

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

CTCP THÉP NAM KIM (HSX:NKG)

ĐỖ HOÀNG PHÚC
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 23 THÁNG 1 NĂM 2025

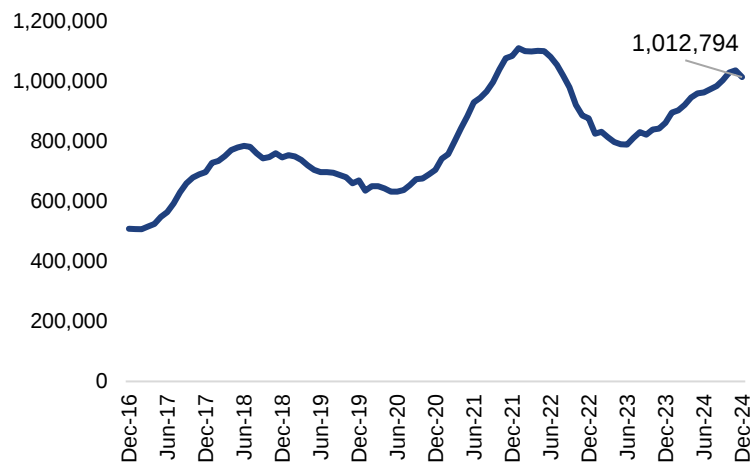
Mặc kết quả Q4 ảm đạm, NKG báo lãi cả năm tăng 287%

- Kết thúc Q4/2024, NKG báo doanh thu đạt 4,469 tỷ đồng (đi ngang svck, -13.9% QoQ). Đây là quý thứ 3 liên tiếp NKG có sự sụt giảm trong doanh thu khi cả sản lượng và giá bán trung bình (ASP) đều giảm mặc cho giá thép (mặt bằng chung) đã có sự cải thiện từ T9/2024.
- Thị trường xuất khẩu (chiếm hơn 60% sản lượng của NKG) bị sụt giảm đáng kể, trong khi nhu cầu nội địa ngang. Tình hình xuất khẩu của ngành Thép nói chung trong Q4 ghi nhận sự đi lùi.
- Biên lợi nhuận gộp giảm từ 8.7% trong quý 3/2024 còn 6.7% trong quý 4/2024. Chúng tôi nhận thấy mặc dù giá đầu vào (HRC, CRC) của NKG giảm, nhưng việc nhu cầu tiêu thụ quá yếu khiến giá bán của NKG không được cải thiện, thậm chí tiếp tục bóp hẹp biên lợi nhuận. Chúng tôi cho rằng khả năng các thị trường xuất khẩu chính của NKG (Mỹ, EU) đã tranh thủ nhập khẩu Thép từ Trung Quốc trước khi Trump đắc cử vì lo sợ ông sẽ áp thuế lên Trung Quốc. Thực tế, sản lượng xuất khẩu Thép của Trung Quốc trong tháng 12 đã tăng 31% so với cùng kỳ.

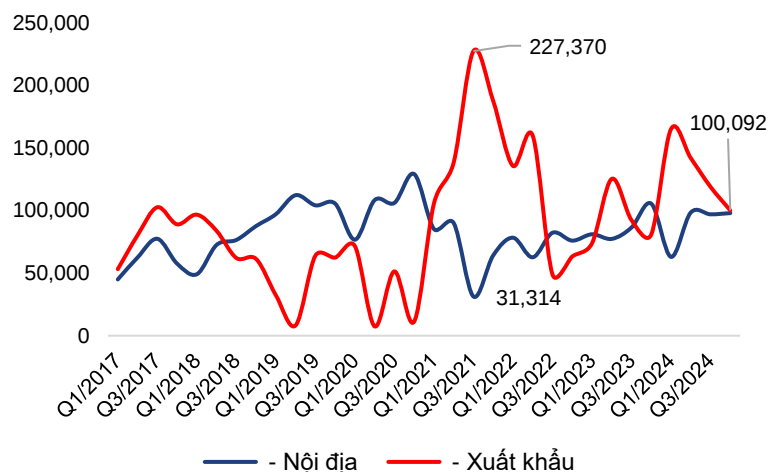
Sau KQKD Q3/2024, tại mức giá 13, 500đ/cp ngày 23/01/2025, vốn hóa NKG đạt 6,020 tỷ, giao dịch quanh mức P/E (trailing) 13.2x lần, P/B 0.8x, ngang mức đỉnh giá trung vị 5 năm của NKG.

Đơn vị: tỷ VND	2022	2023	2024	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Sản lượng (tấn)	875,231	860,294	1,012,794	254,503	277,362	248,609	232,320
Doanh thu (tỷ)	23,071	18,596	20,708	5,291	5,661	5,188	4,469
COGS	(21,590)	(17,484)	(18,777)	(4,724)	(5,149)	(4,737)	(4,168)
Lợi nhuận gộp	1,481	1,112	1,831	567	512	452	301
GM	6.4%	6.0%	8.8%	10.7%	9.0%	8.7%	6.7%
SG&A	(1,388)	(739)	(1,131)	(324)	(284)	(311)	(217)
Thu nhập tài chính	303	230	341	66	114	60	101
Chi phí tài chính	(503)	(426)	(477)	(121)	(70)	(118)	(168)
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	(107)	177	558	188	273	82	16
LNST	(125)	117	453	150	220	65	18
NPAT growth YoY	-105.6%	-194.2%	287.4%	-404.7%	75.2%	174.1%	-17.9%
EPS (VND)	(474)	446	1,012	335	491	145	40

Sản lượng lũy kế 12 tháng của NKG(tấn)



Cơ cấu sản lượng tiêu thụ của NKG theo thị trường (tấn)



TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

PHẠM HOÀNG ÂN

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

An.ph@tcsc.vn

PHẠM TIẾN THẮNG

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

Thang.pt@tcsc.vn

ĐINH KIẾN VƯƠNG

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

Vuong.dk@tcsc.vn

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

Phat.npt@tcsc.vn

ĐỖ HOÀNG PHÚC

Chuyên viên phân tích

Vật liệu xây dựng

(028) 38 27 05 27, ext 8407

Phuc.dh@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

Khoa.ta@tcsc.vn

TRẦN LỰC

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

Luc.t@tcsc.vn