

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

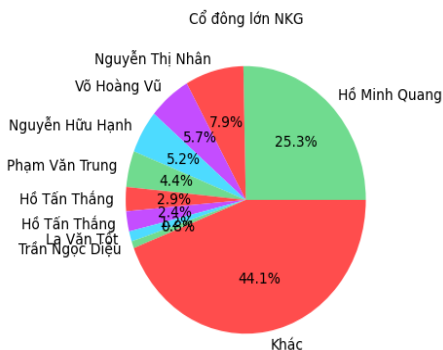
Suất sinh lời

+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

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 chỉ đạt 295 tỷ đồng, giảm mạnh 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 dấu hiệu cải thiện khi tài sản ngắn hạn đạt 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. Chi phí hoạt động năm 2024 là 10,141 tỷ đồng, giảm so với 22,108 tỷ đồng năm 2023, cho thấy nỗ lực kiểm soát chi phí. ROE giảm từ 38.88% xuống 9.28% và ROA giảm từ 14.45% xuống 3.80% phản ánh sự suy giảm hiệu quả sử dụng vốn và tài sản. Tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu vẫn ở mức cao (144.04%), cho thấy NKG vẫn phụ thuộc nhiều vào nợ vay.

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 nhờ vào tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn khi thị trường thép phục hồi và các chính sách hỗ trợ từ chính phủ được triển khai. Tuy nhiên, nhà đầu tư cần theo dõi sát sao tình hình tài chính và các yếu tố vĩ mô ảnh hưởng đến ngành thép để đưa ra quyết định đầu tư hợp lý.

RỦI RO VÀ TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

NKG có vị thế tốt trong ngành thép mạ Việt Nam, đặc biệt là thép mạ màu và 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. Tỷ suất lợi nhuận của NKG cần được so sánh với các đối thủ để đánh giá khả năng sinh lời. 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 là động lực tăng trưởng dài hạn, giúp NKG mở rộng quy mô sản xuất và thị phần.

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 (CORE) nhập khẩu từ Việt Nam có thể gây tác động tiêu cực đến NKG nếu bị đánh thêm thuế. Do đó, NKG cần chủ động ứng phó với các thay đổi chính sách thuế để giảm thiểu rủi ro và tận dụng cơ hội.

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, với mức tăng trưởng dự báo là 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 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 lớn, có thể do biến động giá nguyên vật liệu hoặc cơ cấu sản phẩm chưa tối ưu. Mức tăng trưởng lợi nhuận gộp dự kiến năm tới là 20.5% cho thấy triển vọng tích cực, nhưng cần theo dõi sát sao các yếu tố đầu vào để duy trì và cải thiện biên lợi nhuận.
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 phát triển của công ty và chi phí 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 HĐKD của NKG tăng trưởng mạnh mẽ 214.8%, đạt 557.45 tỷ đồng, cho thấy hiệu quả hoạt động kinh doanh 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. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao khả năng duy trì đà tăng trưởng này và kiểm soát chi phí hiệu quả. 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 mục tiêu (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

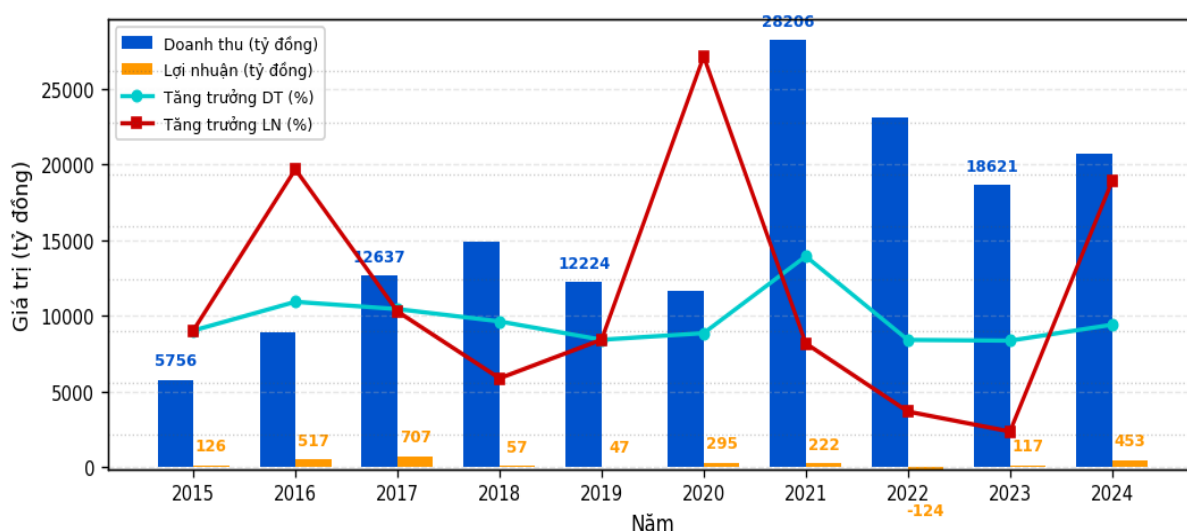
Dựa trên dữ liệu hiện có, ngành thép đang chứng kiến sự phân hóa rõ rệt về hiệu quả hoạt động. Các công ty như Tôn Đông Á và Thép Nam Kim (NKG) cho thấy khả năng sinh lời tốt với P/E lần lượt là 8.26 và 10.77, cùng ROE tương đối ổn định. Tuy nhiên, Tổng Công ty Thép Việt Nam lại gặp khó khăn với tăng trưởng EPS âm và ROE thấp. Quốc tế Sơn Hà có tăng trưởng EPS ấn tượng nhưng ROA và ROE còn hạn chế. So sánh với các đối thủ, NKG có P/E ở mức trung bình, cho thấy định giá hợp lý so với tiềm năng tăng trưởng. Mức tăng trưởng doanh thu 11.2% và EPS vượt trội 221.53% cho thấy NKG đang có động lực tăng trưởng mạnh mẽ. ROA và ROE của NKG cũng ở mức khá, cho thấy khả năng sử dụng vốn hiệu quả. Với P/E mục tiêu 15.59 và EPS mục tiêu 1537.53, cổ phiếu NKG có tiềm năng tăng trưởng đáng kể. Mức tăng giá mục tiêu 59.28% cho thấy thị trường kỳ vọng vào sự cải thiện trong hiệu quả hoạt động và khả năng sinh lời của NKG. Tuy nhiên, cần lưu ý rằng tiềm năng tăng trưởng này phụ thuộc vào việc NKG duy trì được đà tăng trưởng doanh thu và EPS, cũng như quản lý rủi ro hiệu quả trong bối cảnh thị trường thép có nhiều biến động.

Tổng quan doanh nghiệp

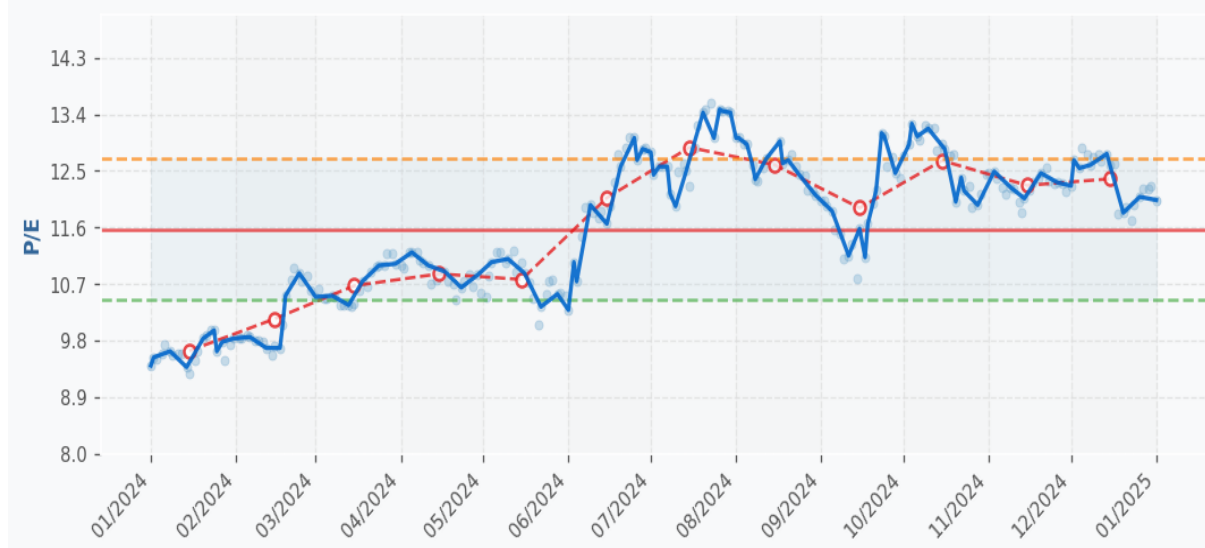
Lịch sử hình thành doanh nghiệp

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.

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



Diễn biến P/E 2024



Định giá và chỉ số tài chính

