

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       | 1,000 VNĐ |         |         |
| 31/12/2024 |           |         |         |
| Thay đổi   | 1 tháng   | 3 tháng | 6 tháng |
|            | 25.0%     | 0%      | 0%      |

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Hệ số nguy cơ phá sản | -6.82     |
| Z - score (sản xuất)  | (Ca)      |
| 2024                  | Nguy hiểm |

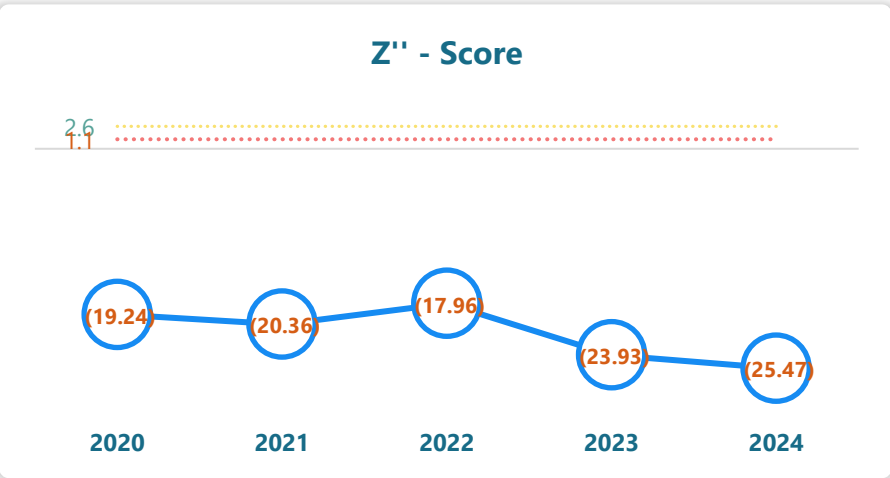
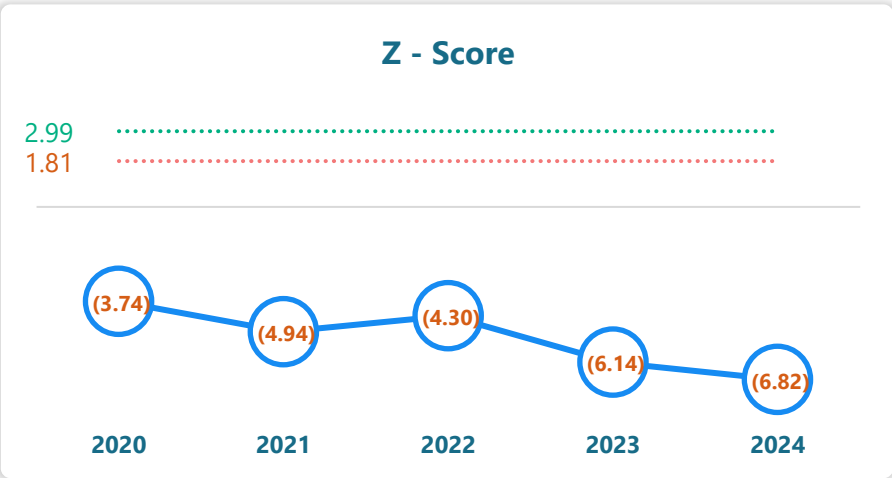
|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| Hệ số nguy cơ phá sản      | -25.47    |
| Z'' - score (phi sản xuất) | (Ca)      |
| 2024                       | Nguy hiểm |

|          |        |         |
|----------|--------|---------|
| DT thuần | 2024   | YoY     |
|          | 38.6   | ▼ 52.8  |
|          | tỷ VNĐ | ▼ 57.8% |

|             |        |         |
|-------------|--------|---------|
| LN sau thuế | 2024   | YoY     |
|             | -39.5  | ▼ 5.70  |
|             | tỷ VNĐ | ▼ 16.9% |

|     |       |         |
|-----|-------|---------|
| ROE | 2024  | +/- YoY |
|     | 12.6% | ▲ 1.2%  |

|     |        |         |
|-----|--------|---------|
| ROA | 2024   | +/- YoY |
|     | -18.5% | ▼ 4.9%  |



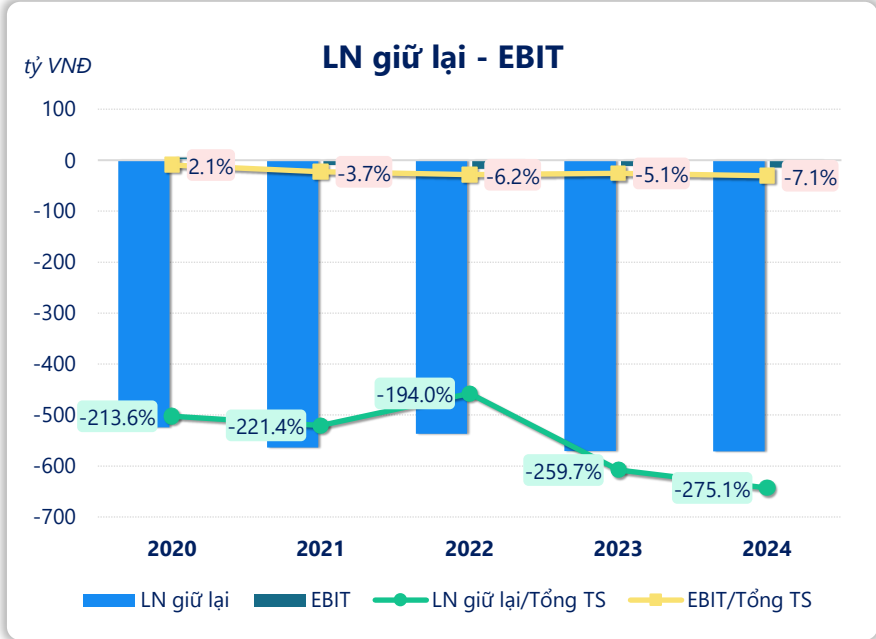
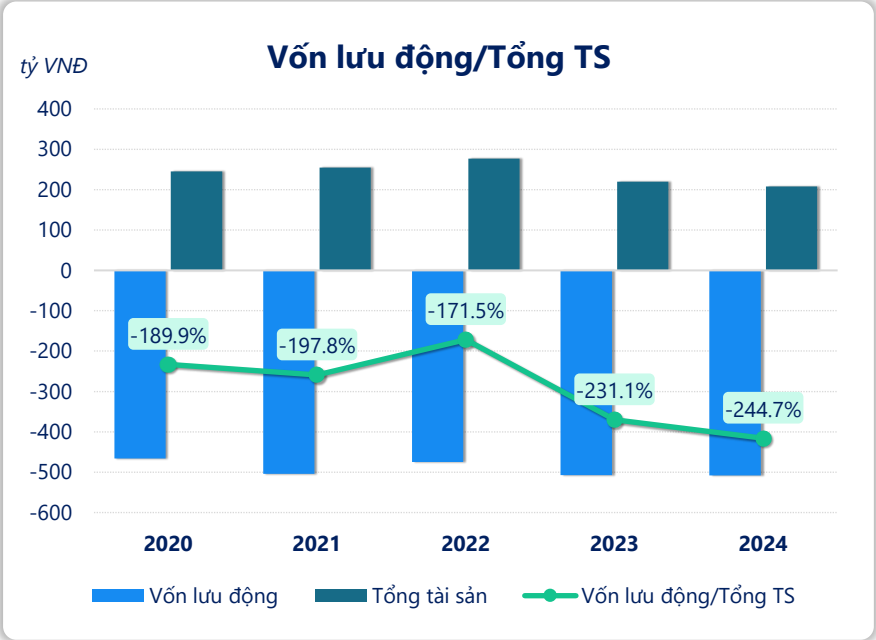
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **JOS** năm **2024** đạt **-6.82**, thấp hơn so với năm 2023 (-6.14). **Z-Score** < **1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **JOS** năm **2024** đạt **-25.47**, thấp hơn so với năm 2023 (-23.93). **Z''-Score** < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Kết quả kinh doanh **JOS** năm **2024**, doanh thu thuần giảm mạnh 57.8% chỉ còn 38.61 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 16.9% chỉ còn -39.52 tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng 12.6% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

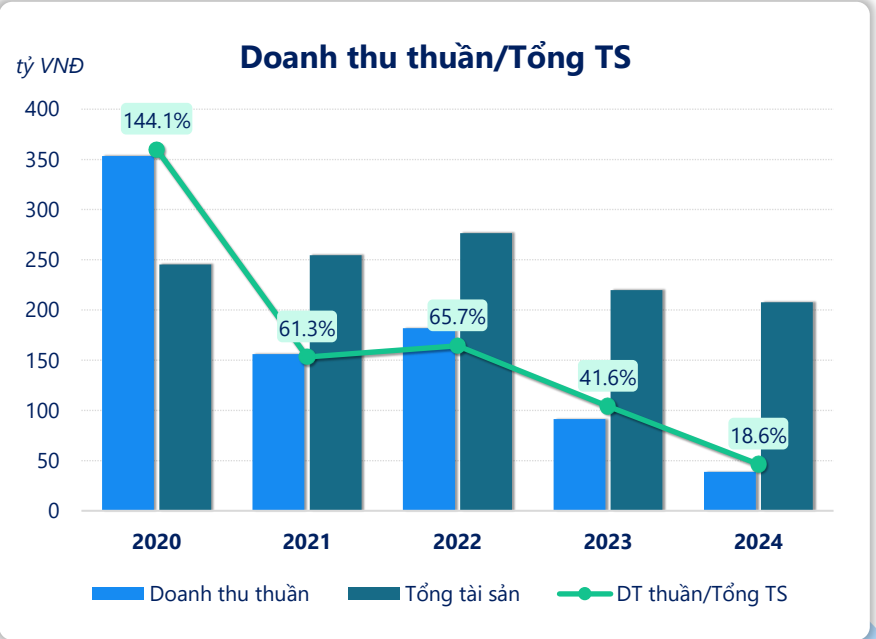
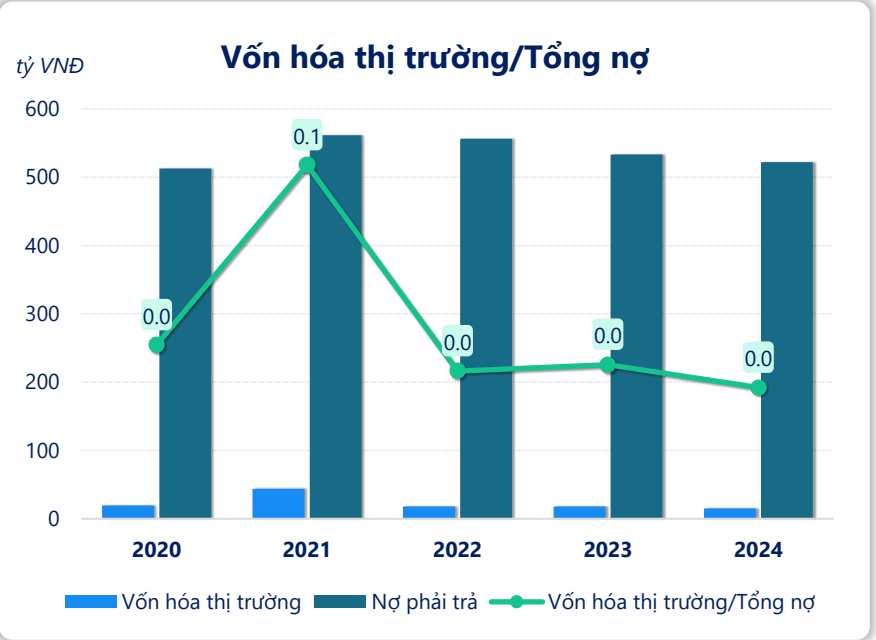
# CTCP Chế biến Thủy sản Xuất khẩu Minh Hải (UPCOM: JOS)



**Vốn lưu động < 0** và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

**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<br>(tỷ VNĐ) | Tại ngày<br>31/12/2024 | Tại ngày<br>31/12/2023 | Thay đổi      |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| <b>Tổng tài sản</b>         | <b>208</b>             | <b>220</b>             | <b>-5.4%</b>  |
| <b>Tài sản ngắn hạn</b>     | <b>13.8</b>            | <b>25.7</b>            | <b>-46.1%</b> |
| Tiền và tương đương tiền    | 1.17                   | 1.85                   | -36.8%        |
| Đầu tư tài chính ngắn hạn   | 0                      | 0                      |               |
| Phải thu ngắn hạn           | 4.87                   | 7.36                   | -33.9%        |
| Hàng tồn kho                | 6.17                   | 15.5                   | -60.1%        |
| Tài sản ngắn hạn khác       | 1.62                   | 0.97                   | 66.9%         |
| <b>Tài sản dài hạn</b>      | <b>194</b>             | <b>194</b>             | <b>-0.1%</b>  |
| Phải thu dài hạn            | 0                      | 0                      |               |
| Tài sản cố định             | 1.20                   | 1.24                   | -2.9%         |
| Bất động sản đầu tư         | 0                      | 0                      |               |
| Tài sản dở dang             | 0                      | 0                      |               |
| Đầu tư tài chính dài hạn    | 192                    | 193                    | -0.1%         |
| Tài sản dài hạn khác        | <b>0.22</b>            | <b>0.22</b>            | <b>1.8%</b>   |
| Lợi thế thương mại          | 0                      | 0                      |               |
| <b>Nợ phải trả</b>          | <b>522</b>             | <b>533</b>             | <b>-2.1%</b>  |
| <b>Nợ ngắn hạn</b>          | <b>522</b>             | <b>533</b>             | <b>-2.1%</b>  |
| Vay và nợ thuê ngắn hạn     | 240                    | 235                    | 2.2%          |
| Phải trả người bán ngắn hạn | 48.3                   | 56.3                   | -14.3%        |
| <b>Nợ dài hạn</b>           | <b>0</b>               | <b>0</b>               |               |
| Vay và nợ thuê dài hạn      | 0                      | 0                      |               |
| <b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b> | <b>-314</b>            | <b>-314</b>            | <b>-0.3%</b>  |
| <b>Vốn chủ sở hữu</b>       | <b>-314</b>            | <b>-314</b>            | <b>-0.3%</b>  |
| Vốn điều lệ                 | 153                    | 153                    | 0.0%          |
| <b>Kinh phí và quỹ khác</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>               |               |

| KẾT QUẢ KINH DOANH<br>(tỷ VNĐ) | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Doanh thu thuần</b>         | <b>353</b>   | <b>156</b>   | <b>182</b>   | <b>91.4</b>  | <b>38.6</b>  |
| Giá vốn hàng bán               | 324          | 148          | 181          | 92.6         | 43.7         |
| <b>Lợi nhuận gộp</b>           | <b>29.1</b>  | <b>7.79</b>  | <b>0.81</b>  | <b>-1.16</b> | <b>-5.14</b> |
| Doanh thu HĐTC                 | 1.06         | 1.23         | 0.50         | 0.19         | 0.74         |
| Chi phí TC                     | 29.5         | 30.5         | 28.3         | 26.0         | 29.6         |
| <b>Chi phí lãi vay</b>         | <b>29.1</b>  | <b>30.4</b>  | <b>25.2</b>  | <b>22.6</b>  | <b>24.8</b>  |
| LN trong công ty LKLD          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Chi phí bán hàng               | 17.5         | 12.3         | 10.1         | 4.10         | 1.05         |
| Chi phí QLDN                   | 6.23         | 5.87         | 5.66         | 4.30         | 3.15         |
| <b>LN thuần từ HĐKD</b>        | <b>-23.1</b> | <b>-39.7</b> | <b>-42.8</b> | <b>-35.4</b> | <b>-38.2</b> |
| Lợi nhuận khác                 | -0.95        | -0.08        | 0.39         | 1.56         | -1.30        |
| <b>LN trước thuế</b>           | <b>-24.1</b> | <b>-39.8</b> | <b>-42.4</b> | <b>-33.8</b> | <b>-39.5</b> |
| <b>Lợi nhuận sau thuế</b>      | <b>-24.1</b> | <b>-39.8</b> | <b>-42.4</b> | <b>-33.8</b> | <b>-39.5</b> |
| <b>LNST của CĐ cty mẹ</b>      | <b>-24.1</b> | <b>-39.8</b> | <b>-42.4</b> | <b>-33.8</b> | <b>-39.5</b> |

| Lưu chuyển tiền tệ<br>(tỷ VNĐ) | 2020        | 2021        | 2022         | 2023        | 2024         |
|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Lưu chuyển tiền từ HĐKD        | 1.83        | 1.69        | -0.46        | 0.75        | -1.49        |
| Lưu chuyển tiền từ HĐĐT        | -0.16       | -0.19       | 0.36         | 0.00        | 0.81         |
| Lưu chuyển tiền từ HĐTC        | -1.57       | -0.73       | -0.64        | 0           | 0            |
| Tiền đầu kỳ                    | 0.94        | 1.03        | 1.83         | 1.08        | 1.85         |
| <b>Lưu chuyển tiền thuần</b>   | <b>0.09</b> | <b>0.77</b> | <b>-0.73</b> | <b>0.75</b> | <b>-0.68</b> |
| Ảnh hưởng tỷ giá               | 0.00        | 0.03        | -0.02        | 0.02        | 0.00         |
| Tiền cuối kỳ                   | 1.03        | 1.83        | 1.08         | 1.85        | 1.17         |