

RAL: Thế khó của RAL

CTCP Bóng đèn Phích nước Rạng Đông (Mã: RAL | Sàn: HSX)

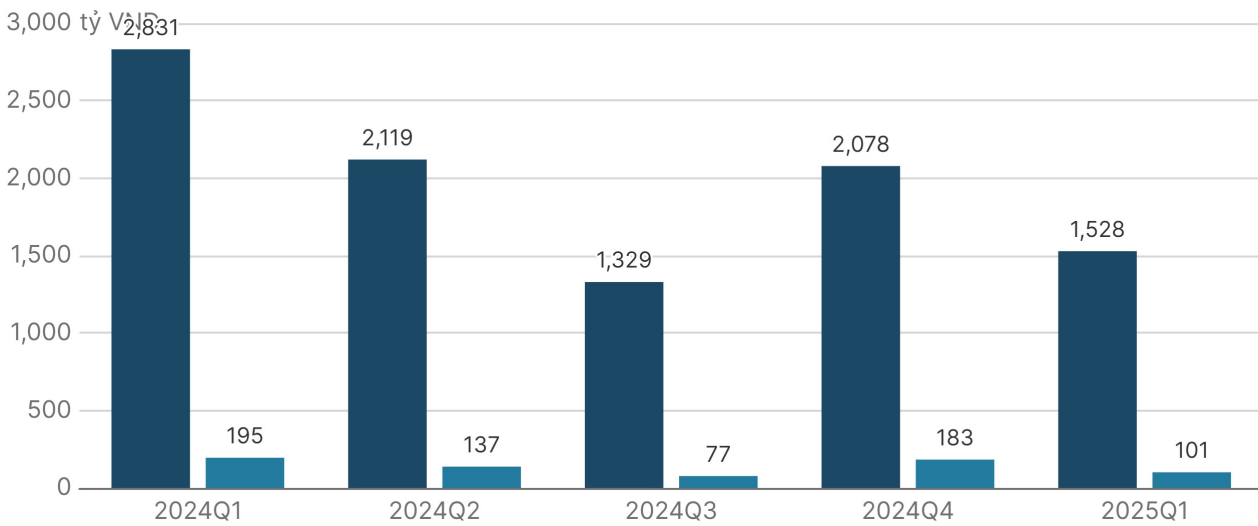
Công ty CP Bóng đèn Phích nước Rạng Đông đang đối diện nhiều thách thức khi thị phần ngày càng bị thu hẹp, sức cạnh tranh suy yếu và kết quả kinh doanh sụt giảm mạnh.

1. Kết quả kinh doanh quý 1/2025

Tăng - giảm so với cùng kỳ năm ngoái

- RAL ghi nhận doanh thu giảm **46%**
- Lợi nhuận sau thuế cũng giảm **48%**, chỉ còn gần **101 tỷ đồng**.

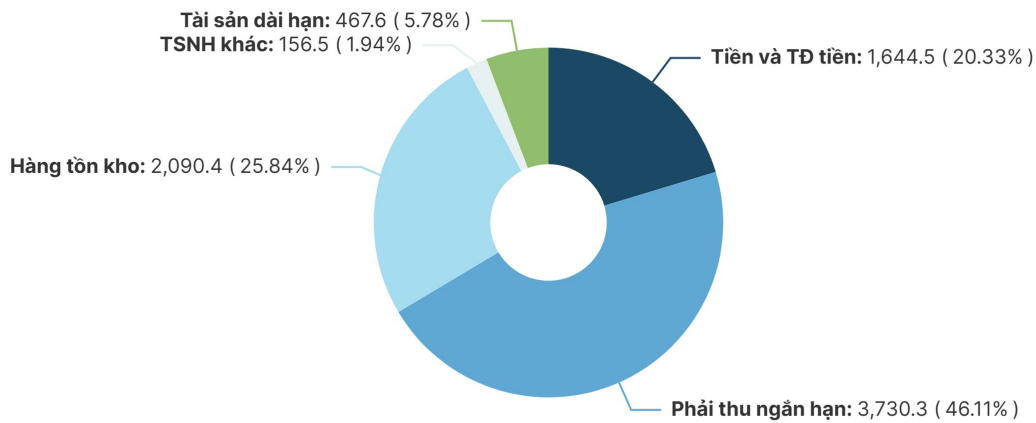
Doanh thu thuần, Lợi nhuận sau thuế (RAL)



Nguồn, tổng hợp: BCTC RAL, fireant.vn.

- Tổng tài sản giảm **3%** còn **8,089 tỷ đồng**
- Hàng tồn kho tăng gần **18%**
- Tổng nợ phải trả lên tới **4,684 tỷ đồng**, vượt xa vốn chủ sở hữu
- Nợ ngắn hạn chiếm gần **100%** tổng nợ, tạo áp lực thanh khoản lớn

Tài sản ngắn hạn (2025Q1) (RAL)



Nguồn, tổng hợp: BCTC RAL, fireant.vn.

2. Áp lực từ đối thủ và chính sách mới

RAL cho biết nguyên nhân chính đến từ:

- Cạnh tranh gay gắt với hàng hóa giá rẻ từ Trung Quốc và các công ty ngoại
- Mô hình kinh doanh lỗi thời trước sự phát triển nhanh chóng của công nghệ và thương mại điện tử
- Chính sách thuế mới buộc đại lý yêu cầu chiết khấu trực tiếp vào giá bán, có thể khiến doanh thu giảm khoảng **10%**

3. Kế hoạch kinh doanh 2025 và nỗ lực tái cấu trúc

- Theo nghị quyết ĐHĐCĐ 2025, RAL đặt mục tiêu:

Chỉ tiêu	KH 2025	So với TH 2024
Doanh thu	6,100 tỷ đồng	-
Lợi nhuận trước thuế	395 tỷ đồng	-37%

- Trước những khó khăn này, RAL đang triển khai tái cấu trúc toàn diện:
 - Thanh lý đầu tư tài chính
 - Tăng tốc thu hồi công nợ
 - Đàm phán hạn mức tín dụng với ngân hàng
 - Đầu tư mạnh vào AI để hiện đại hóa và tối ưu năng lực sản xuất, kinh doanh

4. Dự án nhà máy công nghệ cao và triển vọng

- RAL đã giải ngân gần **400 tỷ đồng** trong số **1,000 tỷ đồng** huy động từ đợt chào bán năm 2021 cho nhà máy công nghệ cao tại Khu CNC Hòa Lạc (tổng vốn hơn

2,300 tỷ đồng).

- Dự án khởi công **tháng 10/2024**, dự kiến vận hành đầu 2027, hiện chậm tiến độ do thay đổi cơ quan quản lý. Tuy nhiên, Ban lãnh đạo cho rằng việc chậm tiến độ có thể giúp công ty tránh dư thừa công suất trong thời điểm nhu cầu thấp như hiện nay.

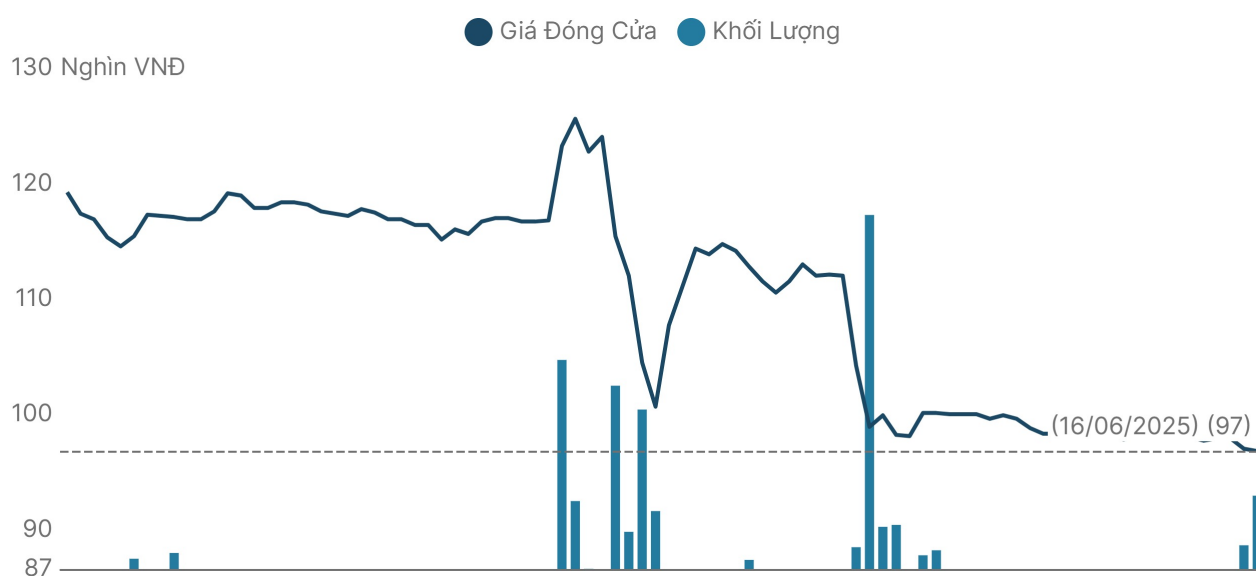


5. Biến động cổ phiếu

- Cổ phiếu RAL giảm mạnh về mức **97,000 đồng/CP**, thấp nhất trong 6 tháng qua.
- Tính từ đầu năm 2025, mã này đã mất hơn **30%** giá trị, kéo vốn hóa thị trường xuống còn khoảng **2,000 tỷ đồng**.

Lịch sử giá:

Tại thời điểm mở phiên ngày 16/06/2025 giá của RAL là 97,000 đồng/CP



Nguồn, tổng hợp: RAL, fireant.vn.