

CTCP THÉP NAM KIM (HOSE: NKG)

DỰ ÁN NAM KIM PHÚ MỸ ĐƯỢC KỶ VỌNG LÀ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG CHÍNH

Ban lãnh đạo đặt mục tiêu lợi nhuận năm 2026 tăng trưởng mạnh

CTCP Thép Nam Kim (NKG) công bố kế hoạch kinh doanh năm 2026 với lợi nhuận trước thuế dự kiến tăng 66% YoY, chủ yếu được hỗ trợ bởi tăng trưởng doanh thu nhờ sản lượng và kỳ vọng cải thiện nhẹ biên lợi nhuận nhờ giá bán cao hơn. Đáng chú ý, kế hoạch này đã bao gồm đóng góp từ dự án Nam Kim Phú Mỹ, dự kiến bắt đầu vận hành từ quý 3/2026.

Chúng tôi đánh giá kế hoạch này khá tham vọng xét tới việc công ty đặt mục tiêu tăng trưởng sản lượng bán hàng là 41% YoY. Trong khi đó, thị trường xuất khẩu vẫn đối mặt nhiều thách thức và thị trường nội địa tiếp tục cạnh tranh gay gắt trong bối cảnh dư cung tôn mạ. Thực tế, sản lượng tôn mạ tiêu thụ trong 2 tháng đầu năm 2026 của NKG chỉ đạt khoảng 88,100 tấn (-30% YoY), qua đó làm gia tăng áp lực hoàn thành kế hoạch năm và khiến kết quả phụ thuộc đáng kể vào tiến độ của nhà máy Phú Mỹ.

Dự án Nam Kim Phú Mỹ – Động lực tăng trưởng chính

Dự án Nam Kim Phú Mỹ có tổng vốn đầu tư khoảng 6.2 nghìn tỷ đồng, với công suất thiết kế khoảng 1.2–1.3 triệu tấn/năm. Nhà máy đã cho ra lò sản phẩm thép PO đầu tiên vào ngày 10/04/2026 và dự kiến vận hành chính thức từ cuối quý 2/2026, với sản lượng bắt đầu ghi nhận từ quý 3/2026. Tuy nhiên, công ty cũng cho biết nhà máy sẽ tăng công suất theo lộ trình và chưa thể đạt mức tối đa ngay trong giai đoạn đầu.

Dự án sẽ tập trung vào sản xuất các dòng tôn chất lượng cao phục vụ ngành ô tô, thiết bị gia dụng và cơ khí chính xác – phân khúc được đánh giá có mức độ cạnh tranh thấp hơn so với tôn mạ truyền thống dùng trong ngành trong xây dựng, đồng thời có biên lợi nhuận cao hơn. Ban lãnh đạo kỳ vọng sản phẩm của nhà máy sẽ thay thế hàng nhập khẩu, tận dụng được xu hướng gia tăng nhu cầu thép chất lượng cao trong nước nhằm tối ưu chi phí logistics và giảm phụ thuộc vào nguồn cung bên ngoài.

KQKD quý 1 ở mức thấp, kỳ vọng phục hồi từ quý 2

Ban lãnh đạo cho biết kết quả kinh doanh quý 1/2026 ở mức thấp do ảnh hưởng bởi kỳ nghỉ Tết và điều kiện thị trường chưa thuận lợi, với doanh thu ước đạt khoảng 3,200 – 3,500 tỷ đồng. Trong khi đó, triển vọng quý 2 được kỳ vọng cải thiện nhờ xu hướng tăng của giá thép, được hỗ trợ bởi yếu tố chi phí đầu vào tăng trong bối cảnh xung đột Trung Đông. Công ty cũng kỳ vọng nhà máy Phú Mỹ sẽ đóng góp đáng kể doanh thu và lợi nhuận trong quý III, quý IV, qua đó hỗ trợ hoàn thành kế hoạch lợi nhuận.

Kế hoạch phân phối lợi nhuận và huy động vốn

Đối với năm tài chính 2025, công ty dự kiến phân bổ lợi nhuận với tỷ lệ trích lập gồm: 2% cho quỹ dự trữ, 3% cho quỹ đầu tư phát triển và 5% cho quỹ khen thưởng phúc lợi. NKG cũng dự kiến chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 10%.

Về kế hoạch huy động vốn, công ty dự kiến phát hành quyền mua với tỷ lệ 25% (giá chào bán 12,000 đồng/cổ phiếu), qua đó huy động gần 1.5 nghìn tỷ đồng nhằm bổ sung vốn cho dự án Nam Kim Phú Mỹ và vốn lưu động. Thời gian thực hiện phát hành dự kiến trong năm 2026 và/hoặc 2027 sau khi nhận được phê duyệt từ UBCKNN.

Bên cạnh đó, đại hội cũng thông qua chương trình ESOP với số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành là 6 triệu cổ phiếu (tương đương 1.34% lượng cổ phiếu lưu hành). Giá phát hành là 10,000 đồng/cổ phiếu, kèm điều kiện 50% số cổ phiếu bị hạn chế chuyển nhượng trong 1 năm và 50% còn lại bị hạn chế chuyển nhượng trong 2 năm. Chương trình ESOP cũng được dự kiến thực hiện trong năm 2026 và/hoặc 2027 sau khi nhận được phê duyệt từ UBCKNN.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Dương Tuấn Minh

Thép & Tài nguyên cơ bản

Email: minhndt@vpbanks.com.vn