

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	16,600 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	82.4%	4.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.88
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

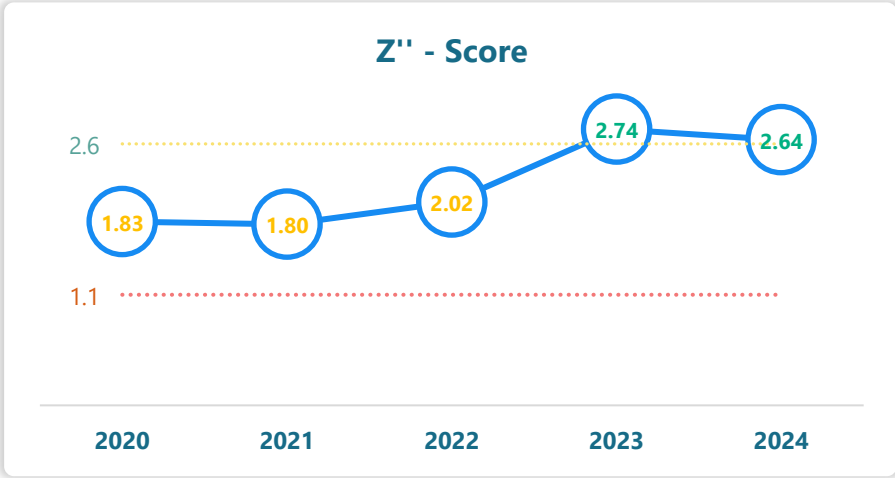
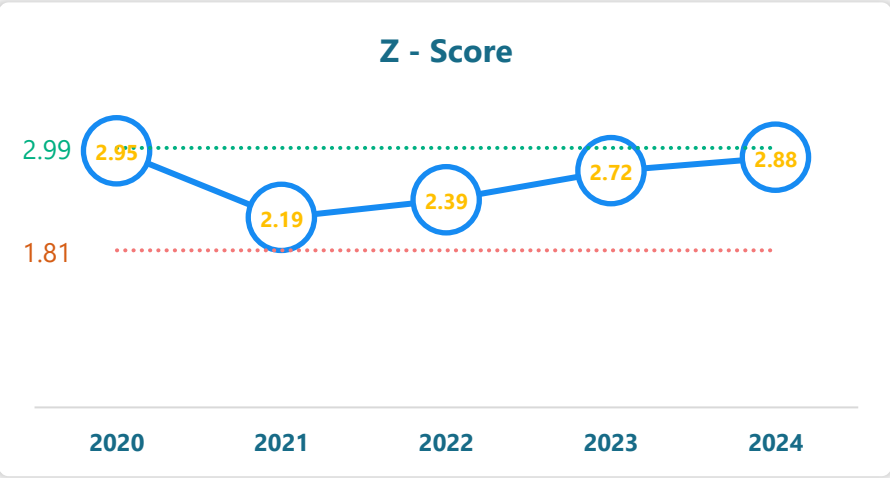
Hệ số nguy cơ phá sản	2.64
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
361		▲ 59.0
tỷ VNĐ		▲ 19.4%

LN sau thuế	2024	YoY
7.82		▲ 1.23
tỷ VNĐ		▲ 18.7%

ROE	2024	+/- YoY
11.2%		▲ 1.9%

ROA	2024	+/- YoY
4.6%		▲ 1.0%



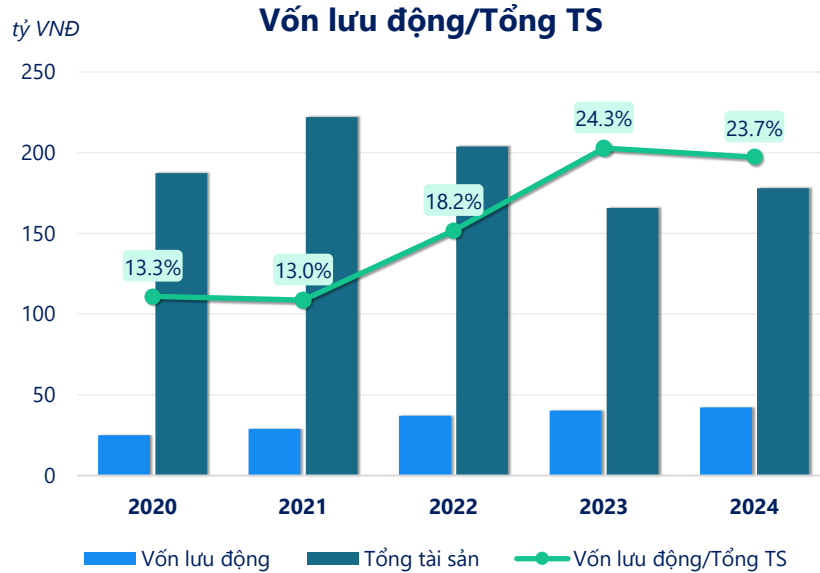
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **C22** năm **2024** đạt **2.88**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **2.64** > **2.6**, cho thấy **C22** 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.

Năm **2024**, **C22** ghi nhận doanh thu thuần **360.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **7.82** tỷ đồng, lần lượt **tăng 19.4%** và **tăng 18.7%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **11.2%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

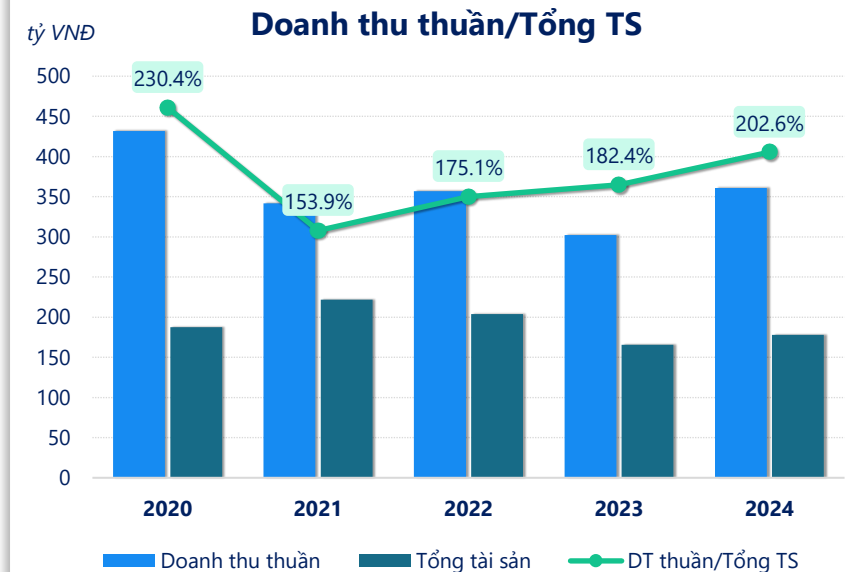
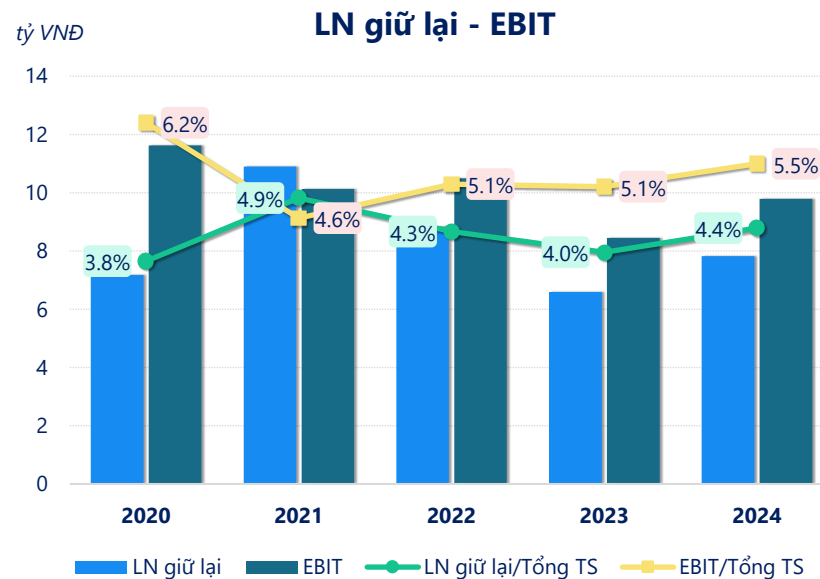
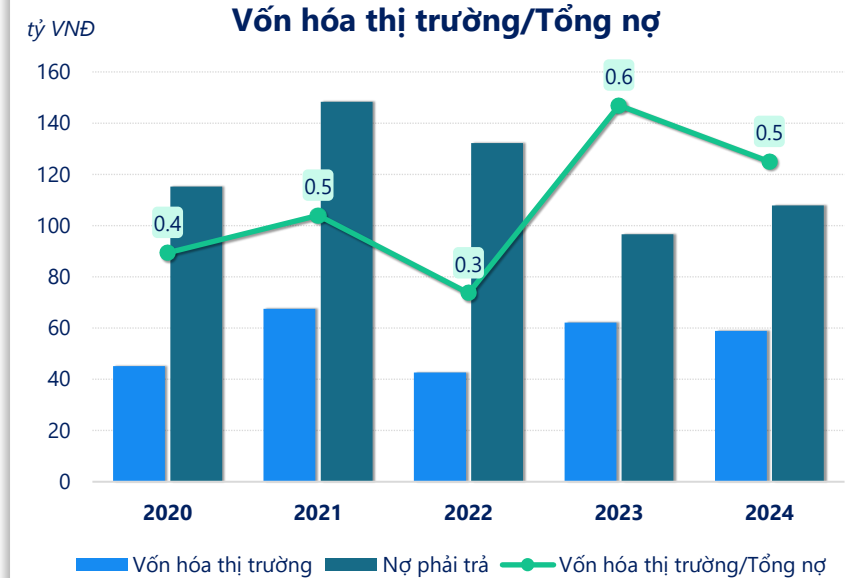
CTCP 22 (UPCOM: C22)



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
Tổng tài sản	178	166	7.5%
Tài sản ngắn hạn	147	132	11.0%
Tiền và tương đương tiền	39.1	59.5	-34.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	58.6	32.6	79.7%
Hàng tồn kho	49.1	40.0	22.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0	0.23	-100%
Tài sản dài hạn	31.3	33.4	-6.3%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	29.9	32.5	-7.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	1.34	0.87	55.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	108	96.6	11.6%
Nợ ngắn hạn	105	92.0	13.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	6.29	-100%
Phải trả người bán ngắn hạn	60.5	41.3	46.4%
Nợ dài hạn	3.18	4.69	-32.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	70.2	69.0	1.8%
Vốn chủ sở hữu	70.2	69.0	1.8%
Vốn điều lệ	35.5	35.5	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	432	342	357	302	361
Giá vốn hàng bán	380	295	316	257	314
Lợi nhuận gộp	52.0	46.2	40.8	44.7	46.6
Doanh thu HĐTC	0.54	0.08	0.04	0.05	0.25
Chi phí TC	0.10	0.09	0.11	0.31	0.09
Chi phí lãi vay	0	0	0	0.22	0.01
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	12.1	7.91	8.73	12.2	8.24
Chi phí QLDN	29.3	28.4	22.6	24.3	28.9
LN thuần từ HĐKD	11.0	9.93	9.35	7.88	9.69
Lợi nhuận khác	0.60	0.20	1.14	0.36	0.09
LN trước thuế	11.6	10.1	10.5	8.24	9.78
Lợi nhuận sau thuế	9.29	8.10	8.33	6.59	7.82
LNST của CĐ cty mẹ	9.29	8.10	8.33	6.59	7.82

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	10.00	6.64	22.0	3.11	-7.29
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.73	-4.98	-0.14	-1.34	-3.24
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-4.97	-4.26	-6.39	2.03	-9.84
Tiền đầu kỳ	38.5	42.8	40.2	55.7	59.5
Lưu chuyển tiền thuần	4.30	-2.60	15.5	3.80	-20.4
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	42.8	40.2	55.7	59.5	39.1