

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

DPG – THỬ THÁCH NỘI LỰC

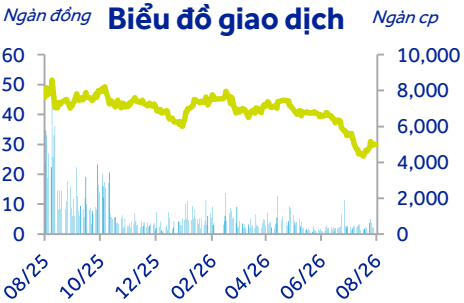
Ngày 11/08/2026

Đỗ Tiến Đạt

Chuyên viên phân tích

datdt@acbs.com.vn

Cập nhật	DPG
Khuyến nghị	MUA
Giá mục tiêu (VND)	43.600
Giá hiện tại (VND)	30.250
Tỷ lệ tăng giá	44,1%
Suất sinh lời cổ tức	2,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	46,1%



Thông kê	10/08/26
Mã Bloomberg	DPG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	25.500 – 51.500
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	119
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.558
Vốn hóa (triệu USD)	135
Room khối ngoại còn lại (%)	30,1
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	75,3
KLGD TB 3 tháng (cp)	457.673

- KQKD Q2/2026 và 6T2026 khả quan và nhưng thấp hơn dự phóng.** DPG ghi nhận doanh thu Q2/2026 đạt 1.858 tỷ đồng (+63% svck) và LNST đạt 131 tỷ đồng (+26% svck), chủ yếu nhờ doanh thu xây dựng tăng 73% svck bù đắp một phần bởi sự sụt giảm tỷ suất lợi nhuận gộp xây dựng từ 7,9% xuống 6,1% do chi phí vật tư tăng cao. Lũy kế 6T2026, DPG ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.355 tỷ đồng (+41% svck) và LNST đạt 181 tỷ đồng (+31% svck), đã hoàn thành 30% mục tiêu lợi nhuận cả năm và 35% dự phóng.
- Mảng xây lắp:** Trong 6T2026, DPG ghi nhận hơn 3.500 tỷ đồng giá trị hợp đồng mới, nổi bật gồm gói thi công cầu Trần Hưng Đạo trị giá 2.896 tỷ đồng và một số hạng mục thuộc dự án Vành đai 4 – Vùng Thủ đô trị giá 1.221 tỷ đồng. Qua đó, tổng backlog xây lắp tại cuối Q2/2026 đạt hơn 8.000 tỷ đồng, tương đương hơn 2 lần doanh thu xây lắp năm 2025, tạo nền tảng công việc tương đối vững cho các năm tới. Đáng chú ý, DPG đang mở rộng sang hạ tầng đường sắt tốc độ cao với thỏa thuận nguyên tắc tham gia khoảng 20 km tuyến Gia Bình – Quảng Ninh. Trong khi đó, áp lực giá nguyên vật liệu vẫn là yếu tố cần theo dõi đối với biên lợi nhuận, dù công ty đã chủ động triển khai các giải pháp kiểm soát chi phí.
- Mảng bất động sản (BDS):** dự án Casamia Balanca là động lực đóng góp chính trong nửa cuối năm 2026, với trọng tâm bán hàng từ cuối tháng 4/2026 và kế hoạch bàn giao khoảng 100 căn trong tháng 11–12/2026. Dự án có thể mang về hơn 1.200 tỷ đồng doanh thu và ~200 tỷ đồng LNST. Bên cạnh đó, DPG đang mở rộng quỹ dự án với một số dự án mới, gồm KCN Điện Lộc khởi công trong Q2/2026 và dự án nhà ở xã hội Cồn Tiến quy mô gần 700 căn, tổng vốn đầu tư khoảng 700 tỷ đồng, dự kiến khởi công trong Q3/2026 sau khi được chấp thuận đầu tư. Đối với dự án Khu nghỉ dưỡng phức hợp Bình Dương, DPG đặt mục tiêu hoàn tất các thủ tục pháp lý còn lại trong năm 2026. Việc triển khai các dự án mới tạo dư địa tăng trưởng cho hoạt động BĐS trong các năm tới, tuy nhiên mức độ đóng góp thực tế sẽ phụ thuộc vào tiến độ pháp lý, tốc độ hấp thụ.

Bảng: Các chỉ số tài chính

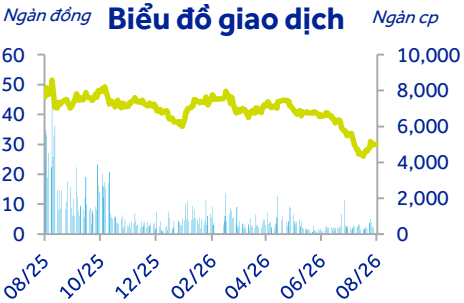
Đvt: tỷ đồng	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	3.319	3.450	3.577	4.484	6.102
Tăng trưởng	30,4%	3,9%	3,7%	25,4%	36,1%
Lãi gộp	921	585	545	677	1.116
Tăng trưởng	5,2%	-36,5%	-6,8%	24,3%	64,8%
LNST cổ đông công ty mẹ	383	203	223	327	515
Tăng trưởng	12,1%	-47,0%	10,0%	46,5%	57,5%
EPS	6.083	3.207	3.524	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	600
Suất sinh lời cổ tức	3,8%	2,6%	2,9%	2,3%	2,0%

Bảng: Kết quả kinh doanh

Đvt: tỷ đồng	Q2/2026	svck	6T2025	svck	% kế hoạch	% dự phóng
Doanh thu	1.859	63%	2.355	41%	30%	42%
Thủy điện	121	-19%	278	-12%		
Xây dựng	1.709	73%	2.023	51%		
BDS	29	480%	54	286%		
Lợi nhuận gộp	186	16%	331	6%		
Doanh thu tài chính	6	50%	15	114%		
Chi phí tài chính	-38	36%	-71	25%		
Chi phí BH & QLDN	-18	-25%	-36	-3%		
LNST	131	26%	181	31%	30%	35%

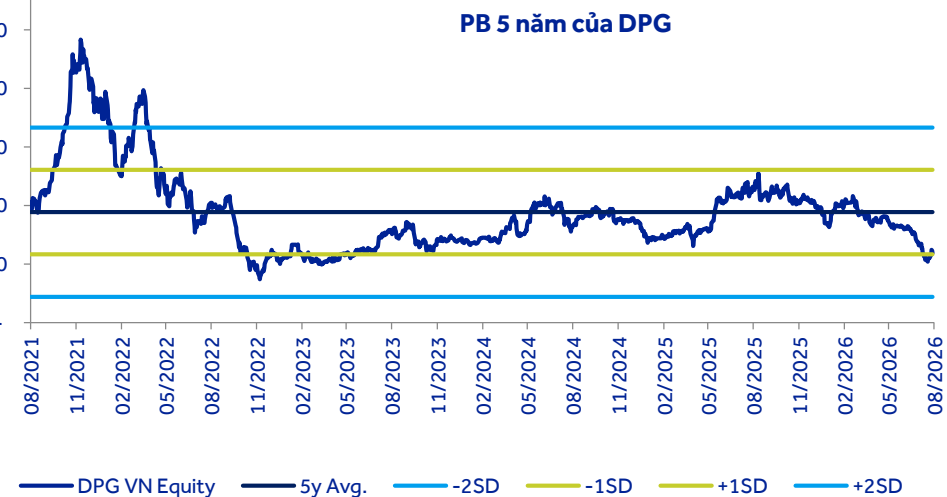
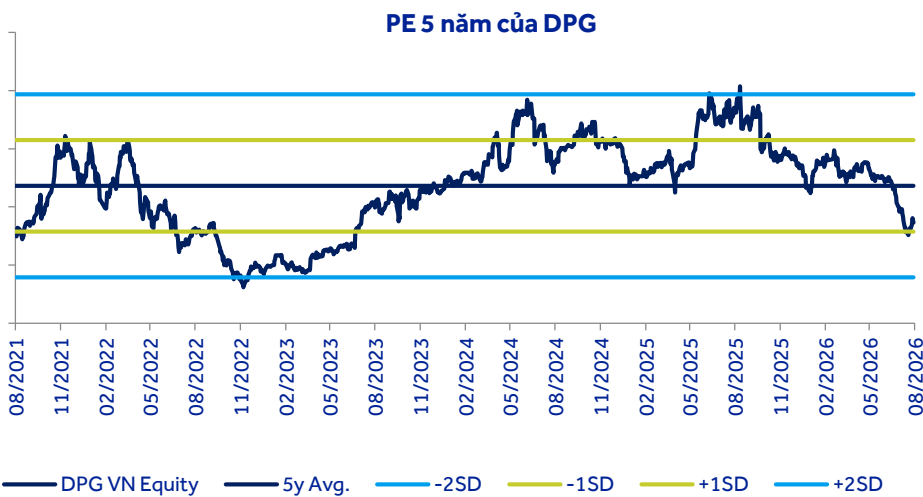
Nguồn: ACBS tổng hợp

Cập nhật	DPG
Khuyến nghị	MUA
Giá mục tiêu (VND)	43.600
Giá hiện tại (VND)	30.250
Tỷ lệ tăng giá	44,1%
Suất sinh lời cổ tức	2,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	46,1%



Thống kê	10/08/26
Mã Bloomberg	DPG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	25.500 – 51.500
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	119
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.558
Vốn hóa (triệu USD)	135
Room khối ngoại còn lại (%)	30,1
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	75,3
KLGD TB 3 tháng (cp)	457.673

- Chúng tôi kỳ vọng số lượng dự án bàn giao trong 6 tháng cuối năm 2026 sẽ cải thiện so với 6 tháng đầu năm 2026 do tính mùa vụ của mảng BĐS. Thêm vào đó, kỳ vọng hoạt động đầu tư công sẽ tiếp tục được đẩy mạnh khi giải ngân đầu tư công tăng tốc, đạt 425,3 nghìn tỷ đồng (41,9% kế hoạch) đến 31/07/2026 so với mức 219,4 nghìn tỷ đồng (21,6% kế hoạch) vào 31/05/2026, tạo điều kiện đẩy nhanh đầu thầu và triển khai dự án. **Chúng tôi kỳ vọng DPG có thể ghi nhận giá trị hợp đồng kỳ mới trên 6.000 tỷ đồng trong 2026**, củng cố backlog và nguồn việc cho giai đoạn 2027–2028.
- Chúng tôi giữ nguyên dự phóng 2026 nhưng điều chỉnh giảm 25% giá mục tiêu cuối năm 2026 xuống 43.600 đồng/cổ phiếu do: (1) giảm 40%/30% doanh số bán hàng năm 2026/2027 với giả định lãi suất sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong 2026–2027 và ảnh hưởng đến nhu cầu mua nhà; và (2) giảm 10% giá bán bình quân đối với 10% tổng số lượng căn hộ còn lại của dự án Casamia Balanca (theo cam kết của DPG về việc bán giá chiết khấu cho các cư dân bị ảnh hưởng từ giai đoạn giải phóng mặt bằng trước đó).
- Tuy nhiên, chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị MUA vì giá cổ phiếu đã giảm 43% kể từ báo cáo cập gần nhất với kỳ vọng công ty vẫn hưởng lợi từ đẩy mạnh đầu tư công và kiểm soát được biên lợi nhuận gộp trong thời gian tới.
- Phân tích kỹ thuật:** DPG đang trong trạng thái tích lũy sau giai đoạn suy giảm, với xu hướng ngắn hạn đi ngang nhưng xu hướng trung hạn vẫn chưa thoát khỏi trạng thái yếu. Diễn biến hiện tại cho thấy lực bán đã giảm bớt và giá đang có xu hướng ổn định hơn, song thanh khoản chưa cải thiện đáng kể nên động lực hình thành một nhịp tăng mới vẫn còn hạn chế. Trong ngắn hạn, cổ phiếu có thể tiếp tục dao động trong vùng tích lũy và kiểm định kháng cự 33.000; nếu vượt qua vùng này với thanh khoản cải thiện, triển vọng hướng lên vùng 38.000 sẽ tích cực hơn.



Nguồn: Bloomberg, ACBS tổng hợp



QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT DPG



➤ Yếu tố kỹ thuật:

- Xu hướng ngắn hạn: Ngang
- Xu hướng trung hạn: Giảm
- Kháng cự 1: 33.000
- Kháng cự 2: 38.000
- Hỗ trợ: 25.000 – 25.5000

➤ Nhận xét và khuyến nghị:

- DPG đang trong trạng thái tích lũy sau giai đoạn suy giảm, với xu hướng ngắn hạn đi ngang nhưng xu hướng trung hạn vẫn chưa thoát khỏi trạng thái yếu. Diễn biến hiện tại cho thấy lực bán đã giảm bớt và giá đang có xu hướng ổn định hơn, song thanh khoản chưa cải thiện đáng kể nên động lực hình thành một nhịp tăng mới vẫn còn hạn chế.
- Trong ngắn hạn, cổ phiếu có thể tiếp tục dao động trong vùng tích lũy và kiểm định kháng cự 33.000; nếu vượt qua vùng này với thanh khoản cải thiện, triển vọng hướng lên vùng 38.000 sẽ tích cực 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

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Khuyến cáo

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: **Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.**

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf