

**NGÀNH VẬT LIỆU CƠ BẢN****Lĩnh vực: Sắt Thép**

Mã ngành ICB: 1000 (Subsector 4: 1757)

Bloomberg Ticker: NKG VN

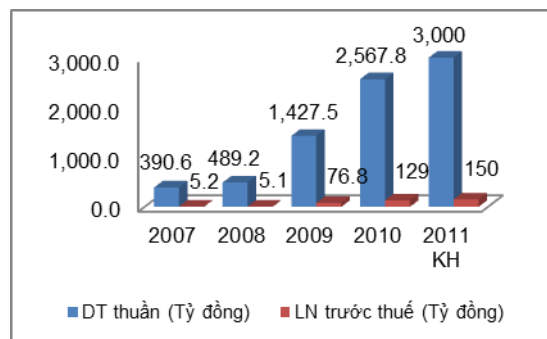
Ngày ĐHCĐ TN 2011: 16/4/2011

Thông tin cơ bản về công ty

Công ty CP thép Nam Kim được thành lập vào năm 2002 với vốn điều lệ ban đầu là 60 tỷ đồng. Công ty kinh doanh sắt thép các loại, chuyên sản xuất và kinh doanh các loại tôn mạ kẽm và tôn mạ màu được ứng dụng trong các công trình xây dựng công nghiệp và dân dụng, các ngành thủ công mỹ nghệ và trang trí nội thất. Sản phẩm của công ty được phân phối rộng rãi trên toàn quốc và một số nước trong khu vực Đông Nam Á. Trong 2009, thị phần tôn của NKG đứng thứ 7 trên toàn quốc. Hiện tại, công ty đang đầu tư thêm một nhà máy sản xuất tôn và ống thép tại Đồng An, tỉnh Bình Dương. Dự kiến nhà máy sẽ hoạt động tháng 08/2011.

Chỉ tiêu thị trường**Nguồn: VCBS**

Giá ngày 21/4/2011 (VNĐ)	24.900
Khoảng giá 52 tuần (VNĐ)	23.400–36.100
Tăng/Giảm 1T qua (%)	+3,3
Tăng/Giảm 3T qua (%)	-27,0
KLGDĐQ 3T	219.765
KLCPDLH	23.000.000
Vốn hoá (tỷ VNĐ)	572,7
Beta ⁽¹⁾	-
Room còn lại của NĐTNN	11.255.000
Cơ cấu cổ đông	
• Nhà nước (%)	0,00
• Nước ngoài (%)	0,07
• Khác (%)	99,93

Biểu đồ: Doanh thu và lợi nhuận qua các năm

Nguồn: VCBS tổng hợp

**TÓM TẮT NỘI DUNG ĐHCĐ THƯỜNG NIÊN 2011
CÔNG TY CP THÉP NAM KIM (NKG)****Bảng:** Kết quả kinh doanh năm 2010 và kế hoạch năm 2011

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2009	TH 2010	YoY (%)	KH 2010	TH/KH (%)	KH 2011	% YoY ước tính
Doanh thu thuần	1.427	2.568	180%	2.214	116	3.000	117%
Lợi nhuận trước thuế	77	129	168%	100	129%	150	116%
LNST thuộc cổ đông	74	105	141%				
Vốn điều lệ	150	230	153%			305	133%
EPS (Đồng)	6.008	5.281	88				

(Nguồn NKG, VCBS tổng hợp)

Trong năm 2010, NKG đã đạt được doanh thu thuần là 2.568 tỷ đồng, vượt 16% kế hoạch, tăng 80% yoy. Lợi nhuận trước thuế là 129 tỷ đồng, vượt 29% kế hoạch, tăng 68% yoy. Hoạt động sản xuất và kinh doanh tôn mạ các loại là hoạt động cốt lõi của NKG trong những năm qua. Năm 2010, mảng sản xuất tôn mạ màu và mảng thương mại là hai mảng có tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu, đóng góp lần lượt 48,66% và 46,36% doanh thu năm 2010.

Trong kỳ họp ĐHCĐTN 2011, Công ty đặt ra kế hoạch kinh doanh cho năm 2011 với sự tăng trưởng khá về cả doanh thu và lợi nhuận. Doanh thu thuần dự kiến là 3.000 tỷ đồng (tăng 17% yoy) và LNTT dự kiến 150 tỷ đồng (tăng 16% yoy). Đánh giá về mức độ khả thi của kế hoạch năm nay, theo đại diện Ban lãnh đạo của NKG, kế hoạch trên là khả thi bởi kết quả kinh doanh trong quý 1 2011, công ty đạt được lợi nhuận trước thuế khoảng 60 tỷ đồng (đạt 38% kế hoạch năm) và dự báo lợi nhuận trước thuế của quý 2 2011 khoảng 30 tỷ đồng. Như vậy, 6 tháng đầu năm 2011, NKG có thể đạt được lợi nhuận trước thuế khoảng 90 tỷ đồng (đạt 60% kế hoạch năm). Ngoài ra, dự án nhà máy sản xuất tôn và ống thép tại Đồng An (Bình Dương) sẽ được đưa vào vận hành vào tháng 8/2011 sẽ đóng góp thêm vào doanh thu và lợi nhuận của NKG trong quý 3 và 4 năm 2011. Định hướng của NKG trong năm 2011 và những năm tới là vẫn chọn tôn mạ làm mảng hoạt động cốt lõi của công ty.

Ngoài ra, Công ty cũng đã thông qua tỷ lệ cổ tức chi trả năm 2010 là 45%, trong đó 10% đã được tạm ứng bằng tiền mặt trong năm 2010. Dự kiến sẽ trả thêm 5% cổ tức bằng tiền mặt và 30% cổ tức bằng cổ phiếu trong năm 2011. Tỷ lệ chia cổ tức năm 2011 dự kiến là 25%.

Trong năm 2011, không chỉ riêng NKG mà hầu hết các doanh nghiệp thép đều đối mặt với những khó khăn và thách thức như tỷ giá USD/VND biến động, mặt bằng lãi suất tín dụng còn khả năng ở mức cao, các chính sách thắt chặt tiền tệ tiếp tục được đưa ra để chống lạm phát (trong đó siết mạnh tín dụng đối với lĩnh vực bất động sản - lĩnh vực tạo cầu cho ngành thép), việc giảm thiểu đầu tư công của Chính phủ, tình trạng thiếu điện, giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cao... làm tăng chi phí sản xuất, kiểm hãm và làm giảm sức tiêu thụ của thị trường, ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp. Tuy nhiên, theo chúng tôi, do NKG có năng lực sản xuất cao với chất lượng sản phẩm tốt và giá thành cạnh tranh, hệ thống phân phối rộng khắp cả nước và xuất khẩu sang một số nước trong khu vực Đông Nam Á, cùng với định hướng chọn tôn mạ làm mảng hoạt động cốt lõi của công ty... nên kế hoạch kinh doanh năm 2011 với sự tăng trưởng khá về doanh thu và lợi nhuận là hợp lý. So với các doanh nghiệp thép khác (trừ HPG), NKG đã đặt ra tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận năm 2011 cao hơn, cho thấy công ty đang trên đà phát triển tốt.

**BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN HỢP NHẤT**

TÀI SẢN (Đơn vị tính: đồng)	Q3 2010	Q4 2010	Năm 2010
TÀI SẢN LƯU ĐỘNG VÀ ĐẦU TƯ NGẮN HẠN	1,013,872,921,349	1,342,729,350,423	1,342,729,350,423
Tiền và các khoản tương đương tiền	41,440,654,316	63,781,094,741	63,781,094,741
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	-	-	-
Các khoản phải thu	507,718,410,686	557,336,607,325	557,336,607,325
Phải thu của khách hàng	128,836,824,781	414,237,523,349	414,237,523,349
Trả trước cho người bán	374,467,147,063	140,672,949,537	140,672,949,537
Các khoản phải thu khác	4,414,438,842	2,426,134,439	2,426,134,439
Dự phòng phải thu ngắn hạn khó đòi	-	-	-
Hàng tồn kho	419,327,151,729	665,225,713,576	665,225,713,576
Tài sản ngắn hạn khác	45,386,704,618	56,385,934,781	56,385,934,781
TÀI SẢN DÀI HẠN	229,936,439,654	285,105,213,040	285,105,213,040
Tài sản cố định	216,751,768,423	273,740,762,587	273,740,762,587
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	-	-	-
Tài sản dài hạn khác	13,184,671,231	11,364,450,453	11,364,450,453
TỔNG TÀI SẢN	1,243,809,361,003	1,627,834,563,463	1,627,834,563,463
NGUỒN VỐN (Đơn vị tính: đồng)	Q3 2010	Q4 2010	Năm 2010
NỢ PHẢI TRẢ	847,642,159,116	1,227,617,128,317	1,227,617,128,317
Nợ ngắn hạn	794,515,779,116	1,143,328,395,297	1,143,328,395,297
Nợ dài hạn	53,126,380,000	84,288,733,020	84,288,733,020
NGUỒN VỐN CHỦ SỞ HỮU	394,471,284,341	397,634,620,358	397,634,620,358
Vốn chủ sở hữu	393,759,671,877	396,923,007,894	396,923,007,894
Nguồn kinh phí, quỹ khác	711,612,464	711,612,464	711,612,464
LỢI ÍCH CỔ ĐỒNG THIỂU SỐ	1,695,917,546	2,582,814,788	2,582,814,788
TỔNG NGUỒN VỐN	1,243,809,361,003	1,627,834,563,463	1,627,834,563,463

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH HỢP NHẤT

Chỉ tiêu (Đơn vị tính: đồng)	Q3 2010	Q4 2010	Năm 2010
Tổng doanh thu	776,922,287,491	904,131,991,460	2,568,619,044,647
Doanh thu thuần	776,744,649,001	904,058,949,243	2,567,848,390,468
Lợi nhuận gộp	68,995,581,375	61,976,237,050	255,882,546,052
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	60,997,255,236	53,402,644,261	232,428,298,579
Lợi nhuận hoạt động tài chính	(34,988,943,321)	(39,971,013,339)	(103,071,692,300)
Lợi nhuận khác	(18,079,879)	(203,479,178)	(303,521,336)
Lãi lỗ trong công ty liên doanh	-	-	-
Tổng lợi nhuận trước thuế	25,990,232,036	13,228,151,744	129,053,084,943
Lợi nhuận sau thuế	22,636,877,621	10,665,454,796	105,113,291,641
Lợi nhuận của cổ đông thường	22,590,960,075	10,578,557,554	104,980,476,853



KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được xây dựng nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh cũng như phân tích các yếu tố ảnh hưởng đến triển vọng phát triển của doanh nghiệp. Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo cũng không phải là lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào của/liên quan đến công ty được phân tích trong báo cáo. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này và các nhận định, phân tích trong báo cáo thể hiện quan điểm riêng, độc lập của người viết và không được xem là quan điểm của VCBS. Do đó, VCBS và hoặc các bộ phận của VCBS có thể có các hoạt động mua/bán chứng khoán thuận chiều hoặc ngược chiều với những khuyến nghị trong báo cáo này.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM

Trụ sở chính:

Tầng 12-17 tòa nhà Vietcombank,
198 Trần Quang Khải, Hà Nội
Tel: (84- 4) 39 367 516 / Fax: (84-4) 39 360 262
Email: Research@vcbs.com.vn
Website: <http://www.vcbs.com.vn>

Văn phòng HCM:

Lầu 1, Green Star, 70 Phạm Ngọc Thạch, Quận
3, Tp.HCM
Tel: (84-8) 38 208 116
Fax: (84-8) 38 200 770

Trưởng phòng:

Nguyễn Đức Hải
ndhai@vcbs.com.vn

Nhóm phân tích đầu tư:

Lê Thị Ngọc Anh
ltnanh@vcbs.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Nga
nttnga-hcm@vcbs.com.vn

Trần Gia Bảo
tgbao@vcbs.com.vn

Lê Thị Lệ Dung
ltdung@vcbs.com.vn

Quách Thùy Linh
qtlinh@vcbs.com.vn

Lê Huyền Minh
lhminh@vcbs.com.vn

Bùi Ngọc Hà
bnha@vcbs.com.vn

Ngô Mạnh Duy
nmduy@vcbs.com.vn

Nguyễn Vĩnh Nghiêm
nvngkiem@vcbs.com.vn