

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	12,500 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-16.7%	-7.4%	13.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.22
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

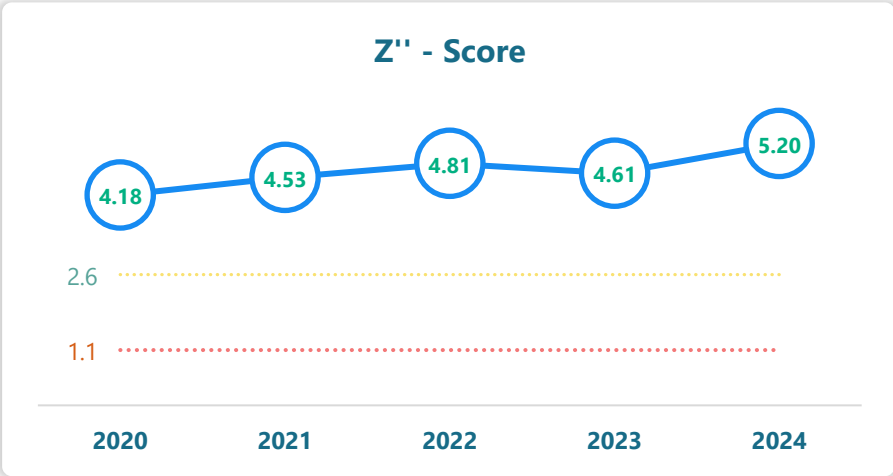
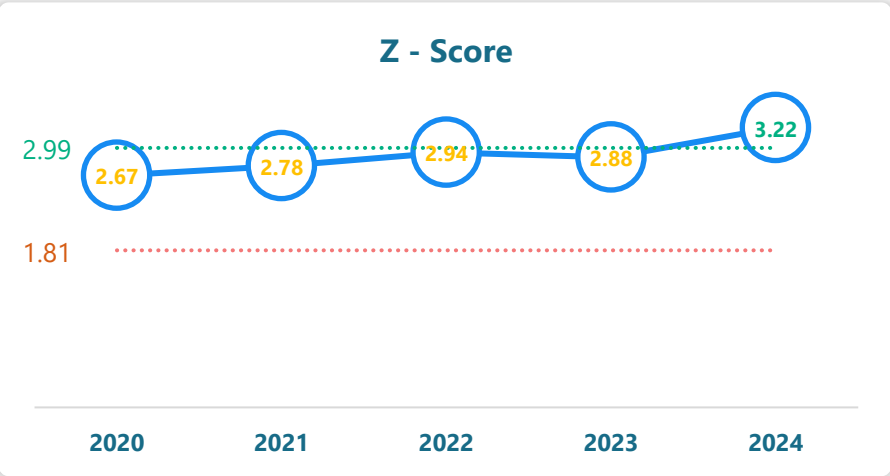
Hệ số nguy cơ phá sản	5.20
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
180		▲ 8.00
tỷ VNĐ		▲ 4.7%

LN sau thuế	2024	YoY
9.54		▲ 1.21
tỷ VNĐ		▲ 14.6%

ROE	2024	+/- YoY
15.7%		▲ 1.7%

ROA	2024	+/- YoY
8.1%		▲ 0.8%



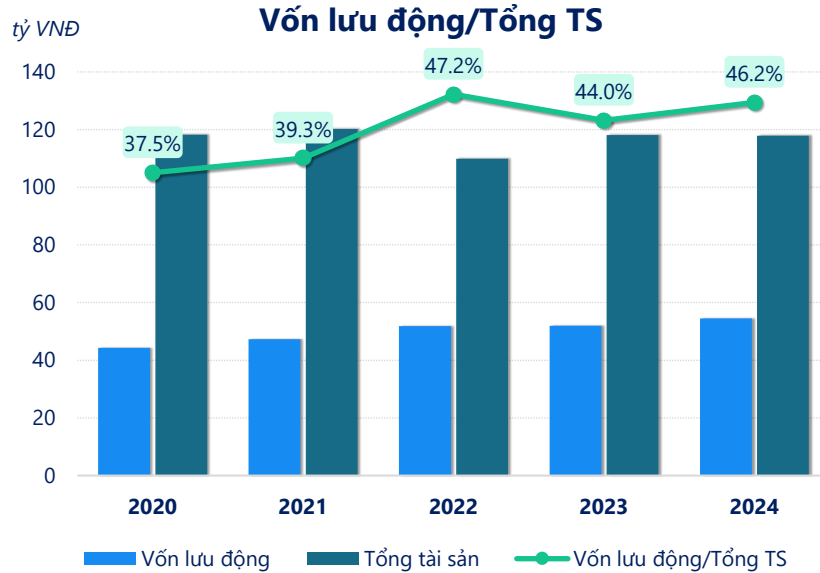
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **THW** năm **2024** đạt **3.22**, **cao hơn** so với năm 2023 (2.88). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 5.20 > 2.6**, cho thấy **THW** 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.

Kết quả kinh doanh **THW** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **179.8** tỷ đồng **tăng 4.75%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 14.6%** đạt **9.54** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **15.7%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

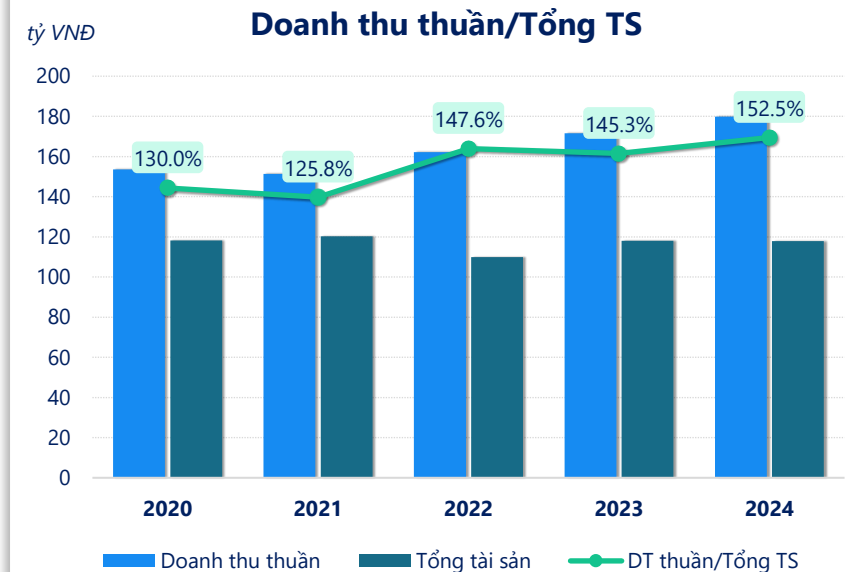
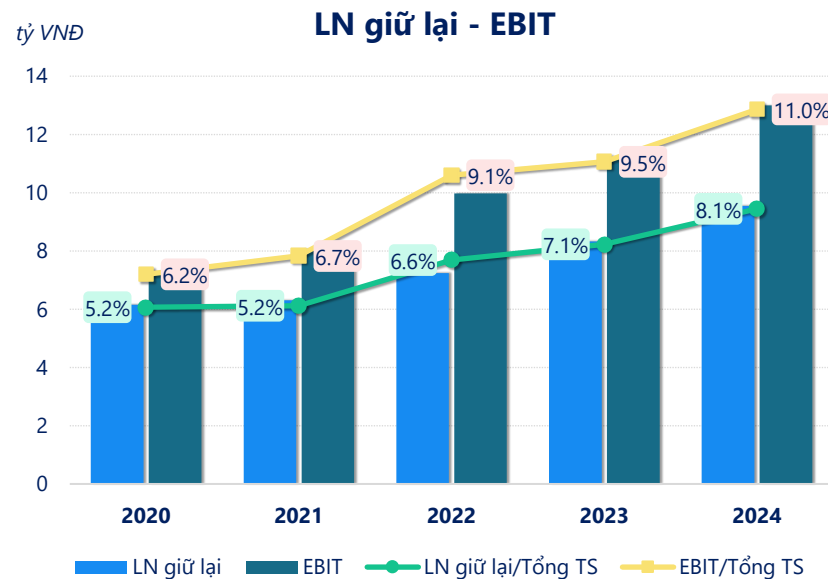
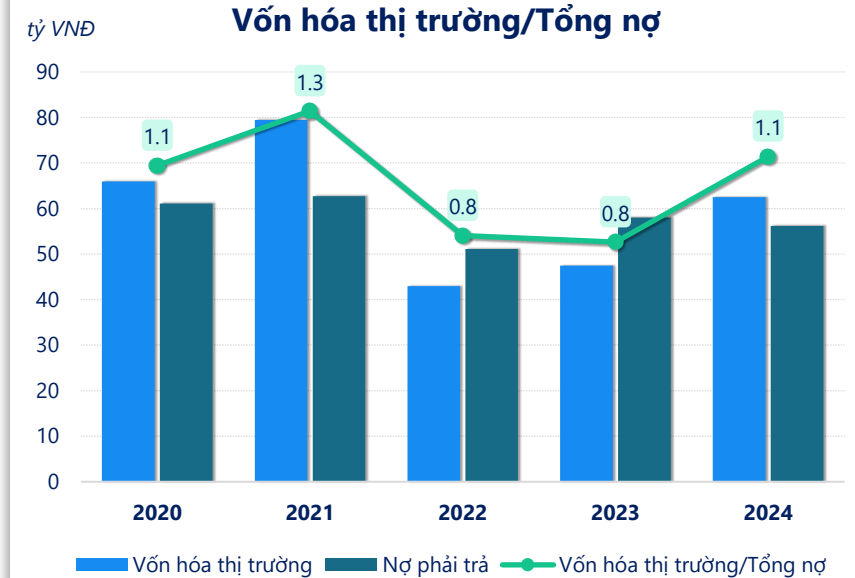
CTCP Cấp nước Tân Hòa (UPCOM: THW)



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.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.11, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng 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	118	118	-0.2%
Tài sản ngắn hạn	111	110	0.7%
Tiền và tương đương tiền	8.40	0.42	1899%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	55.0	52.0	5.8%
Phải thu ngắn hạn	32.1	42.3	-24.3%
Hàng tồn kho	14.5	15.0	-3.5%
Tài sản ngắn hạn khác	0.77	0.23	238%
Tài sản dài hạn	7.17	8.13	-11.8%
Phải thu dài hạn	0.33	0	
Tài sản cố định	6.40	6.92	-7.5%
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	0.44	1.21	-63.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	56.2	58.0	-3.1%
Nợ ngắn hạn	56.2	58.0	-3.1%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	24.6	31.7	-22.5%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	61.7	60.1	2.6%
Vốn chủ sở hữu	61.7	60.1	2.6%
Vốn điều lệ	50.0	50.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	154	151	162	172	180
Giá vốn hàng bán	126	127	132	143	148
Lợi nhuận gộp	27.9	23.9	29.9	28.7	31.9
Doanh thu HĐTC	1.33	1.18	1.50	2.97	2.53
Chi phí TC	0	0	0	0	0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	22.5	17.2	21.6	21.0	21.7
LN thuần từ HĐKD	6.72	7.82	9.76	10.6	12.7
Lợi nhuận khác	0.57	0.25	0.22	0.58	0.31
LN trước thuế	7.29	8.07	9.98	11.2	13.0
Lợi nhuận sau thuế	6.15	6.31	7.66	8.33	9.54
LNST của CĐ cty mẹ	6.15	6.31	7.66	8.33	9.54

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-0.39	17.1	10.8	10.5	14.7
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	3.40	2.97	-28.3	-13.1	-3.77
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-2.59	-2.95	-2.95	-3.00	-3.00
Tiền đầu kỳ	8.93	9.34	26.5	5.97	0.42
Lưu chuyển tiền thuần	0.42	17.1	-20.5	-5.55	7.98
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	9.34	26.5	5.97	0.42	8.40