

BÁO CÁO NGẮN

CTCP THÉP NAM KIM (NKG)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



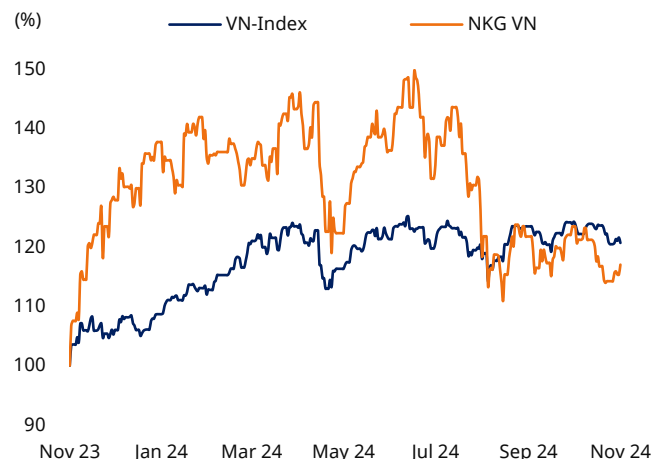
Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

Email: vy.tnt@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (04/11/2024)	20,700
Giá mục tiêu (12 tháng)	23,700
Lợi nhuận kỳ vọng	14,5%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	634
Tăng trưởng EPS (25F, %)	20.7
P/E (25F, x)	8.7
Vốn hoá (tỷ đồng)	5,516
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	263
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	64.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	8.4
Beta (12M)	1.7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	17,250
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	27,200
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-6.6 -9.4 15.4
Tương đối	-4.4 -13.0 -6.3

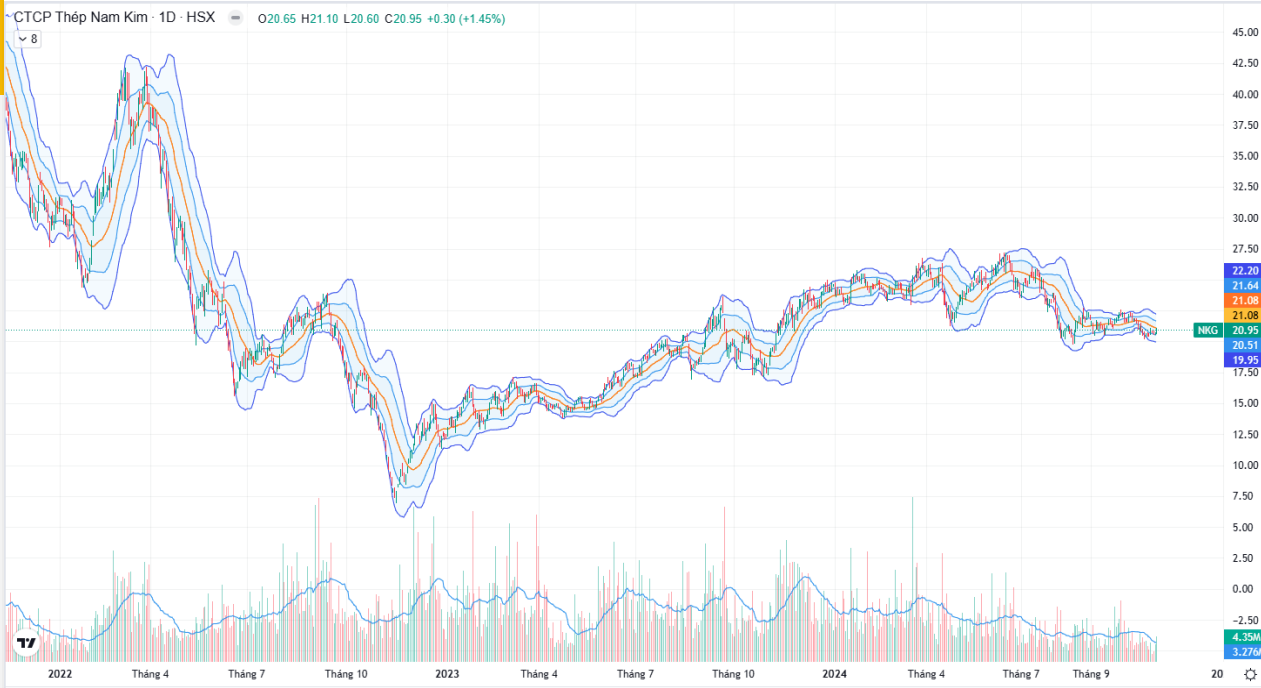
Kiểm định giữa thử thách

- NKG là doanh nghiệp chuyên sản xuất tôn mạ hàng đầu tại Việt Nam, sở hữu công nghệ hiện đại với công suất dây chuyền tẩy gỉ 1.000.000 tấn/năm, dây chuyền cán nguội 1.000.000 tấn/năm, dây chuyền mạ lạnh 1.200.000 tấn/ năm, dây chuyền mạ màu đạt 180.000 tấn/năm. Quy mô hoạt động rộng khắp cả nước và xuất khẩu hơn 65 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới như Úc, Châu Âu, Mỹ, Đông Nam Á, Nam Á, Châu Phi, ...
- 9 tháng đầu năm 2024, doanh thu thuần và lãi ròng ở mức 16.208 tỷ đồng (+14,5% YoY) và 434 tỷ đồng (+296% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 5,9% lên 9,4% YoY, do sản lượng tiêu thụ tăng, sản lượng sản xuất tăng làm cho chi phí sản xuất bình quân giảm; 2) Chi phí tài chính giảm 8,5% do chi phí lãi vay giảm; 3) Doanh thu tài chính tăng 27,8% YoY, do lãi chênh lệch tỷ giá hối đoái đã thực hiện tăng.
- Theo Hiệp hội Thép Thế giới, sản lượng thép thô thế giới của 71 quốc gia 8T/2024 đạt 1.251 triệu tấn (-1,5% YoY). Trong đó, sản lượng thép thô tại Trung Quốc trong tháng 8/2024 đạt 77,92 triệu tấn giảm 10,4% YoY. Trung Quốc sản xuất và tiêu thụ hơn 50% sản lượng thép toàn cầu. Giá thanh thép kỳ hạn tại Trung Quốc đã giảm hơn 40% trong năm nay, nhưng đang có dấu hiệu hồi phục khi tăng 18% so với mức đáy hồi tháng 8. Trong bối cảnh, Trung Quốc đưa ra nhiều chính sách hỗ trợ nền kinh tế. Kỳ vọng giá thép Trung Quốc tạo đáy và dần hồi phục từ Q4/2024.
- Theo Hiệp hội thép Việt Nam (VSA), tiêu thụ thép thành phẩm trong 8 tháng đầu 2024 đạt 19,2 triệu tấn (+15% YoY): tiêu thụ sản phẩm tôn mạ kim loại và sản phẩm màu đạt 3,6 triệu tấn (+33,4% YoY), ống thép đạt 1,6 triệu tấn (+1% YoY), thép xây dựng đạt 7,7 triệu tấn (+14,6% YoY), HRC đạt 4,5 triệu tấn (+2,2% YoY), thép cán nguội đạt 1,7 triệu tấn (+39,3% YoY). Điều này phản ánh xu hướng hồi phục tiêu thụ trong nước.
- EU và Mỹ là các thị trường chủ đạo của NKG đang cho thấy dấu hiệu khả quan. Giá trị xuất khẩu 8T/2024 sang Mỹ đạt 78,2 tỷ USD (+25,9% YoY), trong đó sắt thép các loại đạt 1,04 tỷ USD (+83,5% YoY). Giá trị xuất khẩu 8T/2024 sang EU đạt 34,08 tỷ USD (+17,5% YoY). Ngoài ra, Nam Kim hiện đang xây dựng nhà máy Nam Kim Phú Mỹ, tổng vốn đầu tư giai đoạn 1 là 4.500 tỷ đồng. Dự kiến Nhà máy Nam Kim Phú Mỹ đi vào sản xuất thương mại từ quý I/2026 và đạt 100% công suất từ năm 2027, với công suất tăng thêm dự kiến dây chuyền mạ kẽm 350.000 tấn/năm, hai dây chuyền mạ hợp kim nhôm kẽm 300.000 tấn/năm và 150.000 tấn/năm, dây chuyền mạ màu 150.000 tấn/năm.
- Năm 2024, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 21.527 tỷ đồng (+15,6% YoY) và 525 tỷ đồng (+348% YoY). Năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 23.249 tỷ đồng (+8% YoY) và 634 tỷ đồng (+20,7% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 8,5% lên 8,7%; 2) Doanh thu thành phẩm đạt 22.759 tỷ đồng (+8% YoY), doanh thu dịch vụ đạt 490 tỷ đồng (+7,8% YoY). Trong đó ước tính tổng sản lượng tiêu thụ đạt 1.074.319 tấn, tăng 10% so với cùng kỳ.
- EPS forward 2025 ước đạt 2.411 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 8.7 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho NKG: 1) Vị thế hàng đầu ngành tôn mạ; 2) Lợi thế từ việc Bộ Công Thương điều tra chống bán phá giá thép mạ có nguồn gốc từ Trung Quốc và Hàn Quốc; 3) Luật nhà ở, luật kinh doanh bất động sản, luật đất đai sửa đổi có hiệu lực từ 8/2024 tạo tiền đề khơi thông bất động sản; 4) Trung Quốc hạn chế nguồn cung thông qua hoãn phê duyệt các nhà máy thép sử dụng than kể từ năm 2024 để bảo vệ môi trường.



(Tỷ đồng)	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024(F)	FY 2025(F)
Doanh thu	11,560	28,173	23,071	18,596	21,527	23,249
LNHĐKD	509	2,749	93	373	808	918
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4.4	9.8	0.4	2.0	3.7	3.9
Lãi ròng	295	2,225	(125)	117	525	634
EPS (VND)	1,161	8,683	(474)	446	1,996	2,411
ROE (%)	9.5	50.0	(2.3)	2.2	9.6	11.2
P/E (x)	9.0	3.7	#N/A	55.3	10.5	8.7
P/B (x)	0.8	1.5	0.6	1.2	1.0	1.0
Cổ tức/thị giá (%)	2.0	0.6	6.8	4.8	n/a	0.05

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (04/11/2024)	20,700 Xu hướng ngắn hạn	Giảm
Kháng cự (ngắn hạn)	22,500 Xu hướng trung hạn	Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	20,500 Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	19,500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- NKG hiện đang đi ngang kiểm định hỗ trợ quanh 20.500 đ/cp.
- NKG gặp kháng cự gần nhất tại 22.500 đ/cp. Trường hợp vượt qua ngưỡng trên, kỳ vọng tiến về mục tiêu ở 24.000đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.