

Thép Nam Kim (NKG)

Xuất khẩu phục hồi

2Q26 – Hoạt động xuất khẩu thuận lợi từ thị trường Bắc Mỹ

- Trong 2Q26, NKG ghi nhận doanh thu đạt 4,150 tỷ đồng, tăng 9.0% n/n và 27.3% q/q.
 - o Tổng **sản lượng tiêu thụ** trong 2Q26 đạt 203 ngàn tấn, tăng 1.0% n/n (theo số liệu VSA, hình 2), cụ thể:

Thị trường nội địa tiếp tục ghi nhận sản lượng 2Q26 đạt 110.8 ngàn tấn, -7% n/n hay -18% n/n. Sự suy giảm của thị trường nội địa có thể bắt đầu bị ảnh hưởng từ nhóm xây dựng dân dụng trong bối cảnh lãi suất tăng nhanh như chúng tôi đã quan ngại trong các báo cáo liên quan đến ngành thép

Thị trường xuất khẩu tiêu thụ 92,2 ngàn tấn, +12% n/n. Đây là một quý khá tích cực của ngành thép Việt Nam nói chung và NKG nói riêng nhờ hoạt động xuất khẩu khả quan hơn sang thị trường Bắc Mỹ.
 - o **Giá bán bình quân** ghi nhận ở mức 775 USD/tấn, +5.7% n/n hay +16% q/q (hình 6). Giá bán bình quân tăng q/q đến từ (i) xu hướng giá bán tại thị trường Bắc Mỹ tăng, (ii) bên cạnh tỷ trọng sản lượng tiêu thụ tại thị trường này cũng ghi nhận tăng trong tổng cơ cấu tiêu thụ (hình 3, 4)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Doanh thu (tỷ đồng)	28,206	23,128	18,621	20,708	14,899
Tăng trưởng (% n/n)	143.7	(18.1)	(19.4)	10.8	(28.1)
LN hoạt động (tỷ đồng)	2,551	(107)	177	557	127
LN ròng (tỷ đồng)	2,225	(125)	117	453	197
EPS (đồng)	9,883	(474)	446	1,434	418
Tăng trưởng (% n/n)	528.0	(104.8)	(194.2)	221.5	(70.8)
EBITDA (tỷ đồng)	3,128	471	749	1,064	593
PE (x)	1.4	(52.8)	30.3	10.6	33.3
EV/EBITDA (x)	2.0	22.7	10.1	10.1	20.7
PB (x)	0.54	1.24	0.66	0.82	0.82
ROE (%)	50.0	(2.3)	2.2	8.0	2.9
Suất sinh lợi cổ tức (%)	7.12	-	-	-	-

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

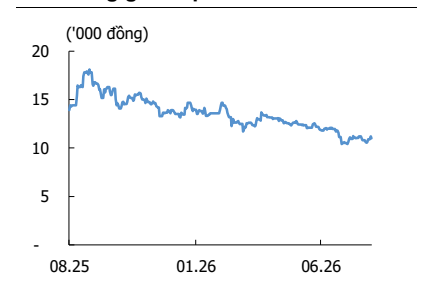
Thông kê

VNIndex (25/08, điểm)	1,791
Giá cp (25/08, đồng)	11,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,416
SLCP lưu hành (triệu)	492
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	18,091/10,400
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	42
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	79.5/4.8
Cổ đông lớn (%)	
CT. HĐQT – Hồ Minh Quang	15.87
Unicoh Specialty Chemicals	6.20
VEIL	5.18

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	4.8	(25.1)	(20.9)
Tương đối với VNI (p/p)	(1.8)	(22.7)	(34.3)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích

researchdept@kisvn.vn

- **Lợi nhuận gộp** đạt 437 tỷ đồng, tăng mạnh +62% n/n, biên lợi nhuận gộp ghi nhận 10.5%, tăng +3.4 đpt n/n và +7.9 đpt q/q (hình 5). Sự cải thiện q/q chủ yếu do giá bán bình quân tăng nhờ hưởng lợi từ xu hướng giá tại thị trường Bắc Mỹ, trong khi giá HRC đầu vào từ nguồn nội địa và nhập khẩu có xu hướng tăng chậm hơn (hình 7, 8).
- **LNST** ghi nhận ở mức 103 tỷ đồng, +12% n/n và +378% q/q.

3Q26F – Kỳ vọng duy trì xu hướng thuận lợi svck

- Trong 3Q26F, chúng tôi cho rằng *sản lượng tiêu thụ* có thể đi ngang hoặc giảm nhẹ svck khi nhu cầu trong nước giảm, tuy nhiên sẽ được bù đắp bởi hoạt động xuất khẩu sang thị trường Bắc Mỹ phục hồi.
- Tuy nhiên chúng tôi cho rằng *biên lợi nhuận gộp và lợi nhuận gộp* sẽ duy trì xu hướng tích cực svck nhờ: (i) xu hướng giá bán tại các thị trường vẫn đang trong xu hướng tăng, trong khi giá HRC chỉ điều chỉnh tăng nhẹ và (ii) Tỷ trọng bán hàng tại khu vực Bắc Mỹ-vẫn có biên lợi nhuận cao hơn các thị trường khác kỳ vọng tiếp tục thuận lợi trong 3Q26 khi Việt Nam đang có lợi thế về chênh lệch giá với các nhà sản xuất nội địa.

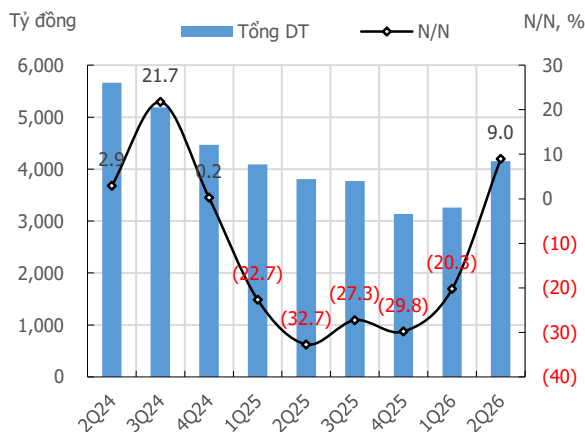
Bảng 1. Tóm tắt KQKD 2Q26 của NKG

(tỷ VND, %, % đpt)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	Q/Q	N/N
Doanh thu	3,808	3,773	3,136	3,261	4,150	27.3	9.0
LNHĐ	101	71	(37)	(17)	243		139.4
Biên LNHĐ (%)	2.7	1.9	(1.2)	(0.5)	5.9	6.4	3.2
LNST	112	59	(11)	25	163	547.0	45.1
LNST	92	50	(9)	21	103	378.4	12.1

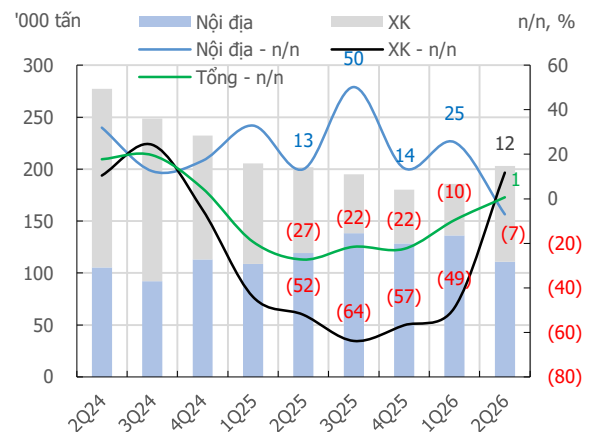
Nguồn: Dữ liệu công ty, FiinproX, KIS Research

Hình 1. Tổng doanh thu ghi nhận tăng 9.0% n/n

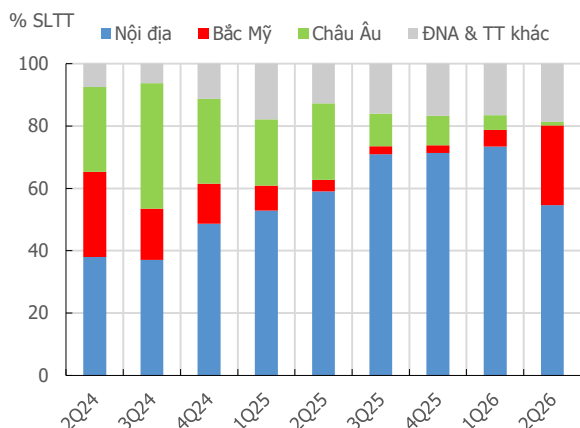


Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

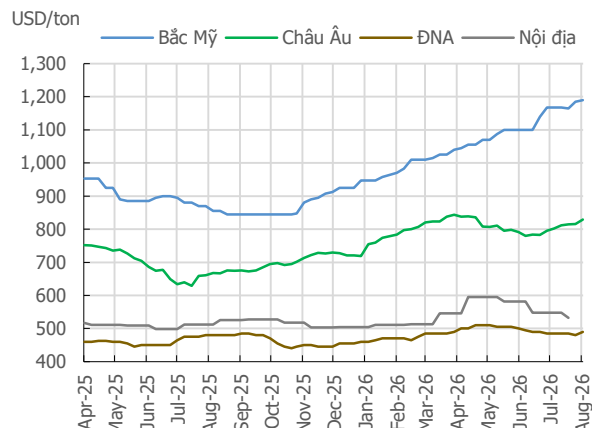
Hình 2. ... Hoạt động XK ghi nhận sự cải thiện bù đắp cho sản lượng suy giảm tại thị trường nội địa



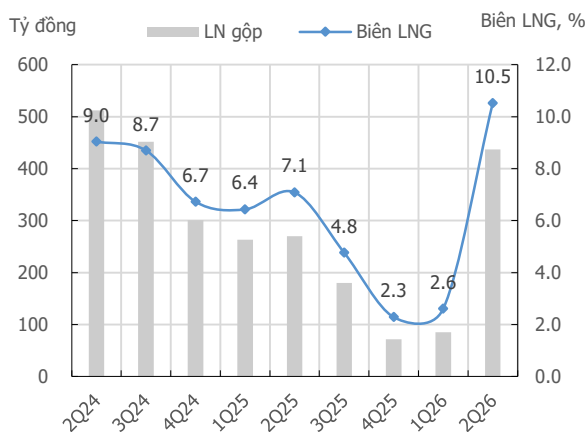
Nguồn: VSA, KIS Research

Hình 3. ... Sự thuận lợi hoạt động xuất khẩu được ghi nhận tại thị trường Bắc Mỹ ...

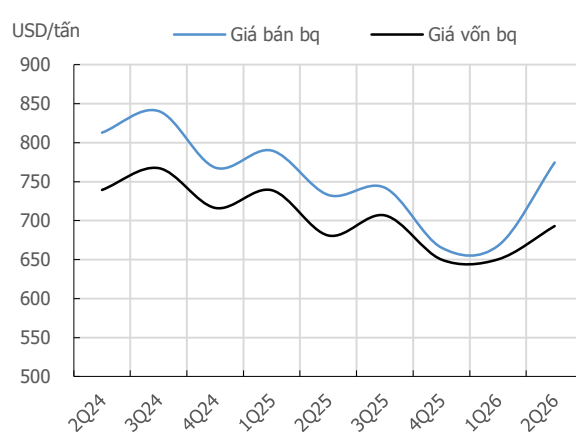
Nguồn: Tradeint, KIS Research

Hình 4. ... nơi có giá bán đang tăng nhanh trong 2Q26 và vẫn đang trong xu hướng tăng trong T7-8/2026

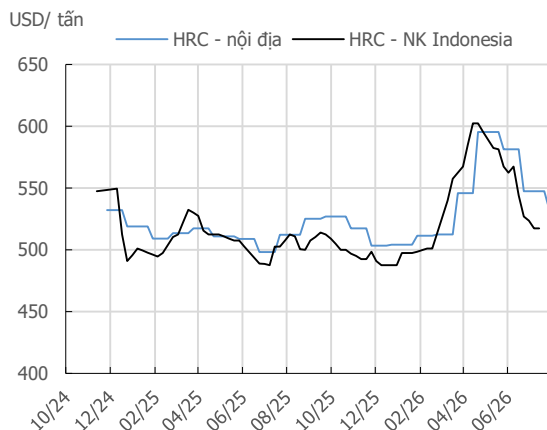
Nguồn: Bloomberg, KIS Research

Hình 5. ...Biên lợi nhuận gộp và Lợi nhuận gộp phục hồi đáng kể trong 2Q26 ...

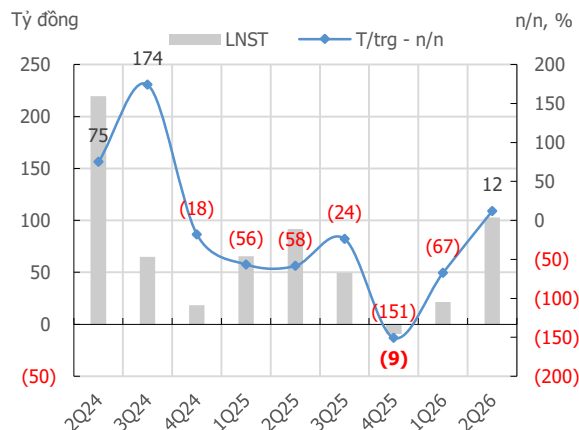
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 6. ... Nhờ sự mở rộng khoảng cách giữa giá bán và giá đầu vào

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 7. ... khi xu hướng giá HRC trong 2Q26 chỉ tăng nhẹ q/q trong 2Q26, trong khi giá bán ghi nhận sự tăng tích cực

Nguồn: Thitruongthep.com, KIS Research

Hình 8. Kết quả, LNST ghi nhận ở mức 103 tỷ đồng, +12% n/n và +378% q/q

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

■ Tổng quan công ty

CTCP Thép Nam Kim (NKG) được thành lập vào năm 2002 và là một trong những nhà sản xuất hàng đầu trong ngành thép tại Việt Nam. Công ty chuyên sản xuất và kinh doanh các sản phẩm thép phủ, bao gồm thép mạ kẽm, thép mạ hợp kim nhôm kẽm và thép cuộn sơn phủ màu, với tổng công suất hơn 1 triệu tấn mỗi năm, cung cấp cho cả thị trường trong nước và xuất khẩu.

■ Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ Thông tin công khai quan trọng

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 25/08/2026.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 25/08/2026.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Thép Nam Kim (NKG) và hiện không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2026 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.