

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	7,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	12.9%	29.6%	32.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.31
Z - score (sản xuất)	(B1)
2024	Nguy hiểm

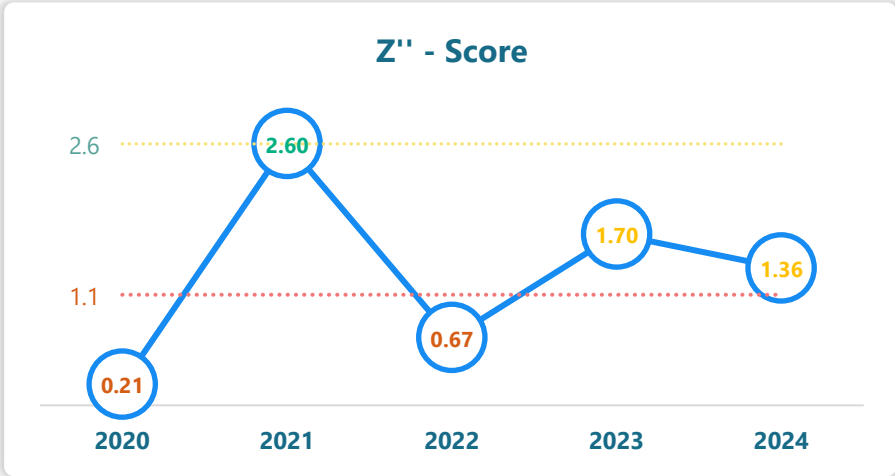
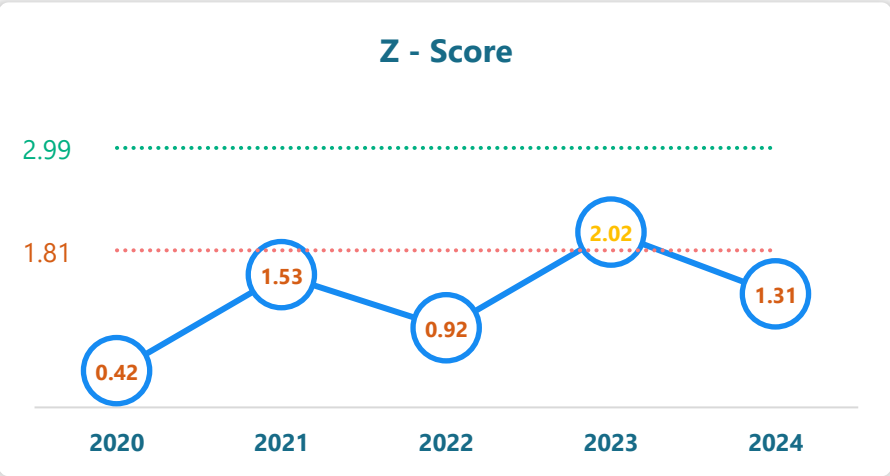
Hệ số nguy cơ phá sản	1.36
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba3)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
1,274		▲ 67.0
tỷ VNĐ		▲ 5.5%

LN sau thuế	2024	YoY
17.1		▼ 51.2
tỷ VNĐ		▼ 74.9%

ROE	2024	+/- YoY
2.0%		▼ 6.2%

ROA	2024	+/- YoY
1.2%		▼ 4.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **MST** năm **2024** đạt **1.31**, thấp hơn so với năm 2023 (2.02). **Z-Score** < **1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

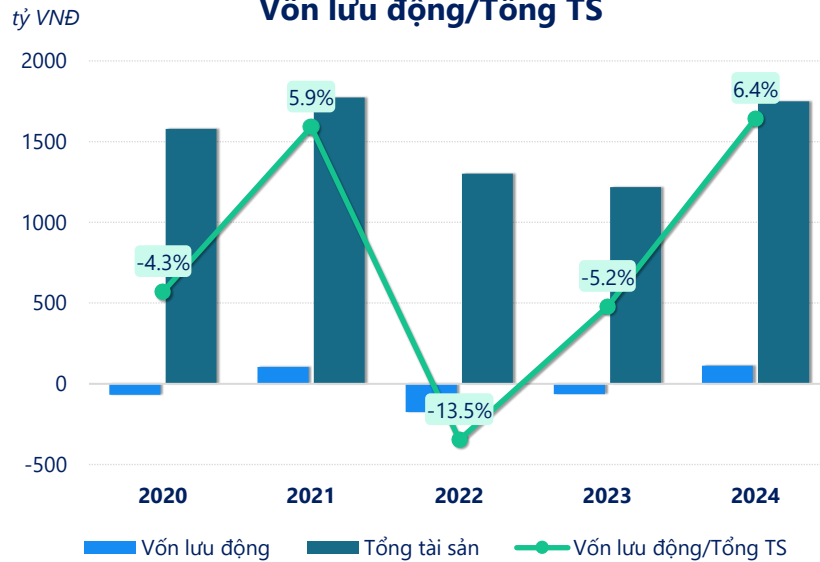
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **MST** năm **2024** đạt **1.36**, thấp hơn so với năm 2023 (1.70). **Z''-Score** nằm trong khoảng từ **1.1** đến **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **MST** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **1,274** tỷ đồng tăng **5.52%**, lợi nhuận sau thuế giảm mạnh **74.9%** chỉ còn **17.14** tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **2.04%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP Đầu tư MST (HNX: MST)

Vốn lưu động/Tổng TS

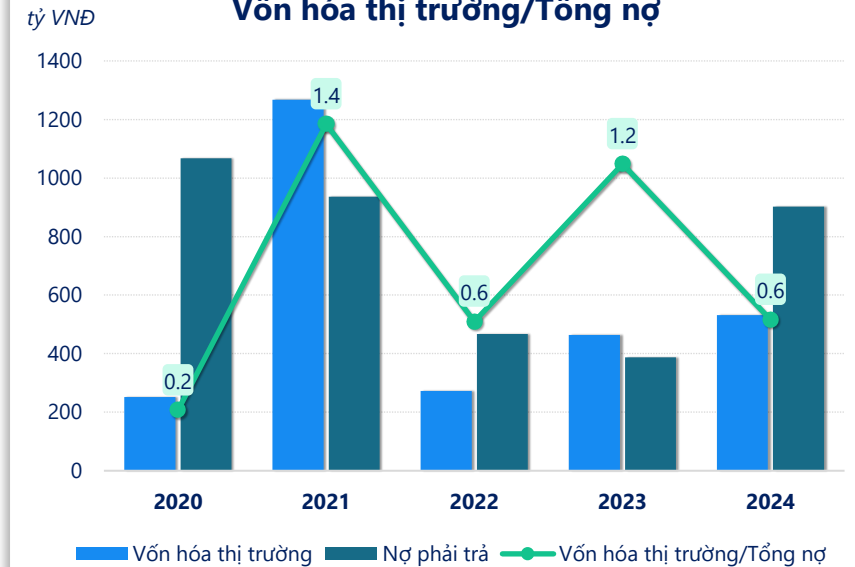


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

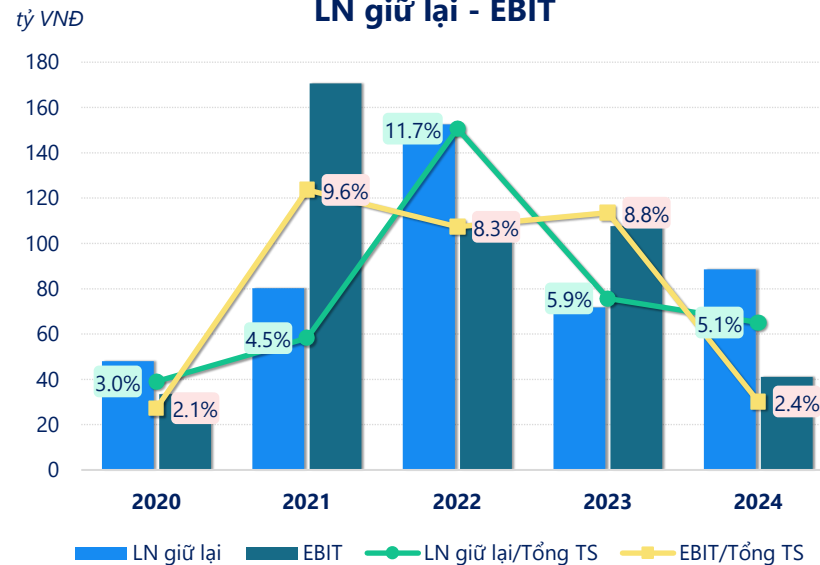
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

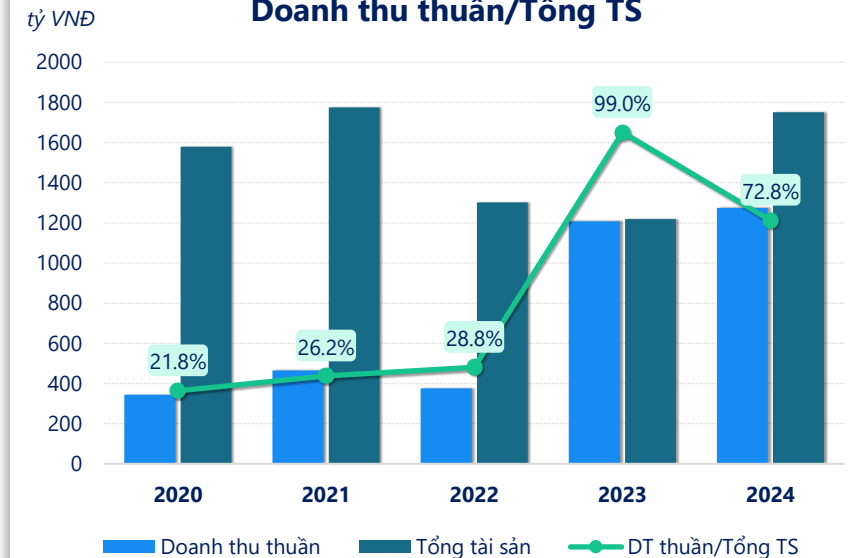
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	1,751	1,219	43.6%
Tài sản ngắn hạn	946	203	365%
Tiền và tương đương tiền	3.23	1.62	98.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	203	0	
Phải thu ngắn hạn	738	195	278%
Hàng tồn kho	1.43	6.22	-77.1%
Tài sản ngắn hạn khác	0.74	0.10	624%
Tài sản dài hạn	804	1,016	-20.8%
Phải thu dài hạn	120	120	0.0%
Tài sản cố định	0.54	0.71	-23.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	684	895	-23.6%
Tài sản dài hạn khác	0.02	0.03	-33.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	902	387	133%
Nợ ngắn hạn	782	267	193%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	181	4.17	4250%
Phải trả người bán ngắn hạn	155	151	2.5%
Nợ dài hạn	120	120	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	120	120	0.0%
Nguồn vốn chủ sở hữu	849	832	2.0%
Vốn chủ sở hữu	849	832	2.0%
Vốn điều lệ	760	760	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	344	465	375	1,207	1,274
Giá vốn hàng bán	315	403	342	1,201	1,247
Lợi nhuận gộp	29.1	62.2	32.7	6.01	27.3
Doanh thu HĐTC	4.23	91.7	78.3	24.3	29.1
Chi phí TC	6.36	86.1	29.3	36.8	28.5
Chi phí lãi vay	2.09	84.5	27.8	17.5	18.7
LN trong công ty LKLD	20.6	39.4	13.2	0	0
Chi phí bán hàng	0.07	0	0	0	0
Chi phí QLDN	15.4	21.2	13.6	31.9	4.86
LN thuần từ HĐKD	32.0	86.1	81.2	-38.4	23.0
Lợi nhuận khác	-0.65	-0.01	-0.34	128	-0.56
LN trước thuế	31.4	86.0	80.9	90.1	22.4
Lợi nhuận sau thuế	27.5	76.9	72.4	68.3	17.1
LNST của CĐ cty mẹ	26.9	76.3	72.3	68.3	17.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-704	251	184	54.4	-164
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	4.05	-126	-102	13.9	-12.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	703	-103	-107	-67.9	177
Tiền đầu kỳ	3.84	6.53	28.0	1.22	1.62
Lưu chuyển tiền thuần	2.70	21.4	-24.4	0.41	1.60
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	6.53	28.0	3.56	1.62	3.23