

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	13,300 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	1.5%	9.0%	12.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	8.90
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

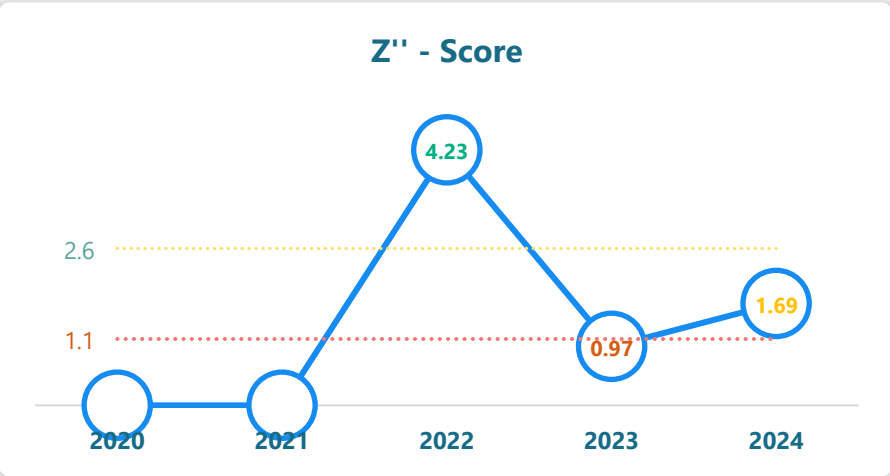
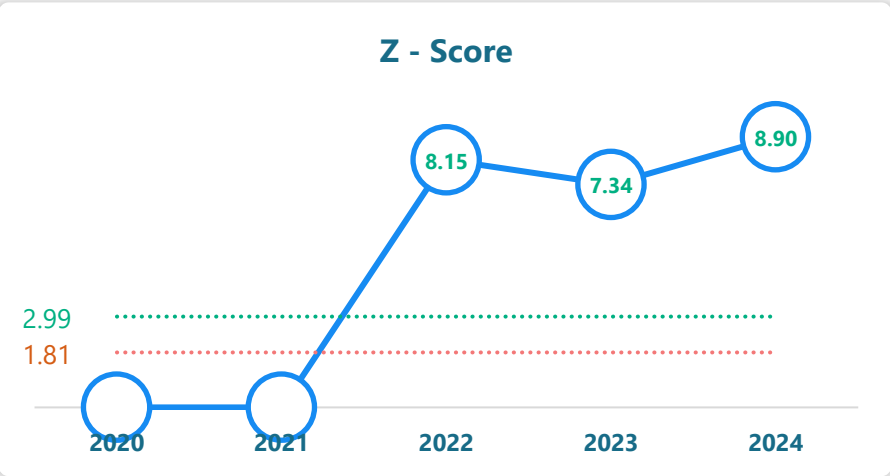
Hệ số nguy cơ phá sản	1.69
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba3)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
4,040		▲ 734
tỷ VNĐ		▲ 22.2%

LN sau thuế	2024	YoY
9.06		▲ 1.53
tỷ VNĐ		▲ 20.3%

ROE	2024	+/- YoY
4.8%		▲ 0.4%

ROA	2024
1.8%	



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 8.90 > 2.99**, cho thấy **PPT** 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.

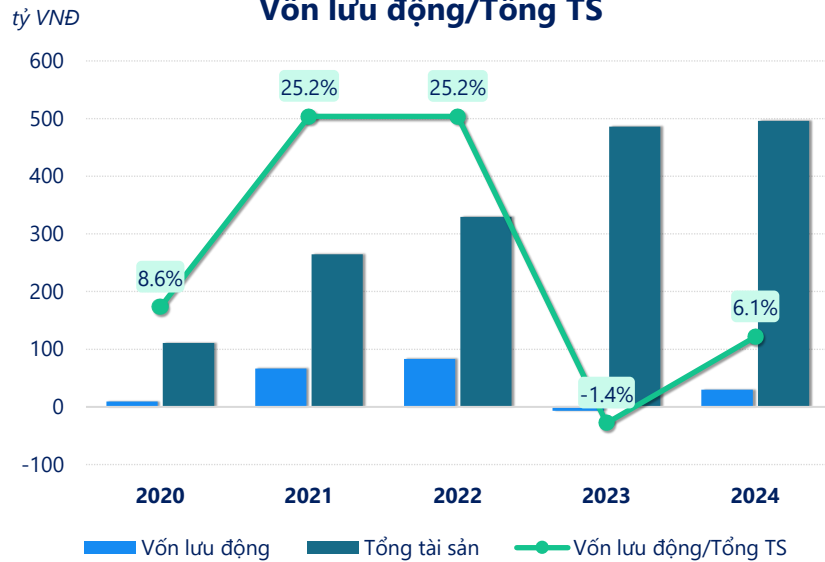
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 1.69** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy PPT có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2024**, **PPT** ghi nhận doanh thu thuần **4,040** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **9.06** tỷ đồng, lần lượt **tăng 22.2%** và **tăng 20.3%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **4.80%**. 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 Petro Times (HNX: PPT)

Vốn lưu động/Tổng TS

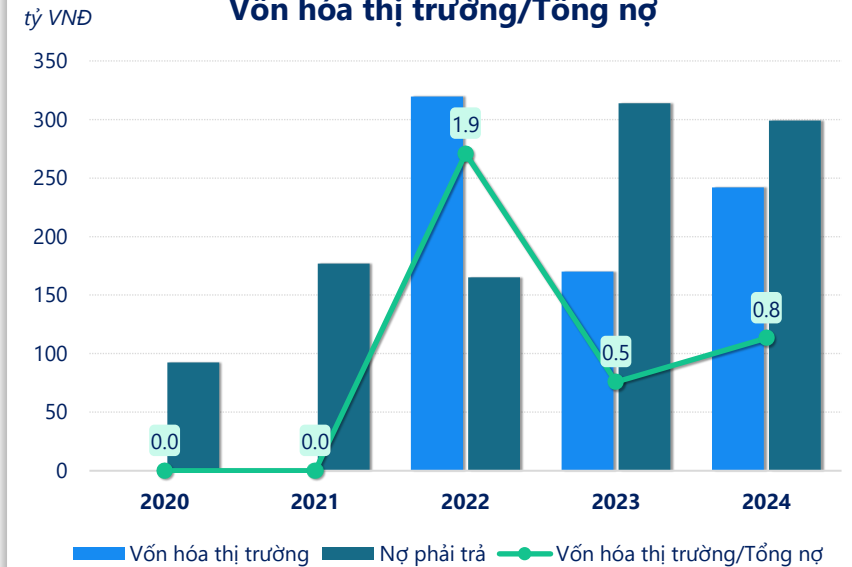


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

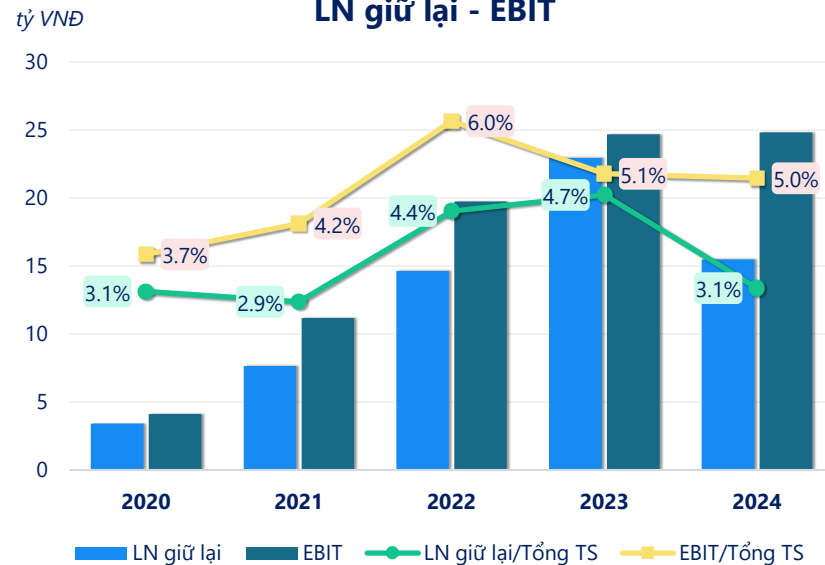
Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.81 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

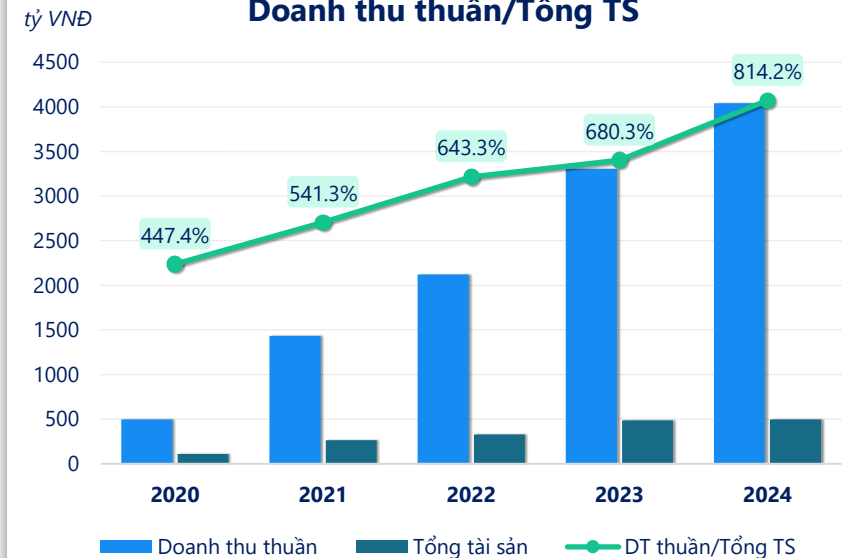
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	496	486	2.1%
Tài sản ngắn hạn	329	293	12.2%
Tiền và tương đương tiền	52.4	37.0	41.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	16.2	38.7	-58.1%
Phải thu ngắn hạn	88.7	120	-26.1%
Hàng tồn kho	165	95.7	72.7%
Tài sản ngắn hạn khác	6.64	1.95	241%
Tài sản dài hạn	167	193	-13.3%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	64.9	66.4	-2.3%
Bất động sản đầu tư	102	102	-0.1%
Tài sản dở dang	0	12.4	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	10.0	-100%
Tài sản dài hạn khác	0.67	2.20	-69.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	299	314	-4.7%
Nợ ngắn hạn	299	300	-0.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	251	283	-11.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	36.7	5.88	524%
Nợ dài hạn	0	13.6	-100%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	197	180	9.4%
Vốn chủ sở hữu	197	180	9.4%
Vốn điều lệ	182	158	15.5%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	497	1,432	2,120	3,306	4,040
Giá vốn hàng bán	487	1,416	2,087	3,269	4,005
Lợi nhuận gộp	9.78	15.9	32.9	36.7	35.3
Doanh thu HĐTC	0.02	4.03	3.66	8.29	9.02
Chi phí TC	2.67	7.50	16.2	15.3	13.6
Chi phí lãi vay	2.67	5.68	10.9	15.3	13.5
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	1.78	1.71	3.68	14.3	15.1
Chi phí QLDN	3.59	4.85	7.47	5.80	5.22
LN thuần từ HĐKD	1.75	5.90	9.21	9.49	10.4
Lợi nhuận khác	-0.31	-0.39	-0.36	-0.06	0.91
LN trước thuế	1.44	5.51	8.85	9.42	11.3
Lợi nhuận sau thuế	1.09	4.24	7.01	7.53	9.06
LNST của CĐ cty mẹ	1.09	4.24	7.01	7.53	9.06

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-22.8	-78.7	-7.09	-15.7	-2.83
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-5.90	-31.9	-66.7	-130	42.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	31.8	130	100	132	-23.8
Tiền đầu kỳ	1.81	4.87	24.4	50.9	37.0
Lưu chuyển tiền thuần	3.06	19.6	26.5	-13.9	15.3
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	4.87	24.4	50.9	37.0	52.4