



Cập nhật nhanh NKG – Không đánh giá

Ngày 28/04/2026



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)

14.450

Tỷ lệ tăng giá

N/a

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

N/a

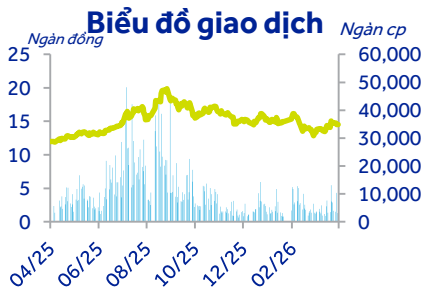
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/a

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-2,7	9,9	-5,9	21,4
Tương đối	-6,7	-4,9	-5,0	-32,6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Hồ Minh Quang (chủ tịch HĐQT) 15,9%

Thống kê

	28/04/26
Mã Bloomberg	NKG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	11.900 – 20.400
SL lưu hành (triệu cp)	448
Vốn hóa (tỷ đồng)	6.467
Vốn hóa (triệu USD)	245
Room khối ngoại còn lại (%)	45
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	77,4
KLGD TB 3 tháng (cp)	5.240.829
VND/USD	26.410
Index: VNIndex / HNX	1853,29/251,95

CTCP THÉP NAM KIM (NKG VN)

NKG tổ chức ĐHCĐ thường niên 2026 với một số điểm chính sau:

- **Kế hoạch kinh doanh 2026:** NKG đặt mục tiêu doanh thu 22.000 tỷ đồng (+48% svck) và lợi nhuận trước thuế 400 tỷ đồng (+66% svck). Động lực tăng trưởng được dẫn dắt bởi sản lượng tăng mạnh đạt với kế hoạch 1,1 triệu tấn (+41% svck), cùng với kỳ vọng biên lợi nhuận sẽ tăng nhẹ nhờ mức giá bán đầu ra cao hơn.

- **Chính sách cổ tức:** cổ tức cổ phiếu 10%.

- **Dự án tôn mạ Nam Kim Phú Mỹ:** dự kiến vận hành từ Q3/2026, chậm khoảng 6 tháng so với kế hoạch ban đầu. Dự án có tổng vốn đầu tư 6,2 nghìn tỷ đồng, công suất 1,2 triệu tấn/năm, tập trung vào tôn mạ chất lượng cao phục vụ gia dụng, ô tô và cơ khí công. Ban lãnh đạo đánh giá mức độ cạnh tranh hiện còn thấp, triển vọng tích cực, tuy nhiên chưa công bố chi tiết cơ cấu tài chính của dự án.

- **Phát hành quyền mua:** Công ty dự kiến chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 25%, giá phát hành 12.000 đồng/cp, ước thu về khoảng 1,5 nghìn tỷ đồng. Nguồn vốn sẽ được sử dụng để tăng vốn góp vào dự án Nam Kim Phú Mỹ, phục vụ tài trợ đầu tư và/hoặc bổ sung vốn lưu động. Thời gian triển khai dự kiến trong giai đoạn 2026–2027, sau khi được UBCKNN phê duyệt.

Nhận định nhanh: Trong bối cảnh thị trường xuất khẩu đối mặt nhiều thách thức và cạnh tranh nội địa gia tăng tại phân khúc tôn mạ hạ nguồn vốn đang dư cung, khả năng hoàn thành kế hoạch của NKG phụ thuộc đáng kể vào hiệu quả vận hành của Nhà máy Phú Mỹ. Dù sản lượng có thể cải thiện từ nửa sau năm 2026, biên lợi nhuận và thị phần vẫn cần theo dõi thêm trước khi xác nhận xu hướng tăng trưởng bền vững.

	2022	2023	2024	2025
DT thuần (tỷ đồng)	23.071	18.596	20.609	14.808
Tăng trưởng	-18,1%	-19,4%	10,8%	-28,1%
EBITDA (tỷ đồng)	471	749	1.064	592
Tăng trưởng	-84,9%	58,9%	42,1%	-44,3%
LNST CT mẹ (tỷ đồng)	-125	117	453	179
Tăng trưởng	N/a	-194,2%	285,8%	-56,5%
EPS (hiệu chỉnh VND)	-474	446	1.434	452
Tăng trưởng	N/a	N/a	321,5%	-68,5%
ROE (%)	-2,3%	2,2%	8,0%	2,9%
ROA (%)	-0,9%	0,9%	3,5%	1,3%
Tổng nợ /Vốn chủ (x)	1,0	0,9	1,1	0,9
EV/EBITDA (x)	2,0	22,7	10,1	21,1
P/E (lần)	N/a	30,3	11,9	32,8
P/B (lần)	1,2	0,7	0,9	0,9
Cổ tức (VND)	0	0	0	0
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	0%	0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ 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

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

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 (2026). 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.