

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	171,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.3%	-17.3%	-19.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.14
Z - score (sản xuất)	(Caa1)
2024	Nguy hiểm

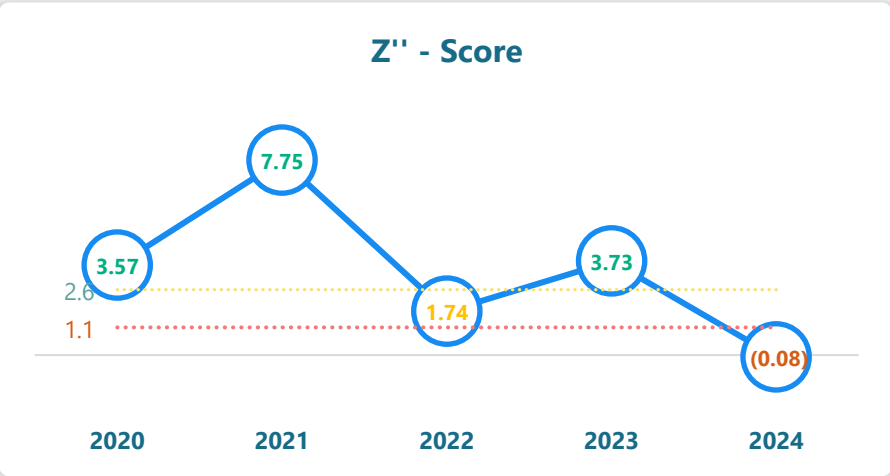
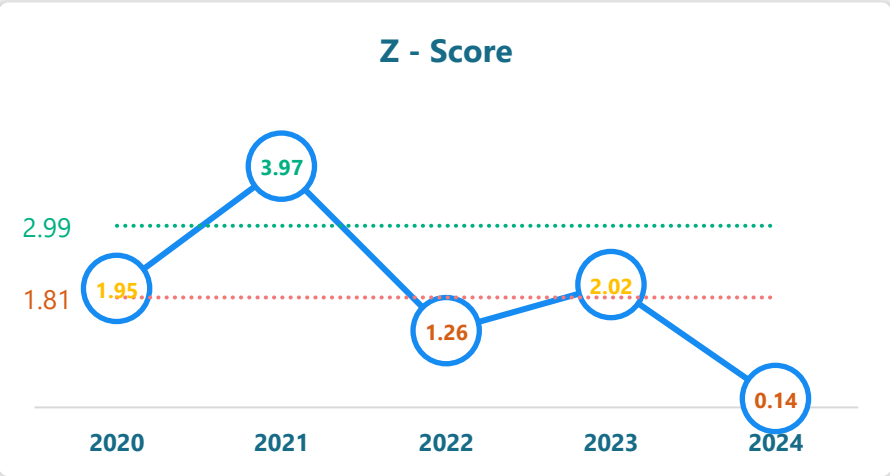
Hệ số nguy cơ phá sản	-0.08
Z'' - score (phi sản xuất)	(Caa1)
2024	Nguy hiểm

DT thuần	2024	YoY
4.64		▼ 4.36
tỷ VNĐ		▼ 48.5%

LN sau thuế	2024	YoY
942		▲ 507
tỷ VNĐ		▲ 117%

ROE	2024	+/- YoY
26.6%		▲ 11.4%

ROA	2024	+/- YoY
1.6%		▼ 3.1%



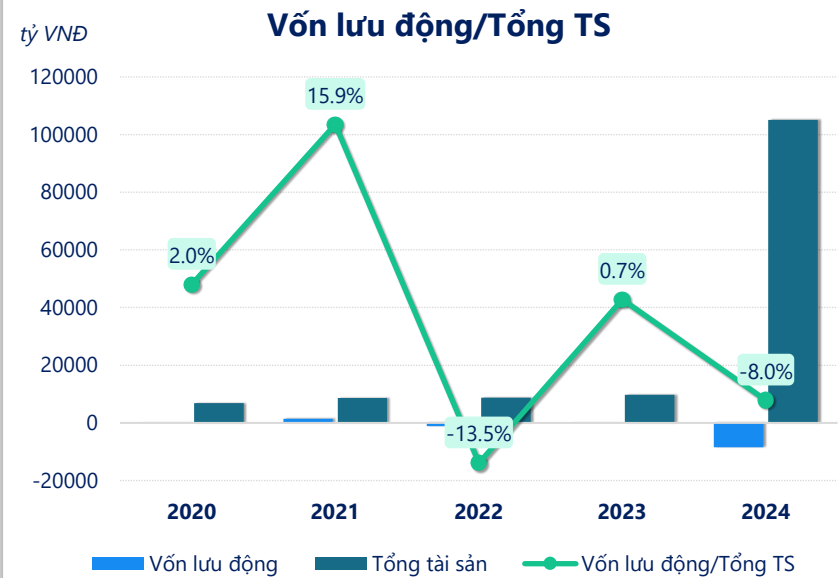
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VEF** năm **2024** đạt **0.14**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VEF** năm **2024** đạt **-0.08**, thấp hơn so với năm 2023 (3.73). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Năm **2024**, **VEF** ghi nhận doanh thu thuần **4.64** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **942.2** tỷ đồng, lần lượt **giảm 48.5%** và **tăng 117%** so với năm trước.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với **ROE** đạt **26.6%**. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

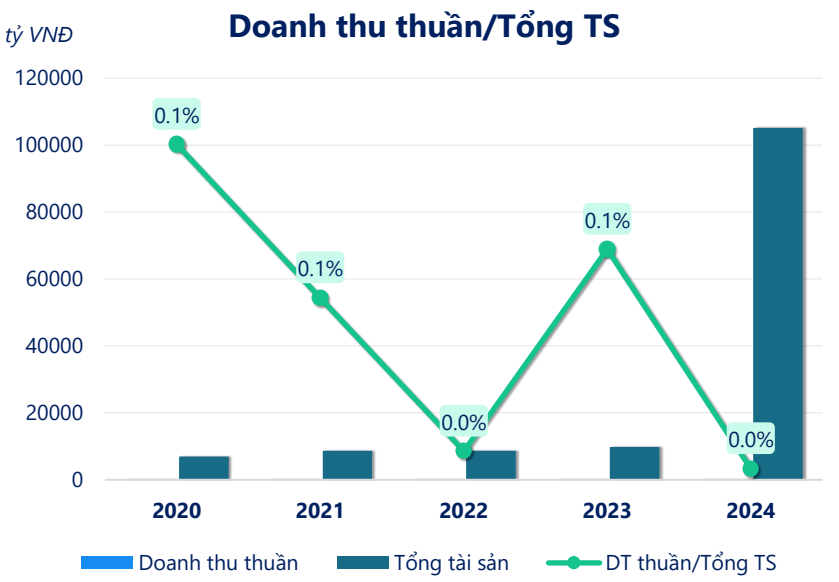
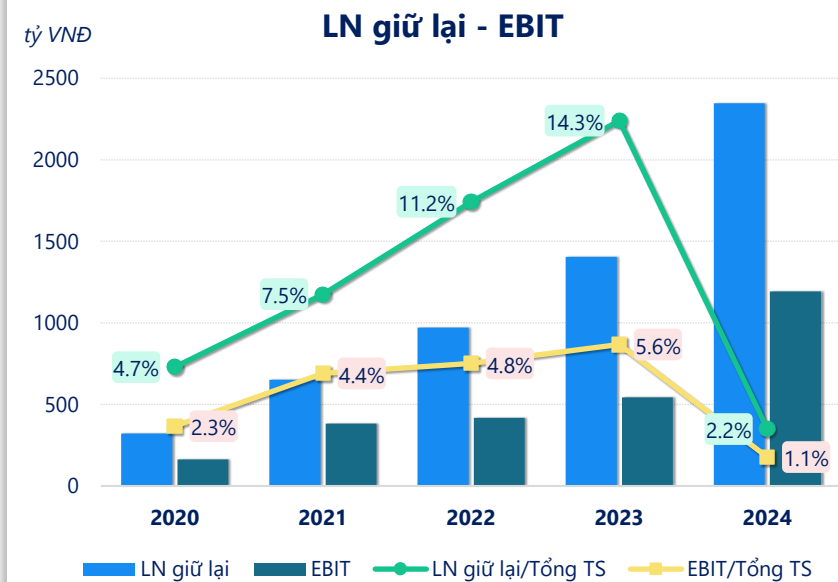
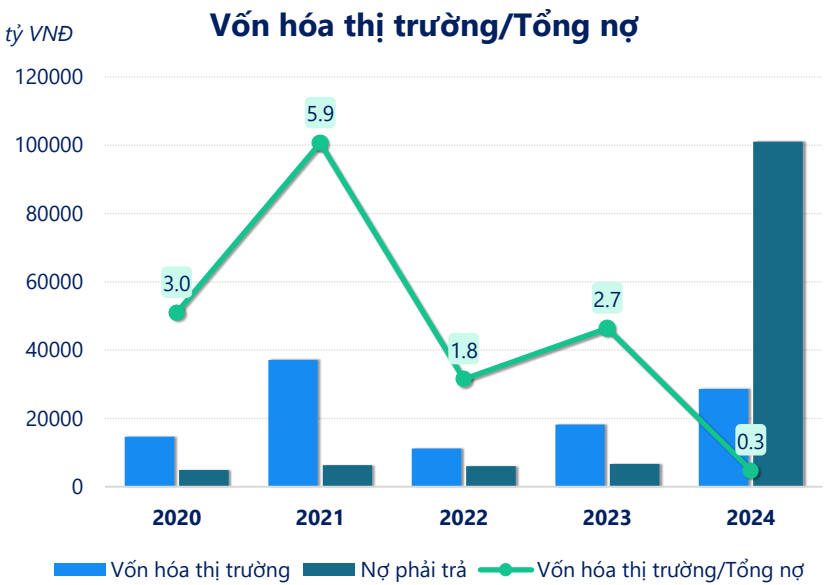
CTCP Trung tâm Hội chợ Triển lãm Việt Nam (UPCOM: VEF)



Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

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
Tổng tài sản	98,381	9,799	904%
Tài sản ngắn hạn	87,995	6,793	1195%
Tiền và tương đương tiền	1,210	10.1	11853%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	1,320	-100%
Phải thu ngắn hạn	63,568	4,180	1421%
Hàng tồn kho	22,083	1,266	1644%
Tài sản ngắn hạn khác	1,134	16.9	6630%
Tài sản dài hạn	10,386	3,007	245%
Phải thu dài hạn	7,881	1,173	572%
Tài sản cố định	0	0	
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	1,238	1,833	-32.5%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	1,268	0.56	224593%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	94,606	6,723	1307%
Nợ ngắn hạn	93,133	6,723	1285%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	345	-100%
Phải trả người bán ngắn hạn	52.4	12.9	305%
Nợ dài hạn	1,472	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	3,775	3,076	22.7%
Vốn chủ sở hữu	3,775	3,076	22.7%
Vốn điều lệ	1,666	1,666	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	9.23	6.26	0.99	9.00	4.64
Giá vốn hàng bán	18.2	17.7	12.9	17.6	14.4
Lợi nhuận gộp	-8.94	-11.4	-11.9	-8.64	-9.76
Doanh thu HĐTC	183	403	513	564	1,255
Chi phí TC	0	0	0	0.03	47.0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	7.94
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	1.81	1.67	0.09	2.29	0.45
Chi phí QLDN	9.85	8.15	7.38	6.99	8.70
LN thuần từ HĐKD	163	382	493	546	1,189
Lợi nhuận khác	-0.66	0.04	-75.1	-2.08	-3.62
LN trước thuế	162	382	418	544	1,185
Lợi nhuận sau thuế	139	328	320	435	942
LNST của CĐ cty mẹ	139	328	320	435	942

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-45.1	-2,300	1,090	-1,041	16,281
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	96.7	-2,761	-230	-55.6	-9,837
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	4,900	1,400	-368	-687	-5,245
Tiền đầu kỳ	11.1	4,963	1,302	1,794	10.1
Lưu chuyển tiền thuần	4,952	-3,661	492	-1,784	1,199
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	-0.01	0
Tiền cuối kỳ	4,963	1,302	1,794	10.1	1,210