

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

DPG – MÙA GẶT QUẢ

Ngày 24/03/2026

Đỗ Tiến Đạt

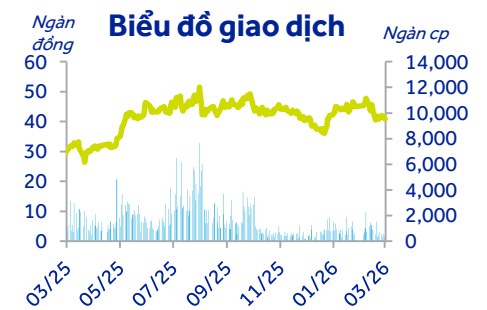
Chuyên viên phân tích

Datdt@acbs.com.vn

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị	DPG MUA
Giá mục tiêu (VND)	55.400
Giá hiện tại (VND)	39.000
Tỷ lệ tăng giá	42,0%
Suất sinh lời cổ tức	2,6%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	44,6%



Thông kê	23/03/26
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)	4.118
Vốn hóa (triệu USD)	156
Room khối ngoại còn lại (%)	30,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	65,7
KLGD TB 3 tháng (cp)	841.940

Chúng tôi kỳ vọng DPG duy trì đà tăng trưởng tích cực trong năm 2026 nhờ đóng góp đồng thời từ hai mảng cốt lõi là xây lắp hạ tầng và bất động sản. Trong đó, mảng xây dựng đóng vai trò động lực chính khi doanh nghiệp liên tục ký kết các hợp đồng giá trị lớn, đảm bảo backlog dồi dào cho giai đoạn 1–2 năm tới. Song song, mảng bất động sản bước vào giai đoạn bàn giao tại dự án Casamia Balanca Hội An, hỗ trợ cải thiện biên lợi nhuận. **Do đó, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần năm 2026 đạt 6.102 tỷ đồng (+36% svck) và LNST công ty mẹ đạt 515 tỷ đồng (+58% svck). Duy trì khuyến nghị MUA cổ phiếu DPG với giá mục tiêu cuối năm 2026 là 55.400 đồng/cổ phiếu.**

- Kết quả kinh doanh tích cực: Q4/2025, DPG ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.639 tỷ đồng (+13% svck) và LNST sau CĐTS đạt 117 tỷ đồng (+19% svck). Lũy kế cả năm 2025, DPG ghi nhận doanh thu 4.484 tỷ đồng (+25% svck) và LNST sau CĐTS 327 tỷ đồng (+46% svck), hoàn thành 115% kế hoạch lợi nhuận năm và 109% dự phóng của ACBS. Động lực tăng trưởng đến từ: (1) mảng năng lượng đạt 593 tỷ đồng (+23% svck) nhờ tình hình thủy văn tích cực tại khu vực miền Trung; (2) mảng xây dựng đạt 3.762 tỷ đồng (+53% svck) nhờ nhiều dự án bước vào giai đoạn bàn giao.

- Mảng xây lắp: DPG tiếp tục khẳng định vị thế là một trong những nhà thầu thi công cầu hàng đầu, khi 12/18 hợp đồng ký mới từ năm 2024 thuộc lĩnh vực xây dựng cầu, phân khúc có rào cản kỹ thuật cao và biên lợi nhuận tốt hơn. Chiến lược tập trung này giúp nâng cao chất lượng backlog và tạo nền tảng tăng trưởng bền vững. Ngay đầu năm 2026, DPG đã trúng thầu dự án cầu Trần Hưng Đạo với giá trị gần 2.900 tỷ đồng, qua đó chúng tôi kỳ vọng tổng giá trị hợp đồng ký mới năm 2026 có thể vượt 5.000 tỷ đồng (+15% svck), tiếp tục củng cố đà tăng trưởng trung hạn. Tính đến hiện tại, backlog ước đạt hơn 9.000 tỷ đồng, tương đương gần 2,5 lần doanh thu năm 2025, đảm bảo nguồn công việc ổn định cho các năm tới.

- Về bất động sản: Năm 2025, DPG đã hoàn tất pháp lý và chính thức mở bán dự án Casamia Balanca, bắt đầu ghi nhận doanh thu ở mức khiêm tốn. Chúng tôi kỳ vọng giai đoạn 2026–2027 sẽ bước vào chu kỳ bàn giao cao điểm, trở thành động lực tăng trưởng chính của doanh nghiệp. Riêng năm 2026, ước tính mảng bất động sản có thể đóng góp hơn 1.200 tỷ đồng doanh thu và khoảng 200 tỷ đồng lợi nhuận ròng, trong khi đóng góp năm 2025 gần như không đáng kể.

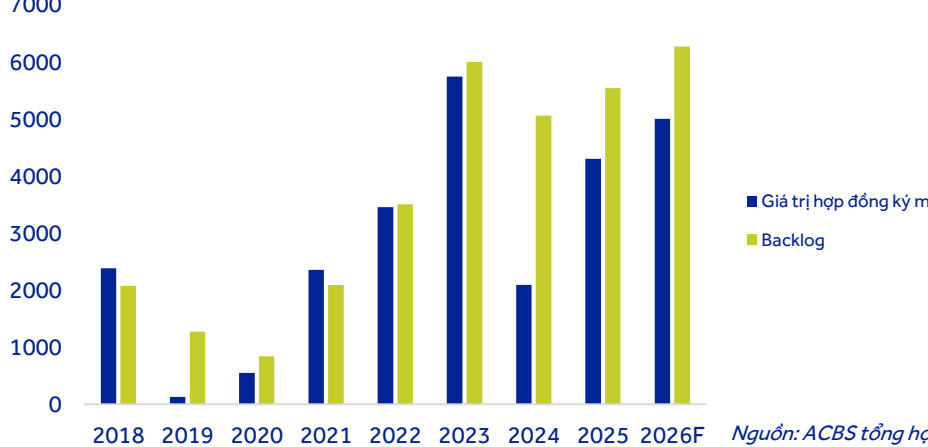
- Mảng thủy điện: Năm 2026, thủy văn nhiều khả năng chuyển dần sang trung tính và tiến tới El Niño vào cuối năm, tạo áp lực lên sản lượng thủy điện. Chúng tôi dự phóng doanh thu mảng điện của DPG đạt khoảng 535 tỷ đồng (-10% svck). Dù suy giảm theo chu kỳ, thủy điện vẫn duy trì lợi nhuận ổn định 150–170 tỷ đồng/năm.

- Chào bán riêng lẻ: Đầu năm 2026, DPG thông qua kế hoạch chào bán riêng lẻ 17,8 triệu cổ phiếu với giá 36.000 đồng/cp cho 8 nhà đầu tư chuyên nghiệp, dự kiến thu về khoảng 640 tỷ đồng. Nguồn vốn sẽ được phân bổ 18% cho dự án kinh hoa siêu trắng, 48% cho Khu phức hợp nghỉ dưỡng Bình Dương và 34% bổ sung vốn lưu động, đầu tư thiết bị thi công. Động thái này giúp doanh nghiệp gia tăng năng lực tài chính, chủ động nguồn vốn cho các dự án lớn, đồng thời duy trì bằng cân đối ở trạng thái an toàn và bền vững.

Bảng: Các chỉ số tài chính

Đvt: tỷ đồng	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	3.319	3.450	3.577	4.484	6.102
Tăng trưởng	30,4%	3,9%	3,7%	25,4%	36,1%
Lãi gộp	921	585	545	677	1.116
Tăng trưởng	5,2%	-36,5%	-6,8%	24,3%	64,8%
LNST cổ đông công ty mẹ	383	203	223	327	515
Tăng trưởng	12,1%	-47,0%	10,0%	46,5%	57,5%
EPS	6.083	3.207	3.524	3.222	5.074
ROE	23,5%	12,0%	11,6%	15,2%	17,7%
P/E	7,2	13,6	12,3	14,9	8,7
P/B	1,6	1,5	1,4	1,3	0,9
Cổ tức (đồng)	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lời cổ tức	3,8%	2,6%	2,9%	2,3%	2,0%

Giá trị hợp đồng ký mới và backlog (tỷ đồng)



Nguồn: ACBS tổng hợp



QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT DPG



- **Yếu tố kỹ thuật:**
 - Xu hướng ngắn hạn: Giảm
 - Xu hướng trung hạn: Ngang
 - Kháng cự 1: 40.000 đồng/cp
 - Kháng cự 2: 42.000 đồng/cp
 - Hỗ trợ 1: 38.500 đồng/cp
 - Hỗ trợ 2: 35.700 đồng/cp
 - Chỉ báo ngắn hạn: hồi phục từ vùng quá bán.
 - Chỉ báo trung hạn: duy trì đà giảm và tiếp cận ngưỡng quá bán.
- **Nhận xét và khuyến nghị:**
 - DPG đang vận động trong xu hướng giảm ngắn hạn, với áp lực bán đẩy giá lùi về kiểm định vùng hỗ trợ 38.500 đồng/cp. Thanh khoản duy trì ở mức thấp trong nhịp giảm phản ánh sự thận trọng của dòng tiền và sự thiếu vắng lực cầu chủ động. Các chỉ báo trung hạn tiếp tục suy yếu nhưng chưa rơi vào vùng quá bán, cho thấy dư địa điều chỉnh vẫn còn hiện hữu. Trong kịch bản tích cực, vùng hỗ trợ hiện tại có thể kích hoạt lực cầu bắt đáy, tạo điều kiện cho cổ phiếu hình thành nhịp hồi kỹ thuật. Ngược lại, nếu áp lực bán gia tăng, DPG nhiều khả năng sẽ lùi sâu hơn về vùng 35.700 đồng/cp trước khi tìm được điểm cân bằng và bước vào pha hồi phục rõ nét hơn.

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

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

acbs_phantich@acbs.com.vn

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội

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

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 (2026). 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.