

CTCP THÉP NAM KIM (HOSE: NKG)

Ngành thép

Lợi nhuận quý 3/2025 tiếp tục giảm mạnh do tác động tiêu cực từ thị trường xuất khẩu

- Doanh thu giảm 27,3% svck 2024 do sản lượng xuất khẩu giảm mạnh
- Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm mạnh do tồn kho nguyên vật liệu đầu vào giá rẻ khả năng cao đã được sử dụng hết
- Lợi nhuận thuần quý 3 năm 2025 giảm mạnh svck 2024
- Vay nợ dài hạn tiếp tục tăng để tài trợ cho dự án nhà máy tôn Nam Kim Phú Mỹ.

Doanh thu giảm 27,3% svck 2024 do sản lượng xuất khẩu giảm mạnh

Trong quý 3 năm 2025, NKG đã tiêu thụ 194.255 tấn tôn mạ, giảm gần 22% so với cùng kỳ năm ngoái chủ yếu do sản lượng tôn mạ xuất khẩu sụt giảm mạnh (sản lượng tôn mạ xuất khẩu của NKG trong quý 3 đạt 57.877 tấn, giảm 63% svck năm trước). Thị trường nội địa tiếp tục ghi nhận tín hiệu tích cực với sản lượng tôn mạ tiêu thụ nội địa quý 3 tăng gần 48% svck năm ngoái, đạt 136.378 tấn. Tuy nhiên, mức tăng trưởng sản lượng tiêu thụ nội địa vẫn chưa đủ để làm giảm bớt tác động tiêu cực từ thị trường xuất khẩu, NKG ghi nhận doanh thu thuần quý 3 và 9 tháng 2025 lần lượt giảm 27,3% và 27,7% so với cùng kỳ năm trước, lần lượt đạt 3.773 tỷ đồng (giảm gần 1% so với quý trước) và 11.672 tỷ đồng.

Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm mạnh do tồn kho nguyên vật liệu đầu vào giá rẻ khả năng cao đã được sử dụng hết

Tỷ suất lợi nhuận gộp của NKG trong quý 2 đạt 4,8%, thấp hơn 3,9% so với mức biên gộp Q3.2024 và thấp hơn 2,3% so với mức biên gộp quý trước. Chúng tôi cho rằng nguyên nhân chủ yếu đến từ việc công ty đã sử dụng hết tồn kho HRC đầu vào giá rẻ. Tại thời điểm cuối Q3.2025, giá trị tồn kho nguyên vật liệu của NKG đạt 2.320 tỷ, giảm 35,6% svck 2024 và giảm 28,0% so với quý trước trong bối cảnh giá HRC cuối tháng 09/2025 gần như không đổi so với cuối tháng 03/2025.

Lợi nhuận thuần quý 3 năm 2025 giảm mạnh svck 2024

Trong Q3.2025, NKG ghi nhận lợi nhuận ròng giảm mạnh so với cùng kỳ, đạt 50 tỷ đồng (giảm 23,6% svck 2024 và giảm 46,0% so với quý trước). Kết thúc 9 tháng 2025, NKG ghi nhận lợi nhuận thuần đạt 207 tỷ, giảm 52,5% svck 2024. Nếu loại trừ các khoản thu nhập bất thường, lợi nhuận thuần cốt lõi 9 tháng 2025 chỉ đạt 97 tỷ, giảm 77,6% svck 2024.

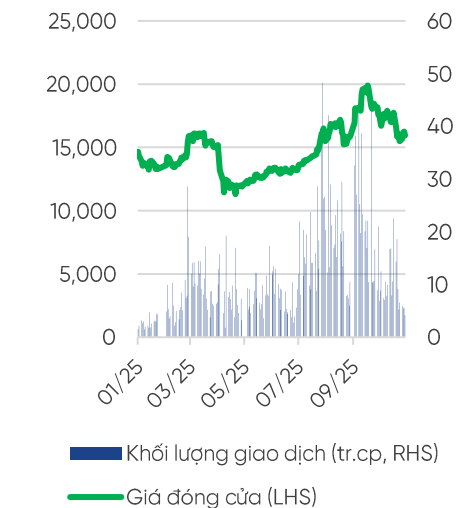
Vay nợ dài hạn tiếp tục tăng để tài trợ cho dự án nhà máy tôn Nam Kim Phú Mỹ

Tại cuối Q3.2025, NKG ghi nhận 2.049 tỷ đồng nợ vay dài hạn, tiếp tục tăng mạnh so với mức 1.389 tỷ tại quý trước. Khoản mục xây dựng cơ bản dở dang cũng tăng từ 3.010 tỷ từ cuối quý 2 lên 3.902 tỷ tại cuối Q3.2025. Tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu cuối quý 3 tiếp tục được duy trì ở mức 0.9.

Vốn hóa (tỷ đồng)	7.161
Số CP lưu hành (tr. CP)	447,6
Số hữu NN còn lại (tr. CP)	202,3
KLGD TB 52 tuần (tr. CP)	10
Giá cao nhất 52 tuần	19.900
Giá thấp nhất 52 tuần	11.300
Beta (lần)	1,1

VND	2024	2025F	% YoY
EPS (VND)	1.434	613	-57%
BVPS (VND)	18.584	13.700	-26%
P/E	9,4	26,1	178%
P/B	1,0	1,2	20%
ROA	3,5%	2,1%	-40%
ROE	8%	4,5%	-44%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

BLĐ và người liên quan	19%
Tổ chức trong nước	0,8%
Nước ngoài	6,9%
Còn lại	73,3%

Tổng quan doanh nghiệp

NKG nằm trong top 3 công ty tôn mạ lớn nhất Việt Nam. Các sản phẩm chính của công ty bao gồm tôn mạ màu, tôn mạ kẽm, thép ống. Doanh thu từ hoạt động xuất khẩu chiếm 60-65% tổng doanh thu của NKG trong giai đoạn 2023 - 2024.

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Dương Tuấn Minh

minhndt@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

VPBank Securities JSC

FL21&25, VPBANK Tower, 89 Lang Ha St, Dong Da, Hanoi

Tel: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Equity Research Department

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn