

**CTCP Thép Nam Kim (HOSE: NKG)**

<b>ĐÁNH GIÁ</b>	<b>MUA</b>
Giá mục tiêu	26,500
Giá hiện tại	22,000
Upside	20.45%

**Dữ liệu giao dịch**

Sàn giao dịch	HOSE
Giá cao/thấp nhất 52 tuần	21,700/4,300
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	3,706
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	172.0
KLGDBQ 52 tuần (cổ phiếu)	3,128,043
Sở hữu trong nước (%)	87.25
Sở hữu nước ngoài (%)	12.75
Room nước ngoài (%)	100

**Một số chỉ tiêu chính**

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021E</b>
<b>DTT (tỷ VND)</b>	<b>12,177</b>	<b>11,560</b>	<b>15,606</b>
LN gộp (tỷ VND)	342	869	1,390
<b>LN ròng (VND)</b>	<b>47</b>	<b>295</b>	<b>693</b>
Tăng trưởng LNR (%)	-17.5%	628%	135%
BVPS (VND)	16,576	17,479	20,450
<b>ROE (%)</b>	<b>1.58</b>	<b>9.53</b>	<b>18.63</b>
<b>ROA (%)</b>	<b>0.58</b>	<b>3.79</b>	<b>7.2</b>


**Luận điểm đầu tư**

**Triển vọng khả quan của ngành thép nhờ hưởng lợi làn sóng đầu tư công**, kinh tế dần hồi phục trong bối cảnh những lo ngại về dịch Covid-19 được đẩy lùi nhờ vaccin phòng bệnh giúp cho hoạt động sản xuất của các quốc gia được phục hồi. Đặc biệt ngành thép ghi nhận tăng trưởng dương trong năm 2020 với mức tiêu thụ đạt 23.2 triệu tấn thép (tăng 0.5% so với 2019), trong đó tiêu thụ thép ống và tôn mạ tăng mạnh lần lượt là 9.7% và 4.9% trong năm 2020. NKG hiện đang đầu tư kho hàng mới ở Bình Dương nhằm tập trung nguồn lực cho thị trường miền Nam do có nhiều dự án đầu tư công lớn trong năm 2021: Sân bay Long Thành, cao tốc Mỹ Thuận – Cần Thơ, đường vành đai 3 cùng với sự hỗ trợ bởi sự phục hồi của ngành bất động sản – xây dựng trong nước.

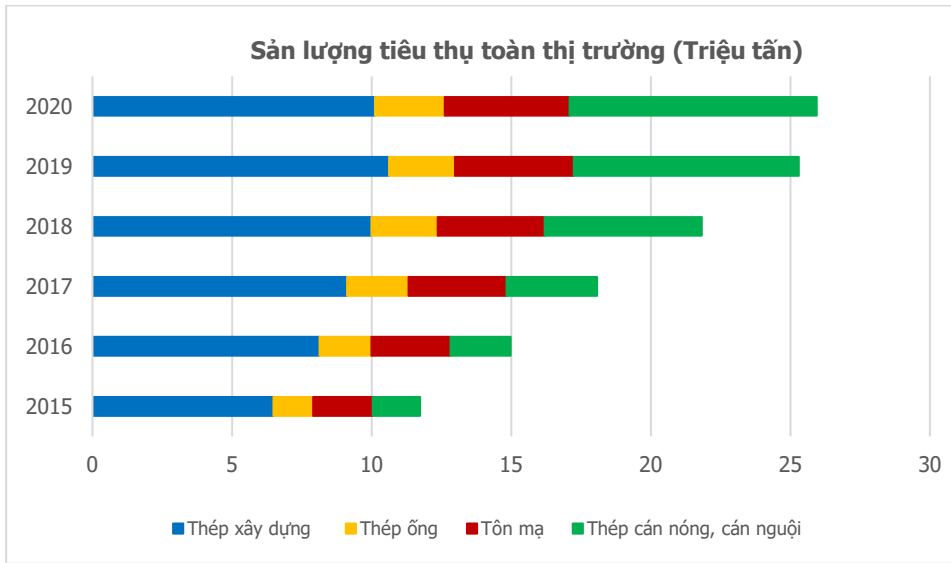
**Giá thép nguyên vật liệu biến động mạnh đạt đỉnh**, giá quặng sắt cùng giá thép cuộn cán nóng HRC liên tục tăng trong đó giá quặng sắt tăng hơn 52.2% trong tháng 12 so với cùng kì, trong khi đó giá cuộn cán nóng HRC đã tăng gần 70% kể từ tháng 4/2020 vượt đỉnh chu kì 10 năm. Ngoài ra nhờ việc áp dụng thành công công nghệ ERP đã giúp cải thiện biên lợi nhuận của NKG trong năm 2020 lên mức 7.5% sau 2 năm giảm liên tục.

**Tiềm năng tăng trưởng**, NKG là 1 trong 3 doanh nghiệp niêm yết duy nhất có lãi trước thuế, nhờ tăng sản lượng tiêu thụ cùng cắt giảm chi phí tinh gọn bộ máy quản lý. Việc tiếp tục ghi nhận gia tăng nhẹ thị phần lên 3% trong năm 2020 cùng việc sản lượng sản xuất mới đạt 70% so với công suất thiết kế, chúng tôi kì vọng trong năm 2021 doanh thu của NKG có thể ghi nhận tăng trưởng lên tới hơn 30%.

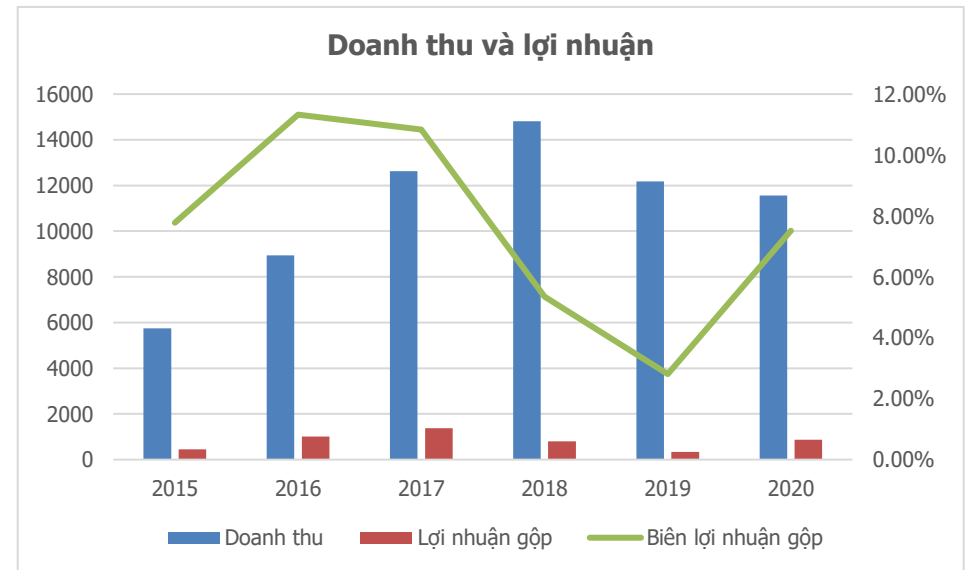
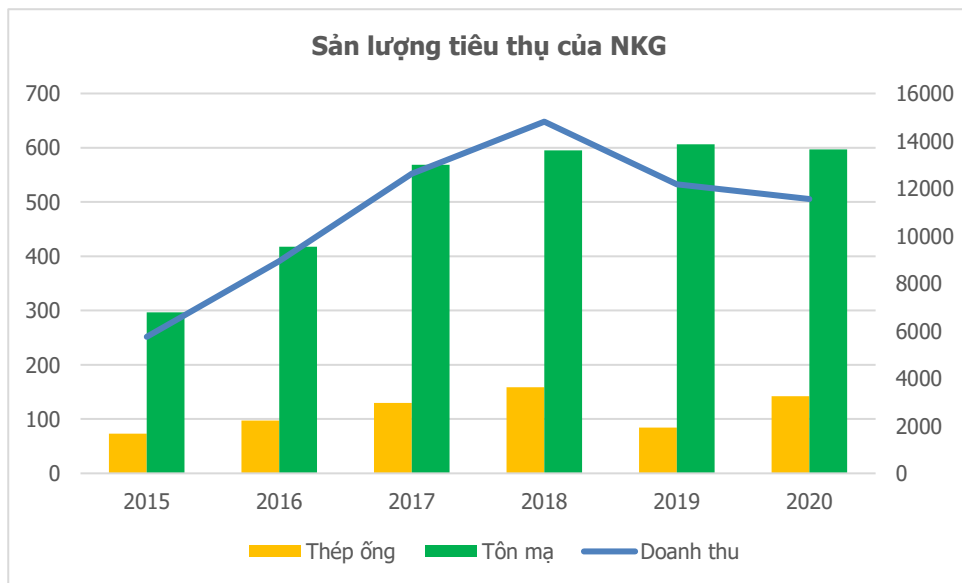
**Ngoài ra**, NKG gần đây cho biết sẽ cân nhắc bán lại một phần của lô đất 32ha tại Khu Công nghiệp Yên Mỹ 2, Bà Rịa – Vũng Tàu, trong 2021, theo đó nếu giao dịch thành công NKG có thể tạo ra khoản lợi nhuận đột biến lên đến 300 tỷ.

**Rủi ro chính:** vì là công ty sản xuất thép nên có cùng rủi ro chung với ngành: (1) biến động của giá thép và quặng sắt theo từng chu kì; (2) rủi ro từ thắt dư nguồn cung toàn cầu do chiến tranh thương mại Mỹ - Trung; (3) cạnh tranh với các doanh nghiệp trong nước trong việc gia tăng sản lượng sản xuất; (4) chính sách thuế áp lên với các mặt hàng xuất khẩu ngành thép.

**Giá mục tiêu 26.500 đồng:** Chúng tôi khuyến nghị MUA với cổ phiếu NKG với giá mục tiêu 1 năm là 26,500 đồng (upside 24.55%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 10% và tăng trưởng dài hạn là 2%.



Nhà máy	Địa chỉ	Công suất (tấn/năm)	Sản phẩm
<b>THEO ĐỊA ĐIỂM</b>			
Nhà máy tôn mạ số 2	KCN Đồng An 2, Thủ Dầu 1, HCM	650,000	Tôn lạnh, tôn lạnh màu, tôn kẽm, tôn kẽm màu
Nhà máy tôn Nam Kim 3	Đồng An, Bình Dương	350,000	Kẽm màu
Nhà máy ống Long An	KCN Vĩnh Lộc 2, Long An	120,000	Ống thép
<b>THEO CHỨC NĂNG</b>			
Công suất mạ		1,000,000	
Công suất tẩy gỉ		800,000	
Công suất cán nguội		800,000	
Công suất ống kẽm		120,000	



**PSI****CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ****LIÊN HỆ****Trung Tâm Phân Tích****CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: [www.psi.vn](http://www.psi.vn)**Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh**Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (84-8) 3914 6789  
Fax: (84-8) 3914 6969**Chi nhánh TP. Vũng Tàu**Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu  
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26  
Fax: (84-64) 625 4521**Chi nhánh TP. Đà Nẵng**Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng  
Điện thoại: (84-236) 389 9338  
Fax: (84-236) 38 9933**TRUNG TÂM PHÂN TÍCH****Đào Hồng Dương**Giám đốc Trung tâm Phân Tích  
Email: [duongdh@psi.vn](mailto:duongdh@psi.vn)**Đỗ Trung Thành**Phó Phòng PTDN  
Email: [thanhtd@psi.vn](mailto:thanhtd@psi.vn)**Lê Thị Hà Giang**Bộ phận truyền thông  
Email: [gianqlth@psi.vn](mailto:gianqlth@psi.vn)**Vũ Huyền Hà My**Bộ phận truyền thông  
Email: [myvvh@psi.vn](mailto:myvvh@psi.vn)**Tô Quốc Bảo**Chuyên viên phân tích  
Email: [baotq@psi.vn](mailto:baotq@psi.vn)**Ngô Hồng Đức**Chuyên viên phân tích  
Email: [ducnh@psi.vn](mailto:ducnh@psi.vn)**Đồng Khau Tú**Chuyên viên phân tích  
Email: [tudk@psi.vn](mailto:tudk@psi.vn)**Nguyễn Thị Hải Oanh**Chuyên viên phân tích  
Email: [oanhnth@psi.vn](mailto:oanhnth@psi.vn)**Phạm Hoàng**Chuyên viên phân tích  
Email: [hoangnm@psi.vn](mailto:hoangnm@psi.vn)**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuy đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.