



Company Update

NKG – CTCP Thép Nam Kim (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

*Chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị **Mua** trung và dài hạn cổ phiếu NKG với giá mục tiêu 16.200 đồng/cp. Ước tính LNST 2016 đạt khoảng 180 – 220 tỷ đồng, EPS 2016 = 3.598 đồng/cp (khả năng NKG sẽ không phát hành tăng vốn). Ngày 06/04/2016, cổ phiếu NKG được giao dịch với giá 12.500 đồng, tương đương **PE FW = 3,47x**.*

Quan điểm kỹ thuật: Nhà đầu tư cần nhắc mua vào tại vùng hỗ trợ 11.8, giá mục tiêu 13.3, dừng lỗ nếu NKG thủng ngưỡng 11.5 với khối lượng lớn.

Cập nhật KQKD Q1/2016 – Tăng trưởng tốt: Tổng doanh thu Q1/2016 của NKG đạt khoảng 1.600 tỷ đồng (+36%yoy), LNST Q1/2016 đạt khoảng 50 tỷ đồng (gấp 2,44 lần LNST Q1/2015). Kết quả kinh doanh cải thiện tích cực do sự tăng trưởng của hoạt động xây dựng trong nước cùng với thị trường XK được mở rộng, tổng sản lượng tiêu thụ Q1/2016 của NKG đạt gần 121 nghìn tấn (+77%yoy), trong đó tiêu thụ tôn mạ đạt 89 nghìn tấn (+70%yoy) và mặt hàng thép đạt khoảng 32 nghìn tấn (gấp 2 lần cùng kỳ 2015).

Sản lượng mục tiêu của NKG trong năm 2016 là 500 – 550 nghìn tấn thép tôn mạ các loại.

Thị trường xuất khẩu được mở rộng: Tỷ trọng sản lượng xuất khẩu của NKG hiện là 50% tổng sản lượng tiêu thụ; trong đó Malaysia và Thái Lan đang chiếm khoảng 20%, Indonesia (50 – 60%) còn lại là các thị trường khác. Đáng chú ý, với thị trường Malaysia, NKG được hưởng mức thuế nhập khẩu 0%, trong khi các doanh nghiệp Việt Nam còn lại chịu mức thuế trên 13%. Bên cạnh đó, NKG cũng đã phát triển thị trường tại Mỹ, Mexico và một số nước châu Phi, tỷ trọng xuất khẩu vào nhóm nước này chiếm khoảng 23% tổng sản lượng xuất khẩu hằng tháng. Do biên lợi nhuận xuất khẩu sang châu Mỹ tốt hơn xuất khẩu vào nhóm nước châu Á, nên NKG sẽ tăng tỷ trọng khi nhà máy Nam Kim 3 đi vào hoạt động.

Tăng sản lượng tiêu thụ khi Nhà máy Nam Kim 3 – Giai đoạn 1 đi vào hoạt động trong năm 2016. Dự án gồm 1 dây chuyền mạ kẽm / mạ lạnh công suất 300.000 tấn/năm (đi vào hoạt động T8 – T9/2016) và 1 dây chuyền mạ kẽm công suất 120.000 tấn/năm (đi vào hoạt động T11 – T12/2016). Dự kiến biên lợi nhuận sẽ tiếp tục cải thiện khi dây chuyền tôn mạ lạnh đi vào hoạt động do là dòng sản phẩm có biên lợi nhuận cao nhất, hiện tại NKG đang có 2 dây chuyền mạ lạnh, tổng công suất 250.000 tấn/năm.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT:

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Giảm
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tiêu cực
- Chỉ báo RSI: Trung tính

Nhận định: NKG đang điều chỉnh kỹ thuật từ đỉnh 13.3 và được hỗ trợ tại vùng 11.8 – 12.2, tương ứng ngưỡng 50% và 61.8% của Fibonacci Retracement 10.2 – 14.4.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư cân nhắc mua vào tại vùng hỗ trợ 11.8, giá mục tiêu 13.3, dừng lỗ nếu NKG thủng ngưỡng 11.5 với khối lượng lớn.



Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

