

# Thép Nam Kim

[ NKG | HOSE ]

Báo cáo cập nhật

04/04/2025

Giá hiện tại

**13,200 VND**

Giá mục tiêu dài hạn

**23,972 VND**

Suất sinh lời

**+59.28%**

## Thị trường

VNINDEX	1,210.67
HNXINDEX	216.97
Vốn hóa (tỷ VND)	207.87
SLCP lưu hành (tr CP)	447.60
52-tuần cao/thấp	21.19 / 13.2
KLGD 90 ngày (tr CP)	6.04
GTGD 90 ngày (tỷ)	90.12

## Cổ đông lớn (%)

Hồ Minh Quang	15.87%
Nguyễn Thị Nhân	4.93%
Võ Hoàng Vũ	3.56%

## Định giá cập nhật với khuyến nghị MUA, giá mục tiêu dài hạn

Hiện tại, cổ phiếu NKG của Công ty Cổ phần Thép Nam Kim đang giao dịch quanh mức 13,200 VND. Dựa trên phân tích cơ bản và triển vọng ngành, chúng tôi khuyến nghị MUA với giá mục tiêu dài hạn 23,972 VND. Mức giá này phản ánh tiềm năng tăng trưởng từ vị thế dẫn đầu trong ngành tôn mạ, khả năng mở rộng thị phần xuất khẩu và hiệu quả cải thiện trong hoạt động sản xuất. Tuy nhiên, nhà đầu tư cần lưu ý đến các yếu tố rủi ro như biến động giá nguyên liệu và cạnh tranh từ thép Trung Quốc.

## TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH HIỆN NAY

Phân tích YoY cho thấy sự biến động đáng kể trong kết quả kinh doanh của NKG. Doanh thu năm sau (28,173 tỷ VND) tăng trưởng mạnh so với năm trước (23,071 tỷ VND), tuy nhiên lợi nhuận sau thuế lại có sự thay đổi lớn, từ lỗ 124.68 tỷ VND sang lãi 2,225 tỷ VND. Điều này cho thấy sự cải thiện đáng kể trong hiệu quả hoạt động. Biên lợi nhuận gộp chịu ảnh hưởng lớn từ biến động giá nguyên liệu đầu vào và giá bán thép. Tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu cao (169.04%) cho thấy rủi ro tài chính, nhưng đã giảm so với các năm trước. ROE và ROA cải thiện mạnh mẽ, cho thấy khả năng sinh lời tốt hơn. Cụ thể, ROE tăng từ -2.34% lên 38.88% và ROA tăng từ -0.93% lên 14.45%. Hiệu quả hoạt động và quản trị chi phí cần được theo dõi sát sao để duy trì đà tăng trưởng.

## CÁC TIN TỨC VỀ CÔNG TY THÉP NAM KIM

Theo thông tin mới nhất, Thép Nam Kim đang tập trung vào việc mở rộng thị trường xuất khẩu, đặc biệt là các thị trường có yêu cầu cao về chất lượng như Bắc Mỹ và châu Âu. Công ty cũng đầu tư vào công nghệ mới để nâng cao hiệu quả sản xuất và giảm chi phí. Ngoài ra, NKG cũng chú trọng đến việc phát triển các sản phẩm thép mạ cao cấp để tăng tính cạnh tranh trên thị trường. Các hoạt động này cho thấy NKG đang nỗ lực cải thiện vị thế và tăng trưởng bền vững trong tương lai.

## Dự phóng tài chính

Chỉ số	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	23,128.33	18,621.21	20,707.52	23,928.46	27,650.39
Lợi nhuận từ HĐKD (tỷ VND)	-66.71	122.23	453.01	504.12	560.99
EPS (VND)	-253.37	464.28	1,590.42	1,560.17	1,530.49
BPS (VND)	89,045.31	81,592.00	76,407.72	77,660.78	78,934.39
NPM (%)	-1.97%	0.55%	2.09%	2.04%	1.98%
ROA (%)	7.63%	-2.63%	3.24%	3.55%	3.90%
ROE (%)	21.17%	-6.63%	7.37%	7.84%	8.33%

Cập nhật kết quả kinh doanh 2024 và dự phóng 2025

Khoản mục	2024		2025F		Chú thích
	(Tỷ đồng)	%YoY	(Tỷ đồng)	%YoY	
Doanh thu thuần	20707.52	+11.2%	23928.46	+15.6%	Doanh thu thuần năm nay của NKG đạt 20,707.52 tỷ đồng, tăng trưởng 11.2% so với năm trước. Mức tăng trưởng này cho thấy sự cải thiện đáng kể trong hoạt động kinh doanh. Dự kiến năm 2025, doanh thu thuần sẽ đạt 23,928.46 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng 15.6%, cho thấy tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong tương lai.
Lợi nhuận gộp	1831.77	+64.7%	2207.03	+20.5%	Lợi nhuận gộp của NKG đạt 1831.77 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh mẽ 64.7% so với cùng kỳ. Dự kiến năm 2025, lợi nhuận gộp tiếp tục tăng lên 2207.03 tỷ đồng, tương ứng mức tăng 20.5%. Sự tăng trưởng này cho thấy khả năng sinh lời từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của NKG đang được cải thiện đáng kể, nhờ vào các yếu tố như giá bán tăng hoặc cơ cấu sản phẩm được tối ưu hóa. Triển vọng lợi nhuận gộp của NKG trong năm tới là tích cực, thể hiện tiềm năng tăng trưởng bền vững. Chi phí tài chính tăng (+12.0%) do biến động tỷ giá và lãi suất. Chi phí bán hàng tăng (+67.1%) do đẩy mạnh marketing. Chi phí quản lý giảm (-7.7%) nhờ tối ưu hóa bộ máy quản lý.
Chi phí tài chính	-477.10	+12.0%	-544.48	+14.1%	Chi phí tài chính của NKG dự kiến tăng mạnh trong năm 2025, chủ yếu do lãi vay và biến động tỷ giá. Chi phí bán hàng tăng đáng kể do đẩy mạnh hoạt động marketing trong bối cảnh thị trường cạnh tranh và giá nguyên vật liệu biến động năm 2024. Chi phí quản lý tăng nhẹ, phản ánh việc mở rộng bộ máy quản trị để đáp ứng nhu cầu vận hành.
Chi phí bán hàng	-1017.60	+67.1%	-1420.55	+39.6%	
Chi phí quản lý	-120.24	-7.7%	-128.60	+6.9%	
Lợi nhuận từ HĐKD	557.45	+214.8%	641.85	+15.1%	Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của NKG tăng trưởng mạnh mẽ với mức tăng trưởng YoY đạt 214.8%, cho thấy hiệu quả hoạt động được cải thiện đáng kể. Dự kiến năm 2025, lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng 15.1%, thể hiện triển vọng tích cực. Điều này cho thấy công ty đã kiểm soát chi phí tốt và hoạt động kinh doanh cốt lõi đang phát triển mạnh mẽ. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao để đảm bảo duy trì được đà tăng trưởng này trong bối cảnh thị trường có thể biến động. Lợi nhuận trước thuế tăng (+214.8%) nhờ cải thiện biên lợi nhuận. Lợi nhuận sau thuế tăng trưởng tích cực (+285.8%) nhờ tối ưu hóa thuế và hiệu quả kinh doanh.
LNTT	558.17	+214.8%	641.06	+14.8%	
LNST	453.01	+285.8%	504.17	+11.3%	

Dựa trên phương pháp P/E, chúng tôi thu thập dữ liệu từ các công thép trong và ngoài nước. Chúng tôi ước tính P/E mục tiêu của NKG ở 15.59. Kết hợp cùng EPS 2025 dự phóng ở mức 1,537.53 đồng, giá mục tiêu của HPG được định giá ở mức 23972 đồng.

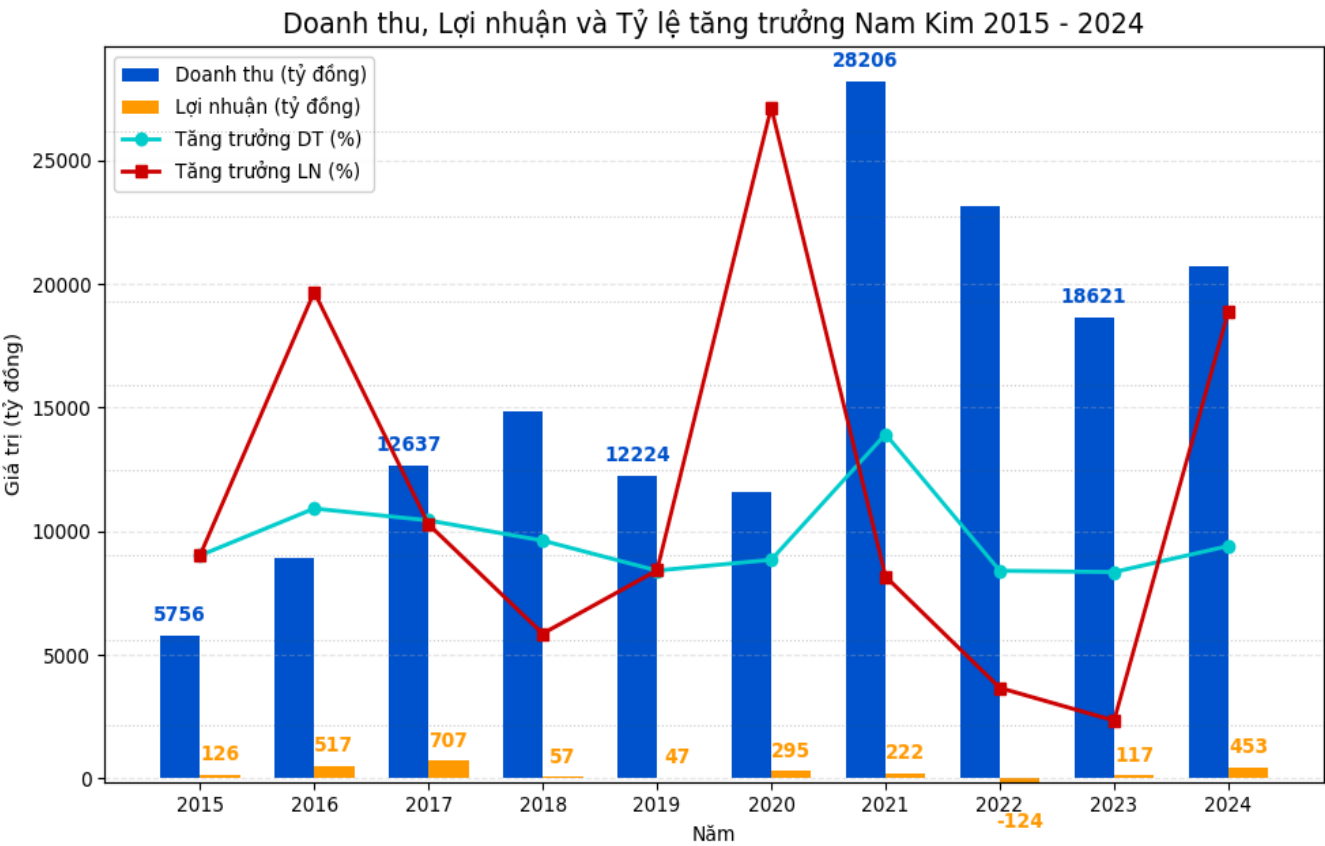
So sánh doanh nghiệp cùng ngành

Công ty	P/E	Vốn hóa (tỷ)	Tăng trưởng Doanh thu	Tăng trưởng EPS	ROA	ROE
Công ty Cổ phần Thép Nam Kim (Hiện tại)	10.77	0.20	11.20%	221.53%	3.52%	8.02%
Tổng Công ty Thép Việt Nam - Công ty Cổ phần	20.00	0.24	19.78%	-211.16%	1.18%	3.49%
Công ty Cổ phần Tôn Đông Á	8.26	0.12	9.69%	20.55%	2.79%	9.20%
Công ty Cổ phần Quốc tế Sơn Hà	30.38	0.10	16.76%	375.86%	0.92%	4.41%
Công ty Cổ phần Ống thép Việt - Đức VG PIPE	14.92	0.07	-2.85%	80.18%	4.60%	10.64%
P/E mục tiêu:	15.59					
EPS mục tiêu (VND):	1537.53					
Giá mục tiêu (VND):	23,972					
Giá hiện tại (VND):	13,200					
Tiềm năng tăng/giảm (%):	59.28%					

## Tổng quan doanh nghiệp

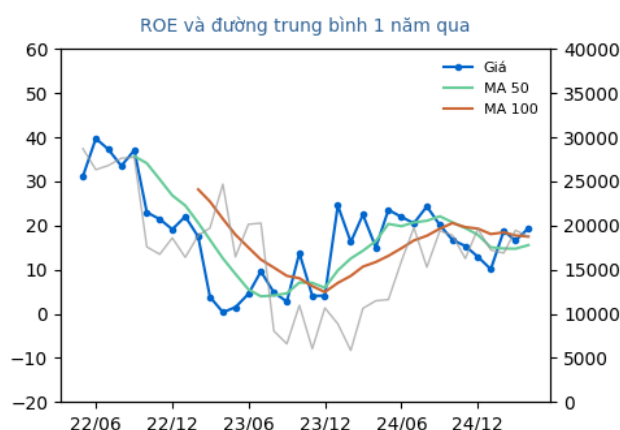
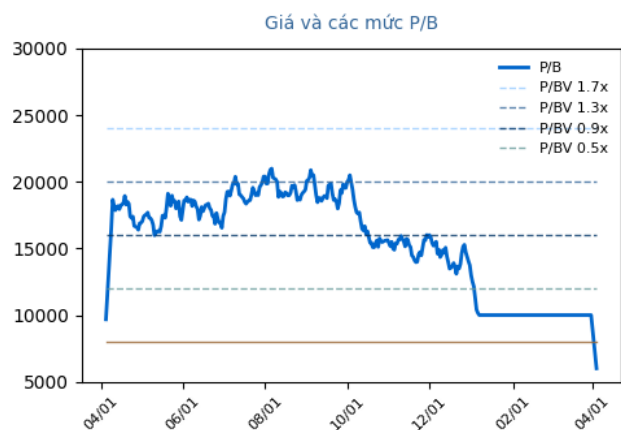
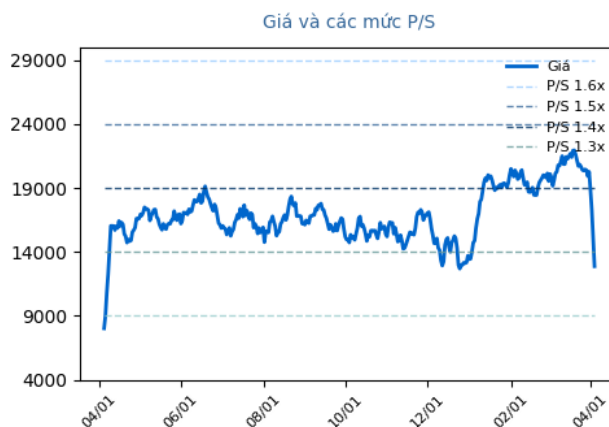
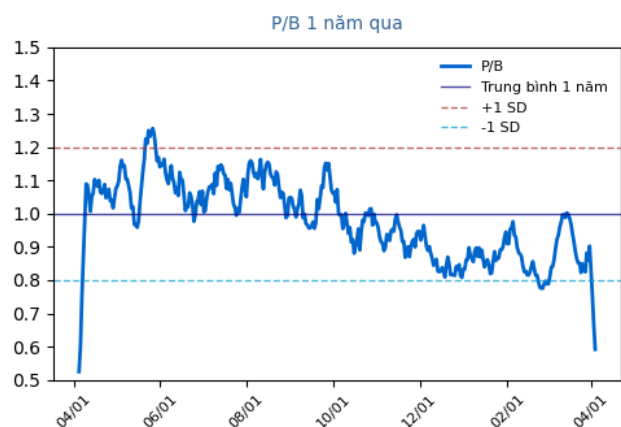
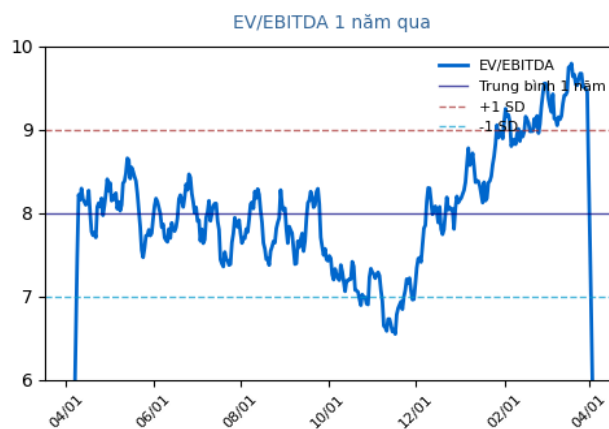
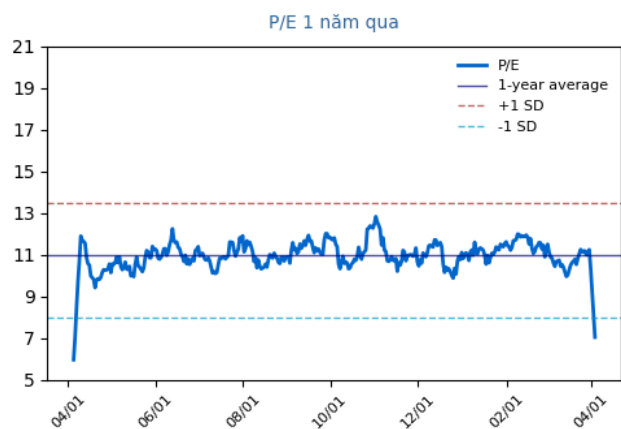
### Lịch sử hình thành doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Thép Nam Kim (NKG) được thành lập vào ngày 23/12/2002, đến năm 2011, công ty được niêm yết trên sàn chứng khoán HOSE với mã cổ phiếu NKG. Công ty Cổ phần Thép Nam Kim là một doanh nghiệp chuyên sản xuất tôn mạ hàng đầu tại Việt Nam. Công ty luôn tiên phong trong đầu tư công nghệ để cung cấp những sản phẩm đạt tiêu chuẩn chất lượng tốt nhất đến khách hàng trong nước và quốc tế. Hiện sản phẩm của Nam Kim được tin dùng trên toàn quốc và xuất đến hơn 50 quốc gia trên toàn cầu. Sản phẩm chính chính của Nam Kim bao gồm các loại tôn mạ và ống thép. Trong đó mảng tôn mạ chiếm gần 90% cơ cấu sản phẩm của Nam Kim.



Nguồn: Báo cáo công ty, Chứng khoán Shinhan Việt Nam

## Định giá và chỉ số tài chính



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Phần 1: Nội dung mẫu

Đây là nội dung mẫu cho trang 6. Trang này có thể được sử dụng để hiển thị thông tin bổ sung về công ty, phân tích sâu hơn, hoặc bất kỳ nội dung nào khác mà bạn muốn đưa vào báo cáo tài chính.

Phần 2: Bảng dữ liệu mẫu

STT	Chỉ tiêu	Giá trị
1	Chỉ tiêu 1	1,000,000
2	Chỉ tiêu 2	2,500,000
3	Chỉ tiêu 3	3,750,000
4	Chỉ tiêu 4	5,000,000