

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	17,500 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	40.0%	19.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	8.46
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

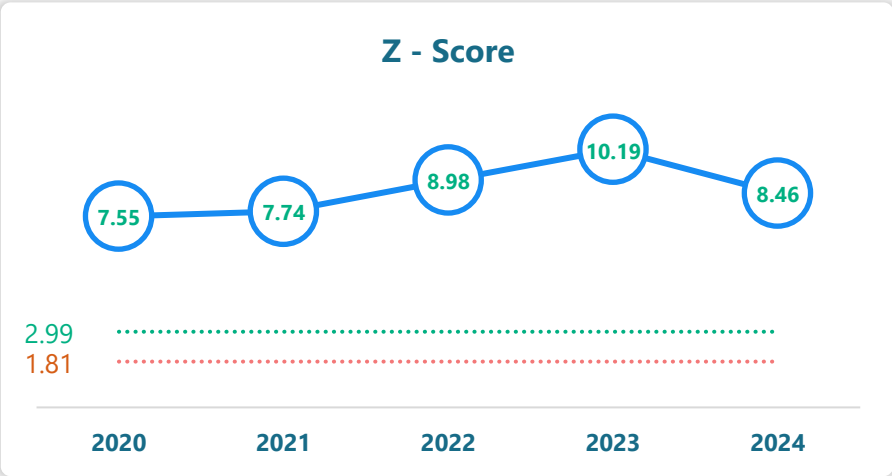
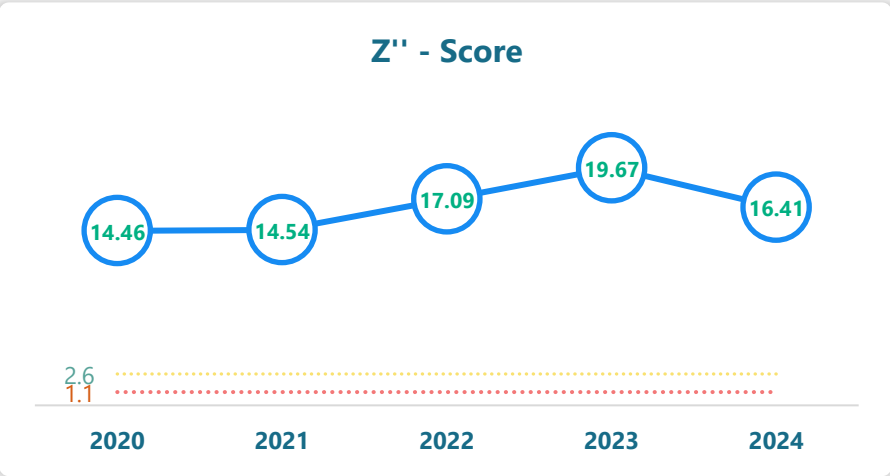
Hệ số nguy cơ phá sản	16.41
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	142	▲ 33.0
tỷ VNĐ		▲ 29.9%

LN sau thuế	2024	YoY
	27.6	▲ 9.20
tỷ VNĐ		▲ 50.1%

ROE	2024	+/- YoY
	18.6%	▲ 5.1%

ROA	2024	+/- YoY
	16.5%	▲ 4.5%



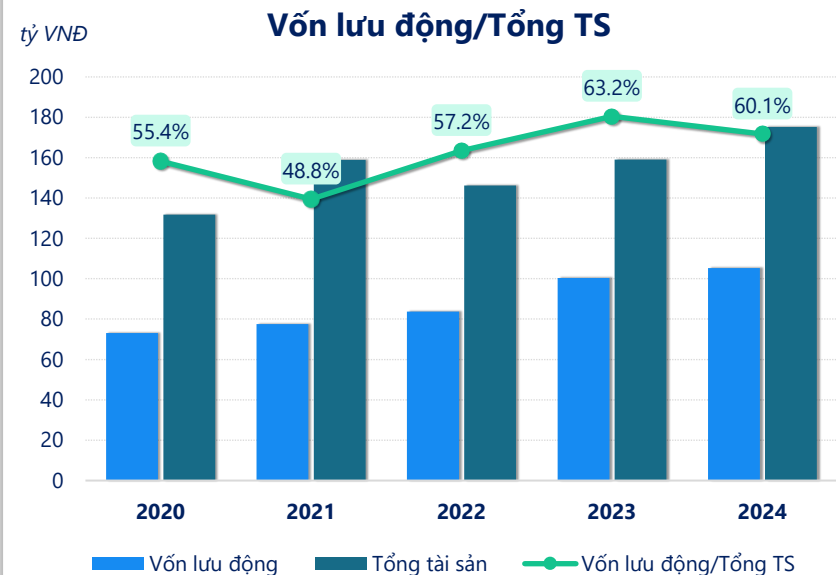
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **HLS** năm **2024** đạt **8.46**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **16.41 > 2.6**, cho thấy **HLS** 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**, **HLS** ghi nhận doanh thu thuần **142.0** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **27.58** tỷ đồng, lần lượt **tăng 29.9%** và **tăng 50.1%** 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 **18.6%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

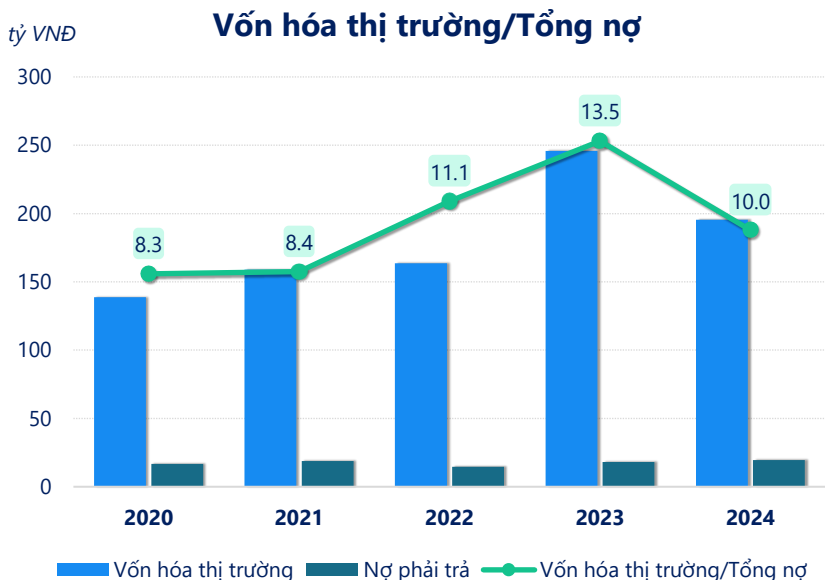
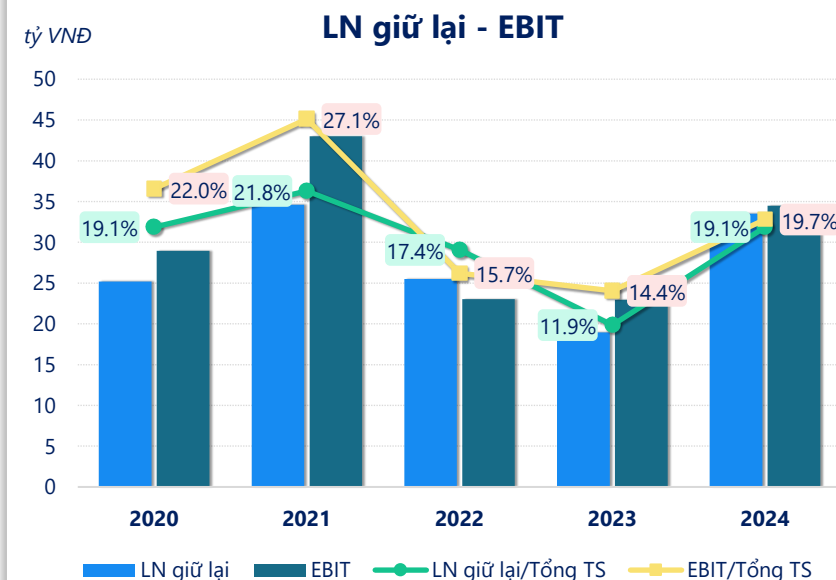
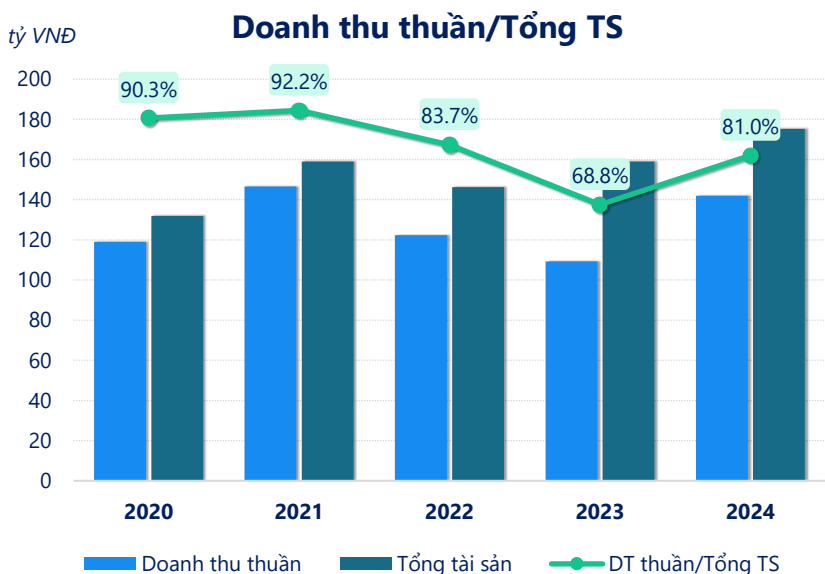
CTCP Sứ kỹ thuật Hoàng Liên Sơn (UPCOM: HLS)



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** bằng **10.02**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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	175	159	10.2%
Tài sản ngắn hạn	124	118	5.2%
Tiền và tương đương tiền	21.4	14.9	43.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	42.5	34.1	24.7%
Phải thu ngắn hạn	15.7	25.9	-39.2%
Hàng tồn kho	44.8	43.4	3.1%
Tài sản ngắn hạn khác	0.02	0.01	90.0%
Tài sản dài hạn	50.7	40.6	24.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	17.4	20.6	-15.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	13.0	0	
Tài sản dài hạn khác	20.3	20.0	1.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	19.5	18.2	7.1%
Nợ ngắn hạn	19.2	17.9	7.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	2.94	3.47	-15.4%
Nợ dài hạn	0.30	0.30	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	156	141	10.6%
Vốn chủ sở hữu	156	141	10.6%
Vốn điều lệ	112	112	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	119	147	122	109	142
Giá vốn hàng bán	67.9	77.9	77.9	66.0	83.9
Lợi nhuận gộp	51.2	68.7	44.4	43.3	58.1
Doanh thu HĐTC	2.06	2.17	2.04	2.46	3.15
Chi phí TC	0.02	0.00	0.02	0.02	0.07
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	12.5	14.5	11.5	10.8	13.3
Chi phí QLDN	12.1	14.3	12.1	12.2	13.3
LN thuần từ HĐKD	28.5	42.0	22.9	22.8	34.6
Lợi nhuận khác	0.39	0.97	0.15	0.15	-0.16
LN trước thuế	28.9	43.0	23.0	22.9	34.5
Lợi nhuận sau thuế	24.9	34.4	18.4	18.4	27.6
LNST của CĐ cty mẹ	24.9	34.4	18.4	18.4	27.6

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	10.2	40.1	9.61	24.3	37.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-10.7	-34.3	12.4	-6.19	-20.4
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-4.57	-6.52	-24.0	-7.65	-11.3
Tiền đầu kỳ	12.2	7.10	6.33	4.30	14.9
Lưu chuyển tiền thuần	-5.08	-0.64	-2.04	10.5	6.07
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.02	-0.13	0.00	0.13	0.43
Tiền cuối kỳ	7.10	6.33	4.30	14.9	21.4