CTCP Tập đoàn Nagakawa (HNX: NAG)

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	10,800 VNĐ		
Thay đổi	*1 tháng*	*3 tháng*	*6 tháng*
	-1.8%	5.0%	0.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	
Z - score (sản xuất) 2024	2.06 (Ba1) Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản	
Z'' - score (phi sản xuất) 2024	1.68 (Ba2) Cảnh báo

DT thuần — *2024*: 2,723 *tỷ VNĐ*; YoY ▲ 605 ▲ 28.6%

LN sau thuế — *2024*: 26.9 *tỷ VNĐ*; YoY ▲ 1.70 ▲ 7.1%

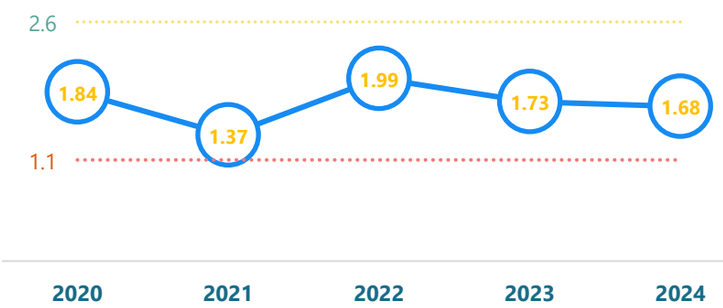
ROE — 2024: 6.5%; +/- YoY ▲ 0.3%

ROA — 2024: 1.6%

Z - Score



Z'' - Score



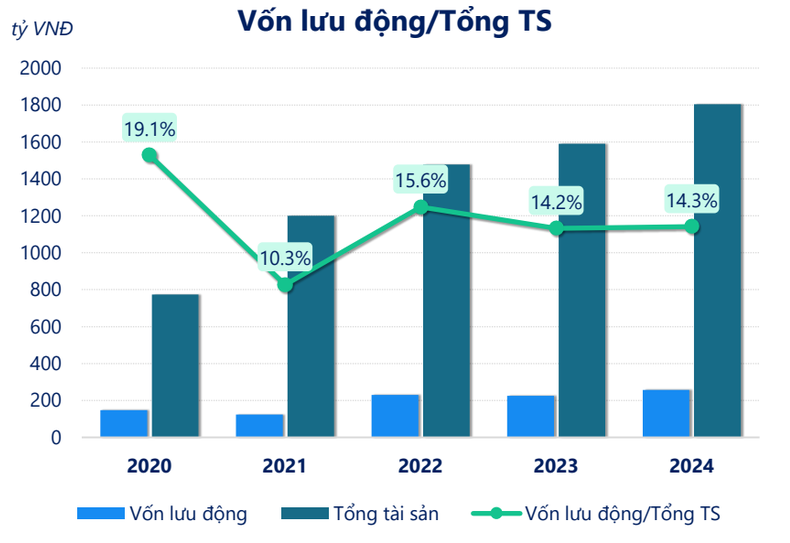
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 2.06** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **NAG** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **NAG** năm **2024** đạt **1.68**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

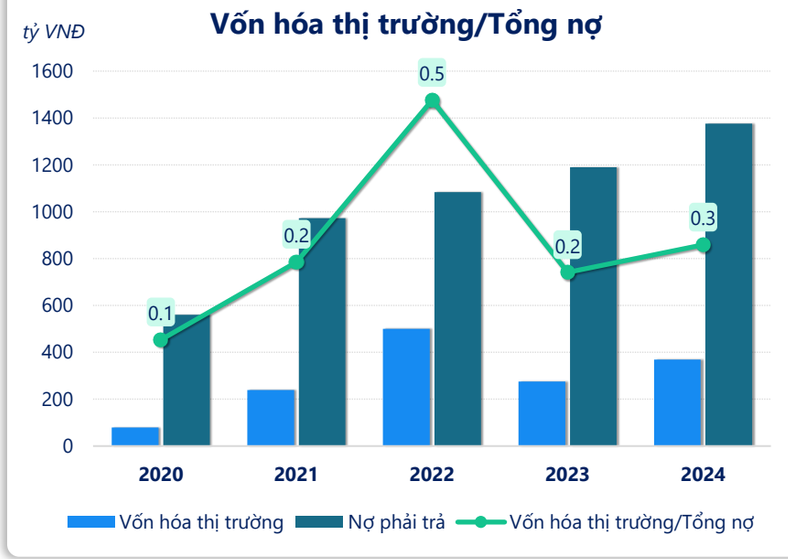
Năm **2024**, **NAG** ghi nhận doanh thu thuần **2,723** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **26.94** tỷ đồng, lần lượt **tăng 28.6%** và **tăng 7.13%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **6.49%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

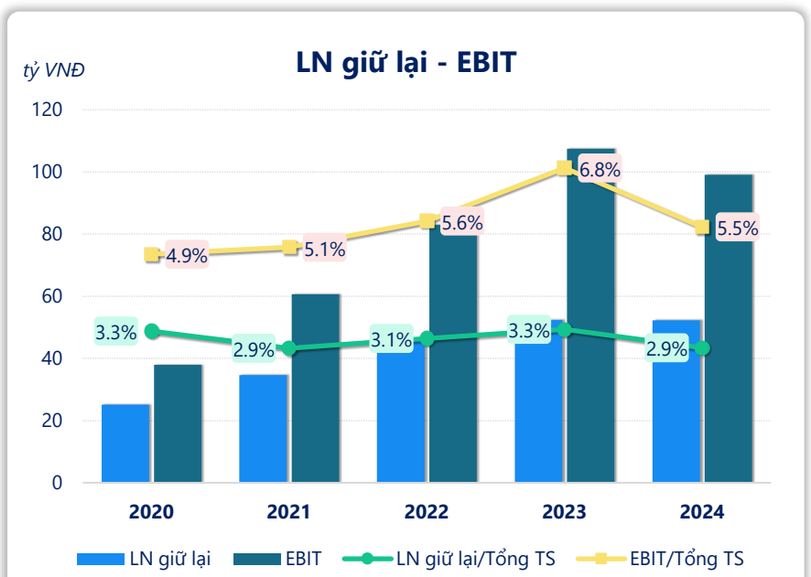
CTCP Tập đoàn Nagakawa (HNX: NAG)



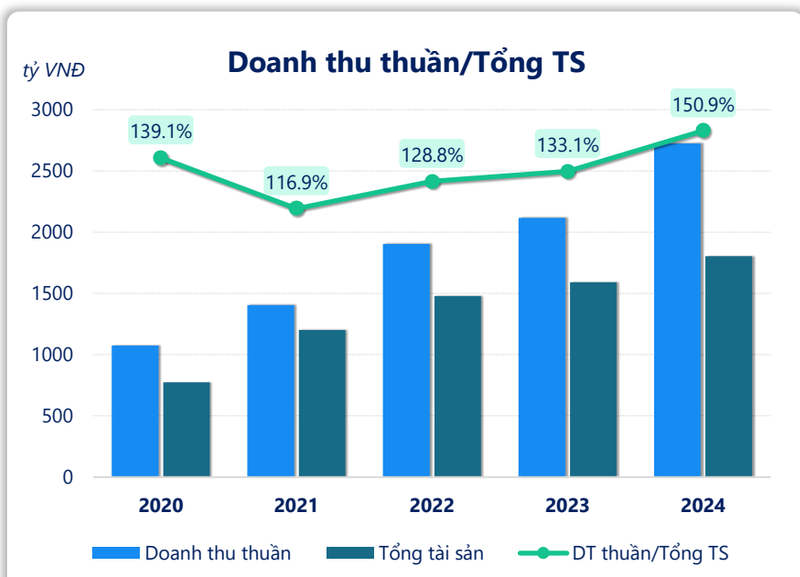
Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.



Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **0.27 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh 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	**1,715**	**1,591**	**7.8%**
Tài sản ngắn hạn	1,541	1,413	9.0%
Tiền và tương đương tiền	141	46.5	203%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	257	199	29.2%
Phải thu ngắn hạn	418	419	-0.3%
Hàng tồn kho	723	737	-1.9%
Tài sản ngắn hạn khác	2.02	11.5	-82.4%
Tài sản dài hạn	**175**	**178**	**-1.9%**
Phải thu dài hạn	2.17	2.28	-5.0%
Tài sản cố định	94.6	103	-8.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.59	0.61	-3.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	48.1	35.9	34.1%
Tài sản dài hạn khác	**9.18**	**13.2**	**-30.5%**
Lợi thế thương mại	19.9	23.2	-14.1%
Nợ phải trả	1,286	1,189	8.1%
Nợ ngắn hạn	**1,263**	**1,188**	**6.4%**
Vay và nợ thuê ngắn hạn	1,137	980	16.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	77.7	137	-43.1%
Nợ dài hạn	22.1	1.50	1375%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	**430**	**402**	**7.0%**
Vốn chủ sở hữu	**430**	**402**	**7.0%**
Vốn điều lệ	342	316	8.0%
Kinh phí và quỹ khác	**0**	**0**	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	**1,076**	**1,404**	**1,904**	**2,118**	**2,723**
Giá vốn hàng bán	929	1,222	1,648	1,810	2,426
Lợi nhuận gộp	**146**	**182**	**256**	**308**	**297**
Doanh thu HĐTC	4.30	6.22	11.1	15.9	25.0
Chi phí TC	24.2	40.2	54.4	81.9	77.5
Chi phí lãi vay	**23.3**	**38.0**	**51.6**	**75.4**	**63.7**
LN trong công ty LKLD	-8.38	6.02	0.53	0.21	0.23
Chi phí bán hàng	77.4	100	150	178	170
Chi phí QLDN	27.5	29.7	37.4	48.9	42.4
LN thuần từ HĐKD	**13.1**	**24.3**	**26.0**	**16.0**	**33.1**
Lợi nhuận khác	1.48	-1.56	5.39	16.0	2.26
LN trước thuế	**14.6**	**22.7**	**31.4**	**32.0**	**35.4**
Lợi nhuận sau thuế	**8.27**	**15.4**	**23.6**	**25.2**	**26.9**
LNST của CĐ cty mẹ	**8.51**	**18.0**	**22.2**	**24.5**	**27.0**

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-14.5	-299	-67.8	-2.64	11.3
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-37.9	-92.5	-142	-62.9	-143
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	45.6	396	215	97.4	157
Tiền đầu kỳ	11.6	4.91	9.62	14.7	46.5
Lưu chuyển tiền thuần	**-6.73**	**4.71**	**5.12**	**31.8**	**25.1**
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0	0	0
Tiền cuối kỳ	4.91	9.62	14.7	46.5	71.6