

RAL: Bỏ thuế khoán, Rạng Đông phân tích lý do giảm doanh thu

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

1. Tác động từ thay đổi chính sách thuế

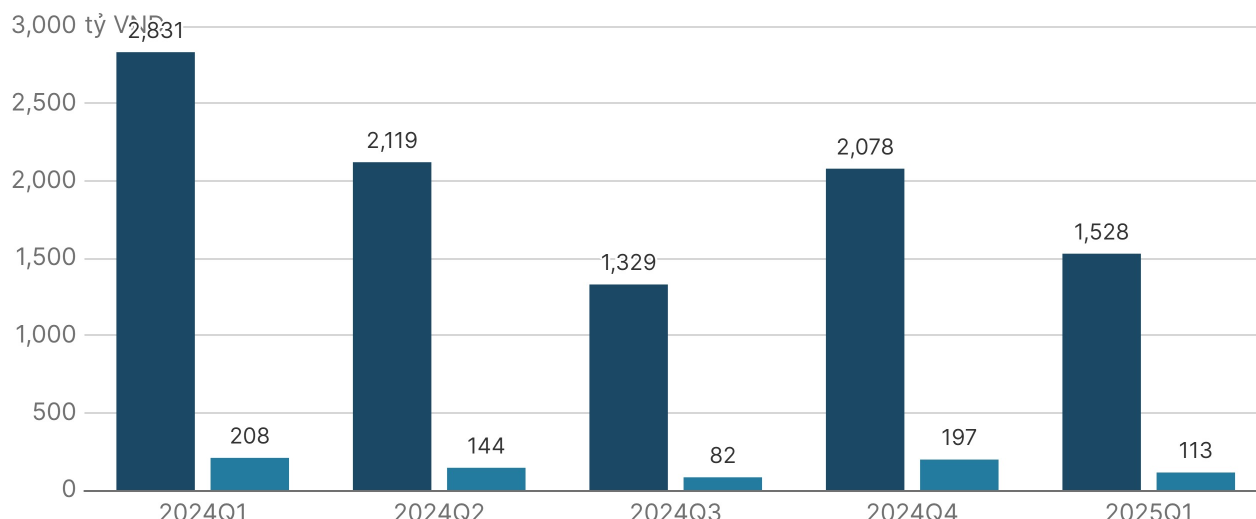
- Việc **bãi bỏ thuế khoán và chuyển sang tính thuế dựa trên doanh thu** khiến các đại lý yêu cầu chiết khấu trực tiếp vào giá bán.
- Theo tính toán của Rạng Đông, **có thể làm giảm khoảng 10% doanh thu** của công ty trong năm 2025.

2. Kết quả kinh doanh quý 1/2025

- Doanh thu và lợi nhuận đều giảm mạnh so với cùng kỳ năm 2024:

Chỉ tiêu	Q1/2025 (tỷ VND)	So với Q1/2024 (%)
Doanh thu	~1,500	-46%
Lợi nhuận trước thuế	113	-45%

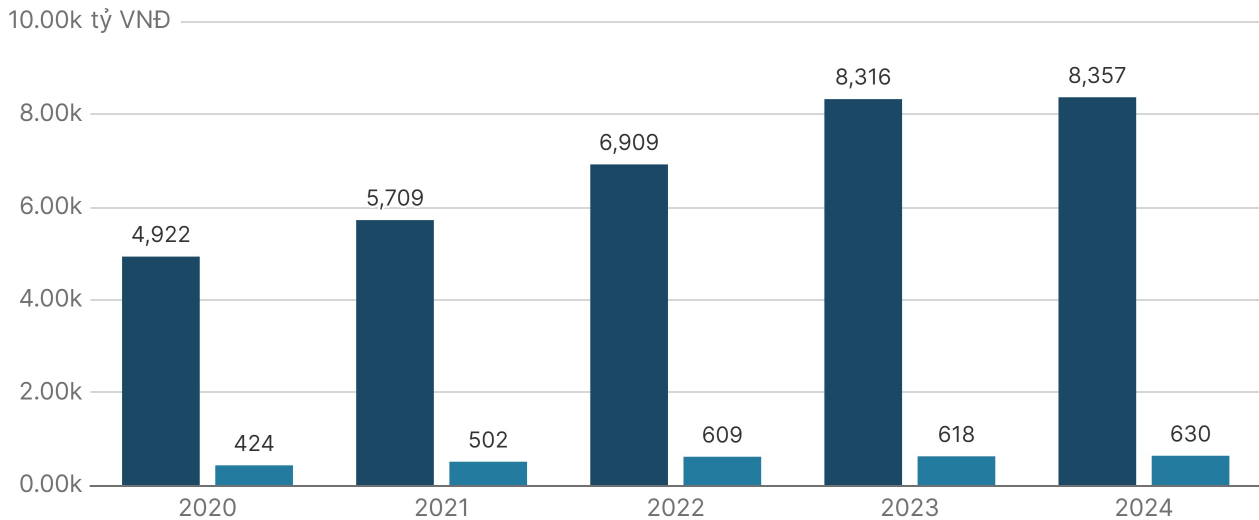
Doanh thu thuần, Lợi nhuận trước thuế (RAL)



3. Kế hoạch kinh doanh năm 2025

- Rạng Đông đặt mục tiêu **doanh thu 6,100 tỷ đồng**, giảm hơn 27% so với năm 2024.
- **Lợi nhuận trước thuế** dự kiến chỉ còn **395 tỷ đồng**, giảm 37%.
⇒ Đây là các mức thấp nhất kể từ giai đoạn 2019–2022 đến nay.

Doanh thu thuần, Lợi nhuận trước thuế (RAL)



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

4. Bối cảnh thị trường & thách thức

- Áp lực từ **lạm phát, tỷ giá**, và **hàng hóa nước ngoài dư thừa**.
- **Cạnh tranh gay gắt** từ hàng Trung Quốc và các nhà máy FDI chuyển sang Việt Nam.
- Rủi ro từ **trí tuệ nhân tạo, công nghệ mới**, và **chiến tranh thương mại**.
- **Xuất khẩu** đối mặt nhiều rủi ro:
 - Mỹ chiếm **53% doanh thu xuất khẩu** → lo ngại tăng thuế nhập khẩu.
 - Trung Đông chịu ảnh hưởng từ **bất ổn địa chính trị tại Biển Đỏ** và **logistics tăng mạnh**.

5. Định hướng chiến lược năm 2025

- **Củng cố hệ thống** và **thu hồi công nợ**.
 - **Tái cấu trúc toàn diện** doanh nghiệp.
 - Đầu tư vào:
 - **Chuyển đổi kép**: chuyển đổi số và xanh.
 - **Khoa học công nghệ, đổi mới sáng tạo**.
-

6. Dự án Hòa Lạc

- Dự án chậm tiến độ do chuyển cơ quan quản lý từ **Bộ KH&CN** → **UBND Hà Nội**.
- Ban lãnh đạo đánh giá việc chậm là **"may mắn"** trong bối cảnh sức mua hiện tại thấp.