

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	16,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	72.3%	72.3%	11.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.07
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

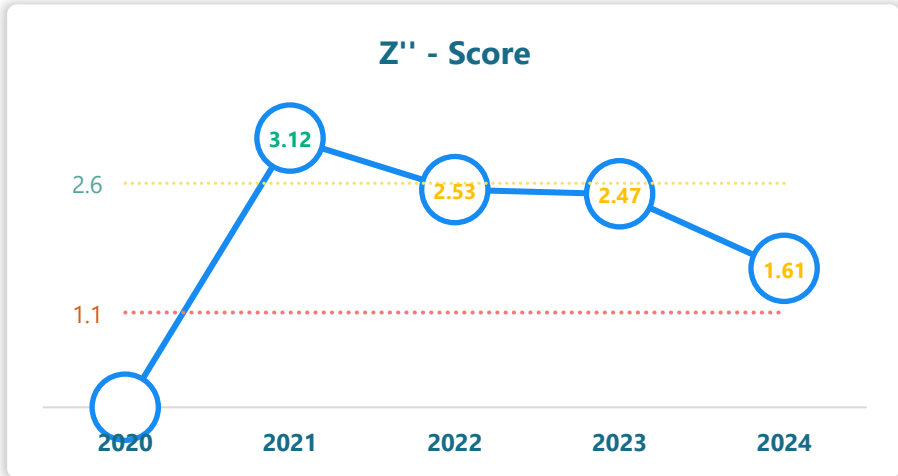
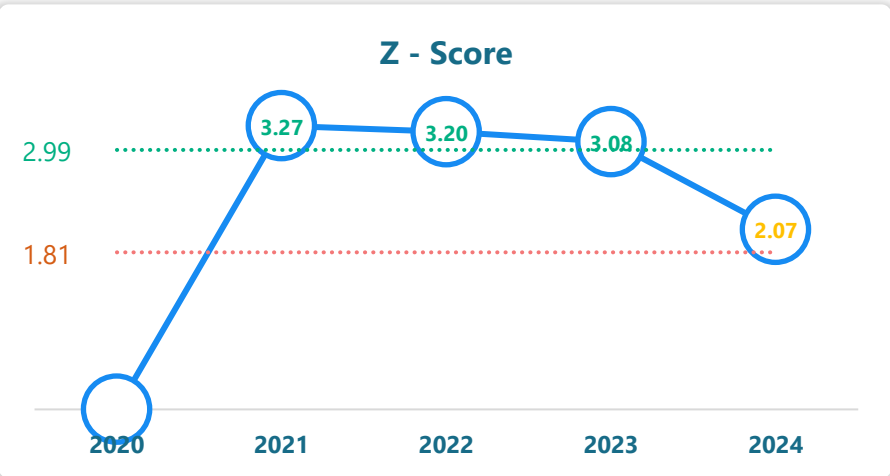
Hệ số nguy cơ phá sản	1.61
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
	153	▼ 28.0
	tỷ VNĐ	▼ 15.5%

LN sau thuế	2024	YoY
	1.64	▼ 1.63
	tỷ VNĐ	▼ 49.7%

ROE	2024	+/- YoY
	6.0%	▼ 5.6%

ROA	2024	+/- YoY
	1.8%	▼ 1.7%



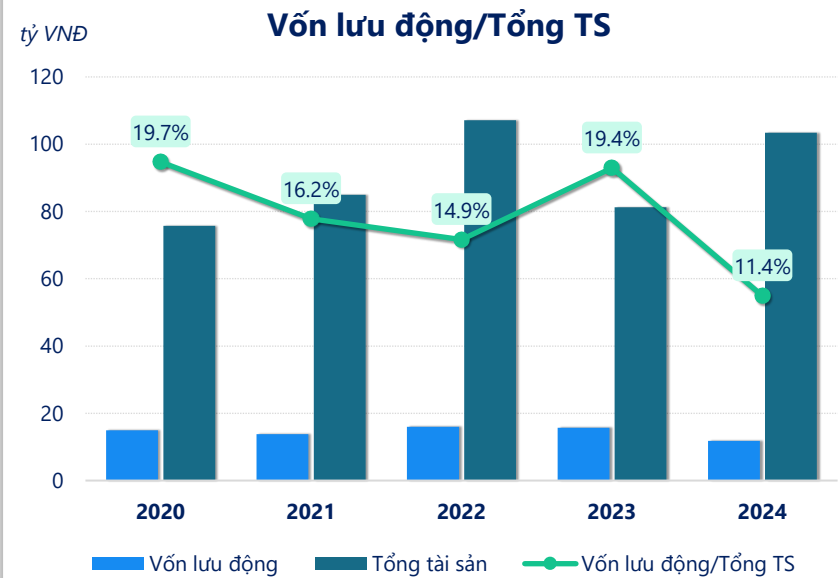
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **UEM** năm **2024** đạt **2.07**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **UEM** năm **2024** đạt **1.61**, thấp hơn so với năm 2023 (2.47). **Z''-Score nằm trong khoảng từ 1.1 đến 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Năm **2024**, **UEM** ghi nhận doanh thu thuần **152.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **1.64** tỷ đồng, lần lượt **giảm 15.5%** và **giảm 49.7%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **6.05%**. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

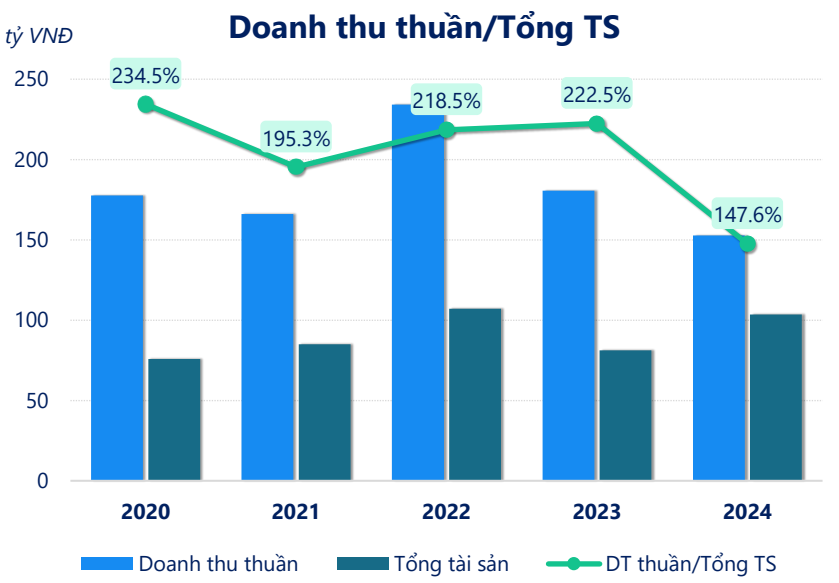
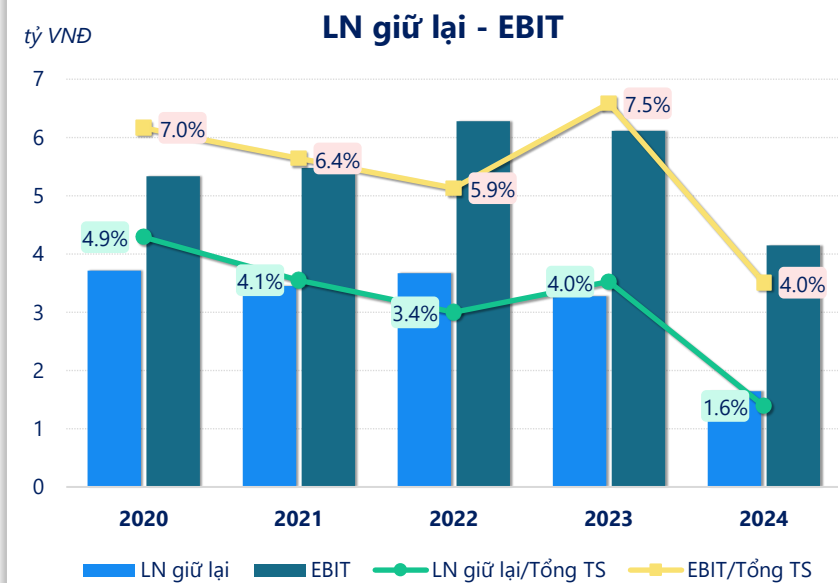
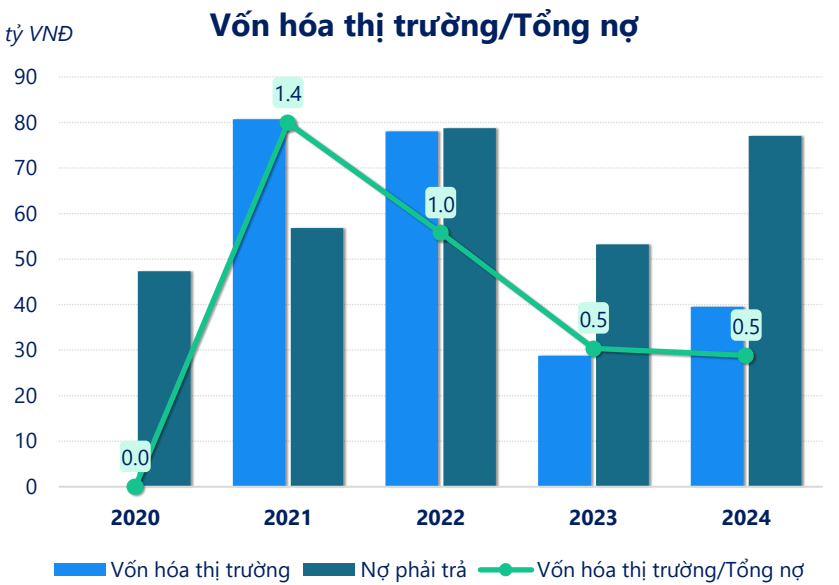
CTCP Cơ điện Ưông Bí - Vinacomin (UPCOM: UEM)



Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. 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	103	81.2	27.3%
Tài sản ngắn hạn	88.9	68.9	28.9%
Tiền và tương đương tiền	0.68	0.77	-12.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	54.7	40.7	34.5%
Hàng tồn kho	33.5	27.4	22.0%
Tài sản ngắn hạn khác	0.06	0.09	-31.1%
Tài sản dài hạn	14.5	12.3	18.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	13.0	11.1	17.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.22	0.23	-1.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	1.27	0.92	38.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	77.1	53.2	44.8%
Nợ ngắn hạn	77.1	53.2	44.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	38.5	23.6	63.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	36.1	20.0	80.6%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	26.4	28.0	-5.8%
Vốn chủ sở hữu	26.4	28.0	-5.8%
Vốn điều lệ	24.4	24.4	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	178	166	234	181	153
Giá vốn hàng bán	155	148	210	161	137
Lợi nhuận gộp	22.8	17.9	24.6	20.0	16.1
Doanh thu HĐTC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Chi phí TC	1.01	1.15	1.68	1.80	2.06
Chi phí lãi vay	1.01	1.15	1.68	1.80	2.06
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	3.13	-0.31	3.42	-1.23	-1.71
Chi phí QLDN	14.4	13.4	15.9	15.6	14.4
LN thuần từ HĐKD	4.19	3.66	3.57	3.88	1.41
Lợi nhuận khác	0.14	0.67	1.04	0.43	0.68
LN trước thuế	4.33	4.33	4.61	4.31	2.08
Lợi nhuận sau thuế	3.71	3.45	3.67	3.27	1.64
LNST của CĐ cty mẹ	3.71	3.45	3.67	3.27	1.64

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0	1.61	-13.3	8.36	-8.98
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0	-3.50	-0.22	-0.18	-3.59
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	1.59	12.5	-8.10	12.5
Tiền đầu kỳ	0	2.08	1.79	0.70	0.77
Lưu chuyển tiền thuần	0	-0.30	-1.09	0.08	-0.09
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	0	1.79	0.70	0.77	0.68