

# Công ty Cổ phần Thép Nam Kim

[ NKG | HOSE | Ngành: Thép và sản phẩm thép ]

Báo cáo cập nhật

18/03/2025

Giá hiện tại

**15,850 VND**

Giá mục tiêu

**23,775 VND**

Suất sinh lời

**+50.00%**

## Thị trường

VNINDEX	1,332.00
HNXINDEX	248.09
Vốn hóa (tỷ VND)	126.16
SLCP lưu hành (tr CP)	447.60
52-tuần cao/thấp	21.19 / 13.25
KLGD 90 ngày (tr CP)	5.45
GTGD 90 ngày (tỷ)	81.93

## 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

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH HIỆN NAY

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	20,609	+11%	25,266	+23%	Doanh thu thuần năm 2024 ghi nhận tăng 11% YoY. Đóng góp chủ yếu đến từ sản lượng tăng (+10.1 triệu tấn, +18% YoY), đặc biệt là ở kênh xuất khẩu (620 nghìn tấn, +21% YoY). Trong năm 2025, chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiếp tục tăng trưởng 14% YoY, giá tôn mạ và ống thép trong nước tăng trưởng 10% YoY, từ đó đóng góp cho sự tăng trưởng doanh thu.
Sản lượng (ngàn tấn)	882	20%	1,014	15%	Sản lượng tôn mạ tăng 20% YoY và đóng lực từ các kênh nội địa và xuất khẩu. Chúng tôi kỳ vọng sản lượng bán hàng tiếp tục tăng trưởng 15% trong năm 2025 do kỳ vọng nhu cầu hồi phục đặc biệt tại thị trường nội địa, nhờ (1) Thị trường BĐS ấm lên; (2) Chính phủ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công.
Tôn mạ	882	20%	1,014	15%	
Ống thép	130	-5%	137	5%	Sản phẩm ống thép của Nam Kim chủ yếu được tiêu thụ tại thị trường nội địa. Năm 2024, sản lượng giảm nhẹ 5% do nhu cầu ống thép xây dựng miền Nam chưa khởi sắc, trong khi hệ thống phân phối của Nam Kim chủ yếu tại khu vực này. Chúng tôi kỳ vọng sản lượng ống thép sẽ tăng 5% trong năm 2025 nhờ hoạt động xây dựng hồi phục, đặc biệt là đối với các dự án tại miền Nam được khởi động phát triển.
Lợi nhuận gộp	1,832	66%	2,653	45%	Trong 2024, giá HRC đã giảm 10.7% khiến biên lợi nhuận gộp của NKG tăng mạnh (do giá HRC giảm đầu vào giá bán đầu ra thường được điều chỉnh trễ hơn với giá HRC giao ngay). Trong năm 2025, chúng tôi cho rằng xu hướng hồi phục của giá thép HRC, kết hợp với chiến lược quản lý hàng tồn kho linh hoạt sẽ giúp Nam Kim cải thiện biên lợi nhuận gộp.
Biên lợi nhuận gộp	8.9%		10.5%		
Chi phí bán hàng và quản lý	1,138	54%	1,337	17.4%	Năm 2024, giá cước vận chuyển tăng đột biến khiến chi phí bán hàng của NKG tăng đột biến. Chúng tôi kỳ vọng giá cước vận chuyển sẽ quay lại mức ổn định trong năm 2025.
Lợi nhuận từ HĐKD	557	215%	1,021	83%	
LNTT	558	215%	1,023	83%	
LNST	453	286%	829	83%	