

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	12,100 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.6%	1.8%	-3.7%

Hệ số nguy cơ phá sản Z - score (sản xuất) 2024	1.15 (B2) Nguy hiểm
---	---------------------------

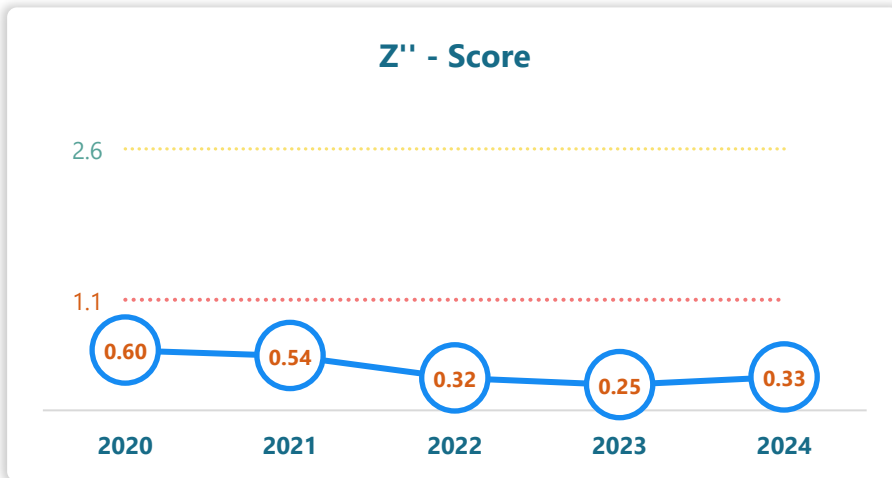
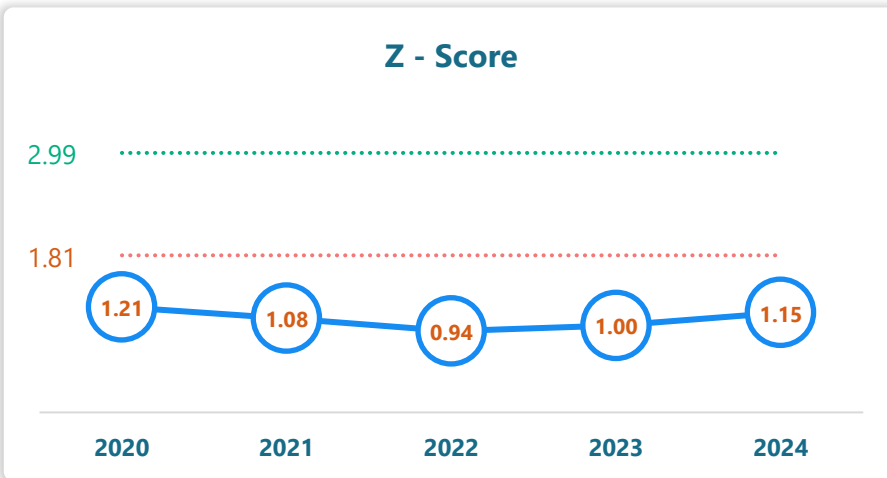
Hệ số nguy cơ phá sản Z'' - score (phi sản xuất) 2024	0.33 (Caa1) Nguy hiểm
---	-----------------------------

DT thuần	2024 136 tỷ VNĐ	YoY ▲ 13.0 ▲ 10.1%
----------	-----------------------	--------------------------

LN sau thuế	2024 14.2 tỷ VNĐ	YoY ▲ 3.20 ▲ 29.0%
-------------	------------------------	--------------------------

ROE	2024 8.2%	+/- YoY ▲ 1.8%
-----	--------------	-------------------

ROA	2024 4.3%	+/- YoY ▲ 1.1%
-----	--------------	-------------------



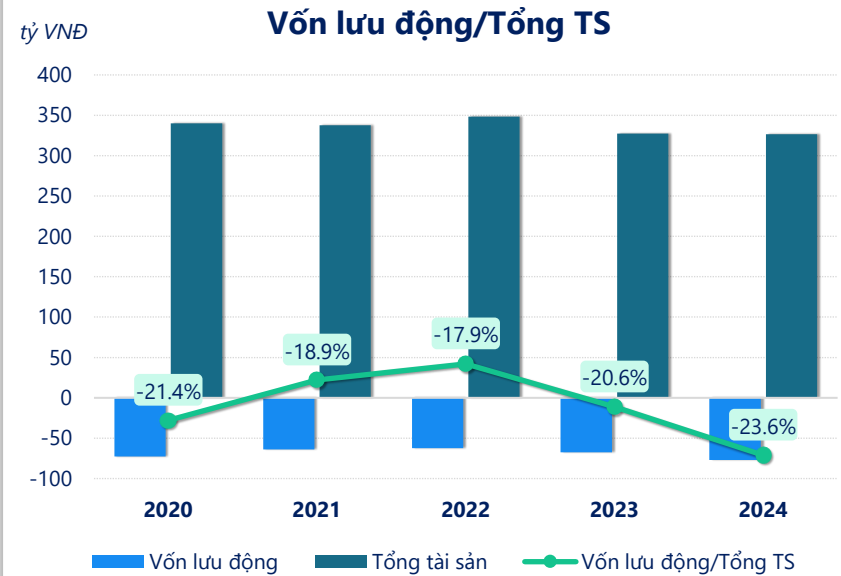
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **1.15 < 1.81**, cho thấy **CMW** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **0.33 < 1.1**, cho thấy **CMW** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm **2024**, **CMW** ghi nhận doanh thu thuần **136.0** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **14.21** tỷ đồng, lần lượt **tăng 10.1%** và **tăng 29.0%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **8.23%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

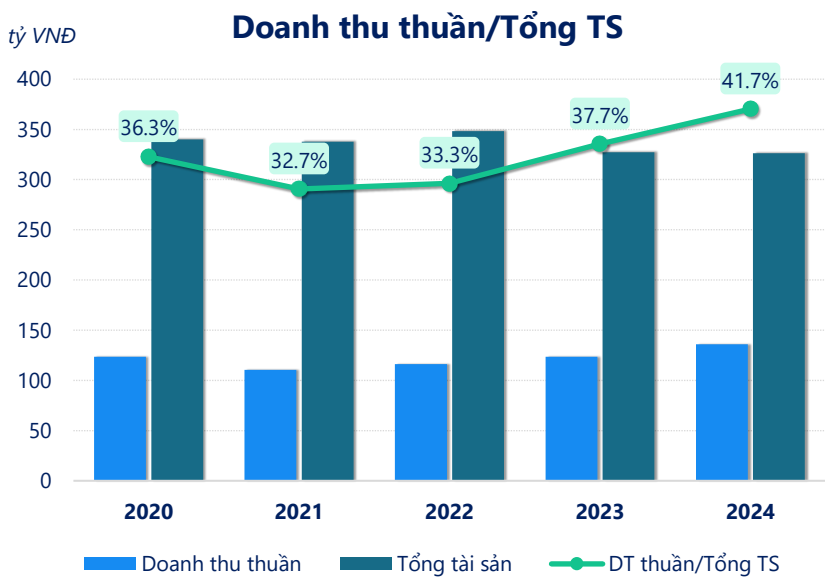
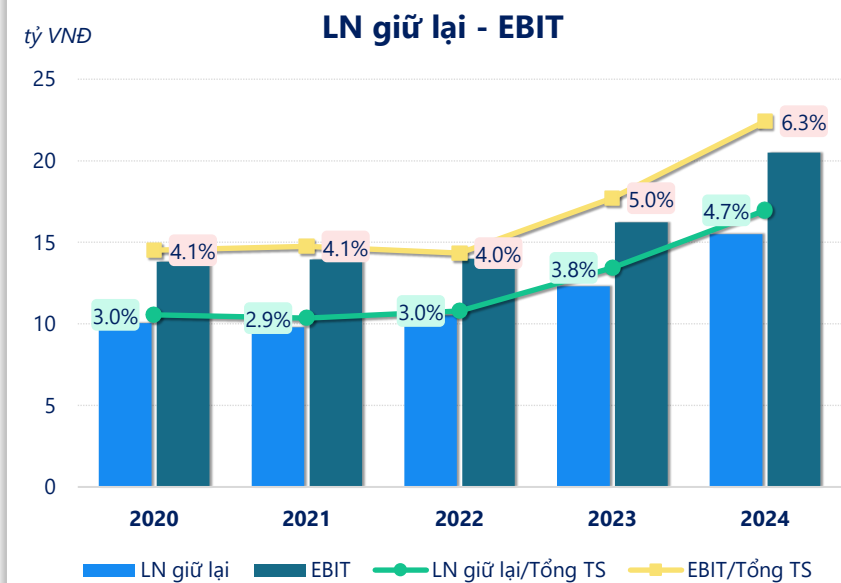
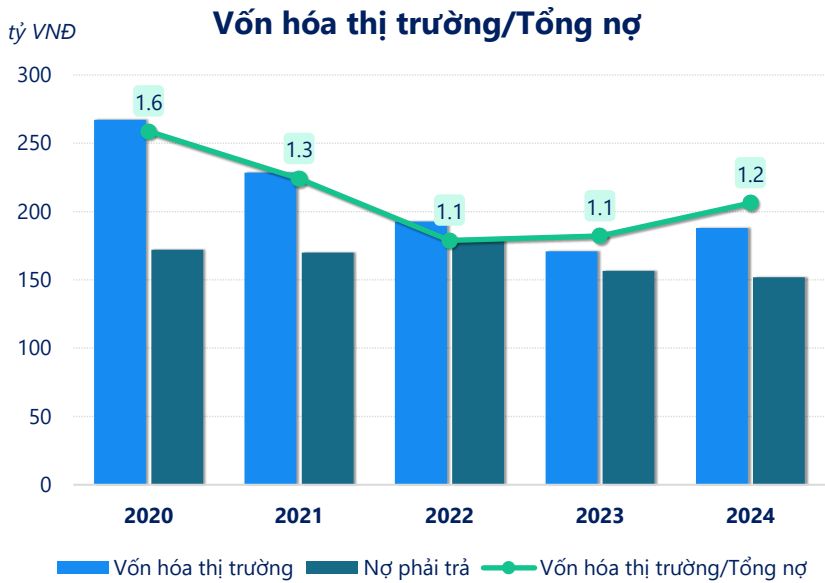
CTCP Cấp nước Cà Mau (UPCOM: CMW)



Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.24, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương 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	326	327	-0.2%
Tài sản ngắn hạn	56.3	70.1	-19.7%
Tiền và tương đương tiền	1.96	22.0	-91.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0.50	-100%
Phải thu ngắn hạn	33.1	33.8	-1.9%
Hàng tồn kho	20.6	13.8	49.2%
Tài sản ngắn hạn khác	0.57	0	
Tài sản dài hạn	270	257	5.1%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	203	203	0.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	8.11	5.65	43.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	59.3	48.9	21.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	152	156	-2.9%
Nợ ngắn hạn	132	137	-4.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	27.3	9.65	182%
Phải trả người bán ngắn hạn	15.5	8.20	89.0%
Nợ dài hạn	20.3	19.1	6.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	20.3	19.1	6.6%
Nguồn vốn chủ sở hữu	174	171	2.2%
Vốn chủ sở hữu	174	171	2.2%
Vốn điều lệ	155	155	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	123	110	116	123	136
Giá vốn hàng bán	85.6	82.6	80.5	81.3	85.3
Lợi nhuận gộp	37.9	27.9	35.7	42.2	50.7
Doanh thu HĐTC	0.01	0.02	0.03	0.02	0.03
Chi phí TC	1.45	1.92	2.41	2.45	2.19
Chi phí lãi vay	1.45	1.92	2.41	2.45	2.19
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	5.01	5.06	3.95	5.06	5.45
Chi phí QLDN	17.5	18.4	18.3	21.3	26.5
LN thuần từ HĐKD	13.9	2.56	11.0	13.4	16.6
Lợi nhuận khác	-1.54	9.47	0.58	0.38	1.70
LN trước thuế	12.4	12.0	11.6	13.8	18.3
Lợi nhuận sau thuế	10.0	9.77	9.25	11.0	14.2
LNST của CĐ cty mẹ	10.0	9.77	9.25	11.0	14.2

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	13.5	-3.72	7.24	25.3	-20.3
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-7.13	-3.49	-3.22	-15.5	-11.1
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-10.1	4.15	-2.65	-17.1	10.8
Tiền đầu kỳ	34.7	31.0	27.9	29.3	22.0
Lưu chuyển tiền thuần	-3.73	-3.06	1.38	-7.29	-20.5
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	31.0	27.9	29.3	22.0	1.46