

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

DPG – GIỮ VỮNG PHONG ĐỘ

Ngày 26/08/2025

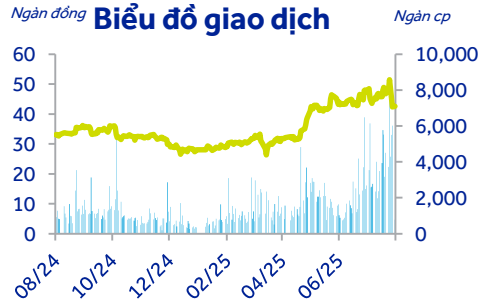
Đỗ Tiến Đạt

Chuyên viên phân tích

Datdt@acbs.com.vn

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh	DPG
Khuyến nghị	Khả quan
Giá mục tiêu (VND)	49.200
Giá hiện tại (VND)	42.350
Tỷ lệ tăng giá	16,2%
Suất sinh lời cổ tức	2,3%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	18,5%
Biểu đồ giao dịch	



Thông kê	25/08/25
Mã Bloomberg	DPG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	26,375 - 51,500
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	101
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,289
Vốn hóa (triệu USD)	168
Room khối ngoại còn lại (%)	44.3
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	65.7
KLGD TB 3 tháng (cp)	2,661,228

Chúng tôi tiếp tục kỳ vọng sự gia tăng mạnh mẽ của chi tiêu đầu tư công sẽ mở ra nhiều cơ hội dự án mới cho DPG trong thời gian tới. Tính đến cuối Q2/2025, giá trị backlog đạt hơn 5.800 tỷ đồng, tương đương hơn gấp đôi doanh thu xây lắp năm 2024. Đây là nền tảng quan trọng để DPG đẩy mạnh ghi nhận doanh thu và lợi nhuận trong giai đoạn 2025–2026 khi các dự án bước vào giai đoạn hoàn thiện.

Đồng thời, thị trường bất động sản nghỉ dưỡng được kỳ vọng dần hồi phục, tạo động lực tăng trưởng mới cho giai đoạn 2026–2027. Đáng chú ý, trong Q2/2025, DPG đã chính thức mở bán dự án Casamia Balanca, với kế hoạch bàn giao từ năm 2026, dự kiến sẽ đóng góp tích cực vào kết quả kinh doanh trung hạn. Thêm vào đó những bước tiến pháp lý tại dự án Bình Dương (199ha) sẽ là động lực tăng trưởng dài hạn cho DPG.

Chúng tôi duy trì dự phóng năm 2025 với doanh thu đạt 4.081 tỷ đồng (+14% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 289 tỷ đồng (+29% svck) và điều chỉnh tăng 23% giá mục tiêu cuối năm 2025 lên mức 49.200 đồng/cổ phiếu (sau khi chia cổ tức) do thêm mảng sản xuất kinh vào mô hình định giá và tăng giá bán dự án Casamia Balanca thêm 8%. Chuyển khuyến nghị từ Trung lập sang Khả quan.

- **Kết quả kinh doanh tích cực:** Trong Q2/2025 DPG ghi nhận doanh thu 1.141 tỷ đồng (+18,8% svck) và LNST công ty mẹ 70 tỷ đồng (+31% svck). Động lực tăng trưởng đến từ: (1) mảng năng lượng đạt 149 tỷ đồng (+29% svck) nhờ sản lượng cải thiện; (2) mảng xây dựng đạt 988 tỷ đồng (+21% svck) nhờ nhiều dự án bước vào giai đoạn bàn giao. Lũy kế 6T2025, DPG đạt 1.669 tỷ đồng doanh thu (+20,4% svck) và 135 tỷ đồng LNST công ty mẹ (+27,3% svck), hoàn thành lần lượt 35% và 48% kế hoạch năm, tương ứng 41% và 47% dự phóng của ACBS.

- **Tiến độ pháp lý:** Dự án Khu nghỉ dưỡng Bình Dương (199 ha, Thăng Bình, Quảng Nam) đã có bước tiến pháp lý quan trọng khi DPG chính thức nhận lại sau giai đoạn rà soát quỹ đất thanh toán BT. Ngày 16/06/2025, doanh nghiệp được phê duyệt điều chỉnh chủ trương đầu tư dự án này với tổng vốn hơn 3.000 tỷ đồng. Dự án có quy mô lớn, đa dạng sản phẩm, trọng tâm là khu nghỉ dưỡng sân golf, kết hợp biệt thự, khách sạn phức hợp và quỹ đất phát triển thứ cấp. Với bước tiến về pháp lý và quy mô đầu tư đáng kể, dự án được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng dài hạn của DPG.

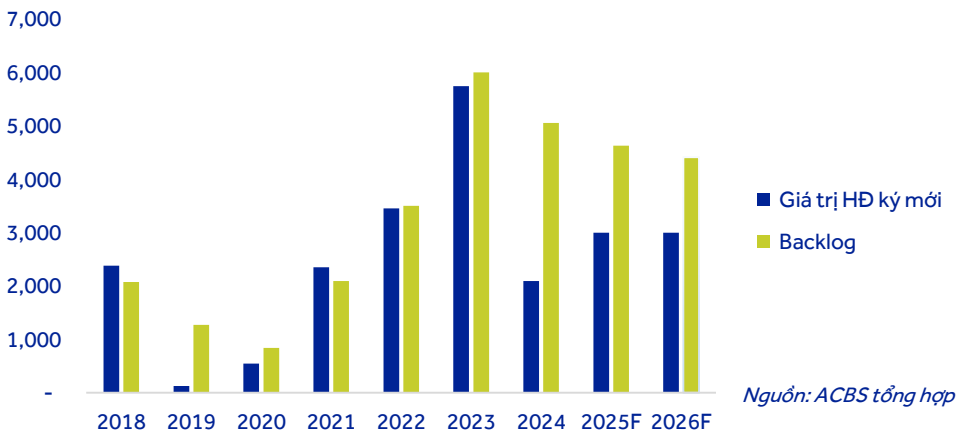
- **Dự án nhà máy sản xuất kính hoa siêu trắng:** Sau khi đã khởi công vào tháng 3/2025, DPG dự kiến có vận hành từ Q2/2026 và hoàn vốn trong vòng 5–6 năm. Theo đó, chúng tôi dự phóng từ 2027, nhà máy này có thể đóng góp trên 1.000 tỷ đồng doanh thu mỗi năm với biên lợi nhuận gộp khoảng 20%. Đây sẽ là mảng kinh doanh bổ sung vào động lực tăng trưởng trong trung hạn.

- **Về yếu tố kỹ thuật:** Diễn biến giá cổ phiếu hiện đang trong nhịp giảm sâu ngắn hạn, và các chỉ báo kỹ thuật cho thấy xu hướng điều chỉnh này có thể còn tiếp diễn. Tuy vậy, xu hướng tăng vẫn chiếm ưu thế trong trung và dài hạn, nên giai đoạn điều chỉnh hiện tại được xem là cơ hội tích lũy hấp dẫn cho nhà đầu tư trung và dài hạn.

Bảng: Các chỉ số tài chính

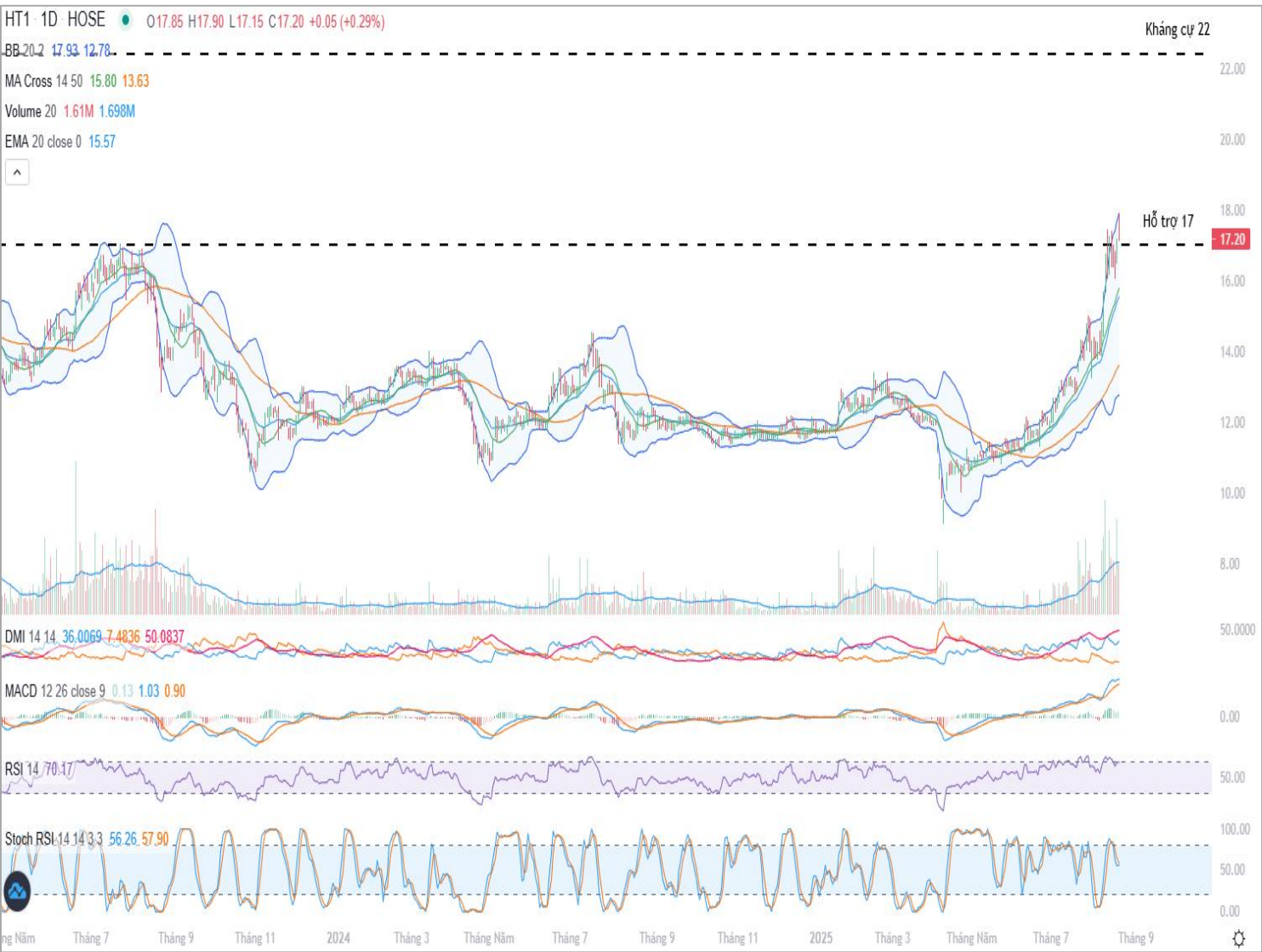
Đvt: tỷ đồng	2021	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	2.545	3.319	3.450	3.577	4.081
Tăng trưởng	20,2%	30,4%	3,9%	3,7%	14,1%
Lãi gộp	875	921	585	545	632
Tăng trưởng	47,3%	5,2%	-36,5%	-6,8%	15,9%
LNST cổ đông công ty mẹ	342	383	203	223	289
Tăng trưởng	75,3%	12,1%	-47,0%	10,0%	29,5%
EPS	5.400	6.083	3.207	3.524	4.563
ROE	25,2%	23,5%	12,0%	11,6%	13,0%
P/E	8,1	7,2	13,6	12,3	9,5
P/B	2,0	1,6	1,5	1,4	1,2
Cổ tức (đồng)	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lời cổ tức	1,5%	3,8%	2,6%	2,9%	2,3%

Hình: Giá trị backlog của DPG (tỷ đồng)



Nguồn: ACBS tổng hợp

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT DPG



Yếu tố kỹ thuật:

- Xu hướng tăng là xu hướng chính trong trung và dài hạn. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, DPG đang tiến vào giai đoạn điều chỉnh giảm.
- Thanh khoản DPG sụt giảm trong những phiên điều chỉnh cho thấy dòng tiền mua vẫn chưa tham gia vào trong giai đoạn hiện tại.
- Các chỉ báo ngắn hạn đã tiến sâu vào vùng quá bán, trong khi đó, các chỉ báo trung hạn vẫn đang trên đà giảm.

Nhận xét và khuyến nghị:

- Diễn biến giá cổ phiếu hiện đang trong nhịp giảm sâu ngắn hạn, và các chỉ báo kỹ thuật cho thấy xu hướng điều chỉnh này có thể còn tiếp diễn. Tuy vậy, xu hướng tăng vẫn chiếm ưu thế trong trung và dài hạn, nên giai đoạn điều chỉnh hiện tại được xem là cơ hội tích lũy hấp dẫn cho nhà đầu tư trung và dài hạn.

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	50,2	-5,4	12,7	30,3
Tương đối	19,2	-14,5	-13,1	-0,4

Nguồn: Bloomberg

Liên hệ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Xuân Hòa, TP.HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375

Website: www.acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395 Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

acbs_phantich@acbs.com.vn

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

Khuyến cáo

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm. ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.