

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	6,700 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-11.8%	34.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.14
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

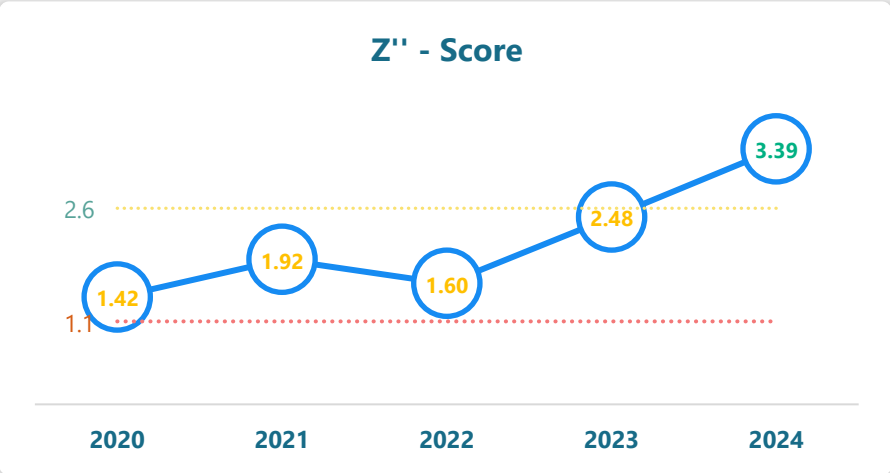
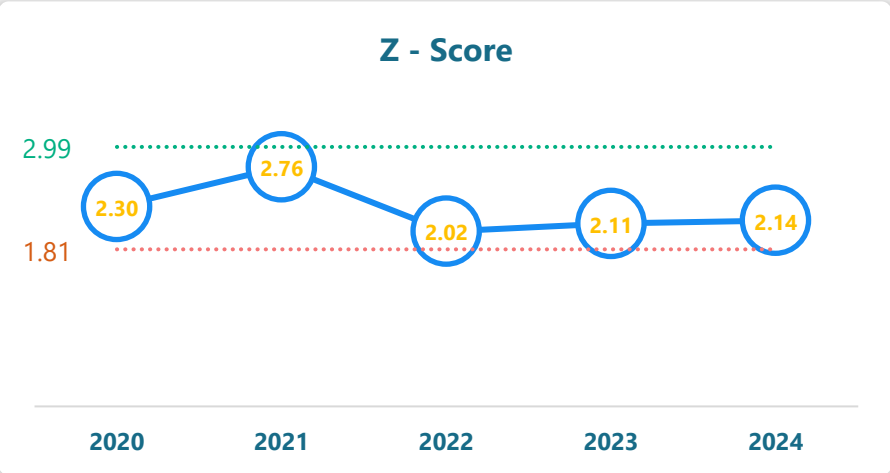
Hệ số nguy cơ phá sản	3.39
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

2024	
DT thuần	116
tỷ VNĐ	
YoY	▼ 33.0
	▼ 21.7%

2024	
LN sau thuế	1.19
tỷ VNĐ	
YoY	▲ 0.83
	▲ 226%

2024	
ROE	1.4%
+/- YoY	▲ 1.0%

2024	
ROA	1.0%
+/- YoY	▲ 0.8%



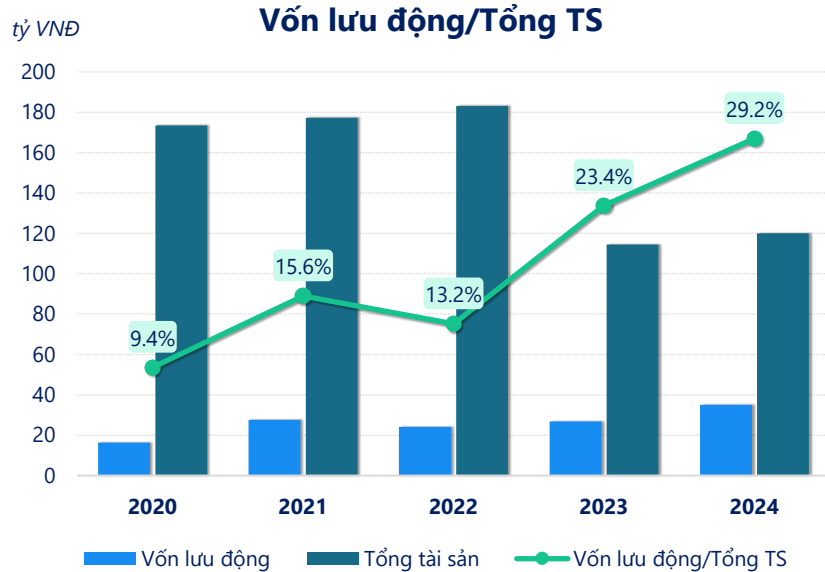
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 2.14** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **CHC** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **CHC** năm **2024** đạt **3.39**, cao hơn so với năm 2023 (2.48). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2024**, **CHC** ghi nhận doanh thu thuần **116.4** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **1.19** tỷ đồng, lần lượt **giảm 21.7%** và **tăng 226%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

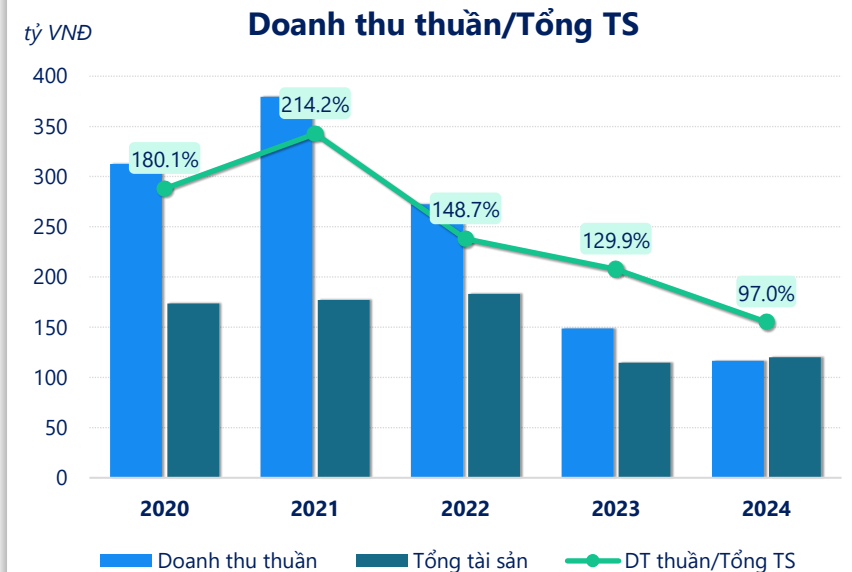
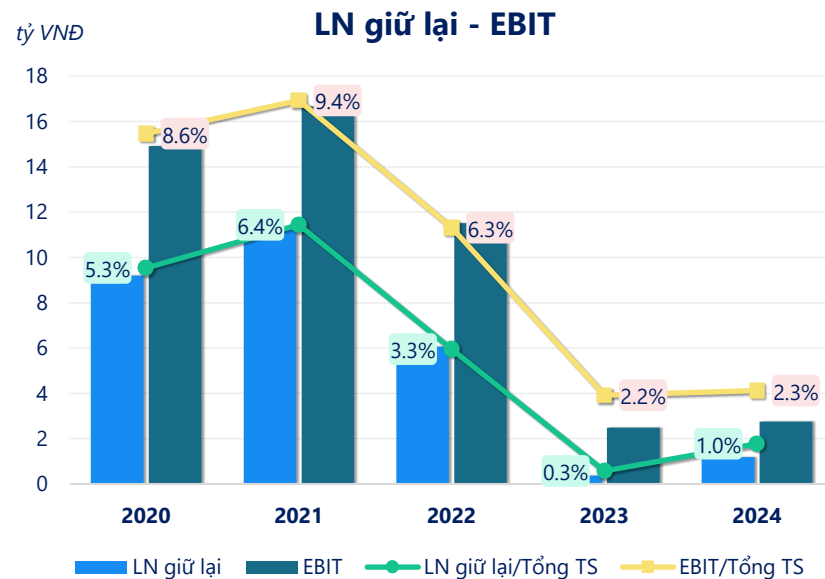
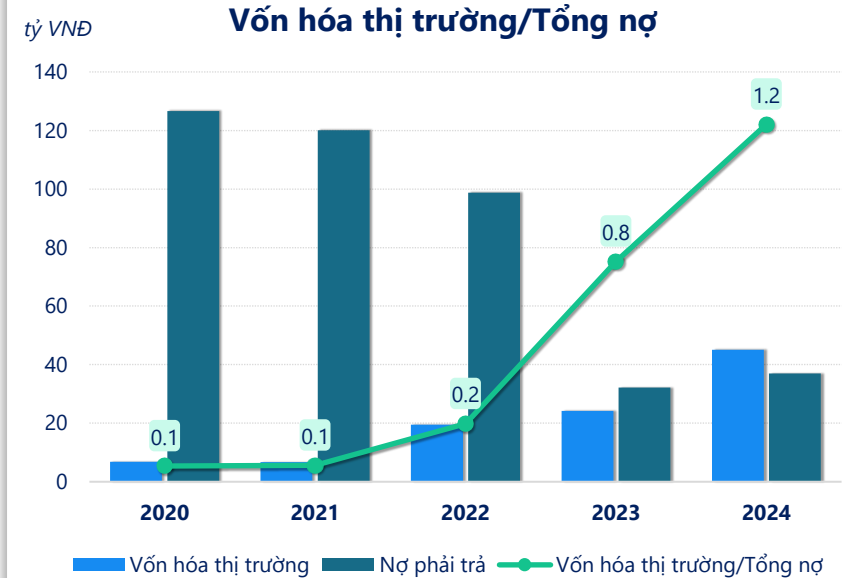
CTCP Cẩm Hà (UPCOM: CHC)



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.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.22, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai 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 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	120	114	4.9%
Tài sản ngắn hạn	72.0	59.0	22.1%
Tiền và tương đương tiền	4.48	1.23	264%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	23.5	8.49	176%
Hàng tồn kho	34.8	41.6	-16.3%
Tài sản ngắn hạn khác	9.28	7.67	21.0%
Tài sản dài hạn	48.0	55.5	-13.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	40.8	46.8	-12.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.05	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	7.23	8.72	-17.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	36.9	32.2	14.8%
Nợ ngắn hạn	36.9	32.2	14.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	23.0	19.1	20.7%
Phải trả người bán ngắn hạn	6.33	3.93	60.8%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	83.1	82.3	1.0%
Vốn chủ sở hữu	83.1	82.3	1.0%
Vốn điều lệ	67.3	67.3	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	312	380	272	149	116
Giá vốn hàng bán	244	300	214	116	89.5
Lợi nhuận gộp	68.6	79.7	58.2	32.3	26.9
Doanh thu HĐTC	1.59	1.75	3.16	1.64	1.78
Chi phí TC	3.83	4.08	5.07	2.36	0.87
Chi phí lãi vay	3.39	3.18	3.73	2.01	0.70
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	36.1	40.5	24.0	11.2	10.2
Chi phí QLDN	20.3	24.2	25.7	20.4	16.1
LN thuần từ HĐKD	9.93	12.6	6.67	-0.02	1.61
Lợi nhuận khác	1.59	0.88	1.11	0.50	0.45
LN trước thuế	11.5	13.5	7.78	0.48	2.06
Lợi nhuận sau thuế	9.19	10.7	6.06	0.36	1.19
LNST của CĐ cty mẹ	9.19	10.7	6.06	0.36	1.19

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	20.2	22.3	37.2	40.8	-0.70
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-6.78	-9.10	-37.5	-1.66	0.00
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-8.74	-17.9	1.50	-40.4	3.94
Tiền đầu kỳ	1.46	6.13	1.42	2.54	1.23
Lưu chuyển tiền thuần	4.67	-4.71	1.13	-1.31	3.25
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	-0.01	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	6.13	1.42	2.54	1.23	4.48