

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	13,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	6.6%	9.2%	24.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.03
Z - score (sản xuất)	(Aa3)
2024	An toàn

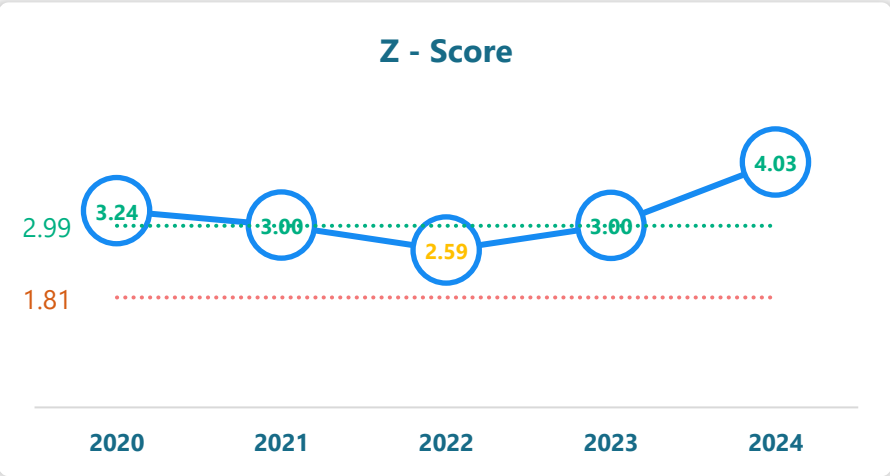
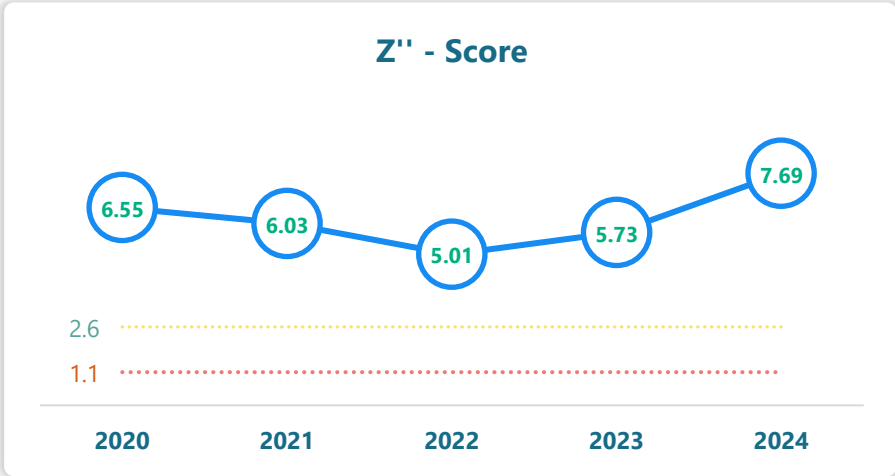
Hệ số nguy cơ phá sản	7.69
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	630	▼ 6.00
	tỷ VNĐ	▼ 0.9%

LN sau thuế	2024	YoY
	35.3	▼ 4.30
	tỷ VNĐ	▼ 10.9%

ROE	2024	+/- YoY
	10.8%	▼ 1.6%

ROA	2024	+/- YoY
	7.0%	▼ 0.4%



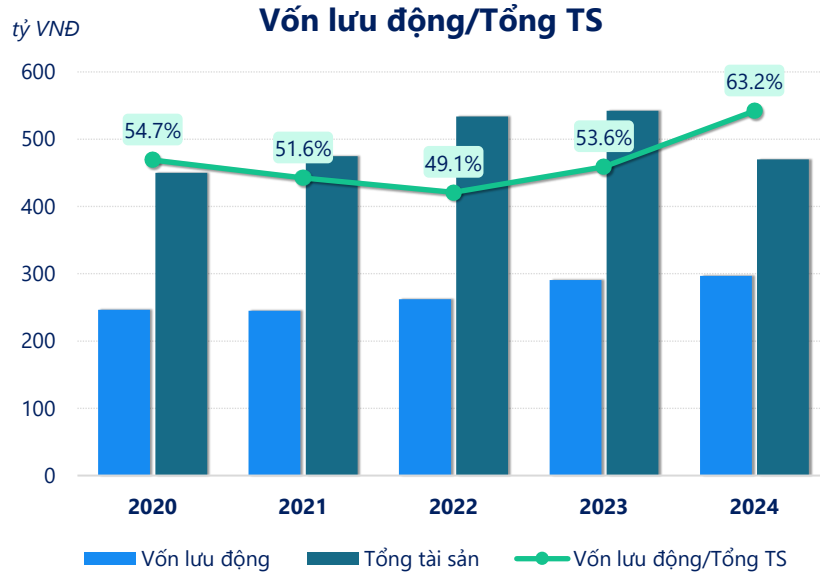
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 4.03 > 2.99**, cho thấy **CHS** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **CHS** năm **2024** đạt **7.69**, cao hơn so với năm 2023 (5.73). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **CHS** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **629.8** tỷ đồng **giảm 0.91%**, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 10.9%** chỉ còn **35.26** tỷ đồng.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **10.8%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

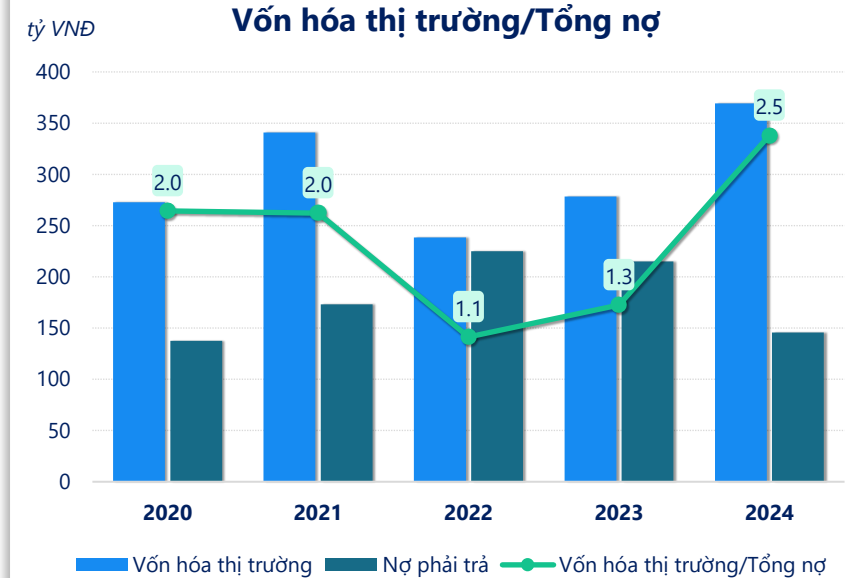
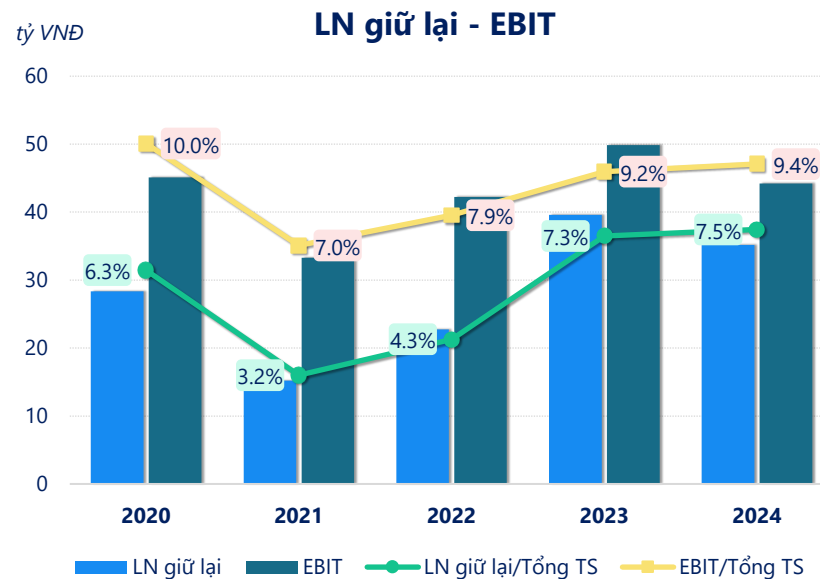
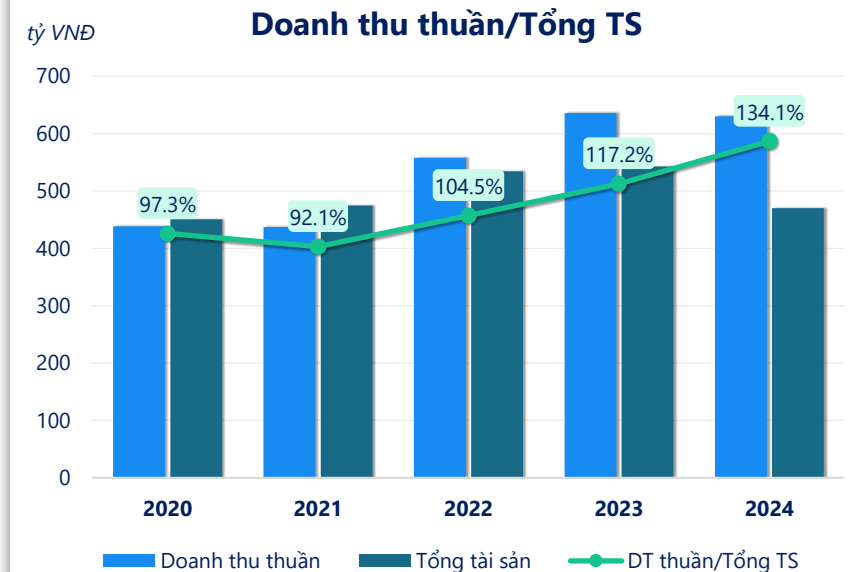
CTCP Chiếu sáng Công cộng thành phố Hồ Chí Minh (UPCOM: CHS)



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 = 2.54, 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	470	543	-13.4%
Tài sản ngắn hạn	443	506	-12.5%
Tiền và tương đương tiền	210	192	9.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	70.0	-100%
Phải thu ngắn hạn	193	197	-2.4%
Hàng tồn kho	30.6	43.9	-30.5%
Tài sản ngắn hạn khác	9.97	2.43	310%
Tài sản dài hạn	27.2	36.8	-26.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	14.0	15.1	-7.2%
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	13.2	21.8	-39.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	146	215	-32.3%
Nợ ngắn hạn	146	215	-32.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	66.0	123	-46.2%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	324	327	-1.0%
Vốn chủ sở hữu	324	327	-1.0%
Vốn điều lệ	284	284	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.35	0.35	0.0%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	438	437	558	636	630
Giá vốn hàng bán	325	337	446	515	510
Lợi nhuận gộp	113	99.8	111	121	120
Doanh thu HĐTC	8.54	6.99	7.36	11.5	6.20
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	76.9	73.6	74.5	82.5	81.9
LN thuần từ HĐKD	45.1	33.2	44.3	49.9	44.0
Lợi nhuận khác	0.05	0.15	-2.04	-0.07	0.18
LN trước thuế	45.1	33.3	42.2	49.9	44.2
Lợi nhuận sau thuế	36.0	26.6	33.3	39.6	35.3
LNST của CĐ cty mẹ	36.0	26.6	33.3	39.6	35.3

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	5.25	70.4	-7.79	53.4	-33.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	23.7	-18.4	-54.2	61.2	78.3
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-24.5	-29.4	-24.0	-12.8	-27.0
Tiền đầu kỳ	149	154	176	90.4	192
Lưu chuyển tiền thuần	4.47	22.6	-85.9	102	17.5
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	154	176	90.4	192	210