# CTCP Tập đoàn CMH Việt Nam (HNX: CMS)

*Xây dựng và vật liệu xây dựng*

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 31/12/2024 | 9,800 VNĐ | | |
|---|---|---|---|
| **Thay đổi** | *1 tháng* | *3 tháng* | *6 tháng* |
| | **-4.9%** | **-10.1%** | **-59.5%** |

| **Hệ số nguy cơ phá sản** Z - score (sản xuất) 2024 | **1.76 (Ba2)** Nguy hiểm |
|---|---|

| **Hệ số nguy cơ phá sản** Z'' - score (phi sản xuất) 2024 | **5.41 (Aaa)** An toàn |
|---|---|

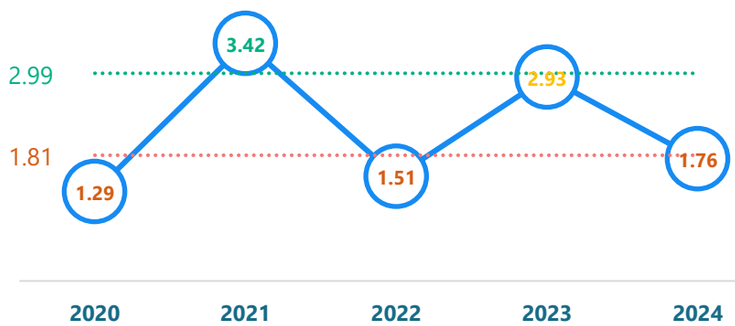
**DT thuần** — *2024*: **202** *tỷ VNĐ* — YoY ▲ 104 ▲ 106%

**LN sau thuế** — *2024*: **4.95** *tỷ VNĐ* — YoY ▲ 3.22 ▲ 187%

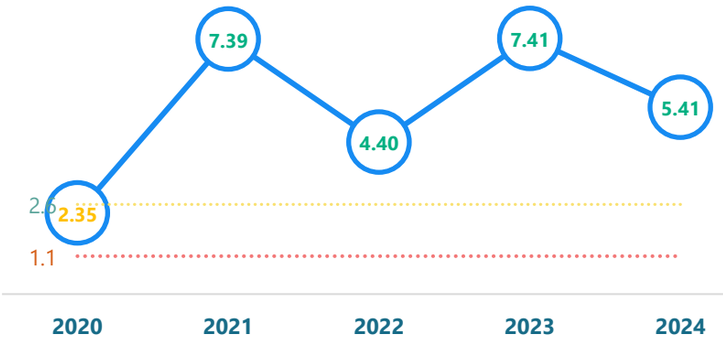
**ROE** — 2024: **1.8%** — +/- YoY ▲ 1.1%

**ROA** — 2024: **1.0%** — +/- YoY ▲ 0.6%

**Z - Score**




**Z'' - Score**



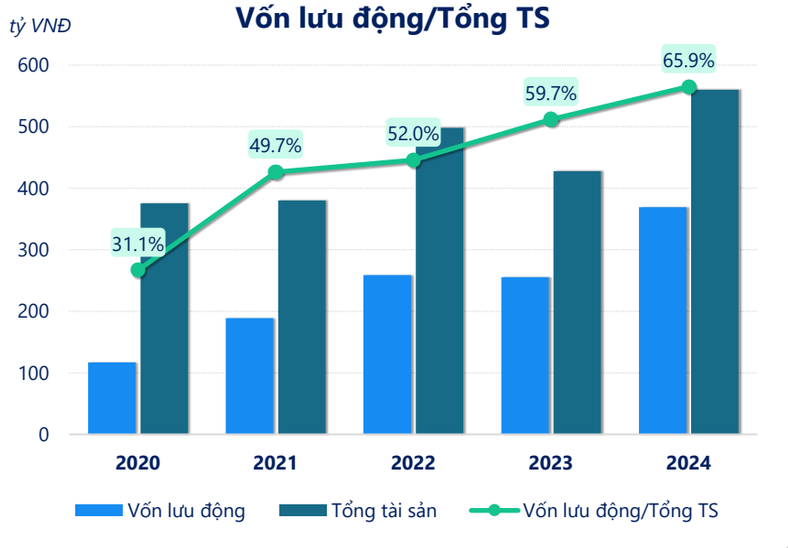

Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CMS** năm **2024** đạt **1.76**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

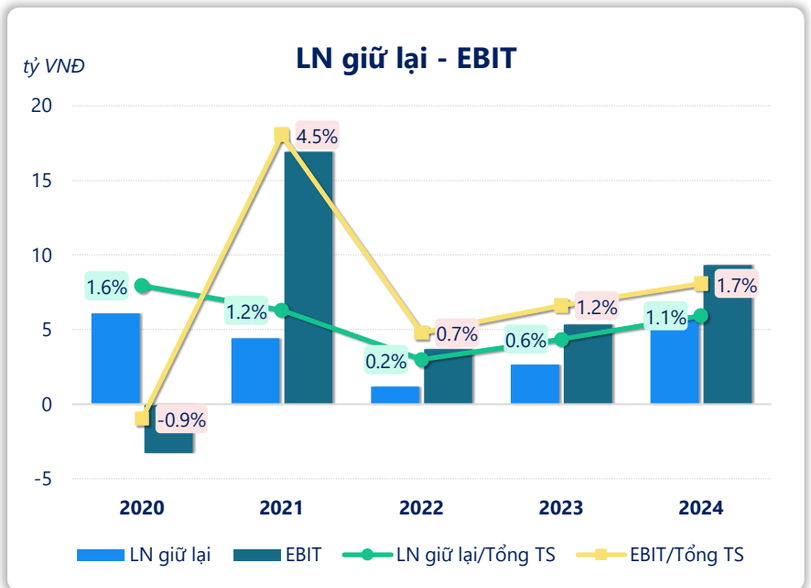
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 5.41 > 2.6**, cho thấy **CMS** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Năm **2024**, **CMS** ghi nhận doanh thu thuần **202.1** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **4.95** tỷ đồng, lần lượt **tăng 106%** và **tăng 187%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **1.77%**. 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 Tập đoàn CMH Việt Nam (HNX: CMS)

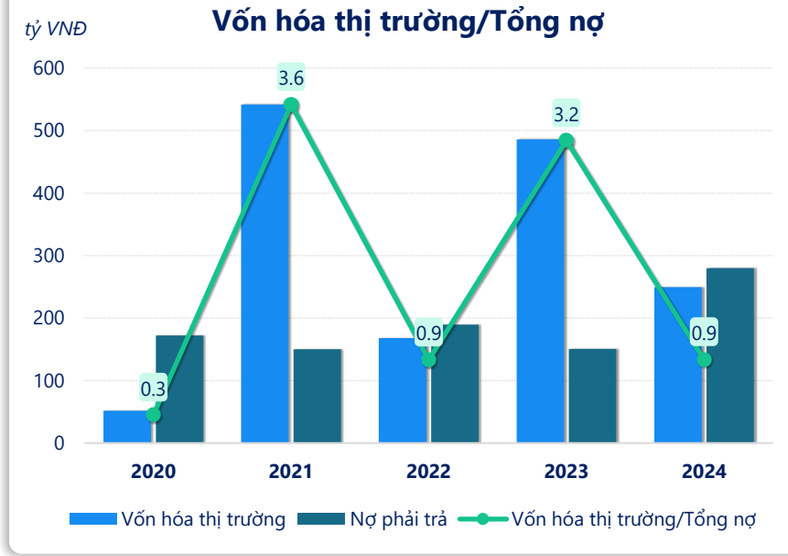


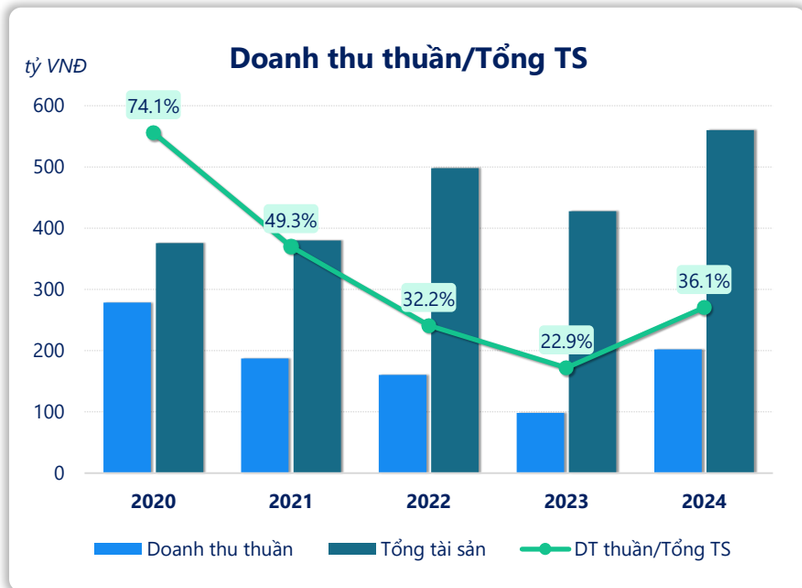




**Vốn lưu động > 0** và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

**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** | **558** | **428** | **30.4%** |
| **Tài sản ngắn hạn** | 512 | 386 | 32.8% |
| Tiền và tương đương tiền | 8.14 | 57.2 | -85.8% |
| Đầu tư tài chính ngắn hạn | 13.9 | 18.4 | -24.8% |
| Phải thu ngắn hạn | 349 | 212 | 64.3% |
| Hàng tồn kho | 120 | 83.0 | 44.4% |
| Tài sản ngắn hạn khác | 21.6 | 14.9 | 44.9% |
| **Tài sản dài hạn** | **45.6** | **42.0** | **8.5%** |
| Phải thu dài hạn | 20.1 | 9.20 | 119% |
| Tài sản cố định | 20.7 | 26.3 | -21.2% |
| Bất động sản đầu tư | 0 | 0 | |
| Tài sản dở dang | 3.34 | 3.34 | 0.0% |
| Đầu tư tài chính dài hạn | 0 | 0 | |
| Tài sản dài hạn khác | **0.47** | **1.63** | **-71.0%** |
| Lợi thế thương mại | 0.93 | 1.56 | -40.0% |
| **Nợ phải trả** | 277 | 151 | 84.2% |
| **Nợ ngắn hạn** | **133** | **130** | **2.0%** |
| Vay và nợ thuê ngắn hạn | 43.7 | 13.4 | 227% |
| Phải trả người bán ngắn hạn | 42.4 | 30.0 | 41.5% |
| **Nợ dài hạn** | 144 | 20.2 | 615% |
| Vay và nợ thuê dài hạn | 136 | 7.47 | 1719% |
| **Nguồn vốn chủ sở hữu** | **280** | **277** | **1.2%** |
| **Vốn chủ sở hữu** | **280** | **277** | **1.2%** |
| Vốn điều lệ | 255 | 255 | 0.0% |
| **Kinh phí và quỹ khác** | **0** | **0** | |

| KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Doanh thu thuần** | **278** | **187** | **160** | **98.1** | **202** |
| Giá vốn hàng bán | 273 | 185 | 147 | 88.1 | 187 |
| **Lợi nhuận gộp** | **5.50** | **1.95** | **13.3** | **10.0** | **15.3** |
| Doanh thu HĐTC | 4.23 | 33.2 | 3.68 | 4.78 | 1.06 |
| Chi phí TC | 9.27 | 1.62 | 3.17 | 2.56 | 2.47 |
| **Chi phí lãi vay** | **8.00** | **1.33** | **2.78** | **2.32** | **2.47** |
| LN trong công ty LKLD | 0 | -6.02 | 0 | 0 | 0 |
| Chi phí bán hàng | 0.26 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Chi phí QLDN | 18.6 | 13.4 | 17.9 | 13.5 | 13.4 |
| **LN thuần từ HĐKD** | **-18.4** | **14.2** | **-4.13** | **-1.25** | **0.50** |
| Lợi nhuận khác | 7.11 | 1.44 | 5.04 | 4.28 | 6.36 |
| **LN trước thuế** | **-11.3** | **15.6** | **0.91** | **3.03** | **6.86** |
| **Lợi nhuận sau thuế** | **-14.0** | **14.6** | **0.03** | **1.73** | **4.95** |
| **LNST của CĐ cty mẹ** | **-8.74** | **13.8** | **0.31** | **2.02** | **4.95** |

| Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| Lưu chuyển tiền từ HĐKD | 30.3 | -90.6 | -122 | -43.4 | -208 |
| Lưu chuyển tiền từ HĐĐT | 36.0 | 27.6 | 59.2 | 74.9 | 0.42 |
| Lưu chuyển tiền từ HĐTC | -57.0 | 58.5 | 85.4 | -12.3 | 159 |
| Tiền đầu kỳ | 10.2 | 19.5 | 15.0 | 38.0 | 57.2 |
| **Lưu chuyển tiền thuần** | **9.29** | **-4.49** | **22.9** | **19.2** | **-48.7** |
| Ảnh hưởng tỷ giá | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 |
| Tiền cuối kỳ | 19.5 | 15.0 | 38.0 | 57.2 | 8.44 |