

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	8,250 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-4.4%	-11.5%	-11.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.04
Z - score (sản xuất)	(B2)
2024	Nguy hiểm

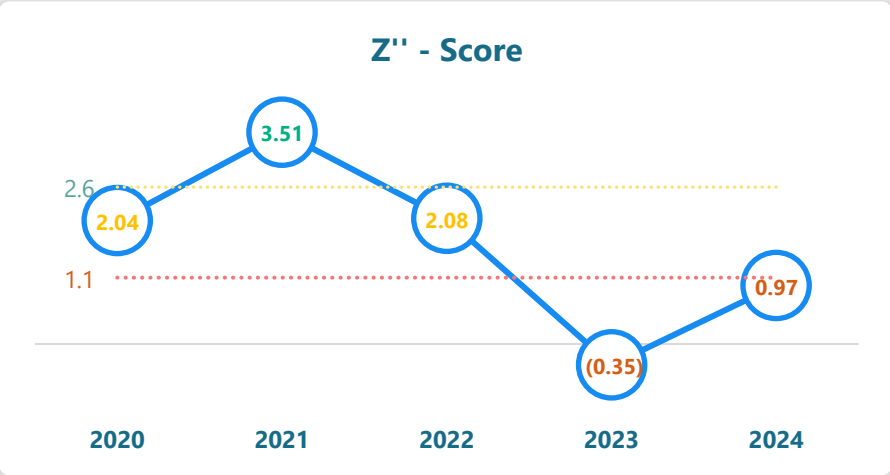
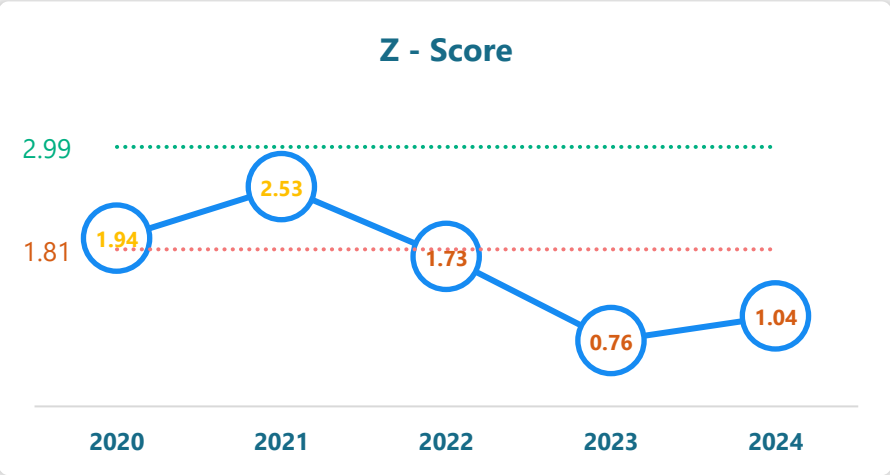
Hệ số nguy cơ phá sản	0.97
Z'' - score (phi sản xuất)	(B2)
2024	Nguy hiểm

DT thuần	2024	YoY
1,870		▲ 761
tỷ VNĐ		▲ 68.6%

LN sau thuế	2024	YoY
23.8		▼ 0.70
tỷ VNĐ		▼ 3.0%

ROE	2024	+/- YoY
2.1%		▼ 1.4%

ROA	2024	+/- YoY
0.8%		▼ 0.6%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **HHP** năm **2024** đạt **1.04**, **cao hơn** so với năm 2023 (0.76). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

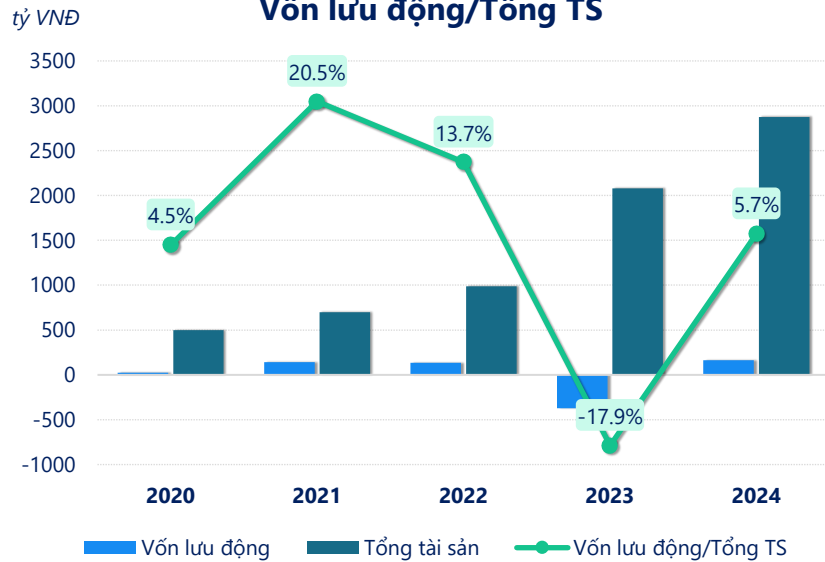
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **0.97 < 1.1**, cho thấy **HHP** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm **2024**, **HHP** ghi nhận doanh thu thuần **1,870** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **23.80** tỷ đồng, lần lượt **tăng 68.6%** và **giảm 3.00%** so với năm trước.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **2.08%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP HHP Global (HSX: HHP)

Vốn lưu động/Tổng TS

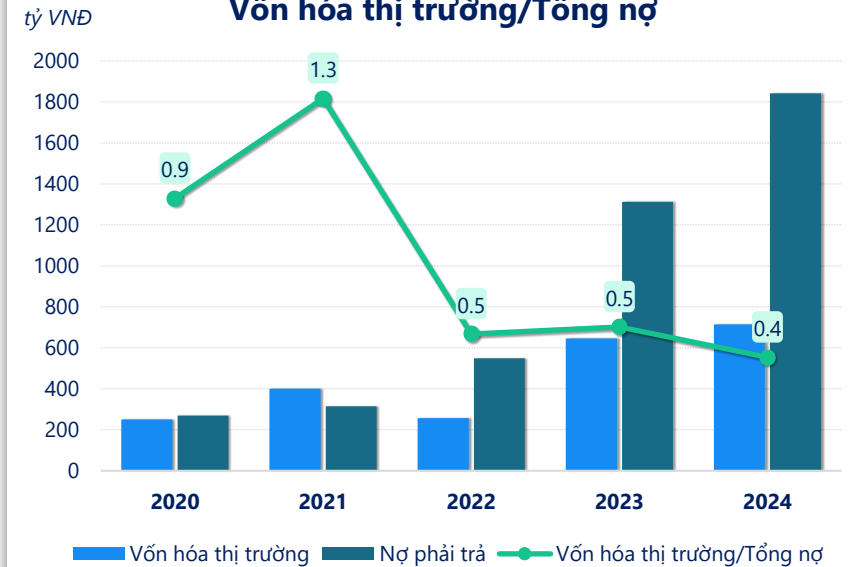


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

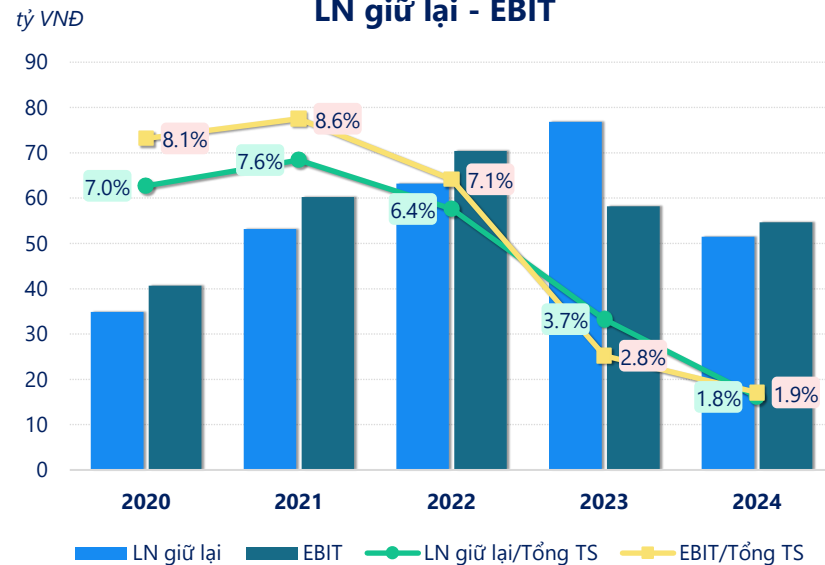
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

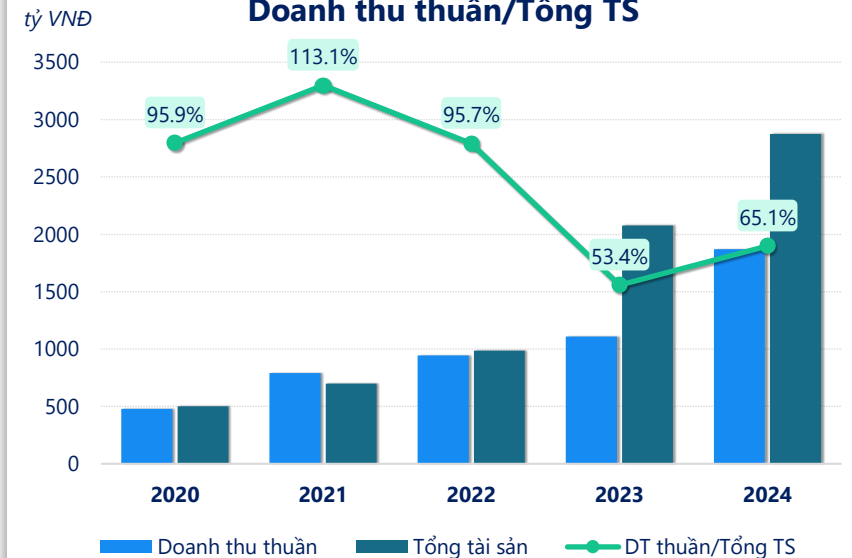
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	2,886	2,078	38.9%
Tài sản ngắn hạn	1,160	549	112%
Tiền và tương đương tiền	16.2	13.1	23.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	207	120	72.6%
Phải thu ngắn hạn	538	237	127%
Hàng tồn kho	354	170	107%
Tài sản ngắn hạn khác	45.6	8.15	459%
Tài sản dài hạn	1,725	1,530	12.8%
Phải thu dài hạn	11.6	13.8	-15.8%
Tài sản cố định	221	151	46.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	1,408	1,245	13.1%
Đầu tư tài chính dài hạn	39.7	73.0	-45.6%
Tài sản dài hạn khác	44.9	46.6	-3.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	1,854	1,313	41.2%
Nợ ngắn hạn	1,010	920	9.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	896	340	163%
Phải trả người bán ngắn hạn	72.0	512	-85.9%
Nợ dài hạn	843	393	115%
Vay và nợ thuê dài hạn	843	393	115%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,032	765	34.9%
Vốn chủ sở hữu	1,032	765	34.9%
Vốn điều lệ	866	620	39.6%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	480	791	945	1,109	1,870
Giá vốn hàng bán	434	730	871	1,041	1,813
Lợi nhuận gộp	45.5	61.6	74.0	68.7	57.8
Doanh thu HĐTC	1.36	0.41	1.51	7.79	8.22
Chi phí TC	13.0	14.7	20.2	39.2	25.3
Chi phí lãi vay	12.6	14.5	20.0	27.1	24.7
LN trong công ty LKLD	0.71	1.92	2.48	2.29	2.04
Chi phí bán hàng	2.66	3.28	2.69	2.62	5.69
Chi phí QLDN	3.78	5.13	4.50	7.41	7.02
LN thuần từ HĐKD	28.2	40.8	50.6	29.6	30.1
Lợi nhuận khác	-0.12	4.92	-0.24	1.54	-0.12
LN trước thuế	28.0	45.8	50.4	31.1	29.9
Lợi nhuận sau thuế	22.9	36.7	40.6	24.5	23.8
LNST của CĐ cty mẹ	21.6	33.9	36.6	21.0	18.7

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	55.6	-7.47	26.8	-39.9	-414
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-89.6	-148	-259	-573	-782
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	39.4	152	227	623	1,200
Tiền đầu kỳ	5.38	10.8	7.69	2.14	13.1
Lưu chuyển tiền thuần	5.39	-3.08	-5.54	11.0	3.38
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0.00	0	0.00
Tiền cuối kỳ	10.8	7.69	2.14	13.1	16.5