

BÁO CÁO MẪU, BẢN TÓM TẮT

Cơ cấu vốn và hiệu quả sử dụng vốn

CTCP Tập Đoàn An Bình Vạn Phát (Tập Đoàn ABVP), tên giả định

PHẠM VI

Vốn 1.070 tỷ, 5 mảng

NGƯỜI NHẬN

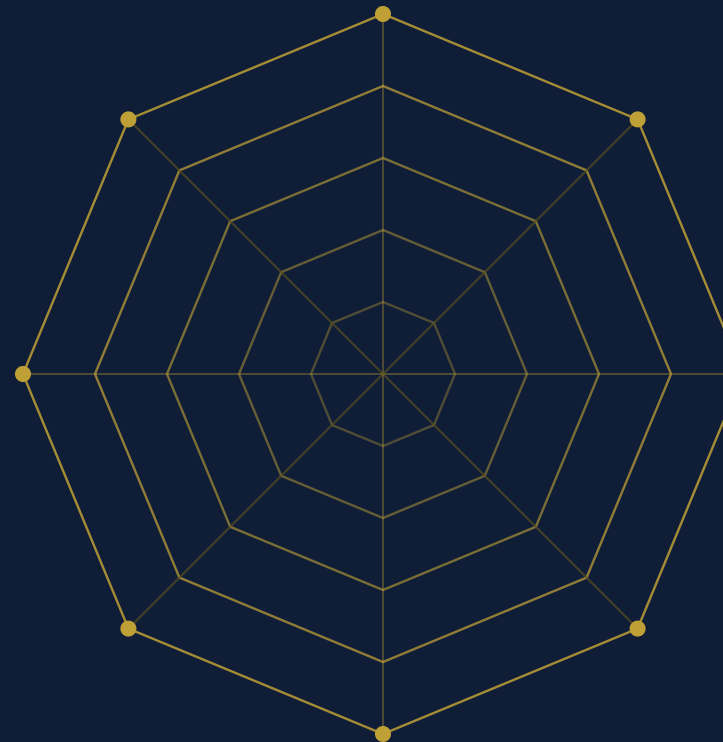
Hội đồng quản trị

THỜI GIAN

6 tuần, 09 đến 10/2026

PHIÊN BẢN

Tóm tắt 12 trang



Vốn sinh lời 7,4%, dưới chi phí vốn 12,5%, mà kế hoạch cần thêm 720 tỷ

- 1

Phần lớn vốn nằm ở mảng không bù được chi phí vốn

Vốn đầu tư 1.070 tỷ, gồm vốn chủ 610 và nợ vay ròng 460, cho 79,2 tỷ lợi nhuận hoạt động sau thuế. EVA âm 54,6 tỷ, lớn hơn lãi sau thuế 46 tỷ. Carton giữ 35% vốn, tạo 1,6 tỷ lợi nhuận. Túi giữ 10% vốn, tạo 31% lợi nhuận.
- 2

Trần nợ chỉ còn dư địa 4% EBITDA khi kế hoạch cần thêm vốn

Nợ vay ròng 460 tỷ bằng 3,59 lần EBITDA, trần cam kết dự kiến 3,75 lần. Kịch bản thận trọng 9% cần thêm 720 tỷ giai đoạn 2027 đến 2030, riêng dây chuyền màng 360 tỷ. Cuối 2028, lãi suất tăng 2 điểm phần trăm, vốn lưu động chỉ giải phóng 50 tỷ và doanh thu hụt 5% cùng xảy ra đẩy tỷ lệ lên 4,07 lần.

— GIÁ TRỊ KINH TẾ GIA TĂNG NĂM 2025

âm 54,6 tỷ

ROIC 7,4% trừ WACC 12,5%, nhân vốn 1.070 tỷ

— BA VIỆC TRƯỚC NGÂN SÁCH 2027

1

Chốt đòn bẩy cảnh báo 3,4, trần 3,75 lần

2

Rút 30 tỷ vốn lưu động carton, dựng bộ đệm 60 tỷ

3

Duyệt đầu tư theo NPV tại WACC 12,5%

Giới hạn đòn bẩy phải chốt trước khi ngân sách 2027 duyệt thêm vốn

1.070

tỷ đồng vốn đầu tư: vốn chủ 610 cộng
nợ vay ròng 460

7,4%

ROIC năm 2025, WACC dùng chung
12,5%

3,59

lần nợ vay ròng trên EBITDA năm
2025

720

tỷ đồng nhu cầu vốn 2027 đến 2030

LÝ DO BAN LÃNH ĐẠO YÊU CẦU PHÂN TÍCH

1

Ngân sách 2027 lập từ 10/2026, cần giới hạn đòn bẩy trước khi chốt định phí và đầu tư

2

Hạn mức vay ngắn hạn dùng bình quân 94%, 3 ngân hàng muốn một bộ cam kết tài chính chung

3

Báo cáo mô hình kinh doanh 06/2026 có EBITDA theo dòng sản phẩm, chưa có vốn theo dòng

PHẠM VI ĐÃ THỐNG NHẤT (6 TUẦN, 09 ĐẾN 10/2026)

✓

Cơ cấu vốn, WACC, đòn bẩy 3 năm 2023 đến 2025 và kịch bản chịu đựng 2027 đến 2028, cộng 4 pháp nhân

✓

ROIC và EVA của 5 mảng, phần vốn lưu động và đất có thể rút

✓

4 dự án trong danh mục đầu tư 2027 đến 2030, cơ cấu vốn mục tiêu, tiêu chí duyệt đầu tư

Không gồm thu xếp vốn vay, thiết kế tái cấu trúc nợ và định giá doanh nghiệp, đó là các dịch vụ riêng

Mỗi đồng vốn gán về một mảng theo quy tắc chung, phần ước lượng ghi riêng

NĂM BƯỚC TRONG 6 TUẦN

1 Cơ cấu vốn, WACC Tuần 1 đến 2: đòn bẩy và WACC 3 năm	2 Hiệu quả vốn Tuần 2 đến 4: ROIC, EVA 5 mảng, 4 dự án	3 Kịch bản chịu đựng Tuần 4 đến 5: lãi suất, doanh thu	4 Cơ cấu mục tiêu Tuần 5 đến 6: giới hạn đòn bẩy an toàn	5 Chính sách phân bổ vốn Tuần 6: tiêu chí duyệt đầu tư
---	---	---	---	---

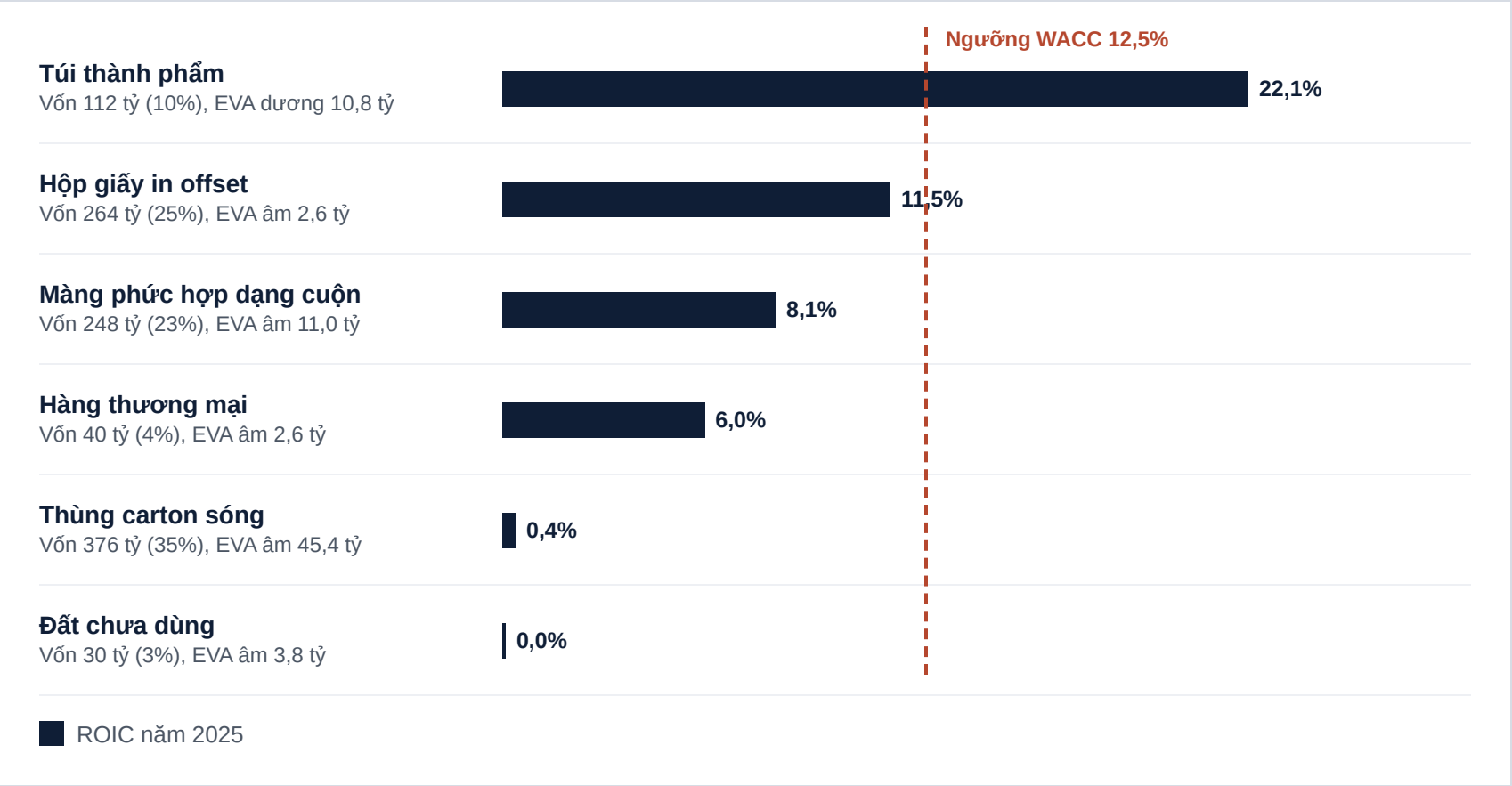
BỐN NGUỒN DỮ LIỆU

BÁO CÁO TÀI CHÍNH 3 năm 2023 đến 2025 của 4 pháp nhân, cộng gộp, loại trừ giao dịch nội bộ	HỢP ĐỒNG TÍN DỤNG 11 hợp đồng Lãi suất, kỳ hạn, lịch trả gốc và cam kết tài chính của 3 ngân hàng	BÁO CÁO THEO MẢNG 5 mảng EBITDA theo dòng, vốn lưu động theo 3.460 mã hàng và 386 khách	DANH MỤC ĐẦU TƯ 4 dự án Dây chuyền màng, nâng cấp nhà máy 1, kho, hệ thống quản trị
---	--	--	--

Nợ ròng ở 3,6 lần EBITDA, ROIC 7,4% và ROE 7,5% chưa bù được chi phí vốn

Chỉ tiêu	Mức cần có	Hiện trạng, 2023 đến 2025	Đánh giá
Nợ vay ròng trên EBITDA	Tối đa 3,75 lần theo cam kết dự kiến	3,60; 3,71; 3,59 lần, dư địa 4% EBITDA	Một phần
Kỳ hạn nợ vay	Tài sản dài hạn đi với nguồn dài hạn	Năm 2025: vay ngắn hạn 65% dư nợ, hạn mức dùng 94%	Chưa đạt
EBITDA trên lãi vay	Từ 3,5 lần	3,0; 2,9; 3,1 lần	Chưa đạt
ROIC	Cao hơn WACC 12,5%	7,7%; 7,1%; 7,4%	Chưa đạt
ROE	Cao hơn chi phí vốn chủ 15%	7,4%; 6,5%; 7,5%. ROIC sát lãi vay sau thuế 6,5%, vay không nâng ROE	Chưa đạt
WACC, ngưỡng HĐQT đặt	12,5% = 70% vốn chủ 15% + 30% nợ 6,5% sau thuế, theo cơ cấu mục tiêu	Sổ sách 11,5%; 11,5%; 11,4% với nợ 43% vốn, chưa có ngưỡng chung	Chưa đạt
Chính sách tài trợ	HĐQT duyệt hạn mức nợ cấp tập đoàn	Mỗi ngân hàng một bộ điều kiện, chưa có hạn mức chung	Chưa đạt
Tiêu chí duyệt đầu tư	Một cách tính hiệu quả cho mọi tờ trình	Mỗi tờ trình một cách tính, chưa so sánh được	Chưa đạt
Dữ liệu đầu vào	Báo cáo kiểm toán đủ để tách vốn theo mảng	Có kiểm toán hằng năm, tài sản cố định tách một phần	Đạt

Chỉ túi thành phẩm có ROIC vượt 12,5%, carton giữ 35% vốn với ROIC 0,4%



7,4%

ROIC toàn công ty: lợi nhuận hoạt động sau thuế 79,2 tỷ trên vốn 1.070 tỷ

âm 54,6 tỷ

EVA năm 2025: 79,2 tỷ trừ chi phí vốn 133,8 tỷ

âm 45,4 tỷ

EVA của carton năm 2025: 1,6 tỷ trừ chi phí vốn 47,0 tỷ

Chốt trần nợ trước, rồi rút vốn lưu động và đất, ưu tiên túi và hộp in

1

Giữ nợ ròng dưới 3,4 lần EBITDA, lấy 3,75 lần làm trần cam kết

Trong kịch bản thận trọng 9%, cuối 2028 nợ ròng 585 tỷ trên EBITDA 175 tỷ là 3,34 lần. Ba rủi ro cùng xảy ra đẩy lên 4,07 lần. Bộ đệm 60 tỷ kích hoạt từ 3,4 lần đưa về 3,69. Chốt trần trước khi duyệt dự án, vì 9 trên 11 hợp đồng vay có vi phạm chéo, vượt ở một ngân hàng kéo cả 520 tỷ.

2

Rút vốn từ vốn lưu động và đất, giữ máy carton

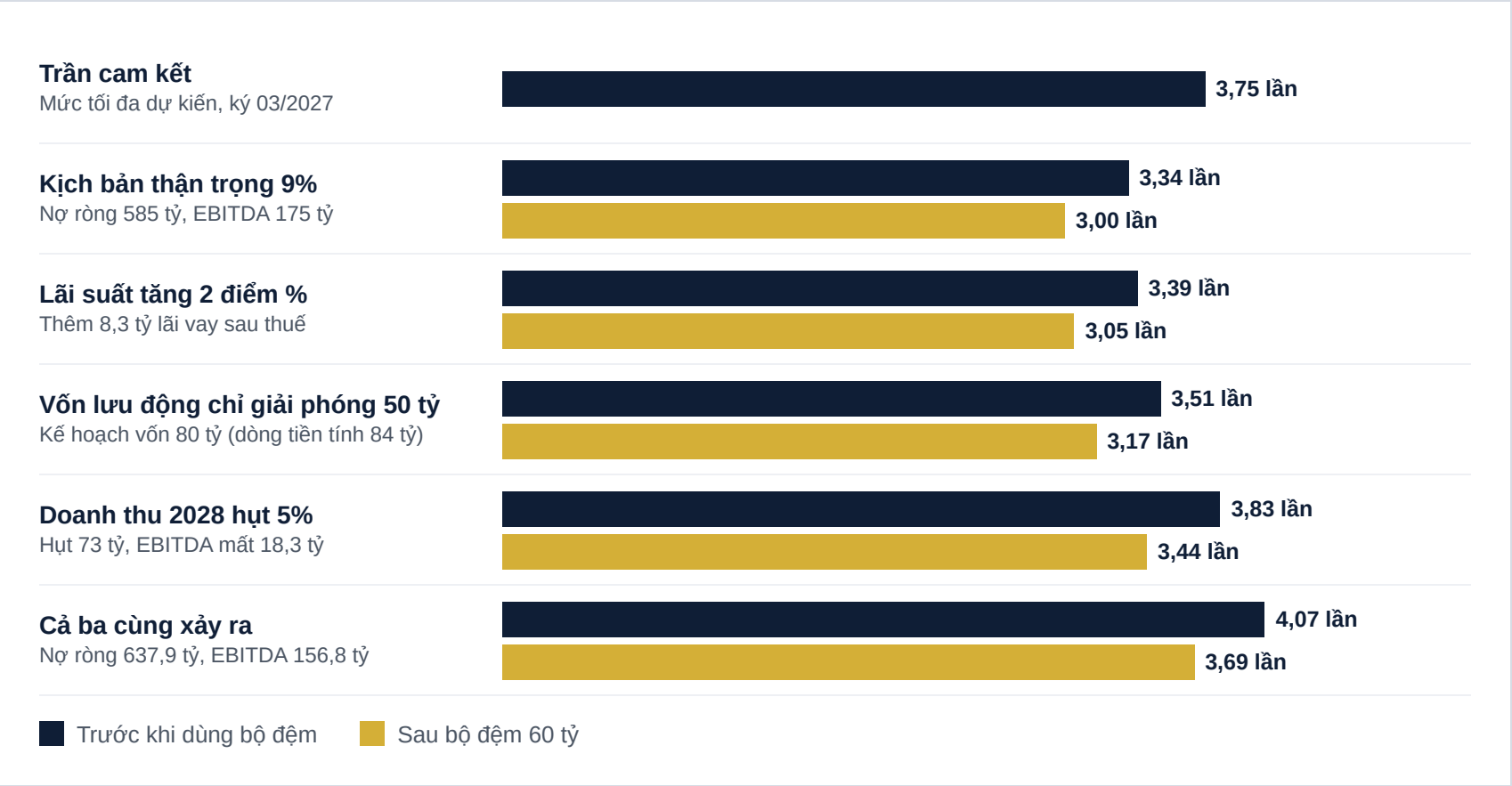
Thôi bán carton cho 4 khách lỗ làm EBITDA giảm thêm 2 tỷ vì 16 tỷ chi phí máy và nhân công còn đó, chưa kể 17 tỷ EBITDA 4 khách này mua kèm. Rút 30 tỷ hàng in sẵn và công nợ, trần vốn 346 tỷ, EVA carton từ âm 45,4 còn âm 41,7 tỷ; thêm 12 tỷ giảm chi phí phục vụ thì còn âm 32,1 tỷ. Lô đất 30 tỷ bán làm bộ đệm.

3

Ngưỡng đầu tư dùng 12,5%, thứ tự dùng vốn đi từ túi và hộp in

WACC sổ sách 11,4% dùng tỷ trọng nợ hiện tại 43%, dù vay nhiều như vậy làm vốn chủ đòi hơn 15%. Ngưỡng 12,5% dùng tỷ trọng nợ mục tiêu 30%. Ở 11,4% hộp in (ROIC 11,5%) qua cửa, ở 12,5% thì không. Dây chuyền màng 360 tỷ phải tạo thêm 67 tỷ EBITDA mỗi năm mới hòa vốn, trong khi EBITDA cả dòng màng hiện là 34 tỷ.

Ba rủi ro cùng xảy ra đẩy nợ ròng lên 4,07 lần, bộ đệm đưa về 3,69 lần

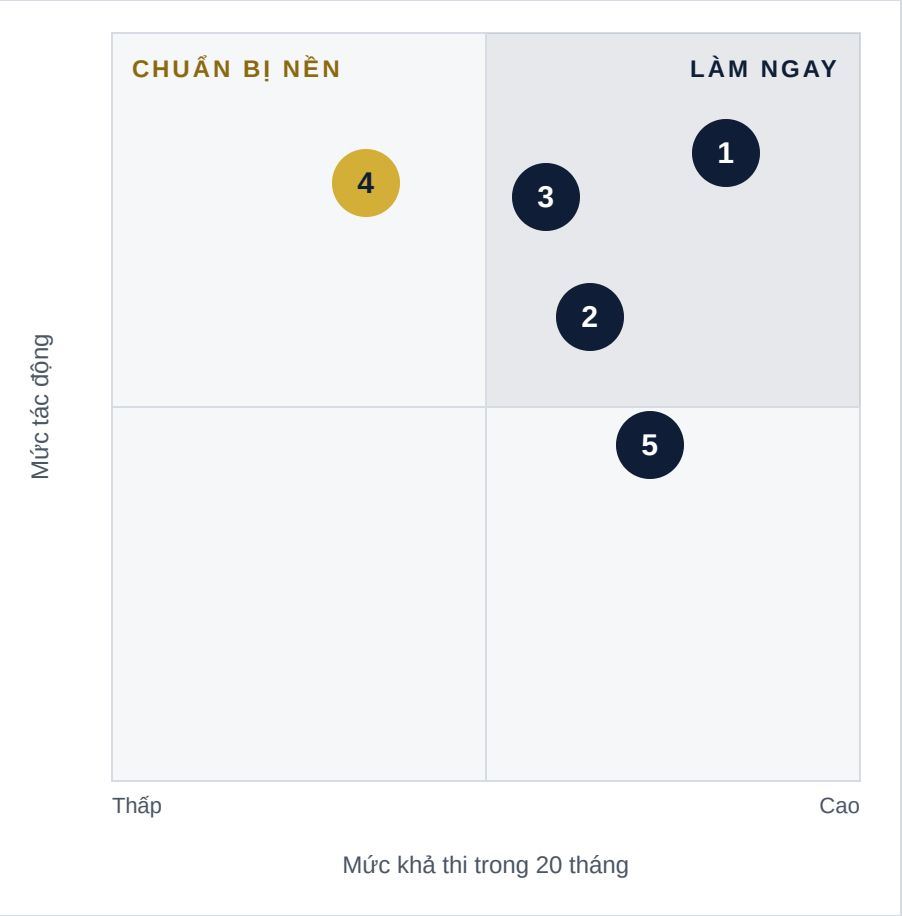


4,3%
mức hụt doanh thu 2028 làm nợ ròng chạm 3,75 lần khi chưa có bộ đệm

7,9%
mức hụt tương ứng sau khi dùng bộ đệm 60 tỷ

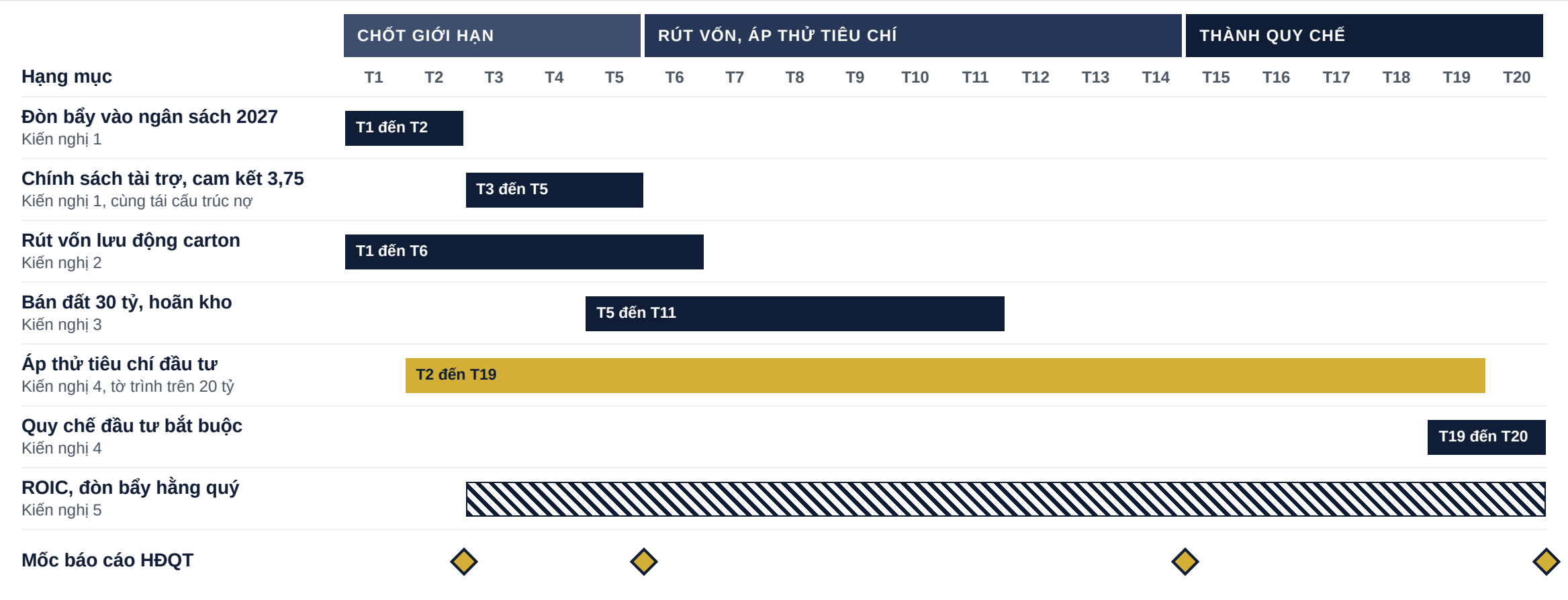
3,4 lần
ngưỡng cảnh báo kích hoạt bộ đệm

Chốt giới hạn đòn bẩy trước, rồi rút vốn và đặt tiêu chí duyệt dự án



1	Chốt ba mức đòn bẩy: mục tiêu 3,0, cảnh báo 3,4, trần 3,75 lần HĐQT ban hành chính sách tài trợ 01 đến 02/2027, ký cam kết chung 03/2027.	Tháng 1 đến 5
2	Rút 30 tỷ vốn lưu động carton, đặt trần vốn carton 346 tỷ Với 12 tỷ giảm chi phí phục vụ, EVA carton từ âm 45,4 còn âm 32,1 tỷ.	Tháng 1 đến 6
3	Dựng bộ đệm 60 tỷ: bán lô đất 30 tỷ, hoãn kho 30 tỷ Kích hoạt khi dự báo nợ vay ròng trên EBITDA vượt 3,4 lần.	Tháng 5 đến 11
4	Duyệt đầu tư theo NPV tại 12,5% ở kịch bản thận trọng 9% ROIC năm vận hành thứ 3 từ 12,5%. Dây chuyền màng 360 tỷ cần thêm 67 tỷ EBITDA mỗi năm.	Tháng 2 đến 20
5	Báo cáo ROIC và EVA theo mảng mỗi quý cho HĐQT Vốn gán theo quy tắc chung, mỗi mảng một người chịu trách nhiệm số vốn.	Tháng 3 đến 20

Đòn bẩy chốt trước ngân sách 12/2026, quy chế đầu tư bắt buộc từ 06/2028



■ Việc chính ■ Việc dài hạn ▨ Nhịp duy trì ◆ Mốc: ngân sách 12/2026, cam kết ngân hàng 03/2027, ROIC năm 2027 12/2027, quy chế 06/2028

Ban điều hành duyệt 3 mức đòn bẩy; tiêu chí đầu tư và bộ đệm đạt một phần

5/5

mảng có ROIC và EVA năm 2025
vốn 1.070 tỷ, EVA âm 54,6 tỷ

3/5

mảng tách tài sản cố định bằng
số riêng
hộp in và carton phân bổ theo giờ máy

3

mức đòn bẩy được Ban điều hành
thông qua
mục tiêu 3,0, cảnh báo 3,4, trần 3,75

30/60

tỷ đồng bộ đệm được duyệt
đất 30 tỷ duyệt, hoãn kho 30 tỷ chờ ý
kiến

- ĐÃ BÀN GIAO

✓ Báo cáo phân tích cơ cấu vốn và chi phí vốn 3 năm

✓ Phân tích hiệu quả vốn theo mảng: ROIC, EVA 5 mảng

✓ Đề xuất cơ cấu vốn mục tiêu và giới hạn đòn bẩy an toàn

✓ Chính sách phân bổ vốn và tiêu chí phê duyệt đầu tư
- THAY ĐỔI ĐÃ CÓ TRONG DỰ ÁN

1 Ban điều hành duyệt cơ cấu vốn mục tiêu 10/2026, HĐQT ban hành chính sách tài trợ 01 đến 02/2027

2 Tiêu chí đầu tư áp cho tờ trình trên 20 tỷ, khoản dưới 20 tỷ chưa áp dụng

3 Giám đốc nhà máy 1 đề nghị giữ kho, xét lại khi tồn kho thành phẩm xuống 35 ngày

4 Ngân sách 2027 lập từ 10/2026 dùng trần nợ 3,75 lần làm điều kiện



FRANCHISE VN

VẬN HÀNH XUẤT SẮC

Bản đầy đủ và bước tiếp theo

— BẢN ĐẦY ĐỦ GỒM THÊM

- ✓ Mô hình ROIC, EVA theo mảng và quy tắc gán vốn từng khoản mục
- ✓ Bảng WACC 3 năm, giả định chi phí vốn chủ và tỷ trọng mục tiêu
- ✓ Mô hình kịch bản chịu đựng, kèm bảng độ nhạy lãi suất và doanh thu
- ✓ Phụ lục: mẫu trang giả định cho tờ trình đầu tư trên 20 tỷ

— DỊCH VỤ TIẾP NỐI THƯỜNG GẶP

- 1 Lập kế hoạch tài chính, ngân sách và dự báo
- 2 Tái cấu trúc tài chính và xử lý nợ
- 3 Thu xếp vốn vay và cấu trúc khoản vay
- 4 Định giá doanh nghiệp

Doanh nghiệp có thể tự triển khai lộ trình, không bắt buộc thuê tiếp.

HOTLINE

+84 357 988 588

EMAIL

info@franchisevn.com

WEBSITE

franchisevn.com