

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 31/12/2024	56,800 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	4.2%	4.6%	7.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	5.56
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

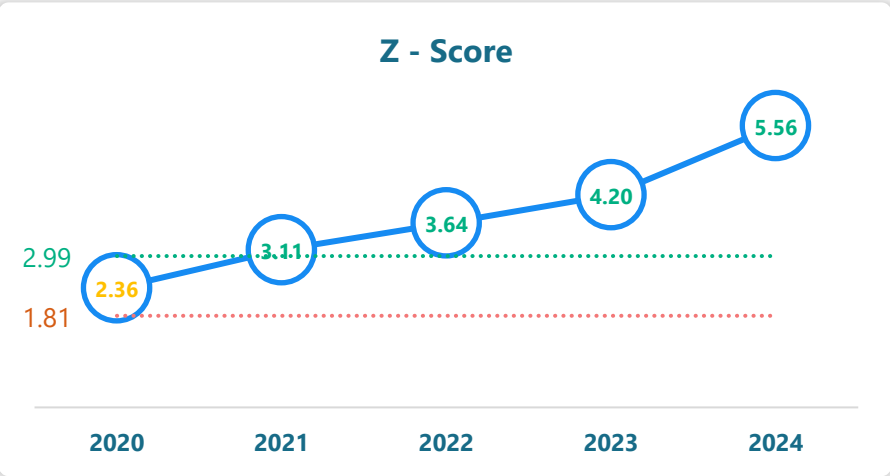
Hệ số nguy cơ phá sản	11.76
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	214	▲ 13.0
	tỷ VNĐ	▲ 6.6%

LN sau thuế	2024	YoY
	78.4	▲ 6.40
	tỷ VNĐ	▲ 8.9%

ROE	2024
	28.5%

ROA	2024	+/- YoY
	20.5%	▲ 1.2%



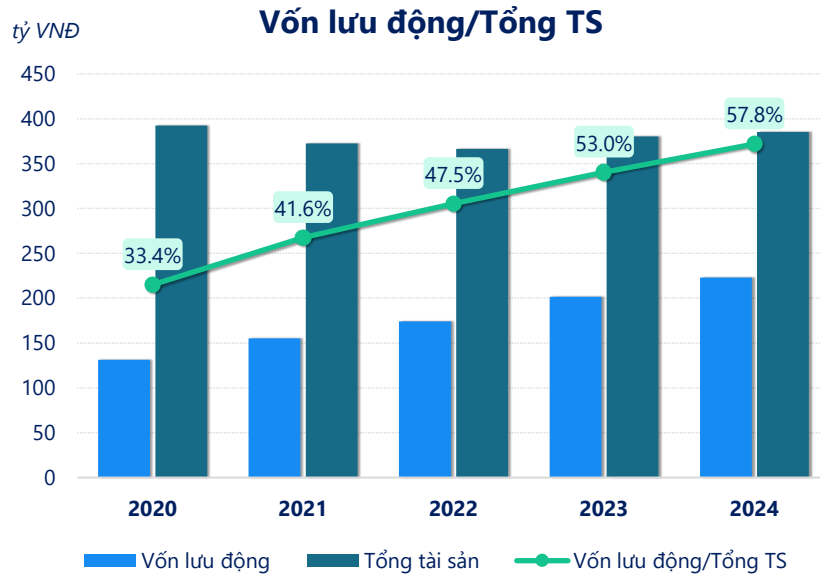
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **NNT** năm **2024** đạt **5.56**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **11.76 > 2.6**, cho thấy **NNT** 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.

Năm **2024**, **NNT** ghi nhận doanh thu thuần **213.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **78.42** tỷ đồng, lần lượt **tăng 6.59%** và **tăng 8.87%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **28.5%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

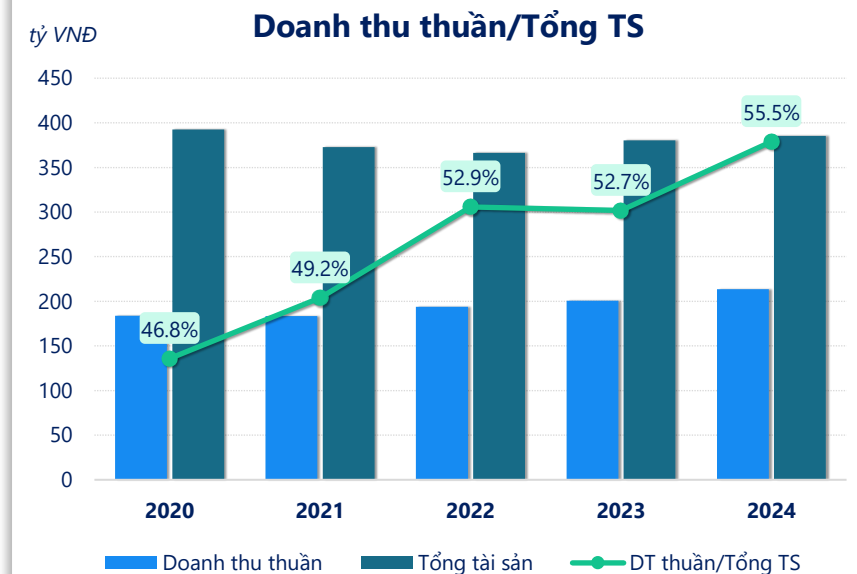
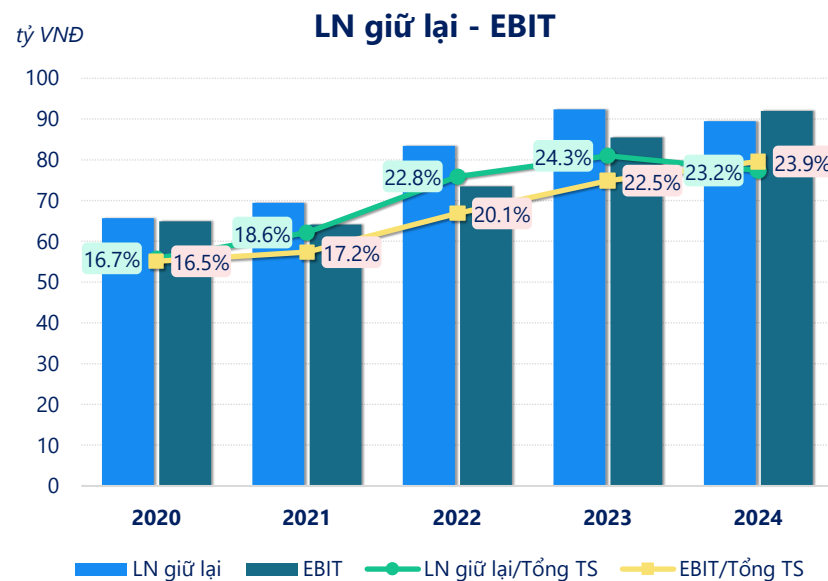
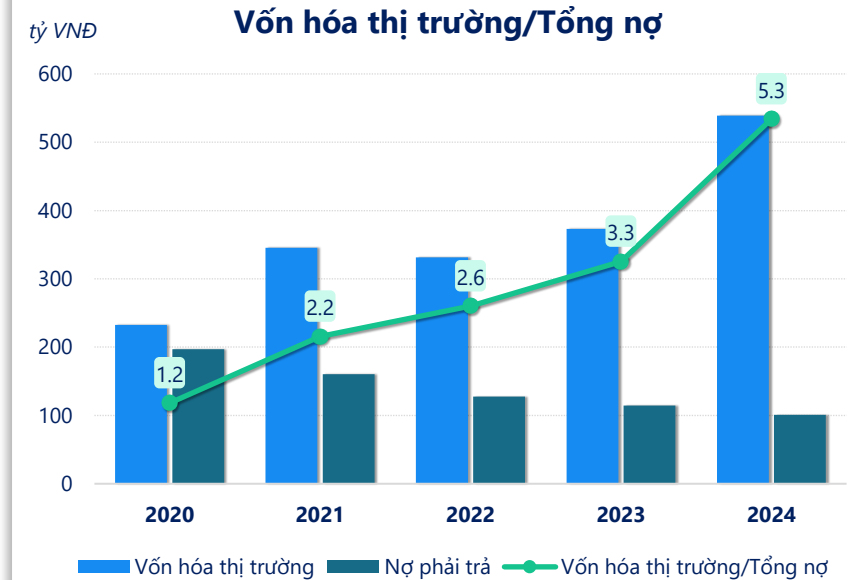
CTCP Cấp nước Ninh Thuận (UPCOM: NNT)



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 = 5.34, 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	385	380	1.3%
Tài sản ngắn hạn	272	250	8.9%
Tiền và tương đương tiền	71.1	11.1	541%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	170	198	-14.0%
Phải thu ngắn hạn	22.1	29.9	-26.0%
Hàng tồn kho	5.86	5.61	4.5%
Tài sản ngắn hạn khác	2.86	5.33	-46.3%
Tài sản dài hạn	114	131	-13.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	83.5	101	-16.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	25.5	25.8	-1.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	4.48	4.47	0.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	101	115	-11.9%
Nợ ngắn hạn	48.9	48.1	1.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	13.4	14.3	-6.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	5.49	5.85	-6.2%
Nợ dài hạn	52.1	66.6	-21.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	33.6	47.0	-28.6%
Nguồn vốn chủ sở hữu	284	266	7.0%
Vốn chủ sở hữu	284	266	7.0%
Vốn điều lệ	94.9	94.9	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	184	183	194	201	214
Giá vốn hàng bán	111	112	116	119	122
Lợi nhuận gộp	73.0	71.9	77.6	81.6	91.8
Doanh thu HĐTC	10.0	8.52	8.31	12.7	10.6
Chi phí TC	7.12	6.18	5.26	4.34	3.43
Chi phí lãi vay	7.12	6.18	5.26	4.34	3.43
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	6.49	5.75	5.27	4.73	5.05
Chi phí QLDN	11.9	13.6	12.9	4.88	7.48
LN thuần từ HĐKD	57.6	54.9	62.5	80.4	86.4
Lợi nhuận khác	0.18	3.01	5.70	0.70	2.12
LN trước thuế	57.7	57.9	68.2	81.1	88.6
Lợi nhuận sau thuế	52.7	50.4	59.4	72.0	78.4
LNST của CĐ cty mẹ	52.7	50.4	59.4	72.0	78.4

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	68.8	40.0	53.7	78.8	83.4
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-26.9	-4.14	-10.0	-29.4	35.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-38.8	-38.9	-38.8	-49.3	-58.9
Tiền đầu kỳ	6.26	9.25	6.21	11.0	11.1
Lưu chuyển tiền thuần	2.99	-3.04	4.84	0.04	60.0
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	9.25	6.21	11.0	11.1	71.1