

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	10,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.0%	-4.7%	-5.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.70
Z - score (sản xuất)	(Ba2)
2024	Nguy hiểm

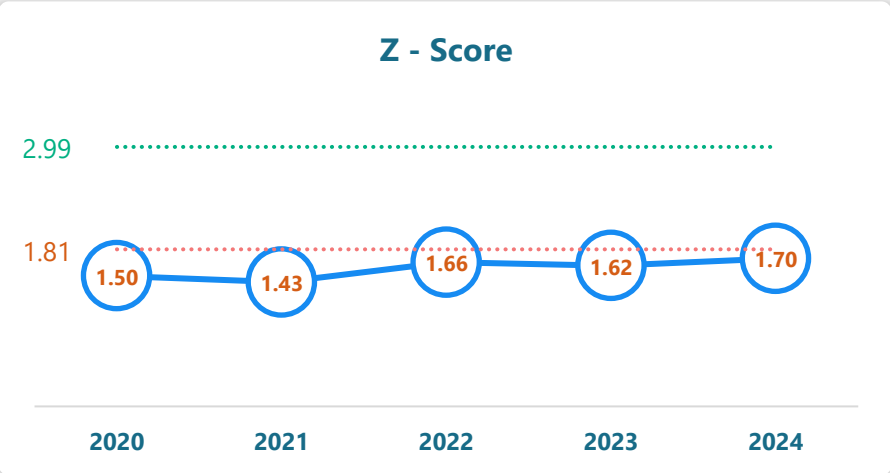
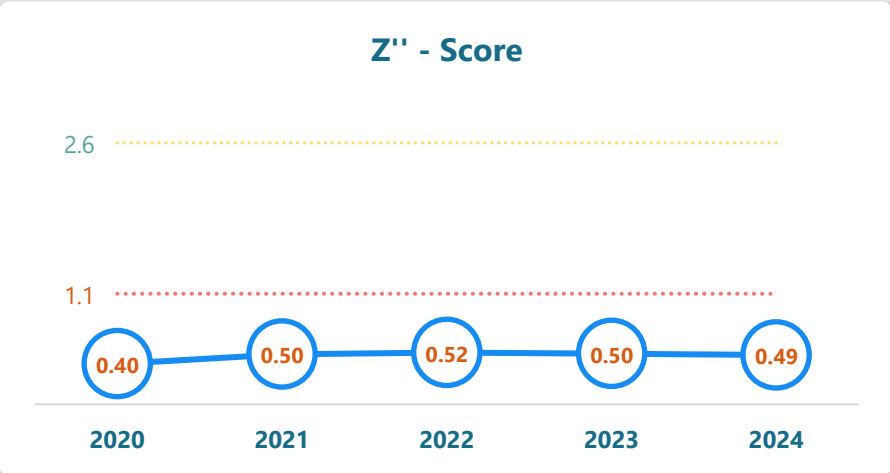
Hệ số nguy cơ phá sản	0.49
Z'' - score (phi sản xuất)	(Caa1)
2024	Nguy hiểm

DT thuần	2024	YoY
3,209		▲ 145
tỷ VNĐ		▲ 4.7%

LN sau thuế	2024	YoY
19.1		▲ 9.91
tỷ VNĐ		▲ 108%

ROE	2024	+/- YoY
9.1%		▲ 4.5%

ROA	2024	+/- YoY
0.9%		▲ 0.5%



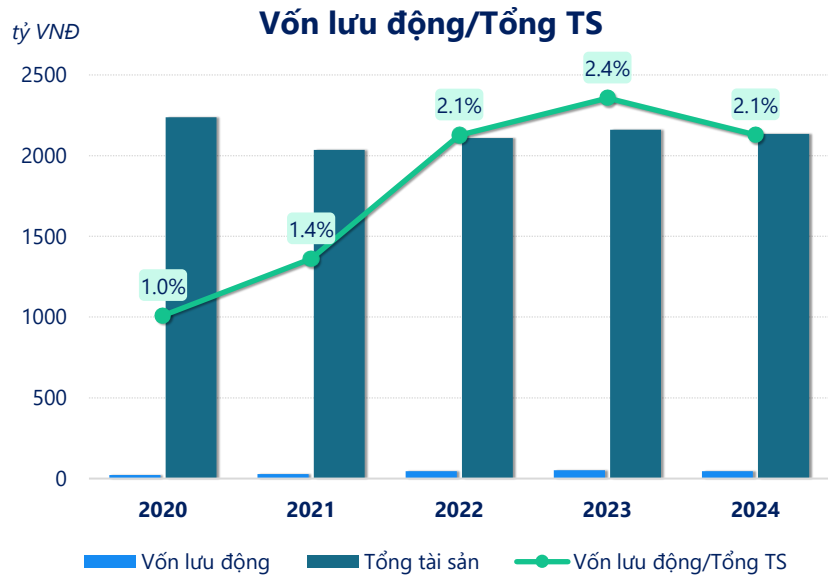
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CDP** năm **2024** đạt **1.70**, **cao hơn** so với năm 2023 (1.62). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **0.49 < 1.1**, cho thấy **CDP** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm **2024**, **CDP** ghi nhận doanh thu thuần **3,209** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **19.07** tỷ đồng, lần lượt **tăng 4.72%** và **tăng 108%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **9.06%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

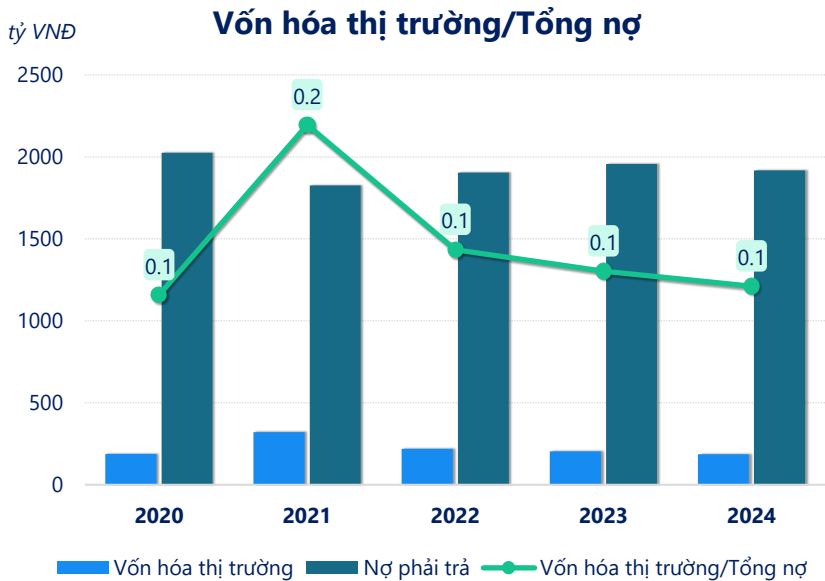
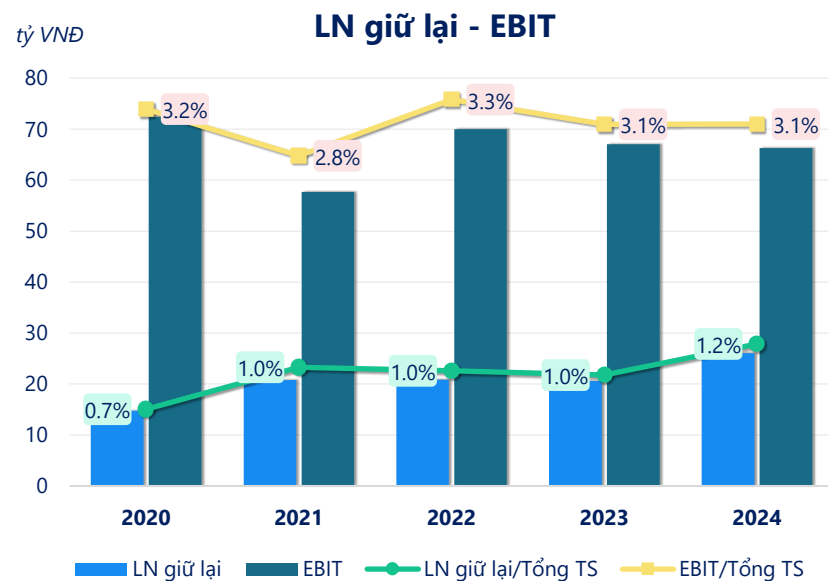
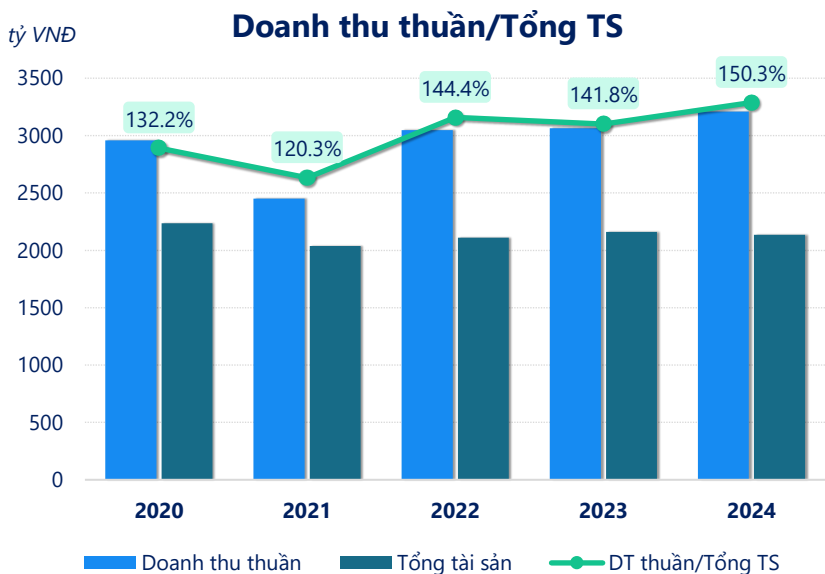
CTCP Dược phẩm Trung ương Codupha (UPCOM: CDP)



Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. 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	2,135	2,161	-1.2%
Tài sản ngắn hạn	1,934	1,949	-0.8%
Tiền và tương đương tiền	22.1	50.5	-56.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	1,012	1,025	-1.2%
Hàng tồn kho	885	860	2.9%
Tài sản ngắn hạn khác	14.1	13.5	4.4%
Tài sản dài hạn	201	212	-5.2%
Phải thu dài hạn	0.65	1.66	-60.9%
Tài sản cố định	164	175	-5.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.32	0.27	16.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	33.9	34.5	-1.9%
Tài sản dài hạn khác	1.76	0.71	147%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	1,918	1,957	-2.0%
Nợ ngắn hạn	1,889	1,898	-0.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	852	763	11.7%
Phải trả người bán ngắn hạn	996	1,075	-7.4%
Nợ dài hạn	29.2	59.2	-50.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	29.0	29.0	0.0%
Nguồn vốn chủ sở hữu	217	204	6.6%
Vốn chủ sở hữu	217	204	6.6%
Vốn điều lệ	183	183	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	2,957	2,450	3,046	3,064	3,209
Giá vốn hàng bán	2,761	2,286	2,835	2,854	2,973
Lợi nhuận gộp	196	164	211	210	236
Doanh thu HĐTC	18.8	24.3	33.3	37.4	27.1
Chi phí TC	48.3	36.6	46.8	60.9	58.6
Chi phí lãi vay	43.7	36.2	41.1	53.2	39.1
LN trong công ty LKLD	0.30	0.09	0.32	0.05	-0.66
Chi phí bán hàng	101	97.1	122	116	126
Chi phí QLDN	35.8	33.9	47.0	54.7	49.9
LN thuần từ HĐKD	29.7	20.9	28.9	15.9	27.7
Lợi nhuận khác	-1.03	0.59	0.05	-2.04	-0.48
LN trước thuế	28.6	21.5	28.9	13.9	27.2
Lợi nhuận sau thuế	18.7	17.0	23.2	9.19	19.1
LNST của CĐ cty mẹ	18.6	17.0	23.1	9.31	19.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-106	93.0	79.8	-41.1	-105
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.34	-1.14	-5.17	-2.85	-3.78
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	71.8	-24.3	-120	64.2	80.2
Tiền đầu kỳ	68.5	32.7	87.3	30.9	50.5
Lưu chuyển tiền thuần	-35.5	67.5	-45.1	20.3	-28.3
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.28	-12.9	-11.3	-0.65	-0.26
Tiền cuối kỳ	32.7	87.3	30.9	50.5	21.9