

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

DPG – BÙNG NỔ NHỜ “BALANCA”

Ngày 26/05/2025

Đỗ Tiến Đạt

Chuyên viên phân tích

Datdt@acbs.com.vn

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh DPG

Khuyến nghị Trung lập

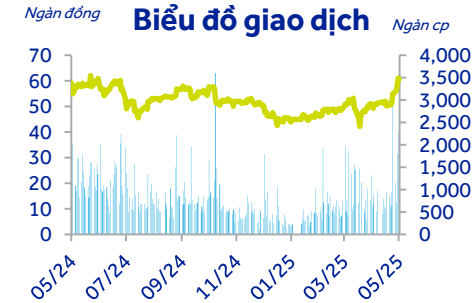
Giá mục tiêu (VND) 63.900

Giá hiện tại (VND) 61.900

Tỷ lệ tăng giá 3,2%

Suất sinh lời cổ tức 1,6%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 4,8%



Thông kê Mã Bloomberg 23/05/25 DPG VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 42.200 – 62.800

SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp) 63

Vốn hóa (tỷ đồng) 3.824

Vốn hóa (triệu USD) 150

Room khối ngoại còn lại (%) 40,5

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 78,7

KLGD TB 3 tháng (cp) 868.583

Chúng tôi kỳ vọng sự gia tăng chi tiêu đầu tư công của Chính phủ sẽ mang lại nhiều dự án cho DPG trong tương lai. Tính đến Q1/2025, giá trị backlogs của DPG đạt hơn 6.000 tỷ đồng, hơn 2 lần doanh thu xây lắp năm 2024. Đây sẽ là cơ sở để DPG đẩy mạnh ghi nhận doanh thu và lợi nhuận khi bước vào giai đoạn hoàn thành các dự án trong 2025-2026. Thêm vào đó, chúng tôi kỳ vọng thị trường bất động sản nghỉ dưỡng sẽ dần phục hồi, các dự án nghỉ dưỡng của DPG sẽ được mở bán từ năm 2025 và dẫn dắt tăng trưởng cho DPG vào giai đoạn 2026-2027. Năm 2025, Chúng tôi duy trì dự phóng DPG có thể ghi nhận doanh thu đạt 4.081 tỷ đồng (+14% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 289 tỷ đồng (+29% svck) và giá mục tiêu cuối năm 2025 không đổi ở mức 63.900 đồng/cổ phiếu. Thay đổi khuyến nghị MUA sang TRUNG LẬP vì giá đã tăng 20% kể từ báo cáo ngày 25/03/2025.

- **Kết quả kinh doanh tích cực:** Trong Q1/2025, DPG ghi nhận doanh thu đạt 527 tỷ đồng (+23,9% svck) và LNST công ty mẹ 65 tỷ đồng (+24,5% svck), hoàn thành 11,1% và 22,9% kế hoạch năm. Đóng góp chính vào sự tăng trưởng của DPG đến từ tăng trưởng của mảng xây lắp khi hoàn thành nhiều công trình và mảng thủy điện có sản lượng điện cao hơn do điều kiện thời tiết thuận lợi. Trong kỳ, DPG và liên danh đã trúng thầu hơn 3.000 tỷ giá trị hợp đồng ký mới, trong đó, hơn 1.500 tỷ đồng thuộc về DPG. Nâng tổng giá trị backlog đạt hơn 6.000 tỷ đồng, gấp 2 lần doanh thu mảng xây lắp năm 2024.

- **Tiến độ pháp lý: Dự án KĐT Casamia Balanca (31ha):** DPG dự kiến sẽ hoàn thành định giá đất (gồm đất thương mại dịch vụ) và hoàn tất thủ tục pháp lý, đủ điều kiện bán hàng trong Q2/2025. DPG đang thiết kế và xây dựng trường mầm non, hoàn thành trong Q2/2025 và thi công 120 căn biệt thự. Dự án dự kiến sẽ được mở bán từ Q2/2025, với mục tiêu bán được 50% số căn biệt thự trong năm 2025. Đặc biệt, với dự án **Khu nghỉ dưỡng Bình Dương (183 ha)** sau khi bị tỉnh thu hồi sau khi rà soát quỹ đất thanh toán dự án BT đã có những bước chuyển pháp lý tích cực. Ban lãnh đạo DPG chia sẻ dự án này đang được UBND giao lại quyền đầu tư trong tháng 5 - 6/2025, sau khi hoàn tất các thủ tục pháp lý.

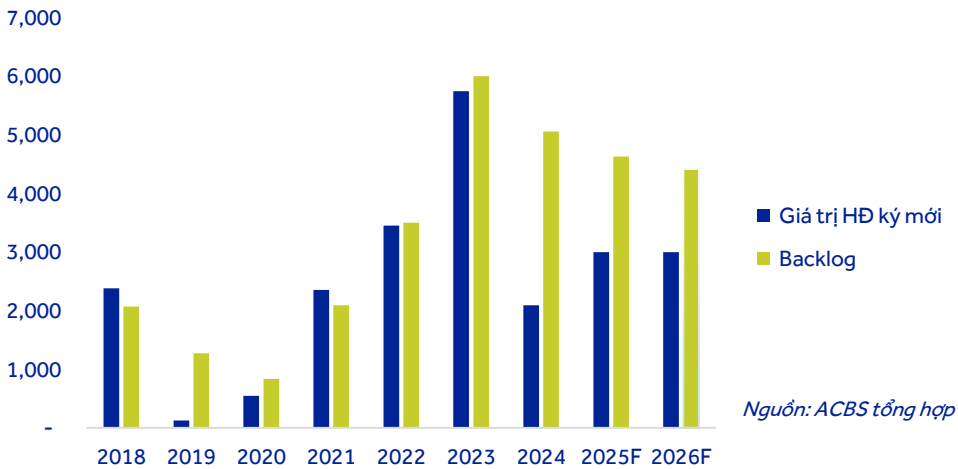
- **Dự án nhà máy sản xuất kính hoa siêu trắng:** Tháng 3/2025, DPG đã khởi công xây dựng nhà máy kính hoa siêu trắng và dự kiến có thể vận hành từ Q2/2026. Doanh thu dự kiến khoảng 1.200 tỷ-1.500 tỷ/năm dự kiến sẽ hoàn vốn sau 5-6 năm, thị trường chính của mảng kính là Châu Âu và trong nước.

- **Về yếu tố kỹ thuật:** Trong thời gian tới, DPG nhiều khả năng sẽ tiến đến và bắt đầu giai đoạn điều chỉnh giá trước ngưỡng kháng cự quan trọng 65.000 đồng/cp. Trong trung hạn, sau khi hoàn thành giai đoạn điều chỉnh và DPG thành công vượt ngưỡng kháng cự 65.000 đồng/cp, giá cổ phiếu dự kiến sẽ tiếp tục nhịp tăng, hướng đến ngưỡng kháng cự xa hơn tại 75.000 đồng/cp.

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%	2,2%	1,6%

Chart: Giá trị backlog của DPG (tỷ đồng)



Nguồn: ACBS tổng hợp

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT DPG



- **Yếu tố kỹ thuật:**
 - DPG hiện đang diễn ra nhịp tăng mạnh, đưa giá cổ phiếu tiếp cận ngưỡng đỉnh giá trung hạn tại 63.000 đồng/cp.
 - Thanh khoản cổ phiếu tăng mạnh trong suốt giai đoạn tăng mạnh gần đây. Đây là tín hiệu khá tích cực khi cho thấy lực mua lớn đang hướng đến cổ phiếu này.
 - Phần nhiều chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua và dẫn phát triển tích cực hơn.
- **Nhận xét và khuyến nghị:**
 - Trong thời gian tới, DPG nhiều khả năng sẽ tiến đến và bắt đầu giai đoạn điều chỉnh giá trước ngưỡng kháng cự quan trọng 65.000 đồng/cp. Trong trung hạn, sau khi hoàn thành giai đoạn điều chỉnh và DPG thành công vượt ngưỡng kháng cự 65.000 đồng/cp, giá cổ phiếu dự kiến sẽ tiếp tục nhịp tăng, hướng đến ngưỡng kháng cự xa hơn tại 75.000 đồng/cp.

Diễn biến giá cổ phiếu (%)				
	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	32,0	23,0	30,6	8,5
Tương đối	27,7	12,8	28,8	2,9

Nguồn: Bloomberg

Liên hệ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, 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.