

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	10,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	0%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.52
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

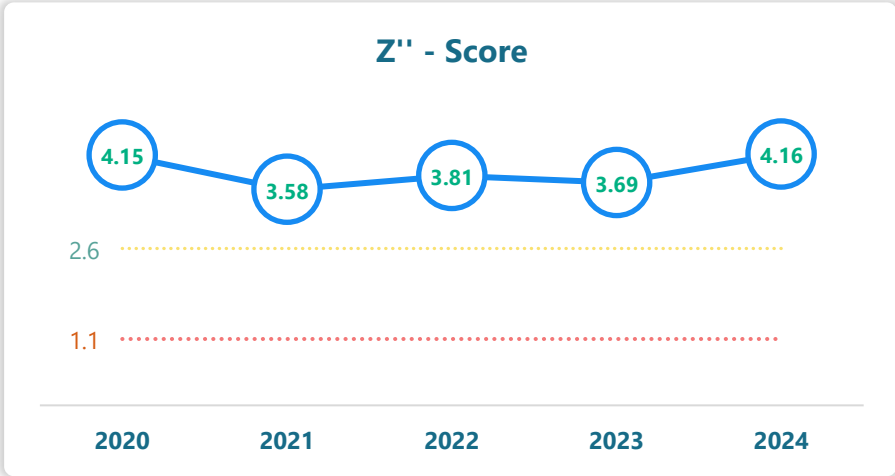
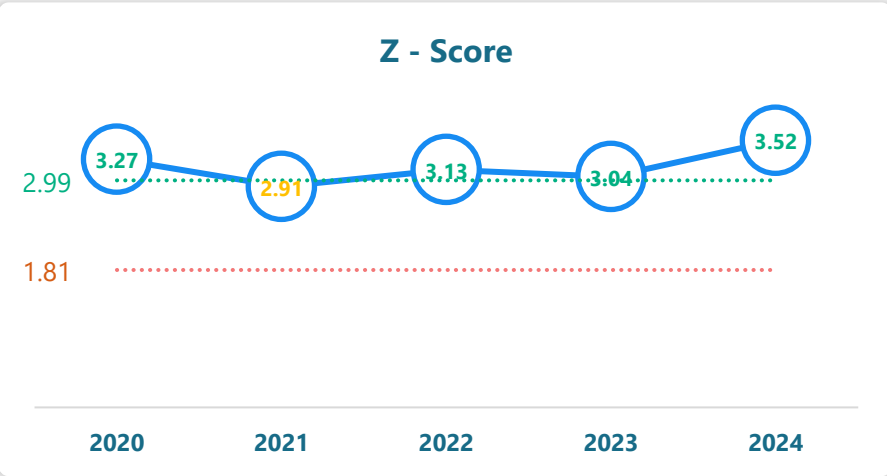
Hệ số nguy cơ phá sản	4.16
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

2024	
DT thuần	83.5
tỷ VNĐ	
YoY	
▲ 3.80	
▲ 4.8%	

2024	
LN sau thuế	2.92
tỷ VNĐ	
YoY	
▲ 0.57	
▲ 24.0%	

2024	
ROE	11.5%
+/- YoY	
▲ 2.2%	

2024	
ROA	6.7%
+/- YoY	
▲ 1.4%	



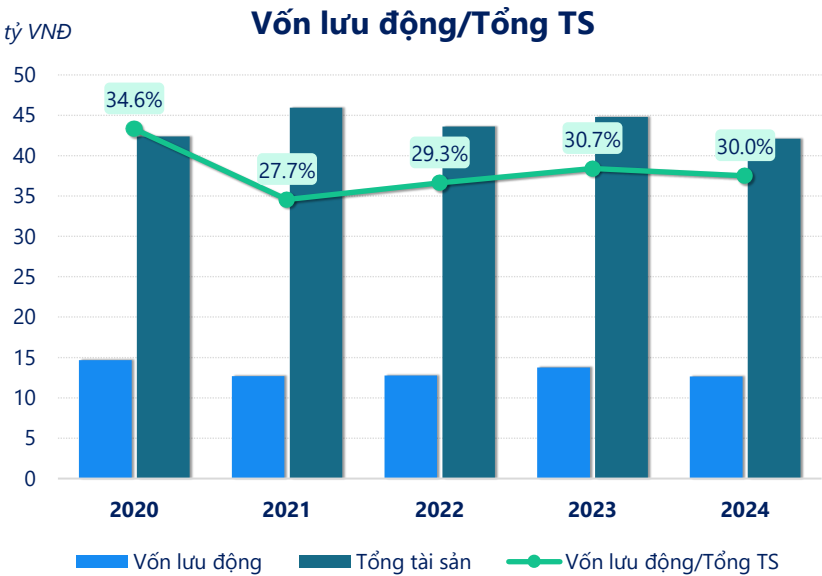
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **MND** năm **2024** đạt **3.52**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **MND** năm **2024** đạt **4.16**, 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.

Năm **2024**, **MND** ghi nhận doanh thu thuần **83.51** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **2.92** tỷ đồng, lần lượt **tăng 4.79%** và **tăng 24.0%** so với năm trước.

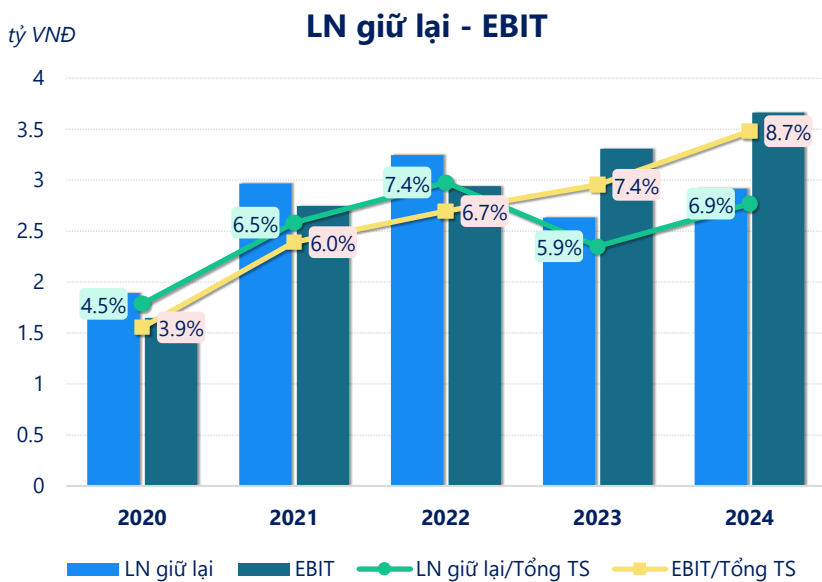
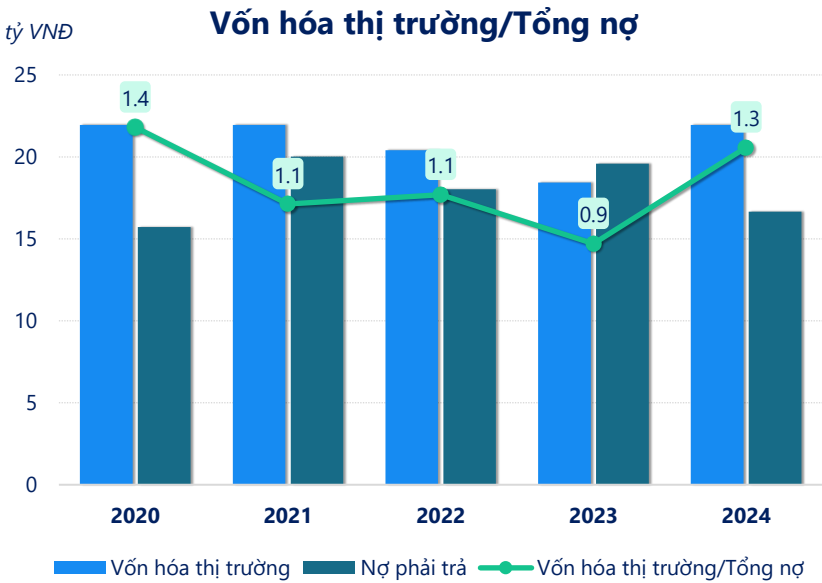
Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **11.5%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP Môi trường Nam Định (UPCOM: MND)

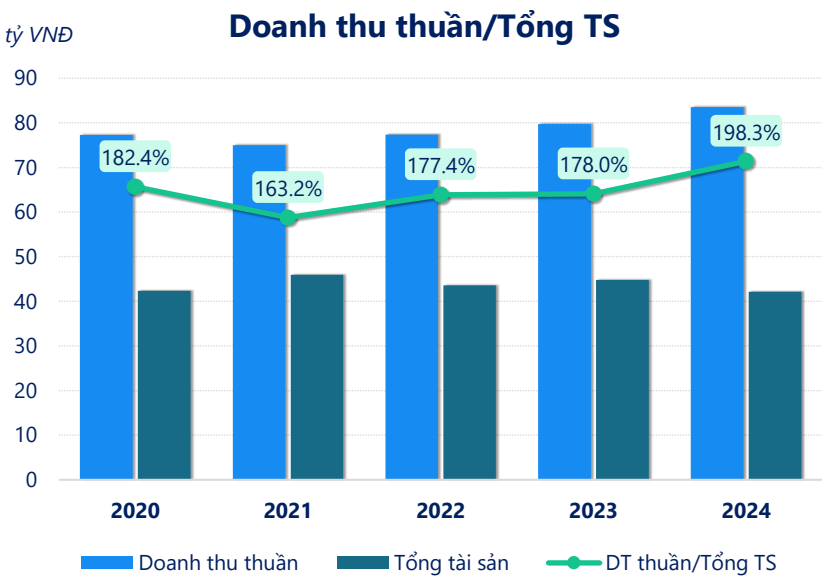


Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.32, 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	42.1	44.8	-6.0%
Tài sản ngắn hạn	29.3	33.3	-12.1%
Tiền và tương đương tiền	1.64	2.67	-38.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	21.2	23.8	-10.9%
Phải thu ngắn hạn	4.16	5.08	-18.1%
Hàng tồn kho	0.35	0.08	314%
Tài sản ngắn hạn khác	1.94	1.71	13.6%
Tài sản dài hạn	12.8	11.4	12.1%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	12.0	10.6	12.7%
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	0.86	0.83	3.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	16.7	19.6	-15.0%
Nợ ngắn hạn	16.7	19.6	-15.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	0.45	0.33	34.0%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	25.5	25.2	1.0%
Vốn chủ sở hữu	25.4	25.2	1.1%
Vốn điều lệ	21.9	21.9	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.02	0.04	-51.2%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	77.3	75.0	77.4	79.7	83.5
Giá vốn hàng bán	61.9	60.4	62.6	64.0	67.9
Lợi nhuận gộp	15.4	14.6	14.8	15.7	15.7
Doanh thu HĐTC	1.07	1.14	1.07	1.78	0.76
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	1.71	1.82	1.67	1.70	1.70
Chi phí QLDN	13.2	11.5	11.5	12.5	11.0
LN thuần từ HĐKD	1.64	2.40	2.70	3.28	3.71
Lợi nhuận khác	0.01	0.34	0.24	0.03	-0.04
LN trước thuế	1.65	2.75	2.94	3.31	3.66
Lợi nhuận sau thuế	1.42	2.16	2.35	2.35	2.92
LNST của CĐ cty mẹ	1.42	2.16	2.35	2.35	2.92

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	2.83	8.09	1.83	4.33	1.44
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.56	-12.2	1.48	-5.86	-0.82
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	-0.77	-1.41	-2.04	-1.65
Tiền đầu kỳ	7.90	9.18	4.33	6.24	2.67
Lưu chuyển tiền thuần	1.28	-4.84	1.91	-3.57	-1.03
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	9.18	4.33	6.24	2.67	1.64