



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, giá mục tiêu 25.600 đồng/cp (nâng giá mục tiêu so với báo cáo ngày 06/04/2016).*

*LNST ước 2016 = 320 tỷ đồng, EPS 2016 = 6.396 đồng, BVPS 2016 = 19.182 đồng. Ngày 20/06, cổ phiếu NKG được giao dịch với giá 21.200 đồng, tương đương **PE FW = 3,31x**.*

Quan điểm kỹ thuật: *Đánh giá khả quan về cổ phiếu NKG tuy nhiên có thể sẽ gặp điều chỉnh trong ngắn hạn.*

Thực hiện mua lại cổ phiếu khi có dấu hiệu điều chỉnh về vùng 18.5, cắt lỗ ở vùng giá 16, giá kỳ vọng 25.

Cập nhật KQKD Q2/2016 – Tiếp tục Tăng trưởng tốt: Lũy kế 5T2016, sản lượng tiêu thụ đạt 163.139 tấn tôn mạ (+66,03%yoy) và 41.001 tấn ống thép (+61,51%yoy). Sản lượng mục tiêu của NKG trong năm 2016 là 500 – 550 nghìn tấn thép tôn mạ và thép (trong đó tổng sản lượng 5T2016 là 204.141 tấn).

LNST Q2/2016 đạt khoảng 100 tỷ đồng (+122% so với LNST Q2/2015); ước tính LNST 6T2016 đạt khoảng 166 tỷ đồng (+152%yoy)

Mở rộng năng lực sản xuất: Công suất dự kiến sẽ tăng lên khi dây chuyền mạ kẽm/mạ lạnh công suất 300.000 tấn/năm chạy thử nghiệm trong tháng 7/2016 và cho ra sản phẩm trong tháng 8/2016; sản phẩm dự kiến tăng thêm 60.000 tấn trong 5 tháng cuối năm 2016. Bên cạnh đó, dây chuyền mạ kẽm công suất 120.000 tấn/năm hoàn thành cuối năm 2016 sẽ góp phần tăng sản lượng cho năm 2017. Sản phẩm của dự án Nam Kim 3 sẽ chủ yếu dành cho xuất khẩu vào Mỹ và châu Âu (biên lợi nhuận tốt hơn xuất vào Đông Nam Á).

Tình hình tài chính được cải thiện: Trong Q2/2016, NKG đã hoàn thành phát hành 370 tỷ trái phiếu kỳ hạn 5 năm (không chuyển đổi), chủ yếu dùng tăng vốn lưu động.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT:

Cổ phiếu NKG hình thành một xu hướng tăng mạnh từ đầu tháng 3/2016. Tính đến thời điểm hiện tại hiệu suất cổ phiếu đã tăng khoảng 90% so với nền giá cũ. Điểm mua gần nhất ngày 6/6/2016 với giá thực hiện 17.5, tiếp sau là một phiên tăng đột biến kết hợp với lực cầu gia tăng và duy trì suốt từ đầu tháng. Hiện NKG đang tiếp cận khu vực đỉnh cũ, vùng giá 22.

Đánh giá khả quan về cổ phiếu NKG tuy nhiên có thể sẽ gặp điều chỉnh trong ngắn hạn.

- Thực hiện mua lại cổ phiếu khi có dấu hiệu điều chỉnh về vùng 18.5,
- Cắt lỗ ở vùng giá 16,
- Giá kỳ vọng 25.



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>

