

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

Ngành: Thép – Tôn mạ

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 14/ 05/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	6.221
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	447,6
Giá thị trường (đồng)	13.900
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	19.900
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	12.600
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	4.400.440
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	63,9
EPS (đồng/cp)	440,6
P/E (lần)	31,6
BVPS (đồng/cp)	17.026
P/B (lần)	0,8

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
NKG	-7,6	-7,0	-6,4
VNINDEX	8,4	5,6	7,9

Cơ cấu cổ đông

Ông Hồ Minh Quang	15,87%
Khác	84,13%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	3T2026	% TH
Doanh thu	22.000	3.261	15%
LNTT	400	25	6%

KQKD Q1/2026: Sản lượng tiêu thụ kém khả quan

CTCP Thép Nam Kim (NKG) đã công bố KQKD quý 1/2026 kém khả quan với doanh thu hơn 3,2 nghìn tỷ đồng (-20% YoY, +4% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS chỉ đạt 22 tỷ đồng (-66% YoY, so với mức lỗ trong quý trước). Nguyên nhân đến từ sản lượng tiêu thụ tiếp tục sụt giảm mạnh do sự suy yếu kéo dài của kênh xuất khẩu, dù được bù đắp một phần nhờ giá bán thép tăng mạnh trong kỳ.

Kỳ vọng tăng trưởng từ nhà máy Tôn Nam Kim Phú Mỹ

Tính đến cuối quý 1/2026, giá trị xây dựng dở dang tại dự án nhà máy Nam Kim Phú Mỹ đạt khoảng 4,8 nghìn tỷ đồng, tăng 9,2% so với đầu năm. Ban lãnh đạo kỳ vọng giai đoạn 1 của nhà máy sẽ bắt đầu vận hành trong quý 3/2026, trong khi giai đoạn 2 dự kiến đi vào khai thác thương mại từ năm 2027.

Trong bối cảnh giá thép phục hồi đáng kể kể từ sau kỳ nghỉ Tết, cùng kỳ vọng đóng góp từ các dòng sản phẩm thép mạ chất lượng cao của nhà máy Nam Kim Phú Mỹ, ban lãnh đạo đánh giá triển vọng kinh doanh năm 2026 sẽ tích cực hơn. Theo đó, NKG đặt kế hoạch doanh thu đạt 22 nghìn tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 400 tỷ đồng, tương ứng tăng 47,7% về doanh thu và 66,7% về lợi nhuận so với thực hiện năm 2025.

Kế hoạch tăng vốn cho giai đoạn mở rộng mới

Tại ĐHCĐ, NKG đã thông qua kế hoạch chào bán 124,6 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 4:1 với mức giá 12.000 đồng/cổ phiếu, qua đó dự kiến huy động khoảng 1.495 tỷ đồng. Nguồn vốn thu được sẽ chủ yếu được sử dụng để bổ sung vốn cho dự án nhà máy Nam Kim Phú Mỹ và nhu cầu vốn lưu động của doanh nghiệp.

Bên cạnh đó, công ty cũng thông qua phương án phát hành 6 triệu cổ phiếu ESOP cho cán bộ nhân viên với giá 10.000 đồng/cổ phiếu, cùng kế hoạch phát hành hơn 44,7 triệu cổ phiếu để chi trả cổ tức năm 2025 với tỷ lệ 10% bằng cổ phiếu.

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 – Tỷ đồng	Q1/25	Q1/26	% YoY	2025	2026F	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	4.090	3.261	-20%	14.808	19.834	34%	16%
Lợi nhuận gộp	263	85	-68%	785	1.091	39%	8%
Lợi nhuận từ HĐKD	95	-17	n/a	546	326	-40%	-5%
LNTT	81	25	-69%	241	189	-22%	13%
LNST & CĐTS	65	22	-66%	197	154	-22%	14%
Biên lợi nhuận gộp	6,4%	2,6%		5,3%	5,5%		
Biên lợi nhuận ròng	1,6%	0,7%		1,3%	0,8%		

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

Cập nhật KQKD Quý 1/2026

Quý – Tỷ đồng	Q1/25	Q4/25	Q1/26	% YoY	% QoQ	2025	2026F	% YoY	% sv BETA ước
Sản lượng (tấn)	205.423	180.092	132.189	-36%	-27%	781.506	940.000	20%	14%
Giá bán trung bình (triệu đồng/tấn)	19,9	17,4	24,7	24%	42%	18,9	21,1	11%	
Doanh thu	4.090	3.136	3.261	-20%	4%	14.808	19.834	34%	16%
% Xuất khẩu	52%	34%	33%			40%	33%		
% Trong nước	48%	66%	67%			60%	67%		
Lợi nhuận gộp	263	72	85	-68%	19%	785	1.091	39%	8%
Chi phí SG&A	169	108	102	-39%	-6%	555	765	38%	13%
LN từ HĐKD	95	(37)	(17)			546	326	-40%	-5%
Thu nhập tài chính	47	55	97	108%	76%	214	190	-11%	51%
Chi phí tài chính	64	46	54	-16%	19%	318	328	3%	17%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	56	49	47	-16%	-3%	220	220	0%	21%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-			220	-	-100%	
Lợi nhuận khác	4	16	0	-99%		-	-		
LNTT	81	(11)	25	-69%		241	189	-22%	13%
LNST	65	(9)	21	-67%		197	154	-22%	14%
LNST sau lợi ích CĐTS	65	(9)	22	-66%		197	154	-22%	14%
<i>Chi phí SG&A/ Doanh thu</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,1%</i>			<i>3,7%</i>	<i>3,9%</i>		
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>6,4%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,6%</i>			<i>5,3%</i>	<i>5,5%</i>		
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>1,6%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>0,7%</i>			<i>1,3%</i>	<i>0,8%</i>		

Nguồn: NKG, BETA tổng hợp

CTCP Thép Nam Kim (NKG) đã công bố KQKD quý 1/2026 kém khả quan với doanh thu hơn 3,2 nghìn tỷ đồng (-20% YoY, +4% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS chỉ đạt 22 tỷ đồng (-66% YoY, so với mức lỗ trong quý trước). Cụ thể:

- Tổng sản lượng tiêu thụ giảm mạnh xuống còn 132 nghìn tấn thép (-36% YoY, -27% QoQ). Tuy nhiên, mức suy giảm được bù đắp phần nào nhờ giá bán bình quân trong kỳ phục hồi đáng kể, đạt 24,7 triệu đồng/tấn (+24% YoY, +42% QoQ). Diễn biến này chủ yếu phản ánh áp lực chi phí đầu vào gia tăng khi giá HRC ở mức cao, cùng tác động của lạm phát chi phí đẩy dưới ảnh hưởng từ căng thẳng tại Trung Đông.
- Doanh thu từ thị trường xuất khẩu tiếp tục suy giảm, còn hơn 1 nghìn tỷ đồng (-49% YoY, -1% QoQ), qua đó tỷ trọng đóng góp vào tổng doanh thu giảm xuống còn 33%. Ngược lại, thị trường nội địa tiếp tục khẳng định vai trò là động lực tăng trưởng chính khi doanh thu cải thiện lên gần 2,2 nghìn tỷ đồng (+10% YoY, +5% QoQ).
- Biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức kém tích cực, chỉ đạt 2,6%, thấp hơn đáng kể so với các doanh nghiệp cùng ngành như Tôn Hoa Sen và Tôn Đông Á. Theo đó, hoạt động kinh doanh cốt lõi của NKG tiếp tục ghi nhận lỗ quý thứ hai liên tiếp, trong bối cảnh doanh nghiệp không thực hiện trích lập hay hoàn nhập dự phòng hàng tồn kho trong kỳ.

Chi phí SG&A giảm xuống còn 102 tỷ đồng (-19% YoY, -6% QoQ), chủ yếu nhờ sản lượng bán hàng thấp hơn và doanh nghiệp chủ động đẩy mạnh các biện pháp tối ưu quản lý, vận hành.

Hoạt động tài chính ghi nhận lợi nhuận ròng tăng mạnh đạt 42 tỷ đồng (so với mức lỗ 18 tỷ đồng cùng kỳ năm trước), qua đó hỗ trợ kết quả lợi nhuận ròng trong kỳ không rơi vào trạng thái thua lỗ. Hiện doanh nghiệp vẫn chưa công bố chi tiết nguồn đóng góp chính cho khoản thu nhập tài chính này.

Nhìn chung, kết quả kinh doanh quý này cho thấy triển vọng hồi phục của ngành thép mạ vẫn chưa thực sự rõ nét, đặc biệt khi kênh xuất khẩu vẫn đối mặt nhiều thách thức. Dù vậy, diễn biến tăng của giá thép trong thời gian gần đây được kỳ vọng sẽ hỗ trợ cải thiện biên lợi nhuận, đồng thời mở ra khả năng hoàn nhập dự phòng hàng tồn kho đối với NKG trong các quý tới.

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/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.