



Cập nhật nhanh NKG – Không đánh giá

Ngày 07/11/2025



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

Không đánh giá

HSX: NKG

Thép

N/a

Giá mục tiêu (VND)

Giá hiện tại (VND)

16.700

Tỷ lệ tăng giá

N/a

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

N/a

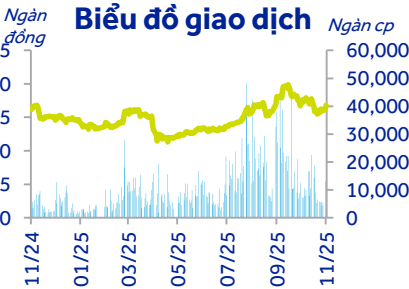
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/a

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	16,3	-3,0	4,5	-0,7
Tương đối	-16,1	-1,4	-4,3	-31,9

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Hồ Minh Quang
(chủ tịch HĐQT)

15,9%

Thông kê

07/11/25

Mã Bloomberg

NKG VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

11.050 – 20.400

SL lưu hành (triệu cp)

448

Vốn hóa (tỷ đồng)

7.519

Vốn hóa (triệu USD)

295

Room khối ngoại còn lại (%)

44,9

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

74,0

KLGD TB 3 tháng (cp)

16.465.600

VND/USD

26.450

Index: VNIndex / HNX

1651,98/265,91

CTCP THÉP NAM KIM (NKG VN)

KQKD Q3/2025 suy giảm do sự sụt giảm trong sản lượng và giá bán cùng với sự thu hẹp của biên lợi nhuận gộp do giá HRC đầu vào tăng. Triển vọng của NKG dự kiến có thể khả quan hơn trong năm 2026 nhờ thị trường xây dựng dân dụng khởi sắc và chính sách đẩy mạnh đầu tư công.

Doanh thu suy yếu do ảnh hưởng từ xuất khẩu: Trong Q3/2025, NKG công bố KQKD với doanh thu đạt 3.773 tỷ đồng (-1% q/q và -27% svck) do sự sụt giảm trong sản lượng và giá bán. Sản lượng bán thép Q3/2025 đạt 195 nghìn tấn (-3% q/q và -22% svck) do sản lượng xuất khẩu suy yếu. Cụ thể, sản lượng tiêu thụ trong nước đạt 138 nghìn tấn (+16% q/q và +50% svck), nhờ thuế AD19 (thuế chống bán phá giá đối với tôn mạ nhập khẩu từ Trung Quốc và Hàn Quốc), nhưng vẫn không đủ để bù đắp cho sự sụt giảm mạnh của mảng xuất khẩu, giảm 31% q/q và 64% svck trong bối cảnh chủ nghĩa bảo hộ toàn cầu gia tăng. Chúng tôi ước tính giá bán trung bình của NKG là 19,3 triệu đồng/tấn, (+3% q/q, -7% svck) do tác động từ giá xuất khẩu giảm và nội địa giảm lần lượt 27% svck và 6% svck. Lũy kế 9T2025, NKG ghi nhận doanh thu đạt 11.672 tỷ đồng (-28% svck), hoàn thành 51% kế hoạch năm.

Biên lợi nhuận gộp thu hẹp do chi phí HRC tăng: Trong Q3/2025, biên lợi nhuận gộp của NKG giảm còn 4,8%, thấp hơn mức 7,1% quý trước và 8,7% cùng kỳ năm ngoái. Nguyên nhân chủ yếu đến từ giá HRC đầu vào tăng mạnh sau khi áp dụng thuế chống bán phá giá AD20 đối với HRC Trung Quốc, trong khi nguồn tồn kho giá thấp đã cạn. Cùng với đó, thị trường nội địa dư cung và xuất khẩu suy yếu khiến cạnh tranh ngày càng gay gắt, tiếp tục bào mòn biên lợi nhuận của doanh nghiệp.

Kiểm soát chi phí hiệu quả: Trong Q3/2025, NKG ghi nhận chi phí tài chính ròng chỉ 12 tỷ đồng (-85% q/q, -79% svck) nhờ giảm lỗ tỷ giá khi tăng tỷ trọng nguyên liệu nội địa lên 50–60% so với mức 20–30% cùng kỳ. Chi phí bán hàng và quản lý cũng giảm mạnh xuống 109 tỷ đồng (-35% q/q, -65% svck) nhờ cắt giảm chi phí xuất khẩu. Nhờ đó, LNST công ty mẹ đạt 50 tỷ đồng trong Q3/2025 (-46% q/q, -24% svck) và 207 tỷ đồng trong 9T2025 (-52% svck), hoàn thành 59% kế hoạch năm.

Nhận định nhanh: Chúng tôi cho rằng triển vọng phục hồi của thị trường tôn mạ trong năm 2026 vẫn đối mặt với nhiều thách thức từ thị trường quốc tế, dù thị trường xây dựng dân dụng và đầu tư công sẽ giúp cho nhu cầu tiêu thụ tôn mạ trong nước phục hồi. Hiện NKG vẫn trong quá trình tái cấu trúc, biên lợi nhuận tiếp tục bị bào mòn do sản lượng tiêu thụ thấp và giá nguyên liệu đầu vào biến động. Dù Nhà máy Tôn Phú Mỹ giai đoạn 1 (500.000 tấn/năm) dự kiến đi vào vận hành cuối tháng 6/2026 có thể giúp gia tăng công suất và thị phần nội địa, song rủi ro dư cung trong ngành khiến hiệu quả đầu tư và tốc độ cải thiện lợi nhuận của NKG vẫn còn nhiều thách thức.

	2022	2023	2024	9T2024	9T2025
DT thuần (tỷ đồng)	23.071	18.596	20.609	16.140	11.672
Tăng trưởng	-18,1%	-19,4%	10,8%	14,2%	-27,7%
EBITDA (tỷ đồng)	471	749	1.064	1.046	710
Tăng trưởng	-84,9%	58,9%	42,1%	254,5%	-32,1%
LNST CT mẹ (tỷ đồng)	-125	117	453	435	207
Tăng trưởng	N/a	-194,2%	285,8%	296,0%	-52,5%
EPS (hiệu chỉnh VND)	-474	446	1.434	1.451	503
Tăng trưởng	N/a	N/a	321,5%		-65,3%
ROE (%)	-2,3%	2,2%	8,0%		
ROA (%)	-0,9%	0,9%	3,5%		
Nợ ròng/EBITDA (x)	8,7	5,3	5,6		
EV/EBITDA (x)	2,0	22,7	10,1		
P/E (lần)	N/a	30,3	11,9		
P/B (lần)	1,2	0,7	0,9		
Cổ tức (VND)	0	0	0		
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	0%		

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hòa, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Giám Đốc Phòng Phân Tích & Chiến lược thị trường

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

datdt@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.