

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

DPG – GIA TĂNG NỘI LỰC

Ngày 26/11/2025

Đỗ Tiến Đạt

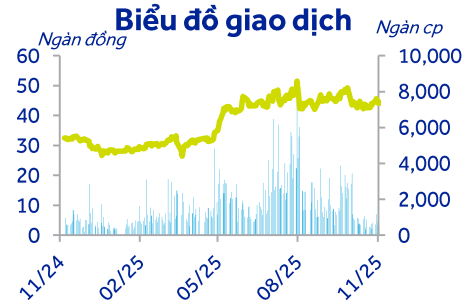
Chuyên viên phân tích

Datdt@acbs.com.vn

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị	DPG MUA
Giá mục tiêu (VND)	56.600
Giá hiện tại (VND)	44.050
Tỷ lệ tăng giá	28,5%
Suất sinh lời cổ tức	2,3%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	30,8%



Thông kê	25/11/25
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)	4.455
Vốn hóa (triệu USD)	169
Room khối ngoại còn lại (%)	43,5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	65,7
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.520.216

Chúng tôi kỳ vọng hoạt động kinh doanh của DPG tiếp tục hoạt động vững chắc nhờ sự đóng góp của 3 mảng kinh doanh chính là xây lắp hạ tầng, thủy điện và bất động sản. Chúng tôi dự phóng năm 2025 với doanh thu đạt 4.381 tỷ đồng (+23% svck) và LNST đạt 300 tỷ đồng (+35% svck). Bước sang năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 5.667 tỷ đồng (+29% svck) và LNST đạt 482 tỷ đồng (+61% svck) nhờ đóng góp chính từ bàn giao dự án Casamia Balanca. **Chuyển giá mục tiêu đến cuối năm 2026 với mức giá 56.600 đồng/cổ phiếu, tăng 12% so với báo cáo lần trước do thêm giá trị quỹ đất Bình Dương vào định giá. Nâng khuyến nghị từ KHẢ QUAN lên MUA.**

- Kết quả kinh doanh tích cực: Trong Q3/2025 DPG ghi nhận doanh thu 1.178 tỷ đồng (+18,8% svck) và LNST công ty mẹ 72 tỷ đồng (+260% svck). Động lực tăng trưởng đến từ: (1) mảng năng lượng đạt 93 tỷ đồng (+41% svck) nhờ sản lượng cải thiện; (2) mảng xây dựng đạt 1.063 tỷ đồng (+53% svck) nhờ nhiều dự án bước vào giai đoạn bàn giao. Lũy kế 9T2025, DPG đạt 2.845 tỷ đồng doanh thu (+34% svck) và 209 tỷ đồng LNST công ty mẹ (+66% svck), hoàn thành 60% và 69% kế hoạch kinh doanh năm, 70% và 72% dự phóng của chúng tôi.

- Về dự án đầu tư công. DPG mới đây đã ghi nhận bước tiến mạnh mẽ trong mảng xây lắp khi trúng thầu ba gói thầu lớn với tổng giá trị 1.900 tỷ đồng. Bao gồm: (1) gói thầu xây dựng cầu Hồng Hà và cầu vượt đê Hữu Hồng thuộc dự án Vành đai 4 Hà Nội; (2) dự án cầu vượt sông Trà Lý; và (3) dự án xây dựng cầu đi bộ qua sông Sài Gòn với giá trị lần lượt là 1.220 tỷ đồng, 369 tỷ đồng và 355 tỷ đồng. Lũy kế từ đầu năm, tổng giá trị hợp đồng ký mới của DPG đã đạt khoảng 4.300 tỷ đồng, qua đó giá trị backlogs đạt hơn 6.600 tỷ đồng, hơn 2 lần so với doanh thu mảng xây lắp năm 2024, qua đó giúp đảm bảo nguồn công việc ổn định cho giai đoạn sắp tới.

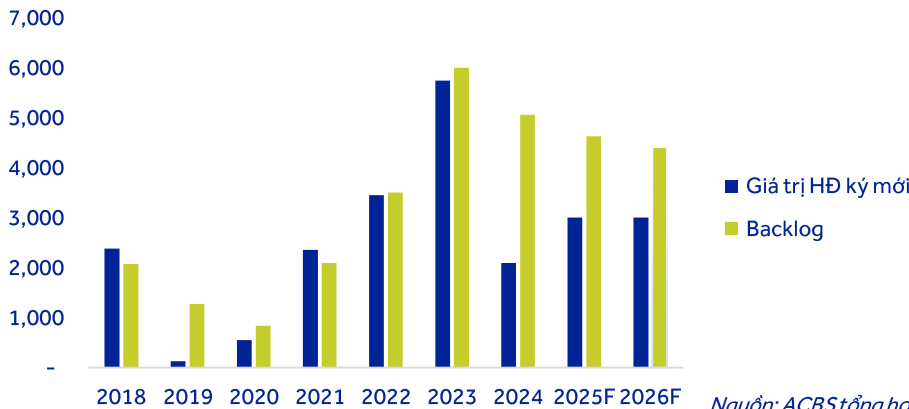
- Về bất động sản, DPG đã hoàn tất nghĩa vụ tài chính tiền sử dụng đất, dự kiến ghi nhận doanh thu từ dự án Casamia Balanca trong giai đoạn 2026–2027, và một phần nhỏ trong năm 2025. Đồng thời, DPG đang đẩy nhanh thủ tục pháp lý và điều chỉnh chính sách đầu tư cho dự án Khu nghỉ dưỡng tích hợp Bình Dương (199 ha), với mục tiêu hoàn tất trong năm 2025.

- Về phân tích kỹ thuật: Do xu hướng đi ngang vẫn đang chi phối trong trung hạn, giá cổ phiếu DPG nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động trong biên độ thu hẹp 40.000 – 48.000 đồng/cp trong giai đoạn ngắn hạn tới. Sau nhịp tích lũy này, DPG được kỳ vọng sẽ quay trở lại xu hướng tăng, qua đó hướng tới kiểm định vùng đỉnh lịch sử quanh mức 57.000 đồng/cp trong trung hạn.

Bảng: Các chỉ số tài chính

Đvt: tỷ đồng	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần	3.319	3.450	3.577	4.381	5.667
Tăng trưởng	30,4%	3,9%	3,7%	22,5%	29,3%
Lãi gộp	921	585	545	651	1.060
Tăng trưởng	5,2%	-36,5%	-6,8%	19,5%	62,7%
LNST cổ đông công ty mẹ	383	203	223	300	482
Tăng trưởng	12,1%	-47,0%	10,0%	34,5%	60,7%
EPS	6.083	3.207	3.524	4.734	7.609
ROE	23,5%	12,0%	11,6%	13,3%	17,2%
P/E	7,2	13,6	12,3	9,5	5,9
P/B	1,6	1,5	1,4	1,2	1,0
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%	2,3%

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: 48.000 đồng/cp
 - Kháng cự 2: 51.500 đồng/cp
 - Hỗ trợ 1: 42.000 đồng/cp
 - Hỗ trợ 2: 40.000 đồng/cp
 - Chỉ báo ngắn hạn: duy trì đà tăng và tiến vào vùng quá mua
 - Chỉ báo trung hạn: cho tín hiệu mua trong phiên 13/11/2025
- **Nhận xét và khuyến nghị:**
- Do xu hướng đi ngang vẫn đang chi phối trong trung hạn, giá cổ phiếu DPG nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động trong biên độ thu hẹp 40.000 – 48.000 đồng/cp trong giai đoạn ngắn hạn tới. Sau nhịp tích lũy này, DPG được kỳ vọng sẽ quay trở lại xu hướng tăng, qua đó hướng tới kiểm định vùng đỉnh lịch sử quanh mức 57.000 đồng/cp trong trung hạn.

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 (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.