

Thép Nam Kim

[NKG | HOSE]

Báo cáo cập nhật

05/04/2025

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

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH HIỆN NAY

Năm 2024, Thép Nam Kim (NKG) ghi nhận doanh thu 11,559 tỷ đồng, giảm đáng kể so với 28,173 tỷ đồng năm 2023. Lợi nhuận sau thuế cũng giảm từ 2,225 tỷ đồng xuống 295 tỷ đồng, tương ứng mức giảm YoY lần lượt là 59% và 87%. Biên lợi nhuận gộp giảm từ 7.9% xuống 2.55%, phản ánh áp lực từ giá nguyên liệu đầu vào và cạnh tranh. Mặc dù vậy, việc kiểm soát chi phí hoạt động giúp giảm bớt tác động tiêu cực lên lợi nhuận. Khả năng thanh toán ngắn hạn của NKG vẫn được duy trì, thể hiện qua tỷ lệ tài sản ngắn hạn trên nợ ngắn hạn là 1.1 (4,492 tỷ/4,097 tỷ), cho thấy công ty có đủ khả năng trả nợ ngắn hạn. Tuy nhiên, hiệu quả hoạt động cần được cải thiện để tối ưu hóa lợi nhuận trong bối cảnh thị trường còn nhiều thách thức.

THÔNG TIN GIAO DỊCH CÔNG TY THÉP NAM KIM

Theo thông tin mới nhất, Thép Nam Kim đang tập trung vào việc mở rộng thị trường xuất khẩu và đa dạng hóa sản phẩm để tăng cường khả năng cạnh tranh. NKG 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 cổ phiếu NKG đang có dấu hiệu phục hồi, tuy nhiên, nhà đầu tư cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và tình hình tài chính của công ty để đưa ra quyết định đầu tư phù hợp. Cụ thể, theo báo cáo phân tích của Chứng khoán Mirae Asset (20/05/2024), NKG được đánh giá có tiềm năng tăng trưởng nhờ hưởng lợi từ chính sách bảo hộ ngành tôn mạ và sự phục hồi của thị trường bất động sản.

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. So với các đối thủ, 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 công ty phải có chiến lược quản lý rủi ro hiệu quả. Tiềm năng tăng trưởng từ xuất khẩu thép là có, đặc biệt khi chính sách bảo hộ ngành tôn mạ được gia hạn và nhu cầu nội địa hồi phục. Dự án Nam Kim Phú Mỹ được kỳ vọng là động lực tăng trưởng dài hạn.

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CỦA THUẾ LÊN NKG

Việc áp thuế CBPG đối với HRC nhập khẩu từ Trung Quốc có thể làm tăng chi phí nguyên vật liệu đầu vào của NKG, ảnh hưởng đến biên lợi nhuận. Tuy nhiên, NKG có thể tối ưu hóa chi phí, đa dạng hóa nguồn cung và điều chỉnh giá bán để giảm thiểu tác động tiêu cực. 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 Mỹ điều tra áp thuế chống trợ cấp đối với sản phẩm tôn mạ chống ăn mòn nhập khẩu từ Việt Nam là một rủi ro lớn, có thể ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu của NKG nếu bị áp 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, 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 hoạt động 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 đáng kể, có thể do biến động giá nguyên vật liệu đầu vào hoặc cơ cấu sản phẩm chưa tối ưu. Với dự báo tăng trưởng lợi nhuận gộp 20.5% trong năm tới, NKG có tiềm năng tiếp tục cải thiện lợi nhuận gộp nếu kiểm soát tốt chi phí sản xuất và tận dụng hiệu quả lợi thế từ tăng trưởng doanh thu.
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 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. Khả năng kiểm soát chi phí và tối ưu hóa hoạt động có thể là yếu tố then chốt thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận. 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

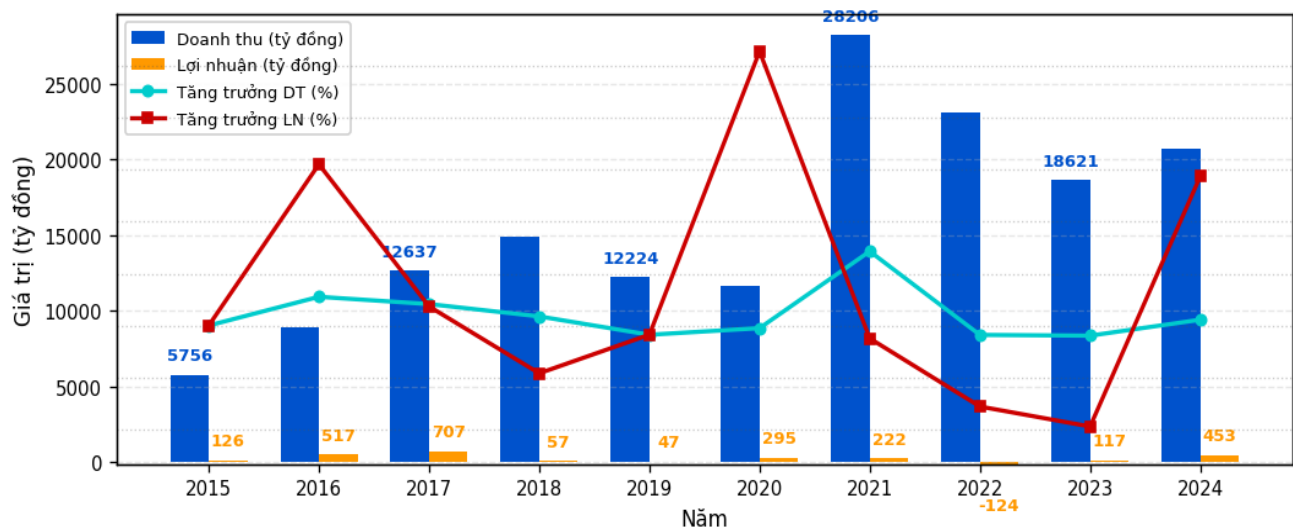
Công ty	P/E	Vốn hóa (tỷ)	Tăng trưởng Doanh thu	Tăng trưởng EPS	ROA	ROE
Công ty Cổ phần Thép Nam Kim (Hiện tại)	10.77	0.20	11.20%	221.53%	3.52%	8.02%
Tổng Công ty Thép Việt Nam - Công ty Cổ phần	20.00	0.24	19.78%	-211.16%	1.18%	3.49%
Công ty Cổ phần Tôn Đông Á	8.26	0.12	9.69%	20.55%	2.79%	9.20%
Công ty 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 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

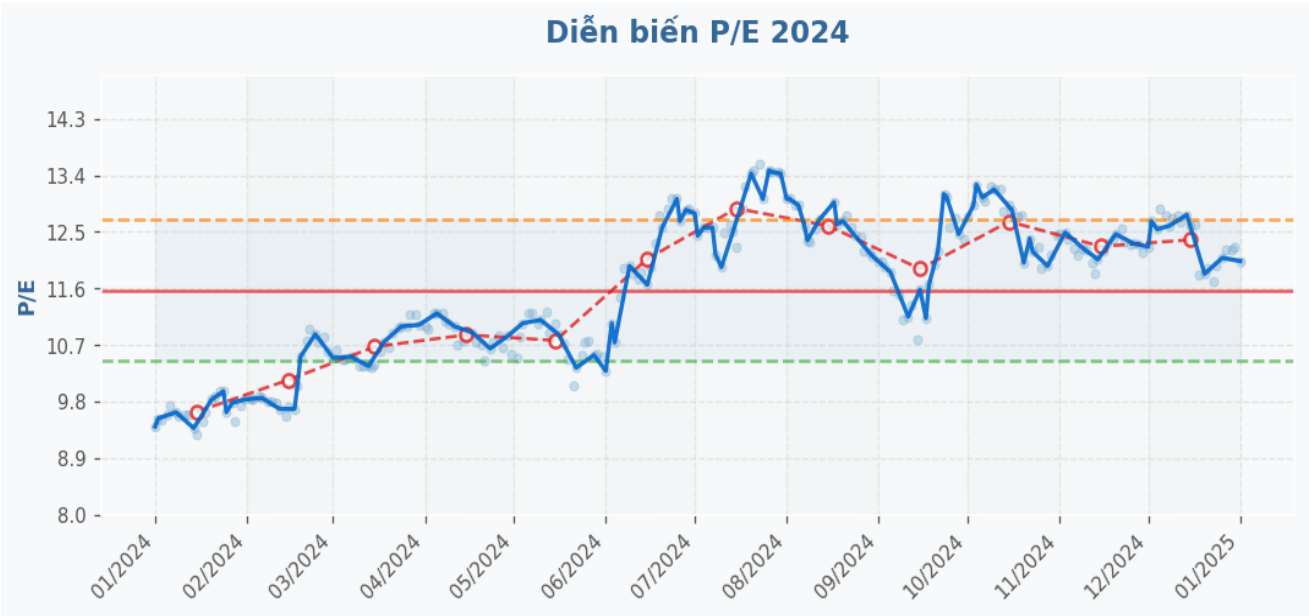
Lịch sử hình thành doanh nghiệp

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.

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

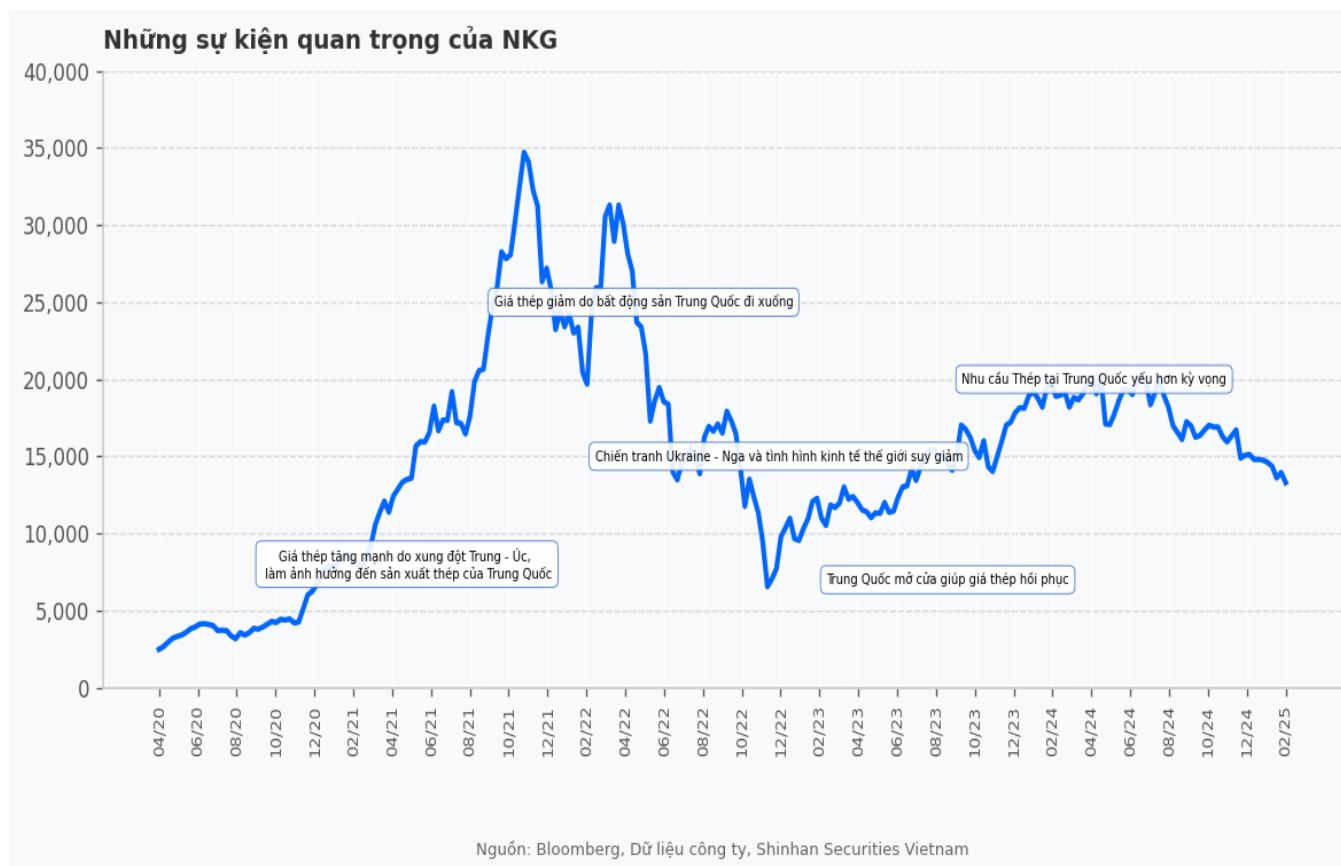


Diễn biến P/E 2024



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