

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

Hiện tại, cổ phiếu NKG của Công ty Cổ phần Thép Nam Kim đang giao dịch quanh mức 13,200 VND. Dựa trên các phân tích chuyên sâu về ngành thép, vị thế của Nam Kim, và triển vọng tài chính, chúng tôi khuyến nghị MUA cổ phiếu NKG với giá mục tiêu dài hạn là 23,972 VND. Mức giá này phản ánh tiềm năng tăng trưởng từ hoạt động xuất khẩu, khả năng phục hồi biên lợi nhuận, và hiệu quả quản trị chi phí của công ty. Nam Kim là một trong những nhà sản xuất tôn mạ hàng đầu Việt Nam, có thế mạnh về thép mạ màu và thép mạ kẽm, đồng thời có hoạt động xuất khẩu sang các thị trường như Bắc Mỹ, châu Âu và Đông Nam Á.

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 gần nhất đạt 11,559 tỷ VND, giảm mạnh so với 28,173 tỷ VND của năm trước đó. Lợi nhuận trước thuế giảm từ 2,562 tỷ VND xuống 320 tỷ VND, và lợi nhuận sau thuế giảm từ 2,225 tỷ VND xuống 295 tỷ VND. Biên lợi nhuận gộp chịu áp lực từ giá nguyên liệu đầu vào và cạnh tranh giá bán. Tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu là 144.04%, cho thấy rủi ro tài chính cần được theo dõi sát sao. Tuy nhiên, tỷ lệ này đã giảm so với các năm trước (169.04%). 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. So với các công ty cùng ngành, ROE và ROA của Nam Kim Steel có thể cần cải thiện để đạt mức cạnh tranh cao hơn. Hiệu quả hoạt động và quản trị chi phí cần được tối ưu hóa để cải thiện biên lợi nhuận và khả năng sinh lời.

CÁC TIN TỨC VỀ CÔNG TY THÉP NAM KIM

Theo tin tức mới nhất, Thép Nam Kim đang tập trung vào việc mở rộng thị trường xuất khẩu và đa dạng hóa sản phẩm để giảm thiểu rủi ro từ biến động giá nguyên liệu và cạnh tranh. Công ty cũng đang đầu tư vào công nghệ mới để nâng cao hiệu quả sản xuất và giảm chi phí. Các dự án đầu tư này có thể tạo ra động lực tăng trưởng trong dài hạn.

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%, 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 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 và sản lượng. Triển vọng lợi nhuận gộp của NKG trong năm tới là rất tích cực. 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 14.1% trong năm 2025, chủ yếu do lãi vay và biến động tỷ giá. Chi phí bán hàng tăng mạnh 39.6% cho thấy NKG đang đầu tư mạnh vào marketing để thúc đẩy doanh số trong bối cảnh thị trường và giá nguyên vật liệu biến động. Chi phí quản lý tăng nhẹ 6.9%, phản ánh sự điều chỉnh chi phí vận hành bộ máy quản trị để phù hợp với quy mô hoạt động.
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. 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

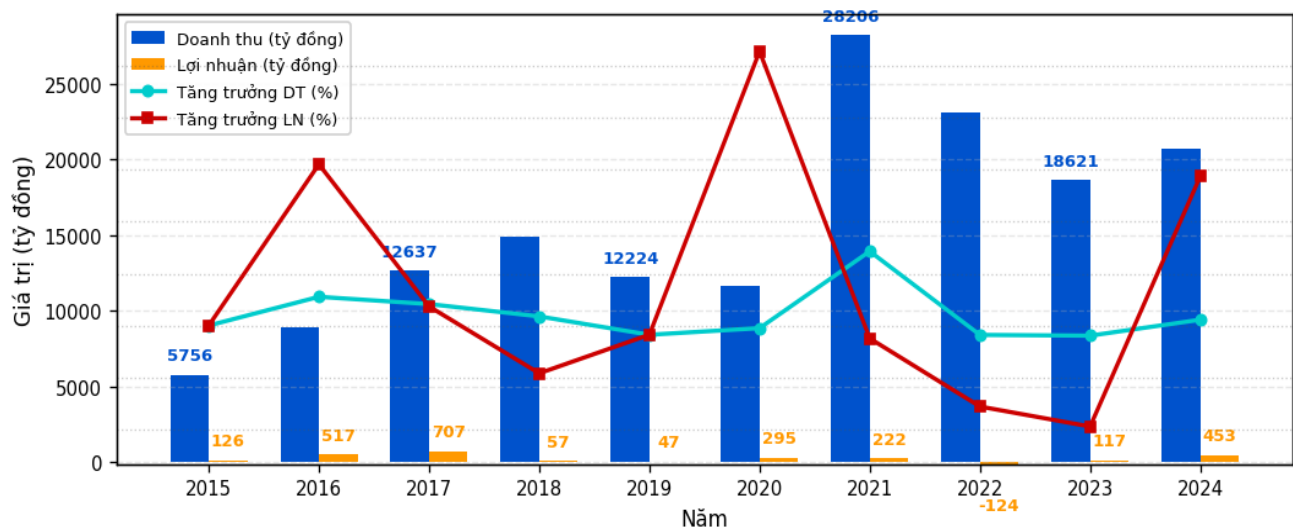
Công ty	P/E	Vốn hóa (tỷ)	Tăng trưởng Doanh thu	Tăng trưởng EPS	ROA	ROE
Công ty Cổ phần Thép Nam Kim (Hiện tại)	10.77	0.20	11.20%	221.53%	3.52%	8.02%
Tổng Công ty Thép Việt Nam - Công ty Cổ phần	20.00	0.24	19.78%	-211.16%	1.18%	3.49%
Công ty Cổ phần Tôn Đông Á	8.26	0.12	9.69%	20.55%	2.79%	9.20%
Công ty 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 mục tiêu:			N/A			
EPS mục tiêu (VND):			N/A			
Giá mục tiêu (VND):			23,972			
Giá hiện tại (VND):			13,200			
Tiềm năng tăng/giảm (%):			59.28%			

Tổng quan doanh nghiệp

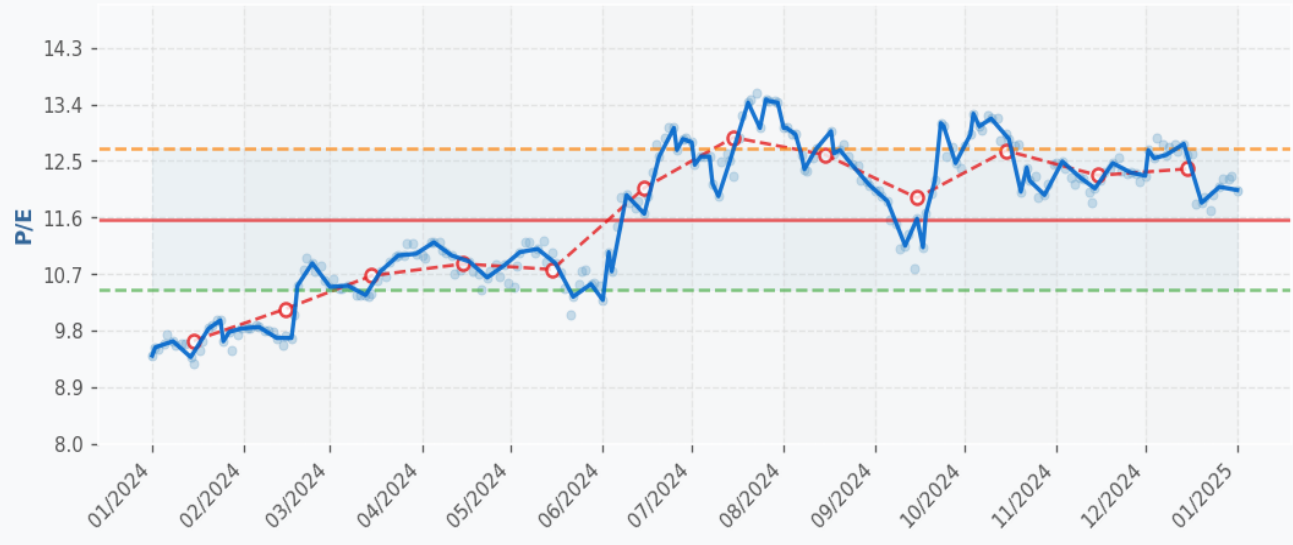
Lịch sử hình thành doanh nghiệp

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

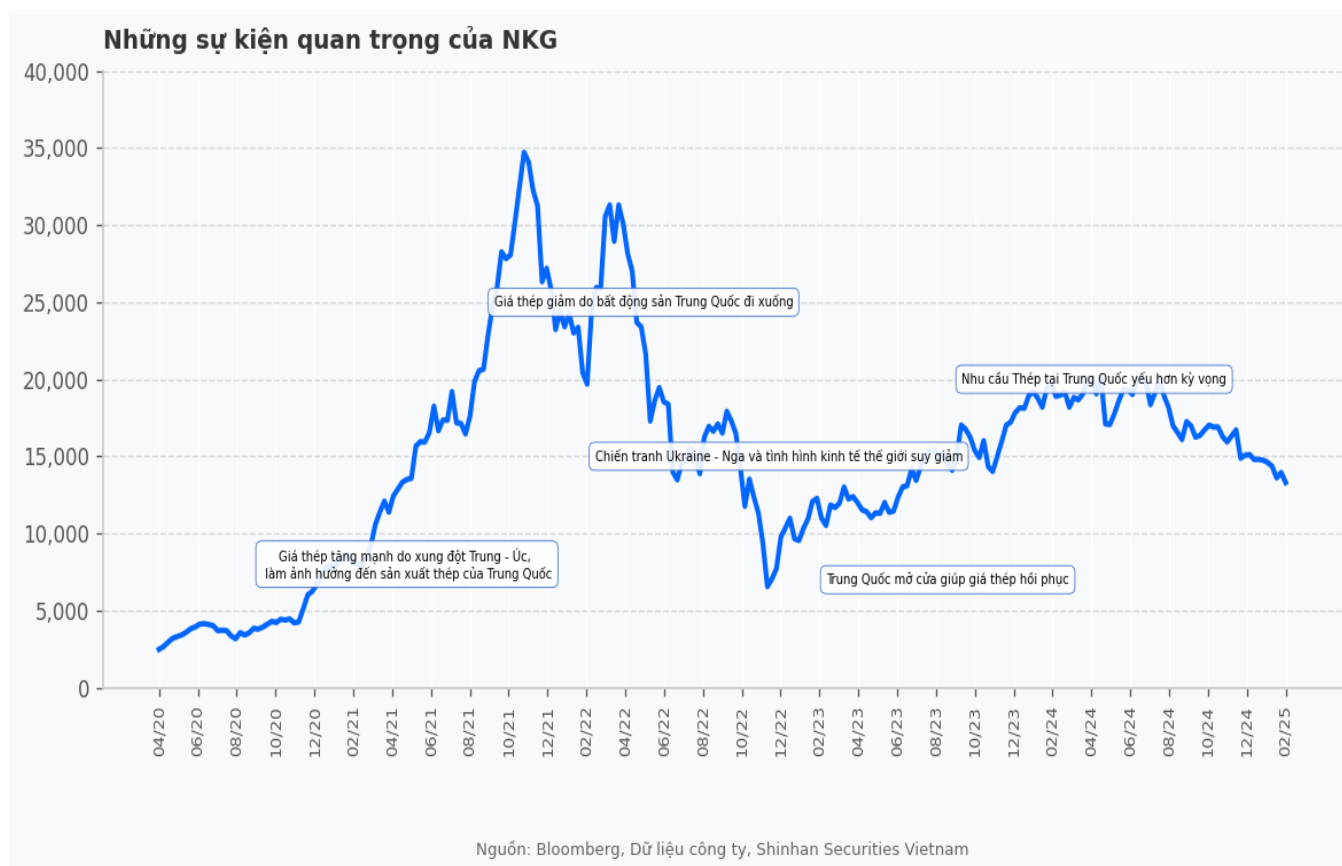


Diễn biến P/E 2024



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

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