CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

DPG – HẠ TẦNG DẪN NHỊP

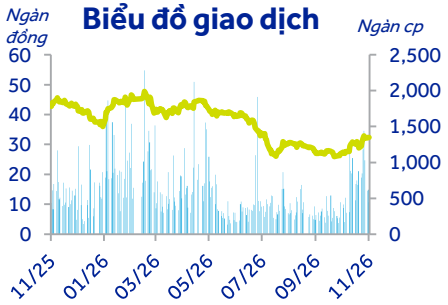
Ngày 13/11/2026

Đỗ Tiến Đạt
Chuyên viên phân tích
datdt@acbs.com.vn

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1048
datdt@acbs.com.vn

Cập nhật	DPG
Khuyến nghị	MUA
Giá mục tiêu (VND)	41.700
Giá hiện tại (VND)	34.600
Tỷ lệ tăng giá	20,5%
Suất sinh lời cổ tức	1,7%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	22,2%



Thống kê	12/11/26
Mã Bloomberg	DPG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	25.500 – 49.050
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	119
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.836
Vốn hóa (triệu USD)	145
Room khối ngoại còn lại (%)	30,5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	71,0
KLGD TB 3 tháng (cp)	461.888

- **KQKD Q3/2026 tăng trưởng mạnh nhờ mảng xây lắp.** Doanh thu thuần đạt 1.854 tỷ đồng (+58% svck) và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 111 tỷ đồng (+54% svck). Đáng chú ý, biên lợi nhuận gộp tăng lên 10,6%, vượt mức dao động 3,8–8,5% trong các quý trước, có thể nhờ ghi nhận doanh thu và lợi nhuận từ quyết toán các công trình đã hoàn thành. Tuy nhiên, tính bền vững của mức biên này cần được theo dõi thêm. Lũy kế 9T2026, doanh thu đạt 4.210 tỷ đồng (+48% svck) và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 287 tỷ đồng (+37% svck), hoàn thành lần lượt 59% kế hoạch năm và 66% dự phóng của chúng tôi.
- **Mảng xây lắp: giá trị trúng thầu 8 tháng đã vượt cả năm 2025, biên lợi nhuận phục hồi rõ.** Giá trị trúng thầu ước tính trong 9T2026 đạt khoảng hơn 5.000 tỷ đồng (7 gói), cao hơn ~17% tổng giá trị ký mới năm 2025; trong đó có 6 gói là cầu, hầm, nổi bật là cầu Trần Hưng Đạo (2.896 tỷ đồng) và gói thầu cao tốc Quy Nhơn – Pleiku (1.315 tỷ đồng). Khoảng 20 km đường sắt tốc độ cao Hà Nội – Quảng Ninh bổ sung nguồn việc cho 2027–2028. Biên lợi nhuận gộp xây lắp 9T2026 cải thiện lên 8,3%, từ mức 6,9% cùng kỳ và đáy 3,8% trong Q4/2025. Tuy nhiên, áp lực tăng giá vật liệu có thể ảnh hưởng đến khả năng duy trì biên lợi nhuận trong các quý tới.
- **Mảng BĐS: Casamia Balanca bán chậm, phần lớn kế hoạch năm dồn vào Q4/2026.** Doanh thu BĐS và dịch vụ 9T2026 mới đạt 178 tỷ đồng, hoàn thành 13% kế hoạch cả năm là khoảng 1.362 tỷ đồng, do sức mua tại Casamia Balanca chậm lại sau đợt mở bán đầu tiên (50 căn, hấp thụ hết trong Q3/2025). DPG đang kích cầu bằng cam kết cho thuê lại sau bàn giao: vận hành cùng M-Village (với Parkhome: khách nhận 45% doanh thu thuần, tối thiểu 50 triệu đồng/tháng trong 5 năm) hoặc chủ đầu tư thuê lại cố định 50–60 triệu đồng/tháng trong 3 năm – hỗ trợ thanh khoản nhưng bào mòn một phần hiệu quả dự án. KĐT Nam Phú Hải (Đồng Hới) lùi mở bán sang 2028; khu nghỉ dưỡng Bình Dương đang điều chỉnh chủ trương sau sáp nhập tỉnh.

Bảng: Các chỉ số tài chính

Đvt: tỷ đồng	2023	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu thuần	3.450	3.577	4.484	6.623	9.187
Tăng trưởng	3,9%	3,7%	25,4%	47,7%	38,7%
Lãi gộp	585	545	677	971	1.058
Tăng trưởng	-36,5%	-6,8%	24,3%	43,4%	9,0%
LNST cổ đông công ty mẹ	203	223	327	435	614
Tăng trưởng	-47,0%	10,0%	46,5%	33,2%	41,0%
EPS	3.207	3.524	3.222	3.648	5.142
ROE	12,0%	11,6%	15,2%	13.7%	11.8%
P/E	13,6	12,3	14,9	9.5	6.7
P/B	1,5	1,4	1,3	1,0	0,8
Cổ tức (đồng)	1.000	1.000	1.000	600	600
Suất sinh lời cổ tức	2,6%	2,9%	2,3%	1.9%	1.9%

Bảng: Kết quả kinh doanh

Đvt: tỷ đồng	Q3/2026	svck	9T2026	svck	% kế hoạch	% dự phóng
Doanh thu	1.854	58%	4.210	48%	49%	64%
Thủy điện	50	-47%	328	-20%		
Xây dựng	1.681	58%	3.704	54%		
BĐS	124	509%	178	413%		
Lợi nhuận gộp	181	34%	512	14%		
Doanh thu tài chính	26	393%	37	208%		
Chi phí tài chính	-50	67%	-121	40%		
Chi phí BH & QLDN	-26	77%	-59	-3%		
LNST	111	54%	287	37%	59%	66%

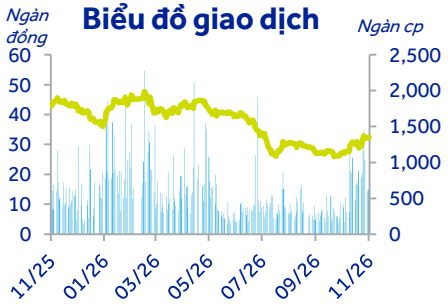
Nguồn: ACBS tổng hợp

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28)7300 7000 – Ext: 1048
datdt@acbs.com.vn

Cập nhật	DPG
Khuyến nghị	MUA
Giá mục tiêu (VND)	41.700
Giá hiện tại (VND)	34.600
Tỷ lệ tăng giá	20,5%
Suất sinh lời cổ tức	1,7%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	22,2%

Biểu đồ giao dịch



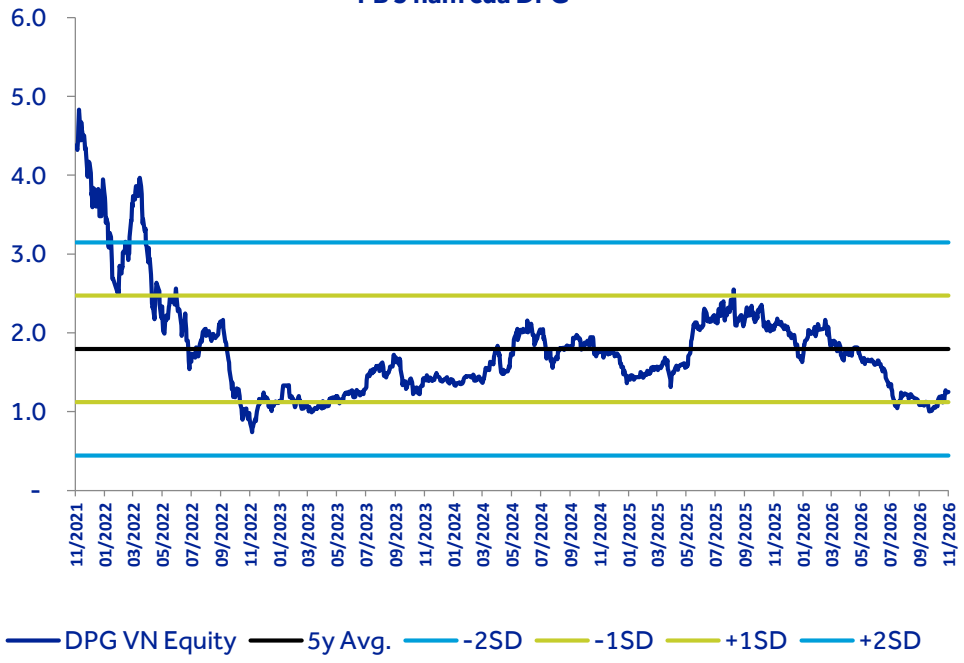
Thống kê	12/11/26
Mã Bloomberg	DPG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	25.500 – 49.050
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	119
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.836
Vốn hóa (triệu USD)	145
Room khối ngoại còn lại (%)	30,5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	71,0
KLGD TB 3 tháng (cp)	461.888

- **Điều chỉnh giảm dự phóng lợi nhuận năm 2026, kỳ vọng phục hồi từ mảng xây lắp trong năm 2027.** Chúng tôi hạ 18% dự phóng LNST năm 2026 xuống 435 tỷ đồng(+33% svck) do tăng chi phí lãi vay. Sang năm 2027, doanh thu và LNST dự kiến đạt lần lượt 9.187 tỷ đồng (+39% svck) và 614 tỷ đồng (+41% svck), chủ yếu nhờ đóng góp từ mảng xây lắp. Cụ thể, chúng tôi kỳ vọng hoạt động đầu tư công sẽ tiếp tục được đẩy mạnh khi giải ngân đầu tư công tăng tốc: giải ngân lũy kế đến 31/10/2026 đạt khoảng 708,6 nghìn tỷ đồng, bằng 74,1% kế hoạch Thủ tướng giao, cao hơn 19,7 điểm % so với cùng kỳ ,tạo điều kiện đẩy nhanh đấu thầu và triển khai dự án. Chúng tôi kỳ vọng DPG có thể ghi nhận giá trị hợp đồng ký mới trên 8.000 tỷ đồng trong 2026, củng cố backlog và nguồn việc cho giai đoạn 2027–2028. Duy trì khuyến nghị MUA với giá mục tiêu cuối năm 2027 là 41.700 đồng/cổ phiếu.
- **Phân tích kỹ thuật:** DPG đã bứt phá qua vùng kháng cự 33.000 – 33.200 với phiên tăng gần kịch trần và thanh khoản bùng nổ, củng cố xu hướng tăng ngắn hạn. MACD duy trì trạng thái mua, nhưng RSI đã vào vùng quá mua và giá vượt biên trên Bollinger nên rủi ro rung lắc ngắn hạn gia tăng. Giá đang tiến sát đường trung bình dài hạn vẫn dốc xuống, nên xu hướng trung hạn chưa xác nhận đảo chiều. DPG nhiều khả năng tiếp tục hướng tới vùng kháng cự quan trọng 36.000, nơi áp lực chốt lời có thể gia tăng đáng kể. Nếu điều chỉnh, 30.000 là hỗ trợ gần nhất; mất ngưỡng này sẽ làm gia tăng khả năng kiểm định vùng 27.800.

PE 5 năm của DPG



PB 5 năm của DPG



Nguồn: Bloomberg, ACBS tổng hợp

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT DPG



- **Yếu tố kỹ thuật:**
  - Xu hướng ngắn hạn: Tăng
  - Xu hướng trung hạn: Hồi phục, nhưng chưa xác nhận đảo chiều
  - Kháng cự 1: 33.000 – 33.200
  - Kháng cự 2: 36.000 (MA200)
  - Hỗ trợ 1: 31.800
  - Hỗ trợ 2: 30.000 (MA100)
- **Nhận xét và khuyến nghị**:
  - DPG đã thoát khỏi vùng tích lũy 26.000 – 28.000 nhờ hai nhịp tăng kèm thanh khoản đột biến (quanh ngày 20/10 và 04/11) và hiện đang thử thách vùng kháng cự 33.000. MACD duy trì trạng thái mua, giá bám biên trên Bollinger cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được giữ vững; tuy nhiên RSI tiến gần vùng quá mua và thanh khoản giảm dần khi giá sát kháng cự, phản ánh lực cầu đang chững lại.
  - Trong ngắn hạn, cổ phiếu nhiều khả năng tích lũy trong vùng 31.800 – 33.200 trước khi chọn hướng đi tiếp. Nếu vượt 33.200 kèm thanh khoản cải thiện, DPG có thể hướng đến vùng 36.000 (MA200); ngược lại, mất 31.800 sẽ làm gia tăng khả năng kiểm định vùng hỗ trợ 30.000.

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, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG
Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHỐI 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