

# CTCP Bóng đèn Phích nước Rạng Đông (HOSE : RAL)

**Ngành:** Đồ gia dụng

**Ngày cổ phần hóa:** 31/03/2004

**Website:** <http://www.rangdongvn.com>

**Ngày niêm yết lần đầu:** 06/12/2006

**Email:** ralaco@hn.vnn.vn



## Chiến lược và hoạt động kinh doanh

- Hoạt động chính:** kinh doanh trong lĩnh vực đồ gia dụng, với 2 sản phẩm chủ đạo là phích nước và thiết bị chiếu sáng (gồm bóng đèn tròn và bóng đèn huỳnh quang-compact). Doanh thu 2 nhóm sản phẩm này chiếm tỷ trọng lớn gần 80% tổng doanh thu của doanh nghiệp.
- Thị trường:** RAL có lợi thế là nhà sản xuất quy mô lớn và là thương hiệu mạnh trong ngành, hiện chiếm gần 80% thị trường phích nước và 25% thị trường bóng đèn tại Việt Nam. Trong lĩnh vực bóng đèn, RAL đang giảm dần tỷ trọng bóng tròn và tăng sản lượng bóng huỳnh quang (compact) do khả năng tiết kiệm điện năng phù hợp với thị hiếu tiêu dùng và chủ chương của ngành điện lực, đây là điểm mạnh giúp RAL mở rộng thị trường tiêu thụ. Tuy nhiên, sự cạnh tranh của các sản phẩm trong khu vực, đặc biệt từ Trung Quốc đang gia tăng, gây sức ép giảm giá mạnh đối với sản phẩm của RAL.
- Nguyên liệu:** Do đặc điểm của sản phẩm nên RAL phụ thuộc nhiều vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu như thép các loại, kim loại màu, hạt nhựa, nhiên liệu đốt... tuy nhiên sự biến động giá của nguyên liệu đầu vào trong năm 2008 đã được hạn chế hiệu quả do RAL đã chủ động dự trữ đồng thời xây dựng thêm kho và xưởng và đầu tư thêm dây chuyền hiện đại nhằm tự chủ về nguyên liệu, tiết kiệm chi phí giúp giảm giá vốn hàng bán và nâng cao chất lượng sản phẩm.

- Các dự án đang triển khai:** Tại thời điểm 31/12/2008

Dự án	Giá trị đầu tư (tỷ Đồng)
Dự án xây dựng Nhà máy tại Bắc Ninh	66.06
Xây dựng kho thành phẩm vật tư Bắc Ninh	2.8
Xây dựng nhà kho Compact	1.2
Xây dựng lò thủy tinh không chì	18.87
Dây chuyền mạ nhôm chân không	0.74

Nguồn: BCTCKT-2008

## Các số liệu thị trường tại ngày 29/04/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	274,85	Giá hiện tại (VND)	23.900
KLGD bq 30 ngày (CP)	158.064	Giá cao nhất 52 tuần	49.100
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	11,50	Giá thấp nhất 52 tuần	13.400
Vốn điều lệ (tỷ VND)	115	P/E 4 quý gần nhất(x)	5,60
EPS điều chỉnh (VND)	4.269	P/B (x)	0,66
Lãi cổ tức (%)	8,37	Sở hữu nước ngoài(%)	25,75

## Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 29/04/2009

Mã chứng khoán	(*) DQC
GT vốn hóa TT (tỷ VND)	280,88
P/E 4 quý gần nhất (x)	174,64
P/B (x)	0,42
Lãi cổ tức (%)	3,29
ROA (%)	0,10
ROE (%)	0,24
EPS điều chỉnh (đồng)	87
LN gộp biên (%)	10,69
LN thuần biên (%)	0,42
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,93
Tổng nợ /VCSH (x)	1,33
Sở hữu nước ngoài (%)	12,17

(\*) Nguồn: BCTC chưa kiểm toán của DQC

## Phân tích tài chính

- Tăng vốn từ 79 tỷ lên 115 tỷ trong quý 4 năm 2007 (tương đương tốc độ tăng 45,5%), tuy nhiên doanh thu thuần chỉ tăng 6,4%. Kết quả này bắt nguồn từ sự thu hẹp hoạt động. Ngoài ra còn có những nguyên nhân xuất phát từ những khó khăn bởi cuộc khủng hoảng kinh tế, lạm phát, giá nguyên liệu, lãi suất vay đều tăng cao, hàng ngoại cũng ngày càng đa dạng và có giá rất cạnh tranh.
- Trong cơ cấu số dư nợ vay ngắn hạn, RAL có quan hệ tín dụng với các ngân hàng lớn như Ngân hàng Công Thương Đông Đa (67 tỷ đồng), Ngân hàng Đầu Tư & Phát Triển (57,6 tỷ đồng), Ngân hàng Ngoại Thương Việt Nam (106,6 tỷ đồng), ngân hàng HSBC (15,1 tỷ đồng). Các khoản nợ này đều có kỳ hạn từ 6 đến 9 tháng, đa phần phát sinh từ tháng 10 đến tháng 12 năm 2008 và ngày đáo hạn tập trung vào tháng 2 và tháng 3 năm 2009. Trong đó, khoảng 120 tỷ nợ ngắn hạn có mức lãi suất dưới 8,2%, phần còn lại có lãi suất dao động trong khoảng từ 12% đến 16%.
- Việc dự trữ nguyên vật liệu quá nhiều trong nửa cuối năm 2008 đã dẫn đến khoản lỗ của hoạt động kinh doanh quý 4/2008 do giá nguyên liệu giảm, phát sinh lỗ trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho lên đến 15,8 tỷ khiến Lợi nhuận thuần năm 2008 giảm 9,05% trong khi năm 2007 tăng trưởng 16,17% so với 2006.
- ROE và ROA đều giảm so với cùng năm 2007 do tốc độ tăng trưởng lợi nhuận thuần âm trong khi tốc độ tăng trưởng của VCSH và Tổng tài sản vẫn tiếp tục tăng lần lượt là 7,27% và 11,53%. Tỷ lệ Nợ/ VCSH ở mức 1,15 theo nhận xét của chúng tôi là mức đòn bẩy tài chính tương đối an toàn, đồng thời khả năng thanh toán ngắn hạn hiện nay có thể giúp RAL tạo tính thanh khoản khi gặp vấn đề về tài chính trong ngắn hạn.

BC Lãi /lỗ (triệu VND)	2008	2007	2006
Doanh thu thuần	837.445	787.040	576.407
Lợi nhuận gộp	228.835	154.169	119.061
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	48.507	52.856	48.167
Lợi nhuận trước thuế	48.906	53.772	46.289
Lợi nhuận sau thuế	48.906	53.772	46.289

Bảng CĐKT (triệu VND)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Tài sản ngắn hạn	689.078	652.306	330.937
TSCĐ và XDCB dở dang	205.203	149.354	108.384
Tài sản dài hạn khác	879	987	1.155
<b>Tổng tài sản</b>	<b>895.160</b>	<b>802.647</b>	<b>440.476</b>
Nợ ngắn hạn	433.826	359.492	225.691
Nợ dài hạn	44.153	54.252	75.508
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	417.181	388.903	139.277
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>895.160</b>	<b>802.647</b>	<b>440.476</b>

Các chỉ số tài chính	2008	2007	2006
Tăng trưởng			
Doanh thu thuần (%)	6,40	36,54	30,64
Lợi nhuận thuần (%)	-9,05	16,17	14,80
Vốn chủ sở hữu (%)	7,27	179,23	17,36
Tổng tài sản (%)	11,53	82,22	34,50
Lợi nhuận gộp biên (%)	27,33	19,59	20,66
Lợi nhuận thuần biên (%)	5,84	6,83	8,03
ROA (%)	5,76	8,65	12,05
ROE (%)	12,13	20,36	35,89
EPS cơ bản (đồng)	4.269	6.476	5.848
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,59	1,81	1,47
Tổng nợ/VCSH (x)	1,15	1,06	2,16

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Văn Quý – [quynv@fpts.com.vn](mailto:quynv@fpts.com.vn)

## **Tuyên bố miễn trách nhiệm**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp, Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

**Bản quyền © 2008 Công ty chứng khoán FPT**

---

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**

#### **Trụ sở chính**

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh  
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam  
ĐT: (84,4) 3 773 7070 / 271 7171  
Fax: (84,4) 3 773 9058

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**

#### **Chi nhánh Tp, Hồ Chí Minh**

31 Nguyễn Công Trứ- Phường Nguyễn Thái Bình  
Quận 1 - Tp, Hồ Chí Minh - Việt Nam  
ĐT: (84,8) 6 290 8686  
Fax: (84,8) 6 291 0607