

Công ty Cổ phần Thép Nam Kim (HOSE: NKG)

Ngành: Thép – Tôn mạ

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 06/ 02/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	6.557
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	447,6
Giá thị trường (đồng)	14.600
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	19.900
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	11.300
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	5.822.674
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	90,2
EPS (đồng/cp)	441
P/E (lần)	33,2
BVPS (đồng/cp)	17.026
P/B (lần)	0,9

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
NKG	1,4	-12,6	-1,4
VNINDEX	-3,4	6,9	-1,6

Cơ cấu cổ đông

Ông Hồ Minh Quang	15,87%
Khác	84,13%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2025	TH 2025	% TH
Doanh thu	23.000	14.808	64%
LNTT	440	241	55%

KQKD Q4/2025: Thị trường khó khăn, ghi nhận lỗ ròng

CTCP Thép Nam Kim (NKG) đã công bố KQKD quý 4/2025 với doanh thu giảm mạnh xuống 3.136 tỷ đồng (-30% YoY, -17% QoQ) và ghi nhận lỗ 9 tỷ đồng LNST sau lợi ích CĐTS. Nguyên nhân chủ yếu đến từ nhu cầu xuất khẩu tiếp tục suy yếu trong khi thị trường nội địa chịu áp lực dư cung, khiến sản lượng tiêu thụ sụt giảm và biên lợi nhuận bị thu hẹp. Bên cạnh đó, công suất hoạt động thấp dẫn đến chi phí cố định bình quân trên mỗi đơn vị sản phẩm tăng lên, làm suy giảm hiệu quả hoạt động.

Tăng vốn, đẩy mạnh đầu tư mở rộng nhà máy Tôn Nam Kim Phú Mỹ

Trái ngược với kết quả kinh doanh đi xuống trong năm 2025, dòng tiền thuần trong năm lại ghi nhận dương 448 tỷ đồng so với năm 2024 là âm 393 tỷ đồng. Trong đó, dòng tiền kinh doanh dương 1.358 tỷ đồng, cùng với dòng tiền tài chính dương 2.150 tỷ đồng, qua đó tài trợ cho dòng tiền hoạt động đầu tư âm 3.060 tỷ đồng.

Dự án đầu tư nhà máy Tôn Nam Kim Phú Mỹ đang được triển khai đúng tiến độ, tính đến cuối năm 2025, giá trị chi phí xây dựng dở dang đạt 4,4 nghìn tỷ đồng (tăng 4,1 nghìn tỷ so với đầu năm). Cho thấy niềm tin của ban lãnh đạo công ty vào phân khúc thép kỹ thuật cao, đón đầu nhu cầu từ các ngành công nghiệp phụ trợ mới nổi.

Cơ cấu nguồn vốn không thay đổi đáng kể

Tính đến cuối năm 2025, tổng tài sản của Thép Nam Kim tăng 22% so với đầu năm lên gần 16,5 nghìn tỷ đồng. Trong đó: hàng tồn kho chiếm 32%, tài sản cố định bao gồm xây dựng CBDD chiếm 38%, khoản phải thu ngắn hạn và thuế VAT được khấu trừ chiếm 17%.

Về nguồn vốn, tỷ lệ D/E của NKG duy trì ổn định ở mức trung bình 1,2 lần. Tổng nợ vay tăng 8,8% so với đầu năm, do công ty tăng nợ vay dài hạn lên hơn 2,2 nghìn tỷ đồng (trong khi đầu năm không sử dụng nợ vay dài hạn).

Khuyến nghị: Chúng tôi tiếp tục sử dụng phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền để định giá và duy trì mức giá hợp lý cho NKG là **15.800 đồng/cp**, tương đương với tiềm năng tăng 8,4% so với giá thị trường ngày báo cáo.

Yếu tố theo dõi:

- Tình hình bán hàng trong nước và xuất khẩu
- Giá bán sản phẩm đầu ra và nguyên vật liệu đầu vào
- Tiến độ triển khai dự án nhà máy Nam Kim Phú Mỹ

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý - VNDbn	Q4/24	Q4/25	% YoY	2024	2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	4.469	3.136	-30%	20.609	14.808	18.452	80%
Lợi nhuận gộp	301	72	-76%	1.832	785	1.199	65%
Lợi nhuận từ HĐKD	82	-37	n/a	694	230	469	49%
LNTT	16	-11	n/a	558	241	365	66%
LNST & CĐTS	18	-9	n/a	453	197	297	66%
Biên lợi nhuận gộp	6,7%	2,3%		8,9%	5,3%	6,5%	
Biên lợi nhuận ròng	0,4%	-0,3%		2,2%	1,3%	1,6%	

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

Cập nhật KQKD Quý 4/2025

Quý - VNDbn	Q4/24	Q3/25	Q4/25	% YoY	% QoQ	2024	2025	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu	4.469	3.773	3.136	-30%	-17%	20.609	14.808	-28%	80%
% Xuất khẩu	54%	33%	34%	-	-	65%	40%		
% Trong nước	46%	67%	66%	-	-	35%	60%		
Lợi nhuận gộp	301	180	72	-76%	-60%	1.832	785	-57%	65%
Chi phí SG&A	219	109	108	-50%	-1%	1.138	555	-51%	76%
LN từ HDKD	82	71	(37)	-145%	-152%	694	230	-67%	49%
Thu nhập tài chính	102	52	55	-46%	5%	341	214	-37%	93%
Chi phí tài chính	168	64	46	-73%	-29%	477	318	-33%	74%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	67	55	49	-28%	-11%	208	220	6%	81%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-			-	-		
Lợi nhuận khác	0	(0)	16	-	-	1	114		116%
LNTT	16	59	(11)	-	-	558	241	-57%	66%
LNST	18	50	(9)	-	-	453	197	-56%	66%
LNST sau lợi ích CĐTS	18	50	(9)	-	-	453	197	-56%	66%
<i>Chi phí SG&A/ Doanh thu</i>	4,9%	2,9%	3,5%			5,5%	3,7%		
<i>Biên lãi gộp</i>	6,7%	4,8%	2,3%			8,9%	5,3%		
<i>Biên lãi ròng</i>	0,4%	1,3%	-0,3%			2,2%	1,3%		

Nguồn: NKG, BETA tổng hợp

CTCP Thép Nam Kim (NKG) đã công bố KQKD quý 4/2025 với doanh thu giảm mạnh xuống 3.136 tỷ đồng (-30% YoY, -17% QoQ) và ghi nhận lỗ 9 tỷ đồng LNST sau lợi ích CĐTS. Trong đó:

- Số liệu sản lượng thép tháng 12 của NKG mặc dù chưa được công bố, nhưng quan sát tình hình bán hàng của tháng 10,11 cho thấy sản lượng và giá bán bình quân đều đi xuống do tiếp tục chịu tác động mạnh từ thị trường xuất khẩu suy yếu.
- Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh xuống mức 2,3% (so với quý trước là 4,8% và quý 4/2024 là 6,7%). Theo chúng tôi, ngoài những yếu tố liên quan đến nguồn nguyên liệu đầu vào giá rẻ bị thắt chặt trong khi thị trường đầu ra vẫn phải cạnh tranh gay gắt. Nguyên nhân khiến biên lãi gộp tiếp tục thu hẹp trong quý này là do công suất sản xuất trong quý sụt giảm, dẫn đến chi phí cố định bình quân trên mỗi đơn vị sản phẩm tăng lên. Bên cạnh đó, NKG đã trích lập 15 tỷ đồng vào chi phí dự phòng trong hàng tồn kho trong quý này.

Chi phí SG&A ổn định so với quý trước đạt 108 tỷ đồng (-50% YoY, -1% QoQ) do tỷ trọng sản lượng xuất khẩu thấp hơn nên chi phí vận chuyển cũng giảm theo.

Lũy kế cả năm 2025, NKG ghi nhận doanh thu đạt 14,8 nghìn tỷ đồng (-28% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 197 tỷ đồng (-56% YoY), do đó không hoàn thành kế hoạch của công ty đặt ra.

Nhìn chung, chúng tôi cho rằng hoạt động kinh doanh cốt lõi của NKG trong đầu năm 2026 vẫn chưa xuất hiện tín hiệu phục hồi rõ ràng, trong bối cảnh thị trường xuất khẩu tiếp tục suy yếu, còn thị trường nội địa chịu áp lực dư cung. Theo đó, biên lợi nhuận gộp của ngành bị co hẹp, trong khi doanh nghiệp vẫn đối mặt với rủi ro đáng kể từ chi phí tài chính ở mức cao.

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

7.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.