

Công ty Cổ phần Thép Nam Kim

[NKG | HOSE]

Báo cáo cập nhật

31/12/2024

Giá hiện tại

19,240 VND

Giá mục tiêu dài hạn

23,972 VND

Suất sinh lời

+24.59%

Thị trường

VNINDEX **1,210.67**

HNXINDEX **216.97**

Vốn hóa (tỷ VND) **207.87**

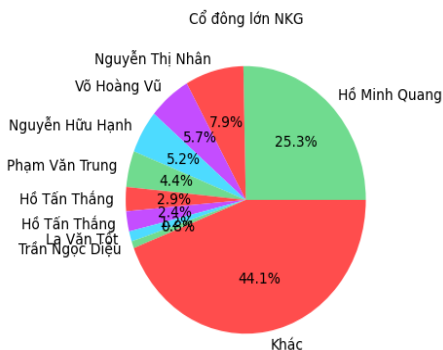
SLCP lưu hành (tr CP) **447.60**

52-tuần cao/thấp **21.19 / 13.2**

KLGD 90 ngày (tr CP) **6.04**

GTGD 90 ngày (tỷ) **90.12**

Cơ cấu cổ đông



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

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH HIỆN NAY

Năm 2024, Thép Nam Kim (NKG) ghi nhận doanh thu 11,559 tỷ đồng, tăng trưởng so với năm 2023 (28,173 tỷ đồng). Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế đạt 295 tỷ đồng, giảm đáng kể so với 2,225 tỷ đồng của năm trước. Biên lợi nhuận gộp giảm do giá nguyên liệu đầu vào biến động và áp lực cạnh tranh. Tình hình thanh khoản của NKG có sự cải thiện khi tài sản ngắn hạn tăng lên 4,492 tỷ đồng so với nợ ngắn hạn 4,097 tỷ đồng. Tuy nhiên, hiệu quả hoạt động và quản trị chi phí cần được xem xét kỹ lưỡng để cải thiện biên lợi nhuận trong bối cảnh giá nguyên liệu biến động. So sánh với năm 2023, năm 2024 cho thấy sự sụt giảm đáng kể về lợi nhuận, thể hiện qua các chỉ số như ROE giảm từ 38.88% xuống 9.28% và ROA giảm từ 14.45% xuống 3.80%. Điều này cho thấy NKG đang đối mặt với nhiều thách thức trong việc duy trì hiệu quả kinh doanh.

THÔNG TIN GIAO DỊCH CÔNG TY THÉP NAM KIM

Theo thông tin mới nhất, Thép Nam Kim (NKG) đang tập trung vào việc mở rộng thị trường xuất khẩu và đa dạng hóa sản phẩm để tăng cường khả năng cạnh tranh. Công ty cũng chú trọng vào việc nâng cao hiệu quả sản xuất và giảm chi phí để cải thiện biên lợi nhuận. Các chỉ số gần đây cho thấy NKG đang nỗ lực phục hồi sau giai đoạn khó khăn, tuy nhiên, vẫn còn nhiều thách thức phía trước. Cổ phiếu NKG hiện đang được các nhà đầu tư quan tâm, đặc biệt là trong bối cảnh ngành thép có dấu hiệu phục hồi và chính phủ đẩy mạnh đầu tư công. Tuy nhiên, nhà đầu tư cần theo dõi sát sao tình hình tài chính và hoạt động kinh doanh của công ty để đưa ra quyết định đầu tư phù hợp.

RỦI RO VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

NKG có vị thế tốt trong ngành thép mạ Việt Nam, đặc biệt là ở phân khúc thép mạ màu và thép mạ kẽm. Hiệu quả vận hành nhà máy và chi phí sản xuất là yếu tố quan trọng để duy trì lợi thế cạnh tranh. So với các đối thủ cùng ngành, tỷ suất lợi nhuận của NKG cần được cải thiện để thu hút nhà đầu tư. Khả năng chống chịu biến động giá nguyên liệu đầu vào là một rủi ro lớn, đòi hỏi NKG phải có chiến lược quản lý rủi ro hiệu quả. Tiềm năng tăng trưởng từ xuất khẩu thép là một cơ hội lớn, đặc biệt khi chính sách bảo hộ ngành tôn mạ được gia hạn và giá thép hồi phục. Dự án Nam Kim Phú Mỹ được kỳ vọng là động lực tăng trưởng dài hạn cho NKG.

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CỦA THUẾ LÊN NKG

Việc Bộ Công Thương áp thuế CBPG tạm thời đối với sản phẩm HRC nhập khẩu từ Trung Quốc có thể làm tăng chi phí nguyên vật liệu đầu vào của NKG, do công ty phụ thuộc lớn vào nguồn cung HRC từ Trung Quốc. Tuy nhiên, NKG có thể tối ưu hóa chi phí, đa dạng hóa nguồn cung và điều chỉnh giá bán để bảo vệ biên lợi nhuận. Thuế nhập khẩu của Mỹ đối với thép và nhôm có thể tạo cơ hội cho NKG gia tăng sản lượng xuất khẩu sang Mỹ khi cạnh tranh trở nên công bằng hơn. Tuy nhiên, việc Bộ Thương mại Mỹ (DOC) điều tra áp thuế chống trợ cấp đối với sản phẩm tôn mạ chống ăn mòn nhập khẩu từ Việt Nam có thể gây tác động tiêu cực đến NKG nếu bị đánh thêm thuế.

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 mức tăng trưởng 15.6%, thể hiện kỳ vọng tích cực về tiềm năng phát triển của công ty.
Lợi nhuận gộp	1831.77	+64.7%	2207.03	+20.5%	Lợi nhuận gộp năm 2024 của NKG tăng trưởng mạnh mẽ 64.7% so với năm trước, đạt 1831.77 tỷ VND, cho thấy hiệu quả kinh doanh được cải thiện đáng kể. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp chỉ đạt 8.85%, cho thấy áp lực từ giá vốn hàng bán vẫn còn. Sự tăng trưởng này có thể đến từ việc tối ưu hóa cơ cấu sản phẩm hoặc hiệu quả sản xuất, song song với việc giá bán được cải thiện so với giá nguyên vật liệu đầu vào. Triển vọng năm 2025 tiếp tục khả quan với dự kiến tăng trưởng lợi nhuận gộp 20.5%, đạt 2207.03 tỷ VND.
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 214.8%, đạt 557.45 tỷ đồng, cho thấy hiệu quả hoạt động được cải thiện đáng kể. Dự kiến năm 2025, lợi nhuận tiếp tục tăng 15.1% lên 641.85 tỷ đồng, thể hiện triển vọng tích cực. Khả năng kiểm soát chi phí và duy trì đà tăng trưởng doanh thu sẽ là yếu tố then chốt để đạt được mục tiêu này. 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%	

Chúng tôi sử dụng phương pháp dự báo dòng tiền với các chỉ số cơ bản doanh nghiệp để định giá cổ phiếu. Giá mục tiêu được xác định dựa trên kết quả kinh doanh quá khứ và triển vọng tăng trưởng của công ty.

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 ngành:	15.59					
EPS trung bình ngành (VND):	1537.53					
Giá mục tiêu (VND):	23,972					
Giá hiện tại (VND):	13,200					
Tiềm năng tăng/giảm (%):	59.28%					

Nhận xét về định giá

Dựa trên dữ liệu hiện có, ngành thép đang chứng kiến sự phân hóa rõ rệt về hiệu quả hoạt động. Các công ty như Tôn Đông Á và Thép Nam Kim (NKG) cho thấy khả năng sinh lời tốt với P/E lần lượt là 8.26 và 10.77, cùng ROE tương đối hấp dẫn. Tuy nhiên, Tổng Công ty Thép Việt Nam lại gặp khó khăn với tăng trưởng EPS âm và ROE thấp. So sánh trực tiếp, NKG đang có P/E thấp hơn so với trung bình ngành và thấp hơn đáng kể so với các công ty như Tổng Công ty Thép Việt Nam và Quốc tế Sơn Hà. Mức tăng trưởng doanh thu 11.2% của NKG là một điểm cộng, tuy nhiên, điểm sáng lớn nhất là mức tăng trưởng EPS ấn tượng 221.53%, cho thấy hiệu quả quản lý chi phí và tối ưu hóa lợi nhuận. Với P/E mục tiêu 15.59 và EPS mục tiêu 1537.53, cổ phiếu NKG có tiềm năng tăng trưởng đáng kể. Mức chênh lệch giữa giá hiện tại (15,200 VND) và giá mục tiêu (23,972 VND) cho thấy tiềm năng tăng giá lên đến 59.28%. Tuy nhiên, cần lưu ý rằng đây là phân tích dựa trên dữ liệu hiện tại và tiềm năng tăng trưởng này có thể bị ảnh hưởng bởi các yếu tố vĩ mô, biến động giá nguyên vật liệu và tình hình cạnh tranh trong ngành. Do đó, nhà đầu tư nên cân nhắc kỹ lưỡng và theo dõi sát sao các yếu tố này trước khi đưa ra quyết định đầu tư.

Tổng quan doanh nghiệp

Lịch sử hình thành doanh nghiệp

Thành lập vào ngày 23/12/2002, NKG nhanh chóng khẳng định vị thế là một trong những nhà sản xuất tôn mạ hàng đầu Việt Nam. Cổ phiếu NKG chính thức niêm yết trên sàn HOSE từ ngày 21/01/2011, đánh dấu bước ngoặt quan trọng trong quá trình phát triển.

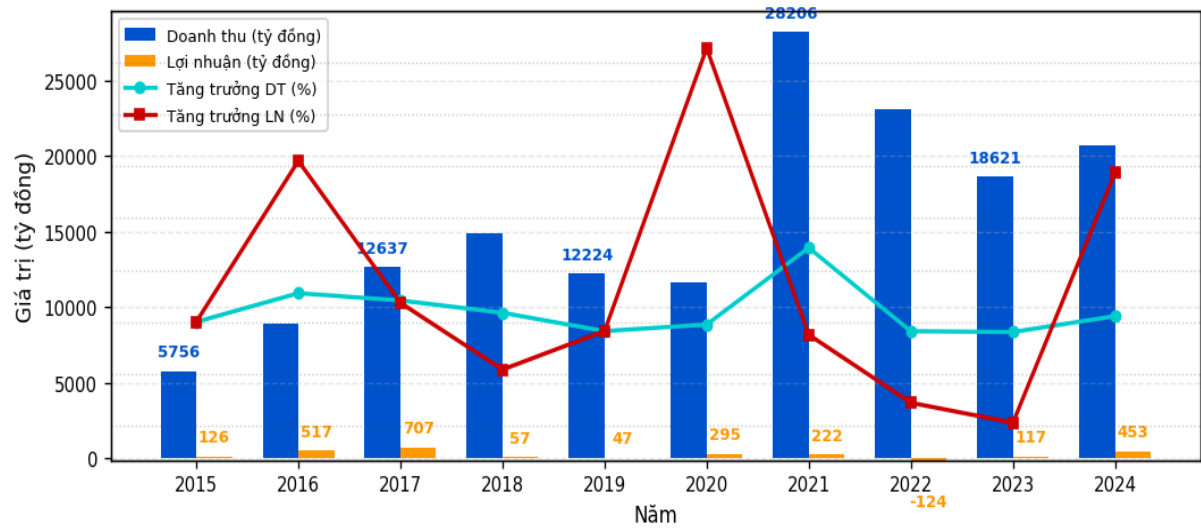
Là một doanh nghiệp chuyên sản xuất tôn mạ hàng đầu tại Việt Nam, Tôn Nam Kim luôn tiên phong trong đầu tư công nghệ để cung cấp những sản phẩm đạt tiêu chuẩn chất lượng tốt nhất đến khách hàng trong nước và quốc tế. Hiện sản phẩm Tôn Nam Kim được tin dùng trên toàn quốc và xuất khẩu đến hơn 65 quốc gia, vùng lãnh thổ trên toàn cầu.

Tôn Nam Kim sử dụng trang thiết bị công nghệ hiện đại của các tập đoàn hàng đầu thế giới trong ngành công nghiệp thép như SMS (Đức), Drever (Bỉ). Nguồn nguyên liệu thép được lựa chọn từ các tập đoàn lớn nổi tiếng như Nippon Steel (Nhật Bản), Hyundai Steel (Hàn Quốc), CSC (Đài Loan), Formosa (Việt Nam) ... Hơn nữa, ở tất cả các công đoạn sản xuất, sản phẩm đều phải trải qua các quy trình kiểm soát chất lượng nghiêm ngặt. Vì vậy Tôn Nam Kim đã đạt được các tiêu chuẩn chất lượng khắt khe nhất thế giới như JIS (Nhật Bản), AS (Úc), ASTM (Mỹ) và EN (Châu Âu), ISO 9001, và ISO 14001. NKG sở hữu hệ thống nhà máy hiện đại với tổng công suất lớn, không chỉ phục vụ thị trường trong nước mà còn xuất khẩu sang nhiều quốc gia trên thế giới. Cơ cấu sản phẩm của NKG khá cân đối, với tôn mạ là sản phẩm chủ lực, bên cạnh đó ống thép và xà gồ cũng đóng góp đáng kể vào doanh thu chung của công ty. Với chiến lược phát triển bền vững và tầm nhìn dài hạn, NKG hứa hẹn sẽ tiếp tục gặt hái được nhiều thành công trong tương lai.

Với công nghệ tiên tiến, đội ngũ nhân sự có chuyên môn sâu và nhiều năm kinh nghiệm, Tôn Nam Kim cam kết cung cấp những sản phẩm có giá trị chất lượng bền vững, thân thiện với môi trường và mang lại hiệu quả kinh tế cao cho khách hàng.

Biểu đồ tài chính

Doanh thu, Lợi nhuận và Tỷ lệ tăng trưởng Nam Kim 2015 - 2024



Diễn biến P/E 2024

