

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

Ngành: Thép – Tôn mạ

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 13/ 08/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	5.317
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	492,3
Giá thị trường (đồng)	10.800
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	18.000
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	10.400
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	1.975.186
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	21,25
EPS (đồng/cp)	339
P/E (lần)	31,9
BVPS (đồng/cp)	15.515
P/B (lần)	0,7

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
NKG	-8,5	-14,5	-20,0
VNINDEX	-4,3	-10,2	-3,1

Cơ cấu cổ đông

Ông Hồ Minh Quang	15,87%
Khác	84,13%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	6T2026	% TH
Doanh thu	22.000	7.412	34%
LNTT	400	188	47%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q2/2026: Sản lượng tiêu thụ hồi phục

CTCP Thép Nam Kim (NKG) đã công bố KQKD quý 2/2026 với doanh thu đạt 4.255 tỷ đồng (+9% YoY, +27% QoQ) và LNST sau CĐTS đạt 104 tỷ đồng, cải thiện mạnh so với mức lỗ 3 tỷ đồng cùng kỳ. Kết quả tích cực nhờ (1) sản lượng tiêu thụ phục hồi, đặc biệt từ thị trường xuất khẩu và (2) biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ tận dụng hàng tồn kho giá thấp.

Triển vọng xuất khẩu còn nhiều thách thức

Trong 6T2026, sản lượng bán hàng tôn mạ toàn ngành đạt 2,26 triệu tấn, giảm 9,5% YoY, trong đó xuất khẩu giảm 29,4% YoY, phản ánh nhu cầu quốc tế suy yếu và gia tăng các biện pháp phòng vệ thương mại.

Ngày 30/04/2026, Australia khởi xướng điều tra CBPG đối với thép mạ Việt Nam, trong đó có NKG. ADC dự kiến công bố kết luận sơ bộ vào tháng 10/2026, với biên độ bán phá giá được cáo buộc lên tới 56%. Australia là thị trường xuất khẩu lớn thứ 3 chiếm khoảng 18% kim ngạch xuất khẩu và 3% tổng doanh thu của NKG trong năm 2025. Sự việc này cho thấy xu hướng gia tăng bảo hộ thương mại, qua đó khiến triển vọng phục hồi xuất khẩu của NKG trong năm 2026 trở nên khó khăn hơn.

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

Triển vọng ngắn hạn vẫn chịu áp lực khi doanh nghiệp có tỷ trọng xuất khẩu cao, trong khi các thị trường lớn ngày càng gia tăng rào cản thương mại. Do đó, khả năng phục hồi sản lượng trong 2H2026 sẽ phụ thuộc nhiều vào khả năng chuyển dịch sang các thị trường ít rào cản hơn và nhu cầu nội địa.

Về trung hạn, Nhà máy Nam Kim Phú Mỹ dự kiến bắt đầu sản xuất thương mại từ Q3/2026, với công suất GĐ1 800 nghìn tấn/năm trong tổng công suất thiết kế 1,3 triệu tấn/năm, vốn đầu tư khoảng 6.200 tỷ đồng. Nhà máy tập trung vào các sản phẩm thép mạ chất lượng cao cho ô tô, đồ gia dụng và các ngành công nghiệp, qua đó mở rộng công suất và nâng cấp cơ cấu sản phẩm của NKG. Tuy nhiên, đóng góp KQKD năm 2026 dự kiến còn hạn chế do thời gian ramp-up ngắn; hiệu quả của công suất mới sẽ phụ thuộc vào tốc độ hấp thụ của thị trường và nhiều khả năng rõ nét hơn từ 2027, trong bối cảnh ngành tôn mạ vẫn dư cung.

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

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý – Tỷ đồng	Q2/25	Q2/26	% YoY	1H25	1H26	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	3.808	4.150	9%	7.899	7.412	-6%	37%
Lợi nhuận gộp	270	437	62%	533	522	-2%	48%
Lợi nhuận từ HĐKD	101	243	139%	196	226	15%	69%
LNTT	18	163	807%	99	188	90%	100%
LNST & CĐTS	-3	104	n/a	63	126	102%	82%
Biên lợi nhuận gộp	7,1%	10,5%		6,8%	7,0%		
Biên lợi nhuận ròng	-0,1%	2,5%		0,8%	1,7%		

Cập nhật KQKD Quý 2/2026

Quý – Tỷ đồng	Q2/25	Q1/26	Q2/26	% YoY	% QoQ	1H25	1H26	% YoY	% sv BETA ước
Sản lượng (tấn)	201.736	132.189	203.000	1%	54%	407.159	335.189	-18%	36%
- Xuất khẩu	82.561	28.000	92.000	11%	229%	179.296	120.000	-33%	
- Trong nước	119.175	104.189	111.000	-7%	7%	227.863	215.189	-6%	
Giá bán trung bình (triệu đồng/tấn)	18,9	24,7	20,4	8%	-17%	19,4	22,6	16%	107%
Doanh thu	3.808	3.261	4.150	9%	27%	7.899	7.412	-6%	37%
Lợi nhuận gộp	270	85	437	62%	413%	533	522	-2%	48%
Chi phí SG&A	169	102	194	15%	90%	337	297	-12%	39%
LN từ HĐKD	101	(17)	243	139%		196	226	15%	69%
Thu nhập tài chính	60	97	(1)			107	96	-10%	51%
Chi phí tài chính	144	54	79	-45%	46%	208	134	-36%	41%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	60	47	67	12%	42%	116	114	-2%	52%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-			-	-		
Lợi nhuận khác	(0)	0	0		-58%	4	0	-98%	
LNTT	18	25	163	807%	547%	99	188	90%	100%
LNST	(3)	21	103		378%	63	124	98%	80%
LNST sau lợi ích CĐTS	(3)	22	104		366%	63	126	102%	82%
<i>Chi phí SG&A/ Doanh thu</i>	<i>4,4%</i>	<i>3,1%</i>	<i>4,7%</i>			<i>4,3%</i>	<i>4,0%</i>		
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>7,1%</i>	<i>2,6%</i>	<i>10,5%</i>			<i>6,8%</i>	<i>7,0%</i>		
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>-0,1%</i>	<i>0,7%</i>	<i>2,5%</i>			<i>0,8%</i>	<i>1,7%</i>		

Nguồn: NKG, BETA tổng hợp

CTCP Thép Nam Kim (NKG) đã công bố KQKD quý 2/2026 với doanh thu đạt 4,2 nghìn tỷ đồng (+9% YoY, +27% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 104 tỷ đồng, cải thiện mạnh so với mức lỗ 3 tỷ đồng cùng kỳ. Cụ thể:

- **Sản lượng tiêu thụ tăng trưởng nhờ thị trường xuất khẩu phục hồi.** Tổng sản lượng quý 2/2026 đạt 203 nghìn tấn (+1% YoY, +54% QoQ), trong đó sản lượng xuất khẩu đạt 92 nghìn tấn (+12% YoY, +229% QoQ), tăng mạnh từ mức thấp 28 nghìn tấn trong quý 1/2026. Trong khi đó, sản lượng tiêu thụ nội địa duy trì ổn định đạt 111 nghìn tấn.
- **Biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh, hỗ trợ đáng kể cho lợi nhuận.** Lợi nhuận gộp quý 2 đạt 437 tỷ đồng (+62% QoQ, +413% YoY), tương ứng biên lợi nhuận gộp 10,5%, tăng mạnh từ 2,6% trong quý 1/2026 và 7,1% cùng kỳ. Mức cải thiện chủ yếu đến từ độ trễ giữa giá bán và giá vốn hàng tồn kho, khi giá bán thép tăng trong quý 2 trong khi nguyên liệu đầu vào được tích lũy trước đó. Nhờ vậy, lợi nhuận từ HĐKD đạt 243 tỷ đồng, so với mức lỗ 17 tỷ đồng trong quý 1.

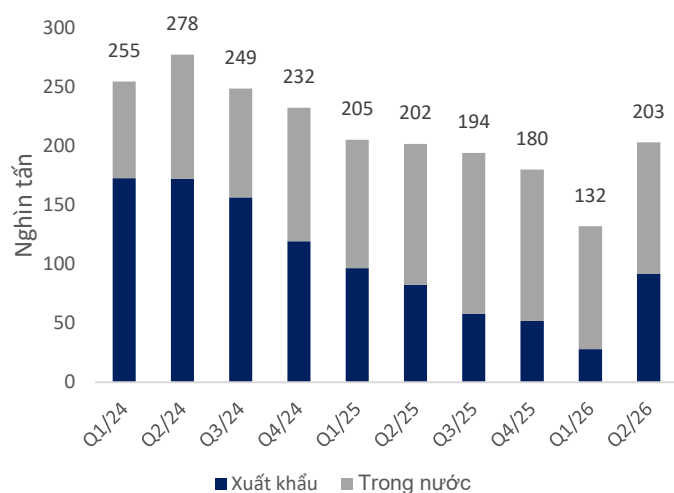
Chi phí SG&A tăng trở lại, đạt 194 tỷ đồng (+15% YoY, +90% QoQ), khiến tỷ lệ SG&A/Doanh thu tăng lên 4,7% từ 3,1% trong quý trước. Chi phí bán hàng chiếm phần lớn SG&A, nên nhiều khả năng chịu ảnh hưởng từ chi phí logistics cao hơn. Tuy nhiên, tính chung 6 tháng đầu năm, chi phí SG&A vẫn giảm 12% YoY.

Thu nhập tài chính ròng chuyển sang lỗ 1 tỷ đồng, so với mức lãi 97 tỷ đồng trong quý 1. Chi phí tài chính tăng 46% QoQ lên 79 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng 42% QoQ. So với cùng kỳ, chi phí tài chính giảm 45% YoY, chủ yếu nhờ lỗ tỷ giá giảm.

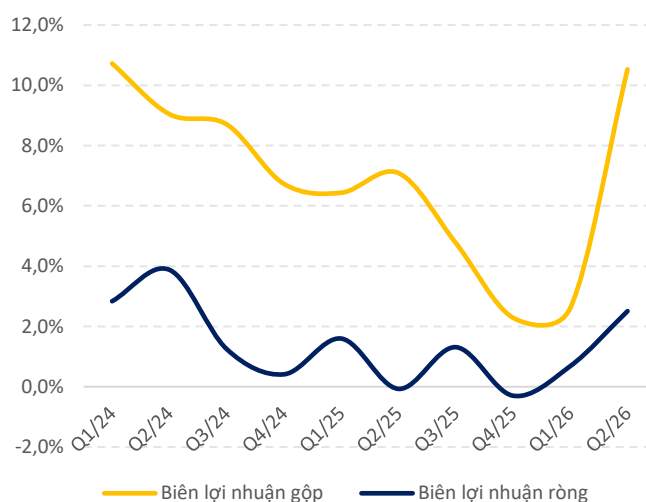
Nhìn chung, kết quả kinh doanh quý 2/2026 cho thấy NKG phục hồi rõ rệt, nhờ sản lượng tiêu thụ từ thị trường xuất khẩu, cùng biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể. Tuy nhiên, đà phục hồi vẫn cần được theo dõi, khi biên lợi nhuận của quý này vẫn được hỗ trợ bởi độ trễ giá tồn kho.

Lũy kế 6T2026, doanh thu đạt 7,4 nghìn tỷ đồng (-6% YoY) và LNTT đạt 188 tỷ đồng (+90% YoY), hoàn thành lần lượt 34% và 47% kế hoạch cả năm của công ty đặt ra.

Sản lượng tiêu thụ



Biên lợi nhuận



Nguồn: NKG, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99% /năm

Phí giao dịch từ 0.06%

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.