

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	137,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.4%	-15.6%	-1.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	7.33
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

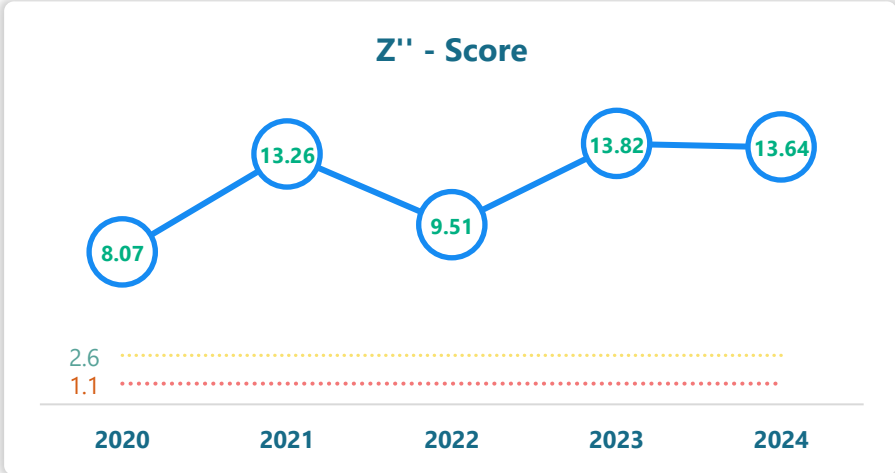
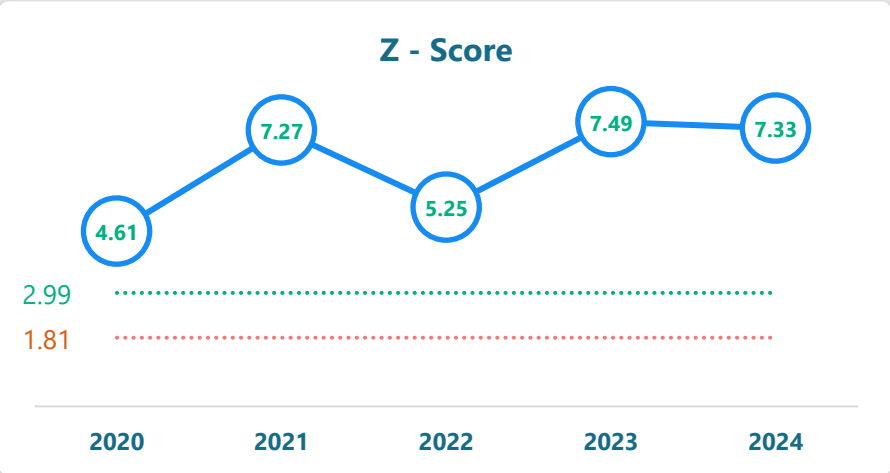
Hệ số nguy cơ phá sản	13.64
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
1,293	▲ 180	▲ 16.1%
tỷ VNĐ		

LN sau thuế	2024	YoY
237	▲ 20.0	▲ 9.4%
tỷ VNĐ		

ROE	2024	+/- YoY
26.9%	▼ 4.4%	

ROA	2024	+/- YoY
20.1%	▼ 1.9%	



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DTP** năm **2024** đạt **7.33**, 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.

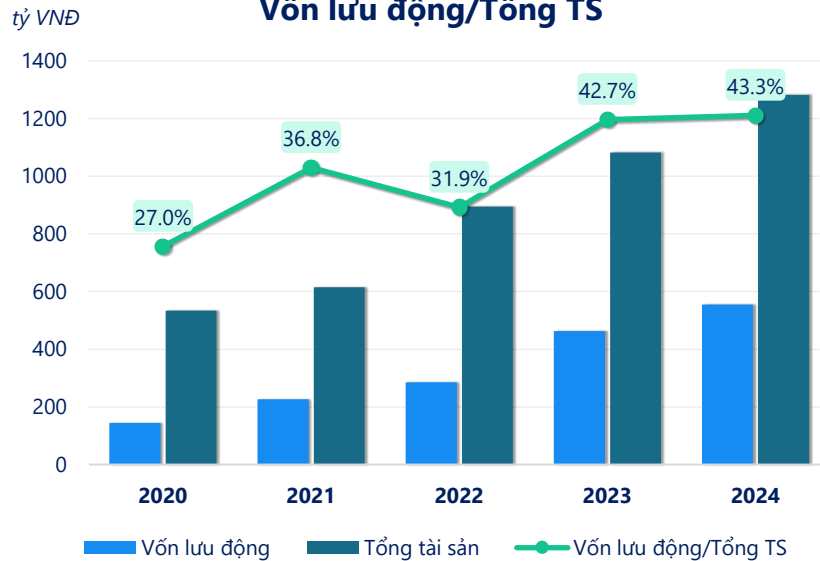
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DTP** năm **2024** đạt **13.64**, thấp hơn so với năm 2023 (13.82). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **DTP** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 16.1%** đạt **1,293** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 237.2 tỷ đồng **tăng 9.38%**.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **26.9%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP Dược phẩm CPC1 Hà Nội (UPCOM: DTP)

Vốn lưu động/Tổng TS

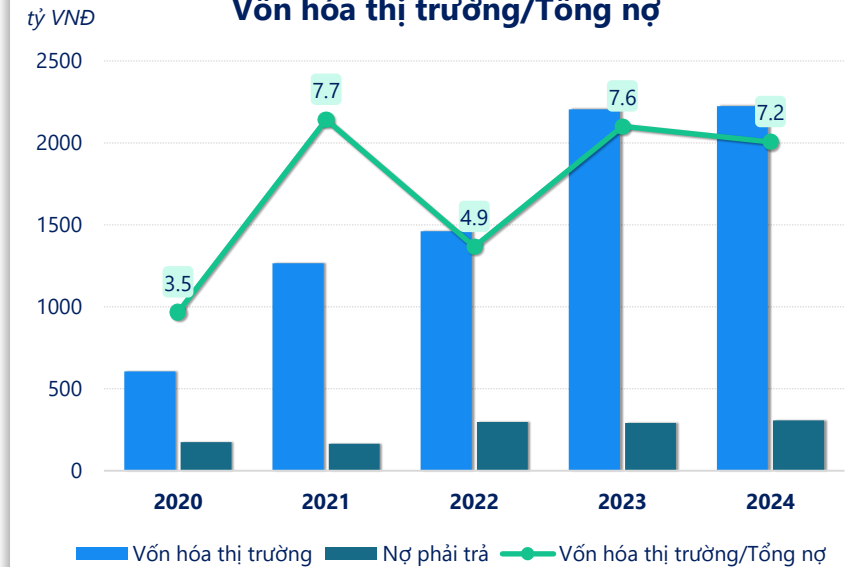


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

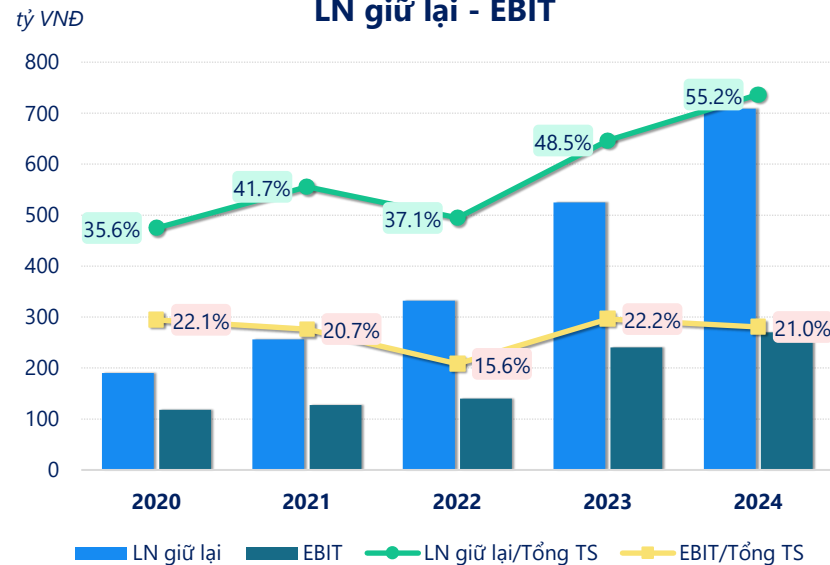
Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **7.22**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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.

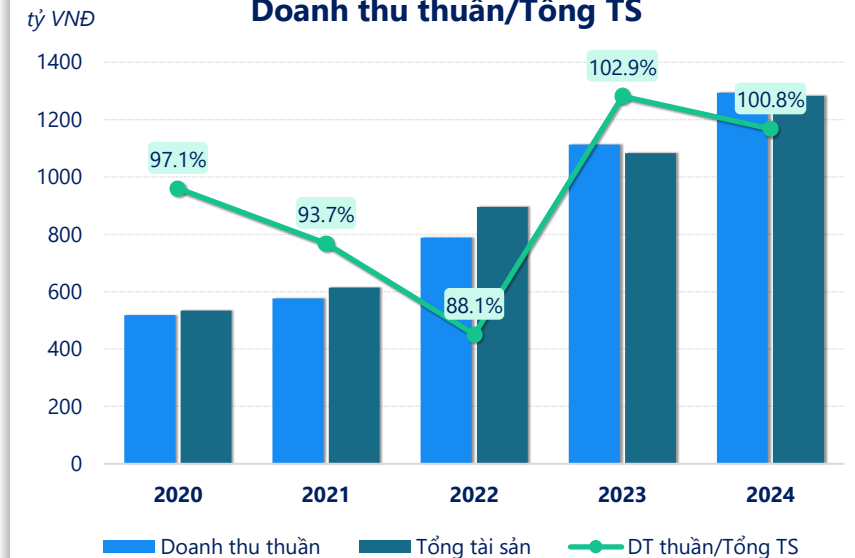
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	1,283	1,082	18.5%
Tài sản ngắn hạn	832	706	17.9%
Tiền và tương đương tiền	44.8	79.8	-43.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	323	244	32.3%
Hàng tồn kho	458	375	22.2%
Tài sản ngắn hạn khác	5.56	6.47	-14.1%
Tài sản dài hạn	451	377	19.7%
Phải thu dài hạn	3.58	3.01	19.0%
Tài sản cố định	387	329	17.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	17.1	11.1	53.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	43.5	33.3	30.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	308	292	5.6%
Nợ ngắn hạn	277	243	14.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	41.7	58.0	-28.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	80.2	62.5	28.2%
Nợ dài hạn	31.1	48.6	-36.1%
Vay và nợ thuê dài hạn	30.5	43.5	-30.0%
Nguồn vốn chủ sở hữu	975	791	23.2%
Vốn chủ sở hữu	975	791	23.2%
Vốn điều lệ	162	162	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	518	576	788	1,113	1,293
Giá vốn hàng bán	250	263	380	502	613
Lợi nhuận gộp	268	313	408	612	681
Doanh thu HĐTC	0.82	0.45	1.65	1.20	3.17
Chi phí TC	12.2	8.59	9.41	10.1	7.77
Chi phí lãi vay	11.9	8.55	8.05	8.98	5.81
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	125	164	236	331	374
Chi phí QLDN	24.9	21.4	31.4	39.1	37.6
LN thuần từ HĐKD	107	119	132	233	264
Lợi nhuận khác	-0.67	0.04	-0.66	-1.43	-0.05
LN trước thuế	106	119	132	231	264
Lợi nhuận sau thuế	97.2	108	125	217	237
LNST của CĐ cty mẹ	97.2	108	125	217	237

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	73.6	46.0	75.0	161	120
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-19.9	-26.2	-143	-43.6	-106
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-51.0	-21.8	80.2	-61.5	-54.3
Tiền đầu kỳ	10.7	13.5	11.5	23.7	79.8
Lưu chuyển tiền thuần	2.69	-2.06	12.2	56.1	-40.0
Ảnh hưởng tỷ giá	0.13	0.07	-0.05	0.09	0.09
Tiền cuối kỳ	13.5	11.5	23.7	79.8	39.9