CTCP Cao su Sao vàng (HSX: SRC)

Ôtô và linh kiện ôtô

FireAnt

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 29/12/2023	30,000 VNĐ		
Thay đổi	*1 tháng*	*3 tháng*	*6 tháng*
	9.1%	**36.4%**	**63.4%**

Hệ số nguy cơ phá sản Z - score (sản xuất) 2023	**1.65 (Ba3)** Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản Z'' - score (phi sản xuất) 2023	**1.43 (B1)** Cảnh báo

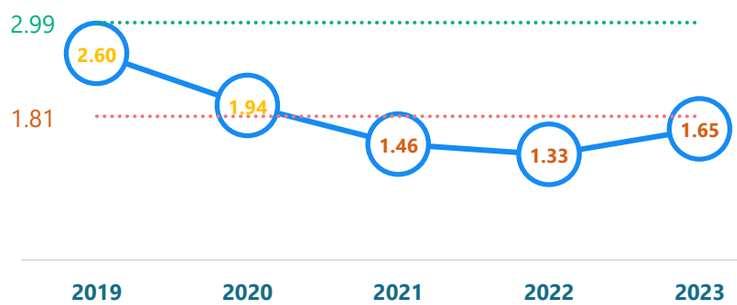
DT thuần — *2023*: **1,198** *tỷ VNĐ*; YoY ▲ 283 ▲ 30.9%

LN sau thuế — *2023*: **29.4** *tỷ VNĐ*; YoY ▲ 1.70 ▲ 6.0%

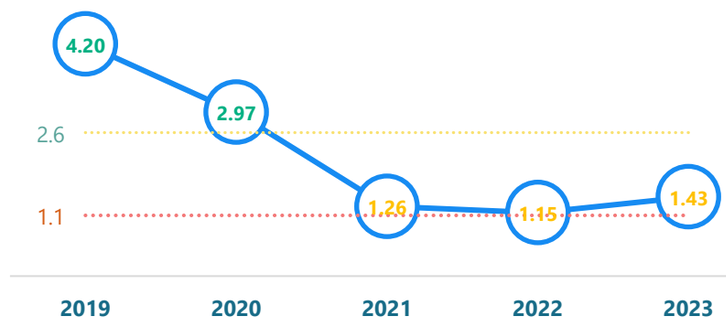
ROE — 2023: **6.7%**; +/- YoY ▲ 0.3%

ROA — 2023: **2.3%**

Z - Score



Z'' - Score



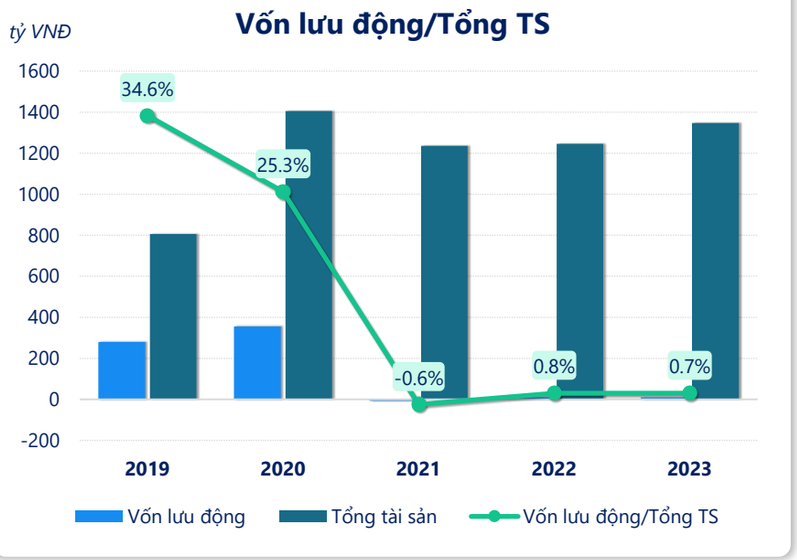
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **SRC** năm **2023** đạt **1.65**, **cao hơn** so với năm 2022 (1.33). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **SRC** năm **2023** đạt **1.43**, cao hơn so với năm 2022 (1.15). **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.

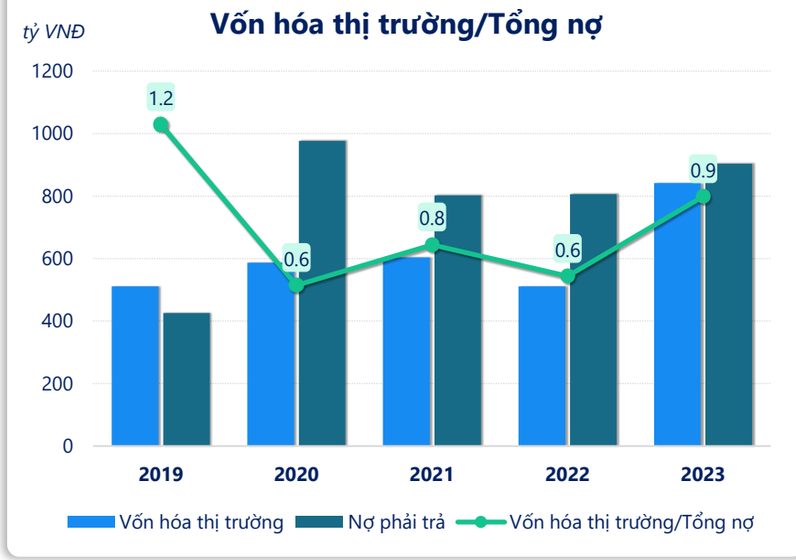
Năm **2023**, **SRC** ghi nhận doanh thu thuần **1,198** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **29.40** tỷ đồng, lần lượt **tăng 30.9%** và **tăng 5.98%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **6.66%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

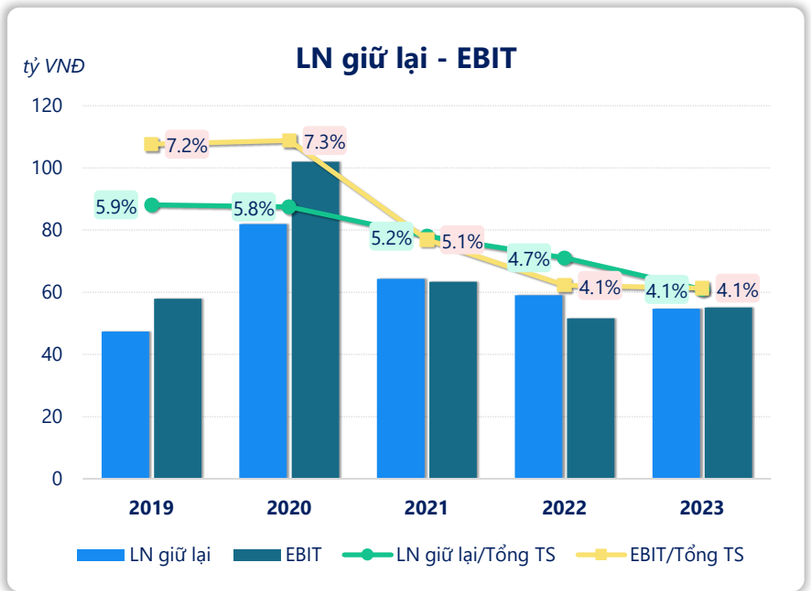
CTCP Cao su Sao vàng (HSX: SRC)



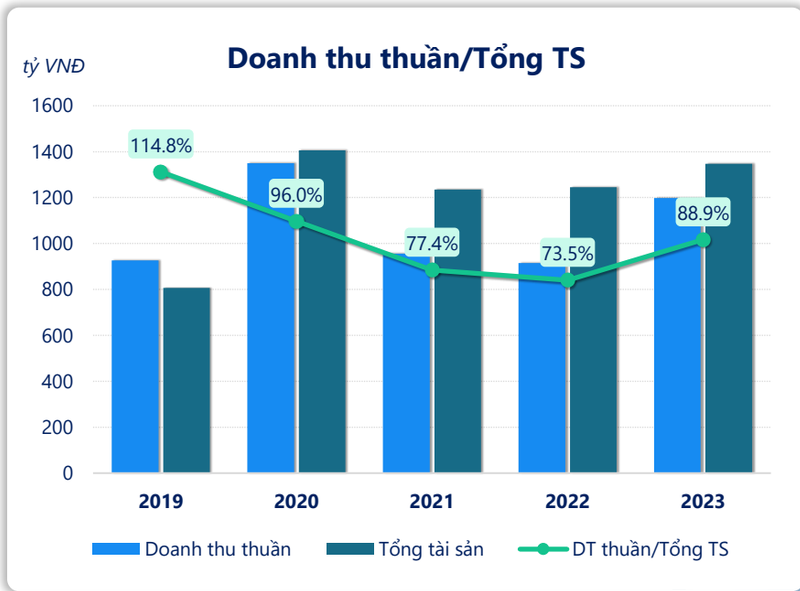
Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.



Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **0.93 < 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	**1,347**	**1,245**	**8.2%**
Tài sản ngắn hạn	631	530	19.1%
Tiền và tương đương tiền	33.1	36.4	-9.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	366	162	125%
Hàng tồn kho	229	323	-29.3%
Tài sản ngắn hạn khác	3.39	8.09	-58.1%
Tài sản dài hạn	**716**	**715**	**0.1%**
Phải thu dài hạn	6.51	6.26	4.0%
Tài sản cố định	52.2	45.0	15.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	2.06	4.16	-50.5%
Đầu tư tài chính dài hạn	511	510	0.0%
Tài sản dài hạn khác	**144**	**149**	**-3.1%**
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	903	806	12.1%
Nợ ngắn hạn	**621**	**521**	**19.3%**
Vay và nợ thuê ngắn hạn	338	222	52.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	93.5	98.6	-5.1%
Nợ dài hạn	282	285	-0.9%
Vay và nợ thuê dài hạn	133	135	-1.9%
Nguồn vốn chủ sở hữu	**443**	**439**	**0.9%**
Vốn chủ sở hữu	**443**	**439**	**0.9%**
Vốn điều lệ	281	281	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	**0**	**0**	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	**926**	**1,349**	**956**	**915**	**1,198**
Giá vốn hàng bán	765	1,132	780	753	1,032
Lợi nhuận gộp	**162**	**217**	**176**	**162**	**165**
Doanh thu HĐTC	2.08	6.95	12.5	1.57	1.65
Chi phí TC	10.4	7.61	14.8	16.8	21.0
Chi phí lãi vay	**6.17**	**5.49**	**10.9**	**13.4**	**16.0**
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	33.0	33.9	45.6	45.3	33.7
Chi phí QLDN	69.0	91.4	75.2	67.4	74.7
LN thuần từ HĐKD	**51.2**	**90.9**	**52.6**	**34.4**	**37.7**
Lợi nhuận khác	0.56	5.59	-0.17	3.84	1.40
LN trước thuế	**51.7**	**96.5**	**52.4**	**38.2**	**39.1**
Lợi nhuận sau thuế	**41.4**	**73.5**	**40.0**	**27.7**	**29.4**
LNST của CĐ cty mẹ	**41.4**	**73.5**	**40.0**	**27.7**	**29.4**

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	148	-16.1	233	69.9	-82.3
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-6.70	-78.4	-288	-3.76	-13.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-73.5	61.4	30.5	-76.6	92.0
Tiền đầu kỳ	36.4	104	71.3	46.8	36.4
Lưu chuyển tiền thuần	**68.0**	**-33.0**	**-24.4**	**-10.4**	**-3.32**
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	-0.05	-0.04	-0.04	-0.01
Tiền cuối kỳ	104	71.3	46.8	36.4	33.1