

CTCP THÉP NAM KIM (NKG)

THÉP

Giá hiện tại	VND16.100
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND18.307/11.300
Giá mục tiêu	VND13.100
Cập nhật gần nhất	30/06/2025
Khuyến nghị gần nhất	TRUNG LẬP
Consensus	-19,8%
Tiềm năng tăng giá	-18,6%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng sinh lời	-18,6%

Thị giá vốn (tr USD)	281,7
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	6,0
Sở hữu NN (tr USD)	118,3
SLCP lưu hành (tr)	447,6
SLCP pha loãng (tr)	447,6

	NKG	VNI
P/E trượt 12T	31,5x	14,5x
P/B hiện tại	1,0x	1,9x
ROA	1,7%	2,2%
ROE	3,7%	13,8%

*dữ liệu ngày 12/08/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Hồ Minh Quang	15,9%
Hóa chất đặc biệt Unicoh	3,6%
Khác	80,5%

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Thép Nam Kim nằm trong top 3 công ty dẫn đầu về mảng tôn mạ tại Việt Nam với 17% thị phần và công suất thép đạt khoảng 1 triệu tấn/năm.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Quỳnh Phương

Phuong.nguyenquynh@vndirect.com.vn

Sản lượng thép tăng mạnh trong giai đoạn 2026-27

- Nhà máy mới nâng sản lượng thép mạ và thép dẹt chất lượng cao, đưa tổng công suất thiết kế lên 2,1 triệu tấn/năm, gấp đôi so với công suất hiện tại 1,1 triệu tấn.
- 600.000 tấn thép dẹt chất lượng cao mới sẽ hướng đến cả thị trường nội địa và xuất khẩu, phục vụ các ngành sản xuất công nghiệp và góp phần cải thiện biên lợi nhuận chung.
- Theo đánh giá của công ty, ngành thép đã chạm đáy nhưng khó có khả năng phục hồi theo hình chữ V.

Nhà máy mới sẽ nâng sản lượng thép mạ và thép dẹt chất lượng cao

Sản lượng tiêu thụ Q2/25 giảm khoảng 17% svck xuống 202.000 tấn, trong đó sản lượng thép mạ tiêu thụ trong nước tăng 84% svck lên 119.500 tấn, còn xuất khẩu giảm 54% xuống 82.600 tấn. Trong Q2/25, NKG đã chi 1,8 nghìn tỷ đồng capex, chủ yếu cho xây dựng nhà máy mới tại Bà Rịa – Vũng Tàu, nâng giá trị xây dựng cơ bản dở dang lên 3 nghìn tỷ đồng vào cuối Q2/25. Tính đến cuối Q2/25, tỷ lệ nợ ròng/VCSH tăng lên 0,7 lần do nhu cầu vốn cho dự án nhà máy mới. Tại ĐHCĐ tháng 4 năm ngoái, cổ đông đã thông qua dự án nhà máy thép mới với tổng vốn đầu tư 4,5 nghìn tỷ đồng, nâng công suất thêm 1 triệu tấn/năm, đưa tổng công suất thiết kế lên 2,1 triệu tấn/năm, gấp đôi so với mức hiện tại 1,1 triệu tấn/năm.

Trong phần công suất bổ sung, 400.000 tấn là thép tấm mạ kẽm, nâng tổng công suất thép mạ từ 1,1 triệu tấn lên 1,5 triệu tấn – tăng 36%. 600.000 tấn còn lại sẽ đến từ các sản phẩm thép dẹt chất lượng cao như thép cán nguội cứng hoàn toàn (CRFH), thép cuộn tẩy rỉ và bôi dầu (PO), và CRC. Đây là những sản phẩm hiện chỉ được cung cấp bởi một số ít công ty như Posco (Hàn Quốc) và CSVC (liên doanh Trung – Nhật), đồng nghĩa với mức độ cạnh tranh thấp hơn và rủi ro bảo hộ thương mại ít hơn so với các sản phẩm thép mạ kẽm, mạ hợp kim nhôm kẽm và thép sơn phủ màu phổ thông.

Cơ cấu sản phẩm mới giúp cải thiện biên lợi nhuận

Các sản phẩm thép chất lượng cao sẽ hướng tới cả thị trường nội địa và xuất khẩu, phục vụ các ngành công nghiệp hỗ trợ, cơ khí, ô tô và đồ gia dụng. Sự đa dạng hóa này được kỳ vọng sẽ cải thiện biên lợi nhuận của NKG. Công ty hiện đang lắp đặt máy móc, dự kiến chạy thử từ quý 4/2025 và bắt đầu sản xuất thương mại trong tài chính 2026, với mục tiêu đạt công suất tối đa vào cuối năm tài chính 2027.

Xu hướng LN theo quý trong năm 2025 có thể vẫn yếu, chỉ cải thiện nhẹ

Q2/25, LNST giảm 58% svck xuống 92 tỷ đồng nhưng tăng 40% sv quý trước so với mức thấp của Q1/25. Theo công ty, lợi nhuận nửa cuối năm 2025 nhiều khả năng sẽ đi ngang, chỉ riêng Q2/25 ghi nhận sự phục hồi nhẹ. Ngành thép nhìn chung đã chạm đáy nhưng khả năng phục hồi dự kiến diễn ra với tốc độ chậm.

Tỷ đồng	Q2/25	Q2/24	svck	6T25	6T24	svck	Dự phóng 2025	KQKD 6T25 sv dự phóng
Doanh thu thuần	3.808	5.661	-32,7%	7.899	10.952	-27,9%	18.940	41,7%
LN gộp	270	512	-47,3%	533	1.079	-50,6%	1.430	37,3%
Chi phí BH&QLDN	(169)	(284)	-40,6%	(337)	(608)	-44,6%	(875)	38,5%
TN tài chính ròng	(83)	44	NA	(101)	(12)	767,8%	(160)	63,2%
LNTT	112	273	-58,8%	193	460	-58,0%	394	49,1%
LN Ròng	92	220	-58,3%	157	370	-57,5%	315	49,8%
	3,48							
Biên LN gộp	7,1%	9,0%	-2,0 điểm %	6,8%	9,9%	-3,1 điểm %	7,6%	
Biên LN ròng	2,4%	3,9%	-1,5 điểm %	2,0%	3,4%	-1,4 điểm %	1,7%	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc khối Phân tích

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Steven Woo – Trưởng phòng

Email: le.canthu@vndirect.com.vn

Nguyễn Quỳnh Phương – Chuyên viên phân tích

Email: phuong.nguyenquynh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>