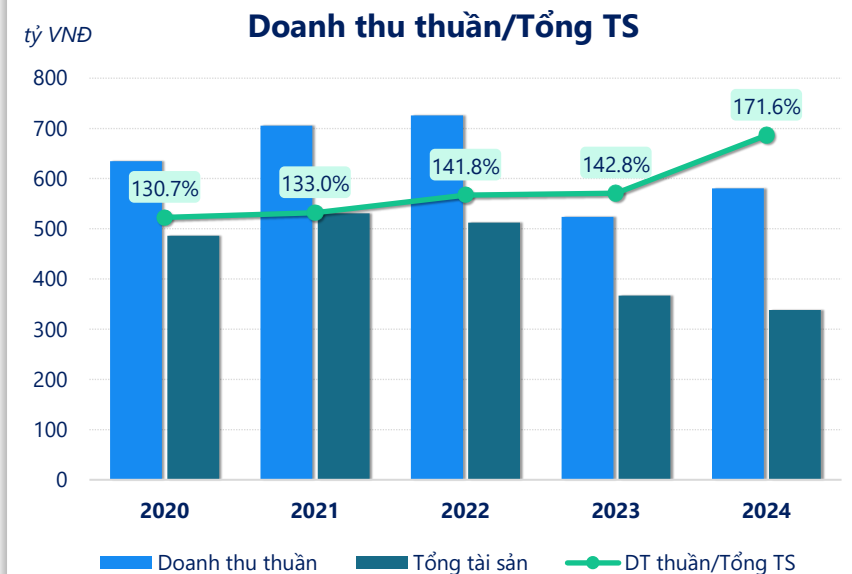
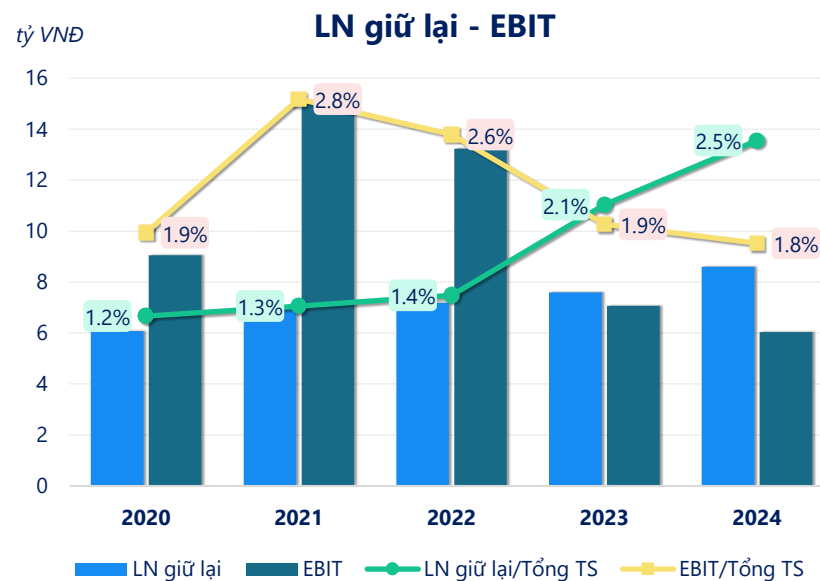
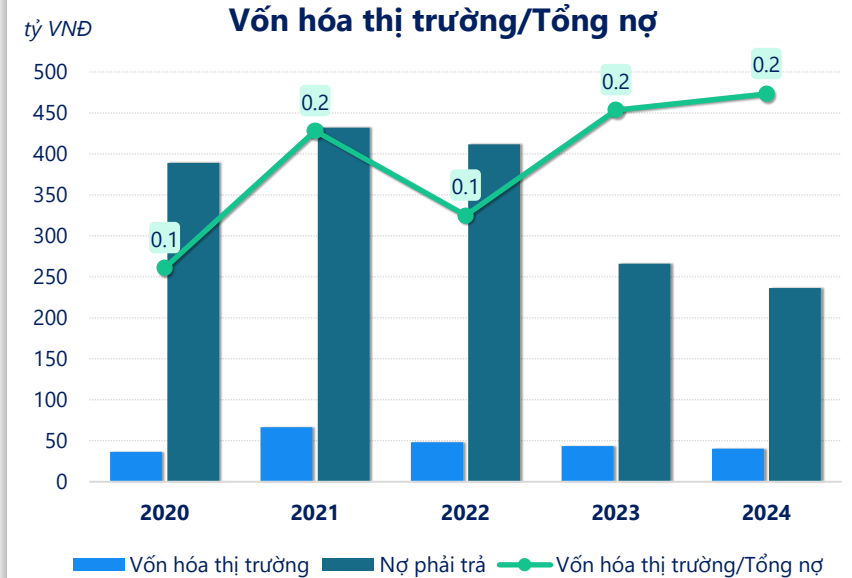
CTCP Công nghệ ONE (HNX: ONE)



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 0.17 < 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	339	367	-7.7%
Tài sản ngắn hạn	327	353	-7.3%
Tiền và tương đương tiền	76.0	33.3	128%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	192	212	-9.1%
Hàng tồn kho	57.9	104	-44.5%
Tài sản ngắn hạn khác	0.49	3.40	-85.7%
Tài sản dài hạn	11.7	14.3	-17.9%
Phải thu dài hạn	0	0.10	-100%
Tài sản cố định	11.5	13.7	-16.0%
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	0.21	0.47	-54.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	236	266	-11.1%
Nợ ngắn hạn	232	261	-11.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	87.3	36.2	141%
Phải trả người bán ngắn hạn	123	199	-38.6%
Nợ dài hạn	4.14	5.10	-18.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	4.14	5.10	-18.7%
Nguồn vốn chủ sở hữu	102	101	1.1%
Vốn chủ sở hữu	102	101	1.1%
Vốn điều lệ	79.6	79.6	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	635	706	726	524	581
Giá vốn hàng bán	598	666	686	491	544
Lợi nhuận gộp	37.3	39.9	40.0	32.8	36.3
Doanh thu HĐTC	0.51	0.49	1.13	0.71	0.88
Chi phí TC	1.57	7.03	6.06	5.89	8.57
Chi phí lãi vay	1.46	6.47	5.44	4.35	4.32
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	3.84	3.01	2.26	2.33	2.10
Chi phí QLDN	24.7	22.6	27.7	22.3	24.7
LN thuần từ HĐKD	7.75	7.76	5.08	2.95	1.81
Lợi nhuận khác	-0.15	0.87	2.73	-0.24	-0.09
LN trước thuế	7.60	8.63	7.80	2.71	1.72
Lợi nhuận sau thuế	6.05	6.73	6.04	1.80	1.28
LNST của CĐ cty mẹ	6.05	6.73	6.04	1.80	1.28

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	5.64	30.8	-60.0	19.0	-7.46
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-18.6	0	-0.07	-0.03	0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	48.3	-4.99	35.3	-69.6	50.2
Tiền đầu kỳ	48.1	83.5	109	84.0	33.3
Lưu chuyển tiền thuần	35.4	25.8	-24.8	-50.7	42.7
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	-0.50	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	83.5	109	84.0	33.3	76.0