CTCP Phát triển năng lượng Sơn Hà (HNX: SHE)

Năng lượng thay thế

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	9,000 VNĐ		
Thay đổi	*1 tháng*	*3 tháng*	*6 tháng*
	2.3%	-7.2%	-15.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	
Z - score (sản xuất) 2024	2.43 (Baa3) Cảnh báo

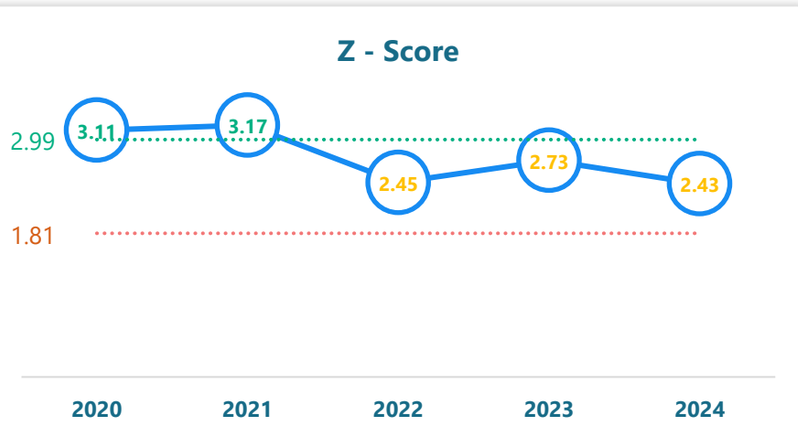
Hệ số nguy cơ phá sản	
Z'' - score (phi sản xuất) 2024	5.38 (Aaa) An toàn

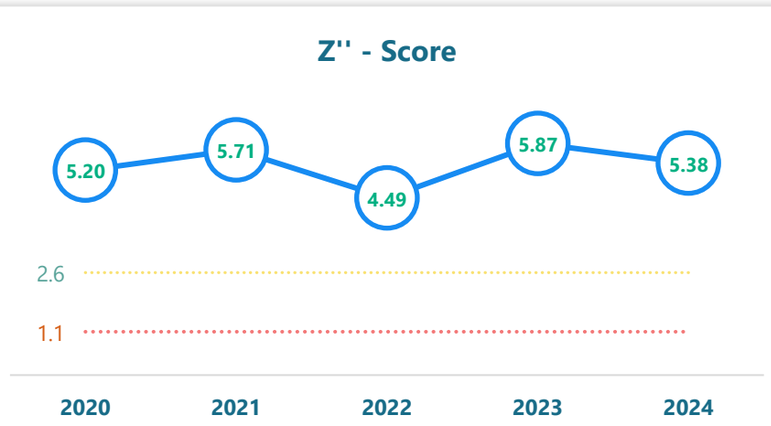
DT thuần — *2024*: 196 *tỷ VNĐ*; YoY ▲ 11.0 ▲ 6.3%

LN sau thuế — *2024*: 12.2 *tỷ VNĐ*; YoY ▼ 5.70 ▼ 31.5%

ROE — 2024: 8.5%; +/- YoY ▼ 5.3%

ROA — 2024: 5.2%; +/- YoY ▼ 2.4%





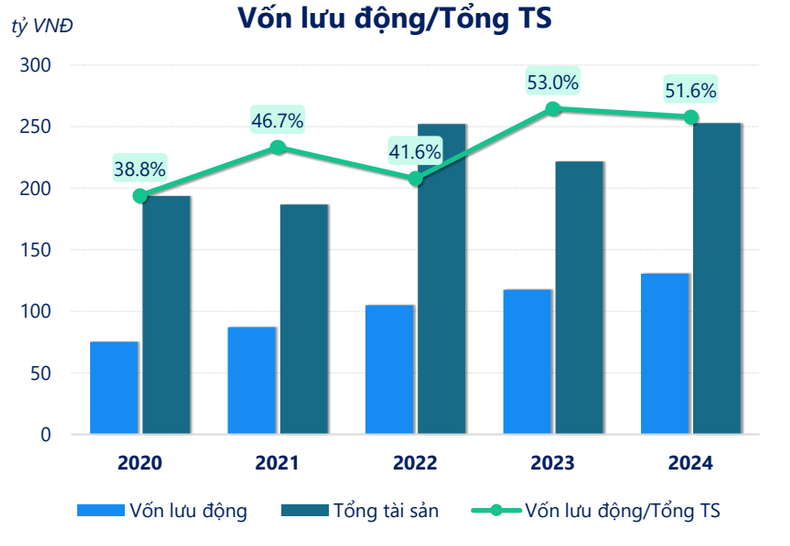
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **SHE** năm **2024** đạt **2.43**, **thấp hơn** so với năm 2023 (2.73). **Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

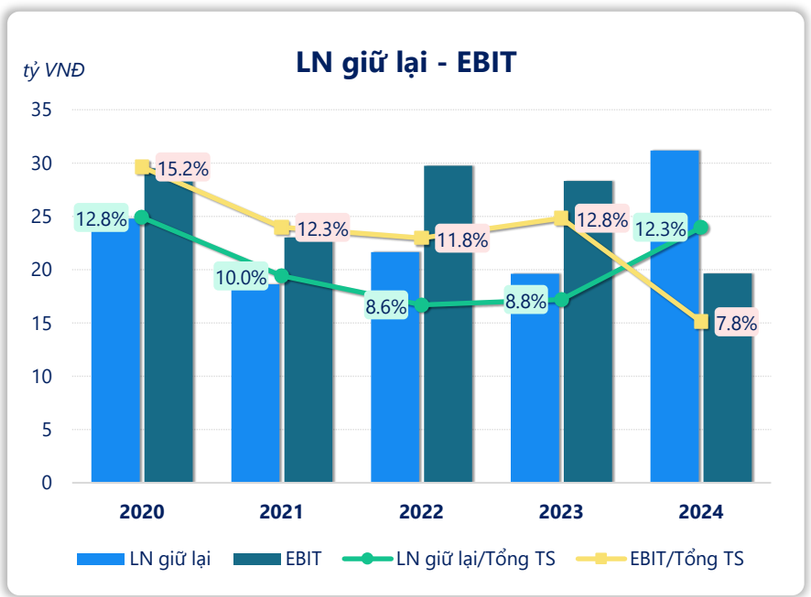
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **SHE** năm **2024** đạt **5.38**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh **SHE** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **196.4** tỷ đồng **tăng 6.31%**, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 31.5%** chỉ còn **12.25** tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **8.47%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP Phát triển năng lượng Sơn Hà (HNX: SHE)

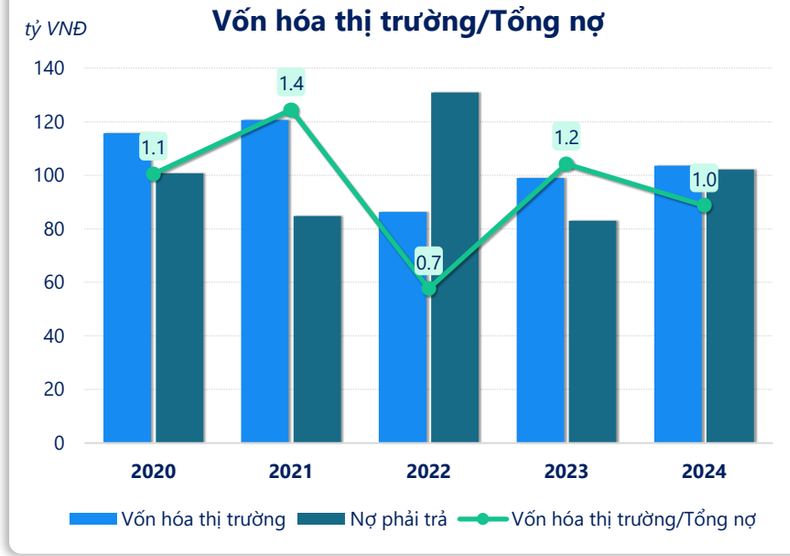


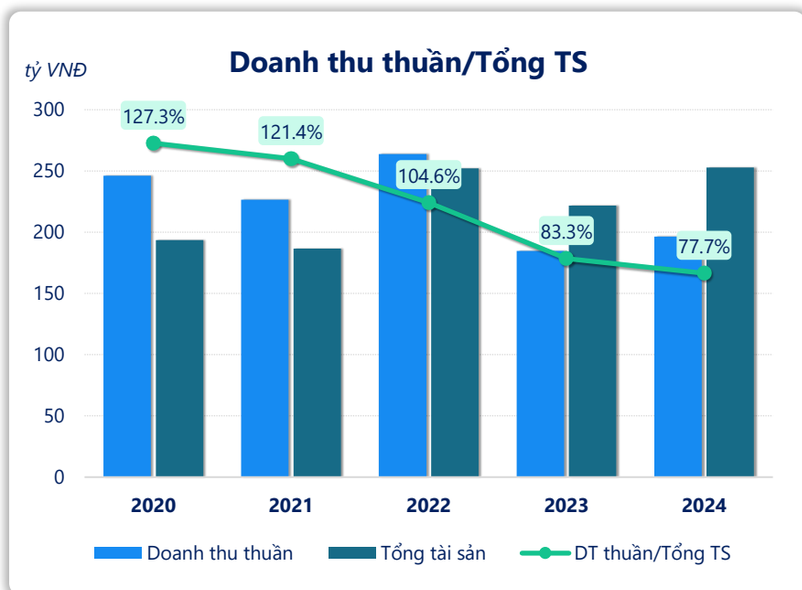


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **1.01**, 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 vưới 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	**255**	**222**	**15.1%**
Tài sản ngắn hạn	231	195	18.5%
Tiền và tương đương tiền	3.96	1.96	102%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	8.18	1.90	330%
Phải thu ngắn hạn	135	102	32.4%
Hàng tồn kho	83.5	87.8	-4.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0.16	1.17	-86.4%
Tài sản dài hạn	**24.0**	**26.6**	**-9.9%**
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	23.0	24.9	-7.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	**0.98**	**1.71**	**-43.1%**
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	103	83.0	23.8%
Nợ ngắn hạn	**98.2**	**77.7**	**26.4%**
Vay và nợ thuê ngắn hạn	63.0	47.6	32.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	27.2	20.2	34.8%
Nợ dài hạn	4.60	5.34	-13.9%
Vay và nợ thuê dài hạn	3.69	4.43	-16.7%
Nguồn vốn chủ sở hữu	**152**	**139**	**9.9%**
Vốn chủ sở hữu	**152**	**139**	**9.9%**
Vốn điều lệ	115	115	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	**0**	**0**	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	**246**	**227**	**264**	**185**	**196**
Giá vốn hàng bán	209	194	225	147	167
Lợi nhuận gộp	**36.9**	**32.7**	**38.6**	**37.8**	**29.1**
Doanh thu HĐTC	1.21	1.28	1.49	0.83	0.23
Chi phí TC	1.03	3.81	5.41	5.84	4.45
Chi phí lãi vay	**1.00**	**3.79**	**5.21**	**5.74**	**4.26**
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	4.49	4.82	4.97	5.13	3.31
Chi phí QLDN	7.44	10.8	10.3	8.76	9.84
LN thuần từ HĐKD	**25.1**	**14.5**	**19.5**	**18.9**	**11.7**
Lợi nhuận khác	3.35	4.67	5.07	3.63	3.63
LN trước thuế	**28.5**	**19.2**	**24.5**	**22.6**	**15.4**
Lợi nhuận sau thuế	**22.7**	**15.3**	**19.6**	**17.9**	**12.2**
LNST của CĐ cty mẹ	**22.7**	**15.3**	**19.6**	**17.9**	**12.2**

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	13.4	0.58	-35.9	29.4	-8.86
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-25.3	-5.38	-9.87	19.5	-3.81
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	18.2	-1.92	46.6	-50.0	14.7
Tiền đầu kỳ	2.60	8.91	2.19	2.98	1.96
Lưu chuyển tiền thuần	**6.31**	**-6.72**	**0.79**	**-1.03**	**2.00**
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	8.91	2.19	2.98	1.96	3.96