# CÔNG TY CỔ PHẦN BÓNG ĐÈN ĐIỆN QUANG
# MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 23-25
Vùng giá kháng cự: 27-28

**Ngày phân tích :16/04/2013**

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

| | |
|---|---|
| Mã chứng khoán | DQC |
| Giá ngày 16/04/2013 | 26,100 |
| Giá thấp nhất 52 tuần | 15,500 |
| Giá cao nhất 52 tuần | 26,000 |
| Khối lượng trung bình 10 ngày | 220,848 |
| Khối lượng CPLH (triệu) | 24.425 |
| Giá trị vốn hóa thị trường (triệu) | 637,485 |

### CƠ CẤU SỞ HỮU

| | |
|---|---|
| SCIC | 17.74% |
| Nguyễn Thái Nga | 12.93% |
| Hồ Thị Kim Thoa | 5.23% |
| Cổ đông nước ngoài | 10.56% |
| Cổ đông khác | 53.54% |

### CHỈ SỐ CƠ BẢN

| | |
|---|---|
| EPS | 2,008 |
| P/E | 13 |
| E/P | 8% |
| BV (đồng) | 31,741 |
| ROE | 6% |
| ROA | 3% |
| Beta | 0.98 |
| Gía trị nội tại (đồng) | 66,637 |

### ĐỒ THỊ GIÁ

## NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

| **Tỷ số khả năng thanh toán (lần)** | **N/2010** | **N/2011** | **N/2012** |
|---|---|---|---|
| Tỷ số thanh toán hiện thời | 1.69 | 1.77 | 1.86 |
| Tỷ số thanh toán nhanh | 1.36 | 1.39 | 1.49 |
| Tỷ số thanh toán tổng quát | 1.82 | 1.77 | 1.84 |
| **Tỷ số cơ cấu tài chính (%)** | **N/2010** | **N/2011** | **N/2012** |
| Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ /VCSH | 121% | 130% | 119% |
| Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS | 92% | 93% | 93% |
| Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản | 55% | 56% | 54% |
| Tỷ số VCSH/ Tổng nguồn vốn | 45% | 44% | 46% |
| **Tỷ số hoạt động** | **N/2010** | **N/2011** | **N/2012** |
| Vòng quay hàng tồn kho (vòng) | 1.3 | 1.4 | 1.3 |
| Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày) | 269 | 261 | 271 |
| Vòng quay các khoản phải thu (vòng) | 0.5 | 0.5 | 0.6 |
| Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày) | 677 | 674 | 579 |
| Vòng quay các khoản phải trả (vòng) | 1.6 | 1.3 | 0.9 |
| Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày) | 219 | 280 | 400 |
| **Tỷ số khả năng sinh lời (%)** | **N/2010** | **N/2011** | **N/2012** |
| Tỷ lệ lãi gộp | 27% | 20% | 21% |
| ROS (Doanh lợi tiêu thụ) | 8% | 6% | 7% |
| ROA (Doanh lợi tài sản) | 3% | 2% | 3% |
| ROE (Doanh lợi VCSH) | 6% | 5% | 6% |
| **Tỷ số giá thị trường** | **N/2010** | **N/2011** | **N/2012** |
| BV (đồng) | 31,573 | 32,267 | 31,741 |
| EPS (đồng) | 1,791 | 1,614 | 2,008 |
| P/E | 14 | 7 | 13 |
| E/P (%) | 7% | 15% | 8% |
| Giá trị nội tại (đồng) | | | **66,637** |
| **Chỉ tiêu tăng trưởng (%)** | **N/2010** | **N/2011** | **N/2012** |
| Tăng trưởng doanh thu | 24% | 5% | 4% |
| Tăng trưởng lợi nhuận gộp | 124% | -20% | 9% |
| Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế | 764% | -14% | 20% |
| Tăng trưởng tổng tài sản | 8% | 6% | -6% |
| Tăng trưởng vốn CSH | 11% | 2% | -2% |
| **Chỉ tiêu chi phí (%)** | **N/2010** | **N/2011** | **N/2012** |
| Chi phí bán hàng | 45% | 24% | 26% |
| Chi phí quản lý doanh nghiệp | 19% | -1% | 15% |

## CTCP BÓNG ĐÈN ĐIỆN QUANG

DQC được thành lập từ năm 1989, đến năm 2005 được cổ phần hóa và chính thức niêm yết trên sàn HOSE vào năm 2008. Đến nay, sau hơn 20 năm hình thành và phát triển thì Điện Quang đã trở thành công ty có thương hiệu lớn trong lĩnh vực sản xuất bóng đèn các loại, các thiết bị chiếu sáng, ống thủy tinh, dây điện.

Năm 2012, dù hoàn cảnh kinh tế rất khó khăn, nhiều doanh nghiệp đối diện với tình trạng phá sản hoặc giải thể thì kết quả kinh doanh của DQC được cải thiện tốt hơn năm 2011. Cụ thể, doanh thu đạt 649 tỷ đồng, tăng 4%, ngoài ra nhờ chi phí tài chính 55 tỷ đồng, giảm 40%, trong đó chủ yếu chi phí lãi vay 39 tỷ đồng, giảm 26%, vì vậy giúp lợi nhuận sau thuế đạt 47 tỷ đồng, tăng 20% so với cùng kỳ năm 2011. Kết thúc năm 2012, công ty vượt 24% kế hoạch lợi nhuận trước thuế và thực hiện chi trả cổ tức 10% bằng tiền mặt trong năm 2012.

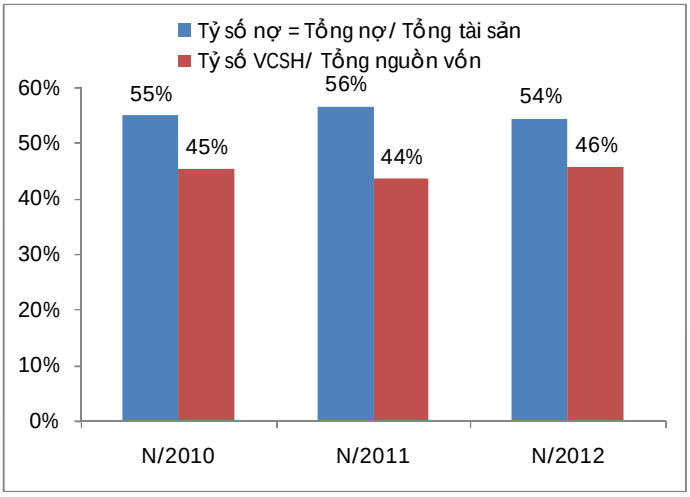
Năm 2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 1.86 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 1.49 lần, tỷ lệ này không thay đổi nhiều so với năm 2011. Qua đó ta thấy 2 tỷ số thanh toán khá ổn định và đều lớn hơn 1 chứng tỏ khả năng thanh toán được an toàn. Lượng tài sản dồi dào đảm bảo thanh toán những khoản nợ ngắn hạn.

Năm 2011, nợ chiếm tỷ lệ 130% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 giảm còn 119%. Xét thấy tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu giảm nhẹ là do vay nợ ngắn hạn 438 tỷ đồng, giảm 13% so với năm 2011.

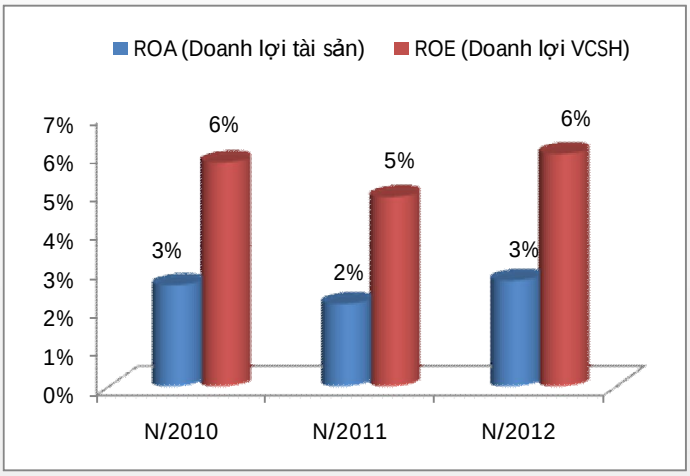
Năm 2012, nợ chiếm 54% trên tổng tài sản, tỷ lệ này tương đương với năm 2011. Nhận thấy, tỷ lệ nợ của công ty không có biến động nhiều nên khả năng thanh toán trong năm 2012 cũng khá ổn định, vẫn ở mức đảm bảo an toàn.

Năm 2011, vòng quay tồn kho đạt 1.4 vòng so với năm 2012 giảm nhẹ còn 1.3 vòng, giá trị hàng tồn kho cuối năm 2012 là 318 tỷ đồng, giảm 14% so với cùng kỳ, mặc dù giá trị hàng tồn kho giảm nhưng vẫn ở mức cao, cho thấy, quản trị bán hàng gặp nhiều khó khăn, đây cũng là tình hình chung của các doanh nghiệp sản xuất.

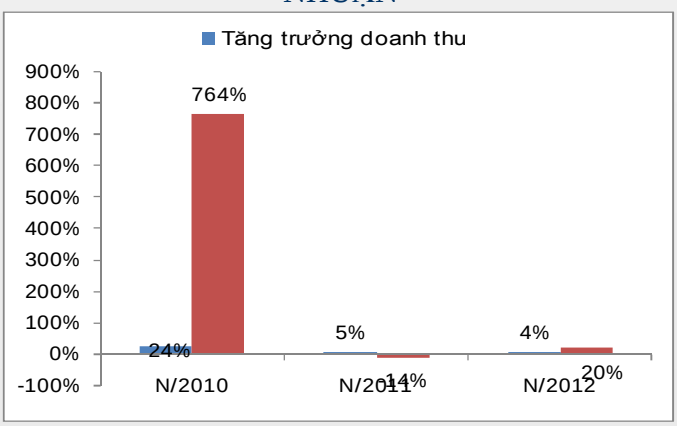
## ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH




## ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI




## ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN



Năm 2011, vòng quay phải thu đạt 0.5 vòng so với năm 2012 tăng lên 0.6 vòng, kỳ thu hồi công nợ được cải thiện hơn năm 2011, tuy nhiên dù được cải thiện nhưng vòng quay phải thu còn ở mức rất thấp, công nợ vẫn còn trong tình trạng trì trệ.

Năm 2011, vòng quay phải trả đạt 1.3 vòng so với năm 2012 giảm còn 0.9 vòng, kỳ thanh toán nợ bị trì hoãn chậm hơn cùng kỳ năm 2011. Xét thấy trong năm 2012, kỳ hạn thu tiền chậm hơn kỳ hạn trả tiền khá nhiều, điều này có thể gây hạn hẹp dòng tiền lưu động cho hoạt động kinh doanh, như vậy công ty quản trị dòng tiền chưa đạt hiệu quả.

Năm 2012, qui mô tài sản và vốn chủ sở hữu của công ty đều bị giảm nhẹ. Cụ thể, vốn chủ sở hữu đạt 782 tỷ đồng, giảm nhẹ 2% so với năm 2011, thêm vào đó là công ty cắt giảm một phần nợ vay nên tổng tài sản đạt 1,716 tỷ đồng, giảm 6% so với năm 2011.

Năm 2012, dù hoàn cảnh kinh tế khó khăn, đồng thời công ty lại giảm nợ vay và cũng không tăng thêm vốn nhưng doanh thu và lợi nhuận vẫn tăng trưởng chứng tỏ công ty tăng cường công suất sử dụng vốn chủ sở hữu cũng như nguồn lực tài sản, nhờ đó mà các tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE của DQC trong năm qua được tăng nhẹ so với năm 2011. Cụ thể, chỉ số ROA năm 2011 đạt 2% so với năm 2012 tăng lên đạt 3%, chỉ số ROE năm 2011 đạt 5% so với năm 2012 cũng tăng nhẹ lên 6%. Ta thấy, mặc dù có tăng nhẹ nhưng nhìn chung cả 3 năm qua, chỉ số ROA và ROE của DQC còn ở mức thấp chứng tỏ lợi nhuận đạt được dù có tăng trưởng nhưng vẫn chưa tương xứng với nguồn tài sản và vốn chủ sở hữu hiện có, tỷ suất ROE còn thấp hơn lãi suất ngân hàng, điều này làm giảm sức hấp dẫn của cổ phiếu DQC.

Năm 2011, chỉ số EPS đạt 1,614 đồng/cp so với năm 2012 tăng 24% và đạt 2,008 đồng/cp, giá trị sổ sách 31,741 đồng/cp. Với mức giá đóng cửa ngày 16.04.2013 là 26,100 đồng/cp, DQC có tỷ suất E/P ở mức 8%, tương đương với lãi suất ngân hàng. Xét thấy năm 2012, DQC có kết quả kinh doanh tăng trưởng tương đối tốt, khả năng thanh toán đảm bảo an toàn, tuy nhiên, các vòng quay hoạt động còn thấp, quản trị dòng tiền chưa hiệu quả, đặc biệt là các tỷ suất sinh lời còn ở mức thấp. Với những thông tin xấu – tốt đan xen thì nhà đầu tư nên thận trọng khi ra quyết định với cổ phiếu này.

## KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu là do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Bài báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối nội dụng báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

**PNS RESEARCH**

| | | |
|---|---|---|
| Trưởng phòng | : Tô Bỉnh Quyền | quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn |
| Phó phòng | : Đặng Thị Thanh Bình | binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn |
| Chuyên viên phân tích | :Lê Thị Thạch Thảo | thao.le@chungkhoanphuongnam.com.vn |

## LIÊN HỆ

**Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam**
Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.
Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519
Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn
Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn