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

***Ngành: Thép – Tôn mạ***

**BÁO CÁO CẬP NHẬT**

*Ngày 02/ 11/ 2026*

| Thông tin cổ phiếu | |
|---|---|
| Vốn hóa thị trường (tỷ đồng) | 5.760 |
| Số CP đang lưu hành (triệu cp) | 492,3 |
| Giá thị trường (đồng) | 11.700 |
| Giá cao nhất 52 tuần (đồng) | 15.600 |
| Giá thấp nhất 52 tuần (đồng) | 9.150 |
| KLCP trung bình 20 phiên (cp) | 4.780.941 |
| GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng) | 53,4 |
| EPS (đồng/cp) | 494,3 |
| P/E (lần) | 21,9 |
| BVPS (đồng/cp) | 15.772 |
| P/B (lần) | 0,7 |

**Biến động giá cổ phiếu (%)**




| Biến động giá (%) | 1th | 3th | Ytd |
|---|---|---|---|
| NKG | 27,2 | 6,9 | -13,3 |
| VNINDEX | -1,6 | -1,4 | -4,1 |

| Cơ cấu cổ đông | |
|---|---|
| Ông Hồ Minh Quang | 15,87% |
| Khác | 84,13% |

Đơn vị: Tỷ đồng

| | KHKD 2026 | 9T2026 | % TH |
|---|---|---|---|
| Doanh thu | 22.000 | 12.884 | 59% |
| LNTT | 400 | 373 | 93% |

**Chuyên viên phân tích:**
Lê Nguyên Anh Phương
Email: phuong.lna@bsi.com.vn

## KQKD Q3/2026: Sản lượng tiêu thụ hồi phục tích cực

CTCP Thép Nam Kim (NKG) đã công bố KQKD quý 3/2026 với doanh thu đạt 5.472 tỷ đồng (+45% YoY, +32% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 126 tỷ đồng (+155% YoY, +21% QoQ). Kết quả tích cực nhờ (1) sản lượng xuất khẩu tăng mạnh 149% YoY lên 144 nghìn tấn và (2) biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức cao 9,0% (so với 4,8% cùng kỳ). Lũy kế 9T2026, NKG đã hoàn thành 59% kế hoạch doanh thu và 93% kế hoạch LNTT cả năm.

## Thị trường xuất khẩu cải thiện, nhưng rủi ro thương mại vẫn còn

Sản lượng xuất khẩu đã tăng trưởng trở lại từ tháng 5/2026 sau giai đoạn suy giảm kéo dài do thuế chống bán phá giá (CBPG) tại các thị trường chính, cho thấy NKG đang đa dạng hóa thị trường hiệu quả, điển hình là Brazil. Trong quý 3/2026, xuất khẩu chiếm 57% tổng sản lượng tiêu thụ, tăng mạnh so với mức 30% cùng kỳ. Tuy nhiên, các cuộc điều tra CBPG tại Malaysia và Australia có thể là rủi ro chính đối với triển vọng xuất khẩu năm sau, vì đây là hai thị trường xuất khẩu lớn của NKG. Trong khi đó, nhu cầu nội địa vẫn yếu khi thị trường xây dựng dân dụng chưa phục hồi rõ nét.

## Nhà máy Tôn Nam Kim Phú Mỹ đi vào hoạt động trước kế hoạch

Nhà máy Tôn Nam Kim Phú Mỹ đã bắt đầu vận hành từ quý 3/2026, sớm hơn kế hoạch ban đầu là tháng 11/2026, với cột mốc là lô hàng đầu tiên gồm 12.500 tấn thép cán nguội ủ (CR-Annealed) xuất sang Brazil trong tháng 7/2026. Khi đi vào hoạt động đầy đủ, nhà máy sẽ nâng tổng công suất toàn hệ thống của NKG từ 1,2 triệu tấn lên 2,2 triệu tấn/năm, đồng thời mở rộng danh mục sang các dòng sản phẩm có yêu cầu kỹ thuật cao hơn như thép cho ô tô, điện máy và công nghiệp, qua đó nâng cấp cơ cấu sản phẩm và hỗ trợ biên lợi nhuận trong trung hạn.

Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng lợi nhuận ngắn hạn sẽ chịu áp lực khi chi phí khấu hao và lãi vay của nhà máy được ghi nhận trọn quý từ Q4/2026, trong khi tốc độ nâng công suất cần thêm thời gian. Hiệu quả của nhà máy mới sẽ phụ thuộc vào khả năng hấp thụ của thị trường và nhiều khả năng sẽ rõ nét hơn từ năm 2027.

## Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

| Quý - VNDbn | Q3/25 | Q3/26 | % YoY | 9T25 | 9T26 | % YoY | % sv ước tính |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Doanh thu thuần** | **3.773** | **5.472** | **45%** | **11.672** | **12.884** | **10%** | **65%** |
| Lợi nhuận gộp | 180 | 495 | 175% | 713 | 1.017 | 43% | 93% |
| Lợi nhuận từ HĐKD | 71 | 238 | 235% | 267 | 464 | 74% | 142% |
| LNTT | 59 | 185 | 214% | 158 | 373 | 136% | 198% |
| **LNST & CĐTS** | **50** | **126** | **155%** | **112** | **253** | **125%** | **164%** |
| Biên lợi nhuận gộp | 4,8% | 9,0% | | 6,1% | 7,9% | | |
| Biên lợi nhuận ròng | 1,3% | 2,3% | | 1,0% | 2,0% | | |

## Cập nhật KQKD Quý 3/2026

| Quý – Tỷ đồng | Q3/25 | Q2/26 | Q3/26 | % YoY | % QoQ | 9T25 | 9T26 | % YoY | % sv BETA ước |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sản lượng (tấn)** | **194.255** | **203.056** | **254.243** | **31%** | **25%** | **601.414** | **589.488** | **-2%** | **63%** |
| - Xuất khẩu | 57.877 | 92.300 | 144.315 | 149% | 56% | 237.173 | 265.115 | 12% | |
| - Trong nước | 136.378 | 110.756 | 109.928 | -19% | -1% | 364.241 | 324.373 | -11% | |
| Giá bán trung bình (triệu đồng/tấn) | 19,4 | 20,4 | 21,5 | 11% | 5% | 19,4 | 21,9 | 13% | 104% |
| **Doanh thu** | **3.773** | **4.150** | **5.472** | **45%** | **32%** | **11.672** | **12.884** | **10%** | **65%** |
| **Lợi nhuận gộp** | **180** | **437** | **495** | **175%** | **13%** | **713** | **1.017** | **43%** | **93%** |
| Chi phí SG&A | 109 | 194 | 256 | 135% | 32% | 446 | 553 | 24% | 72% |
| **LN từ HĐKD** | **71** | **243** | **238** | **235%** | **-2%** | **267** | **464** | **74%** | **142%** |
| Thu nhập tài chính | 52 | (1) | 66 | 27% | n.a | 159 | 163 | 2% | 86% |
| Chi phí tài chính | 64 | 79 | 121 | 89% | 53% | 272 | 255 | -6% | 78% |
| - Trong đó: Chi phí lãi vay | 55 | 67 | 100 | 83% | 49% | 171 | 214 | 25% | 98% |
| Lợi nhuận từ CTLK | - | - | - | | | - | - | | |
| Lợi nhuận khác | (0) | 0 | 2 | | | 4 | 2 | -49% | |
| **LNTT** | **59** | **163** | **185** | **214%** | **14%** | **158** | **373** | **136%** | **198%** |
| **LNST** | **50** | **103** | **128** | **158%** | **24%** | **112** | **252** | **124%** | **163%** |
| **LNST sau lợi ích CĐTS** | **50** | **104** | **126** | **155%** | **21%** | **112** | **253** | **125%** | **164%** |
| | | | | | | | | | |
| *Chi phí SG&A/ Doanh thu* | *2,9%* | *4,7%* | *4,7%* | | | *3,8%* | *4,3%* | | |
| *Biên lãi gộp* | *4,8%* | *10,5%* | *9,0%* | | | *6,1%* | *7,9%* | | |
| *Biên lãi ròng* | *1,3%* | *2,5%* | *2,3%* | | | *1,0%* | *2,0%* | | |

Nguồn: NKG, BETA tổng hợp

CTCP Thép Nam Kim (NKG) đã công bố KQKD quý 3/2026 với doanh thu đạt 5.472 tỷ đồng (+45% YoY, +32% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 126 tỷ đồng (+155% YoY, +21% QoQ). Động lực tăng trưởng mạnh mẽ này đến từ thị trường xuất khẩu phục hồi trở lại giúp sản lượng tiêu thụ tích cực và giá bán trung bình cải thiện. Cụ thể:

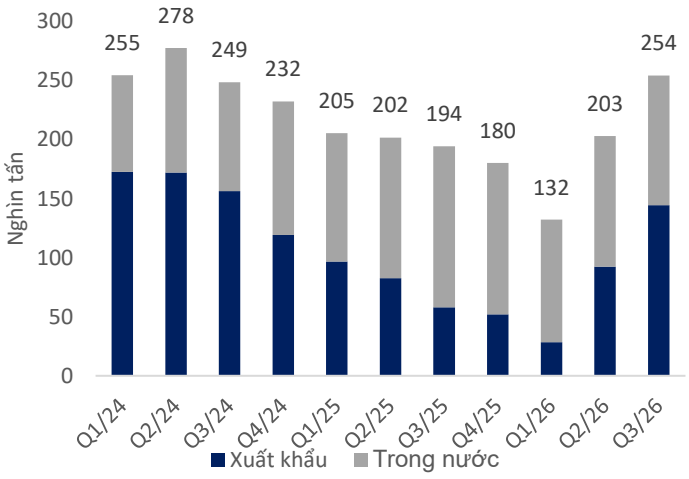
- **Sản lượng tiêu thụ tăng mạnh nhờ xuất khẩu bứt phá.** Tổng sản lượng quý 3/2026 đạt 254 nghìn tấn (+31% YoY, +25% QoQ), trong đó sản lượng xuất khẩu đạt 144 nghìn tấn (+149% YoY, +56% QoQ), chiếm 57% tổng sản lượng so với mức 30% cùng kỳ, nhờ doanh nghiệp mở rộng sang các thị trường mới như Brazil. Ngược lại, sản lượng nội địa giảm 19% YoY và 1% QoQ xuống 110 nghìn tấn do nhu cầu xây dựng dân dụng còn yếu. Lũy kế 9T2026, sản lượng xuất khẩu đạt 265 nghìn tấn (+12% YoY), đủ bù đắp phần lớn mức giảm của sản lượng nội địa (324 nghìn tấn, -11% YoY), qua đó tổng sản lượng chỉ giảm nhẹ 2% YoY. Giá bán trung bình đạt 21,5 triệu đồng/tấn (+11% YoY, +5% QoQ), được hỗ trợ bởi tỷ trọng xuất khẩu cao hơn.
- **Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ QoQ nhưng vẫn duy trì ở mức cao.** Lợi nhuận gộp quý 3 đạt 495 tỷ đồng (+175% YoY, +13% QoQ), tương ứng biên lợi nhuận gộp 9,0%, giảm từ mức 10,5% trong quý 2 do không còn hưởng lợi hàng tồn kho giá thấp như quý trước. Theo đánh giá của chúng tôi, biên lợi nhuận được hỗ trợ bởi giá bán trung bình tăng và cơ cấu sản phẩm cải thiện từ nhà máy Phú Mỹ với các dòng thép có giá trị gia tăng cao hơn, dù mức đóng góp cụ thể chưa được doanh nghiệp công bố.

Chi phí SG&A tăng 135% YoY và 32% QoQ lên 256 tỷ đồng, tỷ lệ SG&A/Doanh thu đi ngang so với quý trước ở mức 4,7% (so với 2,9% cùng kỳ). Mức tăng chủ yếu đến từ chi phí vận chuyển khi tỷ trọng xuất khẩu gia tăng, trong bối cảnh cước phí và giá nhiên liệu tăng do căng thẳng tại Trung Đông.

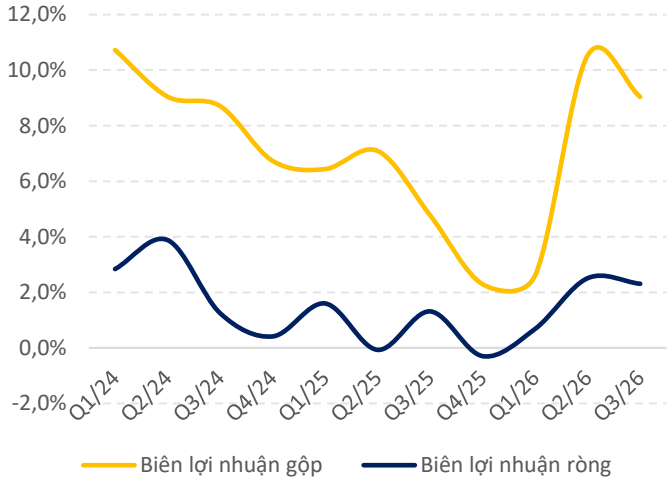
Chi phí tài chính tăng 89% YoY và 53% QoQ lên 121 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng lên 100 tỷ đồng (+83% YoY, +49% QoQ). Nguyên nhân là phần lớn tài sản của nhà máy Phú Mỹ đã được chuyển từ chi phí XDCB dở dang sang tài sản cố định, khiến chi phí lãi vay liên quan không còn được vốn hóa mà bắt đầu ghi nhận vào chi phí. Trong khi đó, thu nhập tài chính đạt 66 tỷ đồng (+27% YoY) nhờ quy mô đầu tư ngắn hạn tăng.

Lũy kế 9T2026, KQKD nhìn chung vượt kỳ vọng của chúng tôi với doanh thu đạt 12,9 nghìn tỷ đồng (+10% YoY) và LNTT đạt 373 tỷ đồng (+136% YoY), hoàn thành lần lượt 59% và 93% kế hoạch cả năm của công ty đặt ra.

**Sản lượng tiêu thụ**




**Biên lợi nhuận**




Nguồn: NKG, BETA tổng hợp




## 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.