

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	10,400 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-6.3%	2.6%	8.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.73
Z - score (sản xuất)	(Baa2)
2024	Cảnh báo

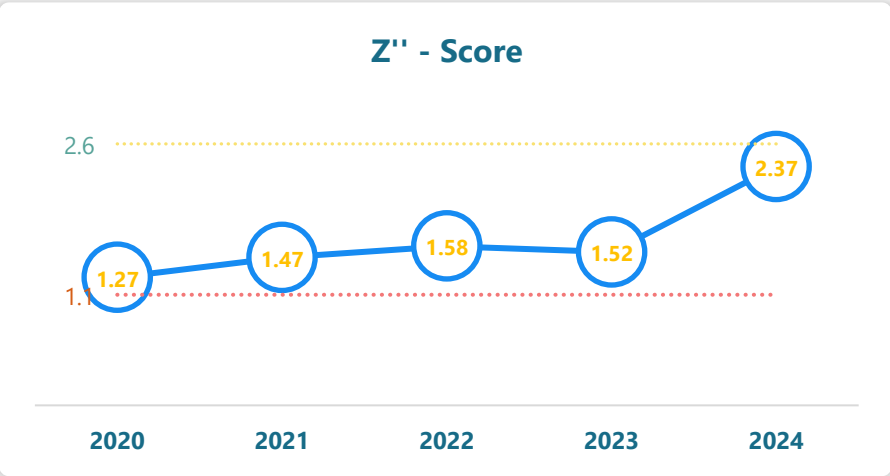
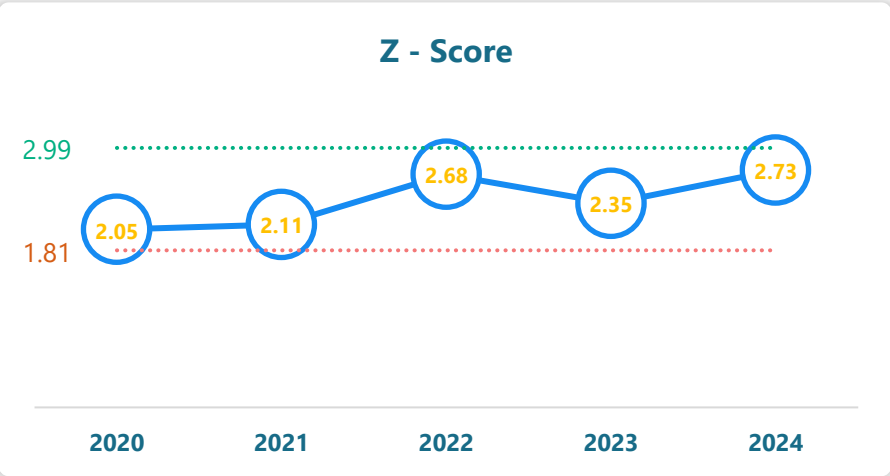
Hệ số nguy cơ phá sản	2.37
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba1)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
1,302		▲ 268
tỷ VNĐ		▲ 25.8%

LN sau thuế	2024	YoY
45.2		▲ 24.8
tỷ VNĐ		▲ 122%

ROE	2024	+/- YoY
16.5%		▲ 8.6%

ROA	2024	+/- YoY
7.1%		▲ 3.5%



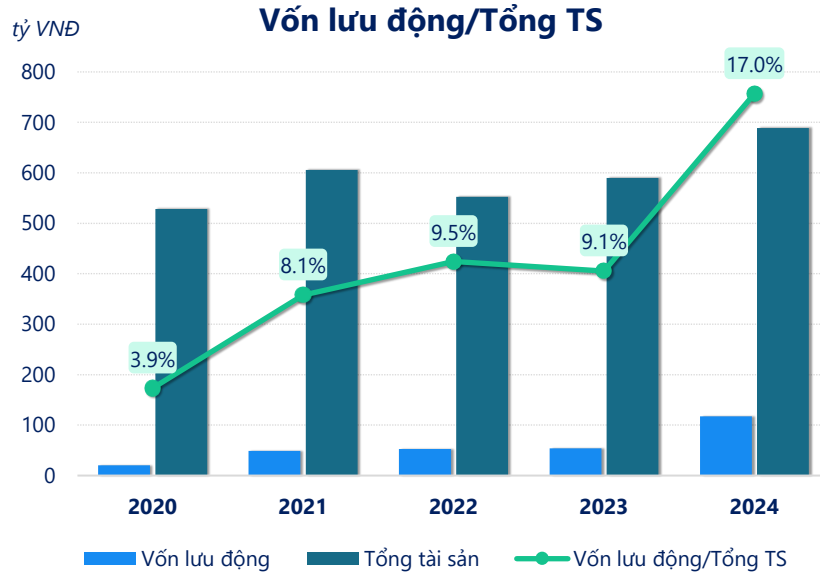
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 2.73** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **X20** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **X20** năm **2024** đạt **2.37**, cao hơn so với năm 2023 (1.52). **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 **X20** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 25.8%** đạt **1,302** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 122%** đạt **45.22** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **16.5%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

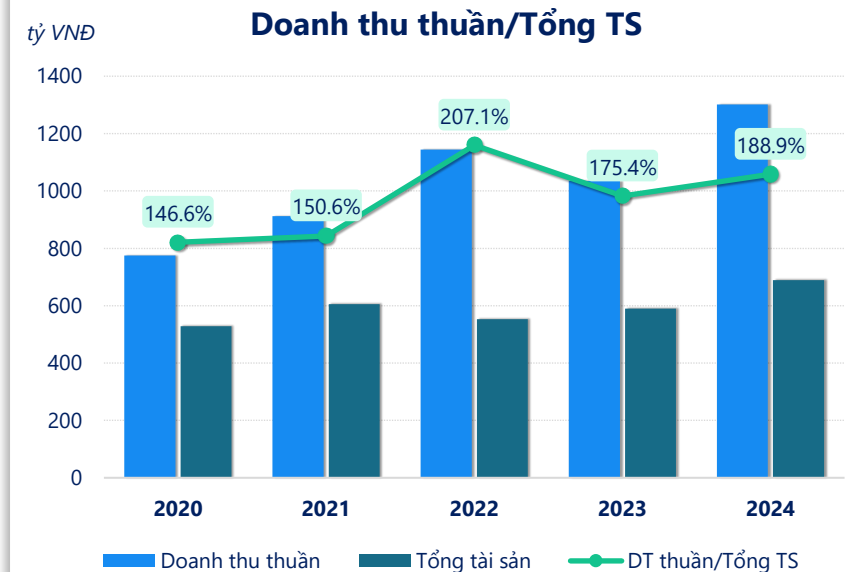
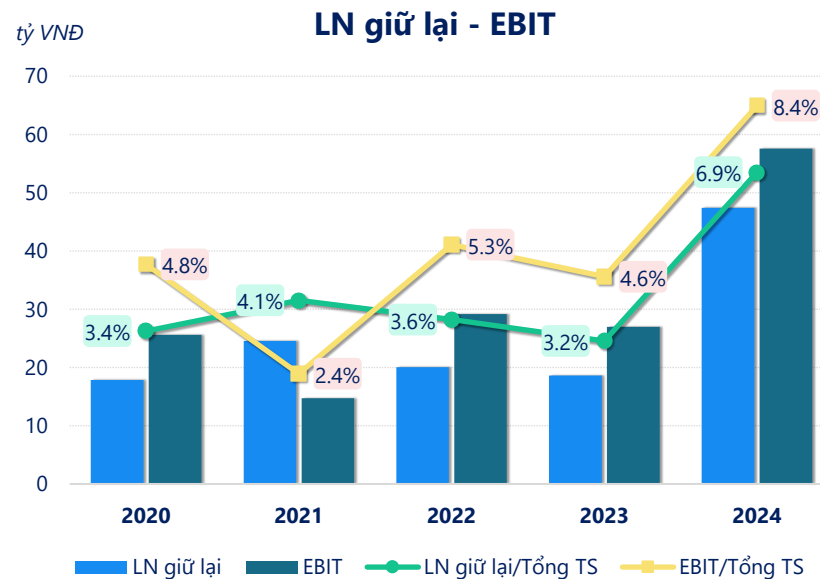
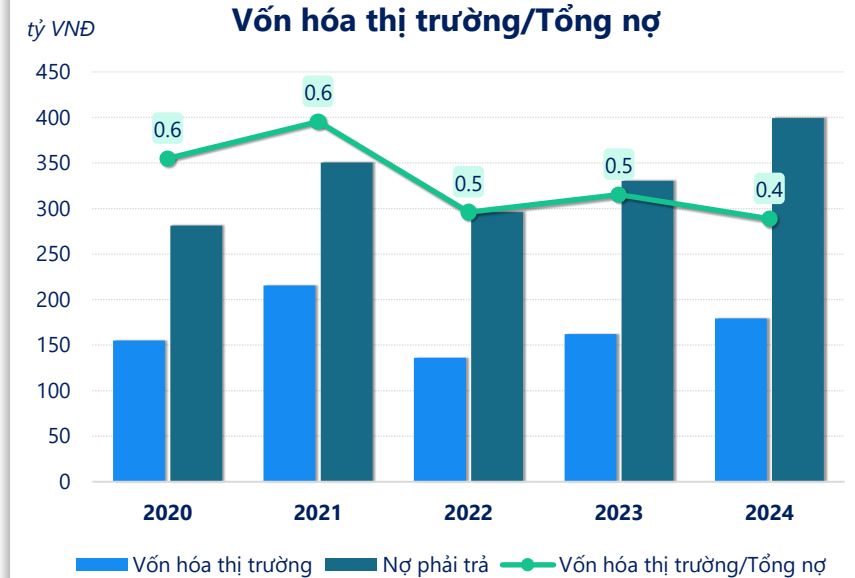
## CTCP X20 (HNX: X20)



**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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>692</b>	<b>590</b>	<b>17.4%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>502</b>	<b>381</b>	<b>31.8%</b>
Tiền và tương đương tiền	231	55.6	316%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0.40	0.30	33.3%
Phải thu ngắn hạn	78.5	91.5	-14.2%
Hàng tồn kho	178	220	-18.8%
Tài sản ngắn hạn khác	14.0	14.0	0.0%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>190</b>	<b>209</b>	<b>-9.0%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	172	195	-11.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	2.49	1.32	88.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	3.47	3.35	3.6%
Tài sản dài hạn khác	12.4	9.55	29.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>402</b>	<b>331</b>	<b>21.6%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>382</b>	<b>327</b>	<b>16.7%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	189	232	-18.6%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>20.4</b>	<b>3.46</b>	<b>488%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	13.3	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>290</b>	<b>259</b>	<b>12.0%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>290</b>	<b>259</b>	<b>12.0%</b>
Vốn điều lệ	173	173	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>775</b>	<b>912</b>	<b>1,144</b>	<b>1,034</b>	<b>1,302</b>
Giá vốn hàng bán	626	751	959	864	1,062
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>149</b>	<b>162</b>	<b>185</b>	<b>170</b>	<b>240</b>
Doanh thu HĐTC	0.34	0.99	2.02	3.26	2.32
Chi phí TC	4.34	1.97	1.06	0.10	0.14
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>4.10</b>	<b>1.72</b>	<b>0.88</b>	<b>0.03</b>	<b>0.00</b>
LN trong công ty LKLD	0.21	0.34	0.27	0.50	0.62
Chi phí bán hàng	22.9	38.6	23.1	24.6	36.6
Chi phí QLDN	101	106	134	122	148
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>21.9</b>	<b>16.1</b>	<b>29.1</b>	<b>27.9</b>	<b>57.6</b>
Lợi nhuận khác	-0.41	-3.12	-0.81	-0.99	-0.04
<b>LN trước thuế</b>	<b>21.5</b>	<b>13.0</b>	<b>28.3</b>	<b>26.9</b>	<b>57.6</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>16.3</b>	<b>9.47</b>	<b>22.2</b>	<b>20.4</b>	<b>45.2</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>16.3</b>	<b>9.47</b>	<b>22.2</b>	<b>20.4</b>	<b>45.2</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	114	109	20.6	-24.0	183
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-3.34	-18.3	-11.3	-22.9	-10.7
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-80.0	-21.0	-25.0	-8.62	2.91
Tiền đầu kỳ	26.9	57.7	127	111	55.6
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>30.8</b>	<b>69.3</b>	<b>-15.7</b>	<b>-55.5</b>	<b>175</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.02	-0.14	-0.11	-0.01	0.13
Tiền cuối kỳ	57.7	127	111	55.6	231