

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

TĂNG TỶ TRỌNG



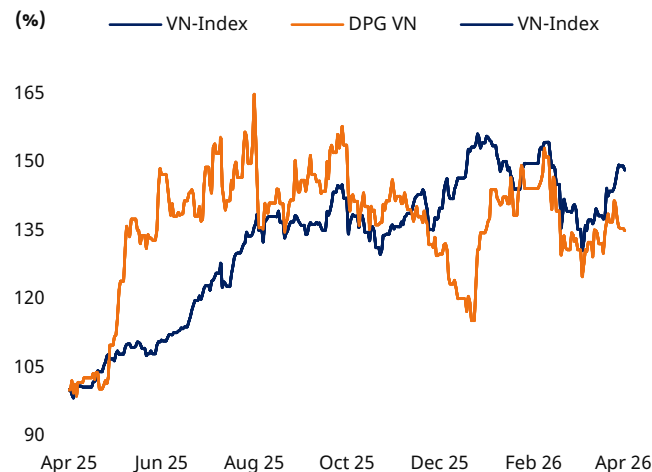
Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

| | | | |
|----------------------------------|--------|-------|-------|
| Giá đóng cửa (20/04/2026) | 42.900 | | |
| Giá mục tiêu (12 tháng) | 49.900 | | |
| Lợi nhuận kỳ vọng | 16.3% | | |
| Lãi ròng (26F, tỷ đồng) | 610 | | |
| Tăng trưởng EPS (26F, %) | 59 | | |
| P/E (26F, x) | 8.3 | | |
| Vốn hoá (tỷ đồng) | 4,249 | | |
| SLCP đang lưu hành (triệu cp) | 101 | | |
| Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) | 65.7 | | |
| Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) | 19.3 | | |
| Beta (12M) | 0.9 | | |
| Giá thấp nhất 52 tuần (VND) | 29,656 | | |
| Giá cao nhất 52 tuần (VND) | 51,500 | | |
| (%) | 1 M | 3M | 12M |
| Tuyệt đối | 3.5 | -2.8 | 35.4 |
| Tương đối | -6.7 | -12.0 | -13.7 |

Chu kỳ tăng trưởng mới

- DPG là doanh nghiệp đa ngành với các lĩnh vực trọng tâm gồm xây dựng hạ tầng chuyên thi công cầu, năng lượng, bất động sản và sản xuất vật liệu công nghệ cao. DPG có 4 nhà máy thủy điện ở Quảng Nam và Quảng Ngãi với tổng công suất của 4 nhà máy là 98 MW.
- Năm 2025, DPG ghi nhận kết quả tích cực với doanh thu thuần đạt 4.484 tỷ đồng (+25% YoY) Động lực tăng trưởng đến từ cả ba mảng hoạt động chính, trong đó mảng năng lượng và xây dựng đều duy trì mức tăng trưởng 22% YoY, đồng thời mảng bất động sản ghi nhận sự trở lại với doanh thu 73 tỷ đồng. Lợi nhuận ròng đạt 327 tỷ đồng (+46% YoY), biên lợi nhuận gộp năm 2025 ở mức 15,1%
- Mảng xây dựng: Trong 4 tháng đầu năm 2026, giá trị hợp đồng ký mới của DPG đã đạt khoảng 3.500 tỷ đồng – con số này gần tiệm cận tổng giá trị hợp đồng ký mới của cả năm 2025 (hơn 4.300 tỷ đồng), trong đó nổi bật là dự án cầu Trần Hưng Đạo với quy mô gần 2.900 tỷ đồng. Tính đến hiện tại, tổng giá trị backlog ước đạt khoảng 9.800 tỷ đồng, tạo nền tảng doanh thu vững chắc cho các năm tới. Sự kết hợp giữa backlog hiện tại và đóng góp từ các dự án ký mới tạo nền tảng cho tăng trưởng lợi nhuận bất phá trong năm 2026 và duy trì đà tích cực cho các năm tiếp theo.
- Mảng sản xuất kính hoa siêu trắng: Năm 2026, DPG đặt mục tiêu hoàn thành xây dựng nhà máy và vận hành chính thức vào tháng 8/2026. Kế hoạch sản xuất năm 2026 dự kiến đạt 5,17 triệu m2 kính, bao gồm kính xây dựng và kính quang năng với doanh thu dự kiến 266 tỷ đồng. Dự án này kỳ vọng sẽ trở thành nền tảng quan trọng để DPG mở rộng sang lĩnh vực xuất vật liệu, đặc biệt là cung ứng vật liệu sản xuất pin năng lượng mặt trời.
- Mảng bất động sản: DPG đặt mục tiêu tiếp tục hoàn thiện các dự án hiện hữu, đẩy nhanh tiến độ Khách sạn Casamia để đưa vào vận hành từ tháng 8/2026, đồng thời triển khai các dự án mới như Nhà ở xã hội Cồn Tiến, Cụm công nghiệp Điền Lộc và Khu đô thị Nam Phú Hải. Kế hoạch năm 2026 của Công ty đặt mục tiêu doanh thu hơn 1.361 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế hơn 110 tỷ đồng.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 6.370 tỷ đồng (+42% YoY): 1) Doanh thu mảng xây dựng đạt 4.492 tỷ đồng(+19% YoY); 2) Mảng năng lượng đạt 622 tỷ đồng (+5% YoY) do điều kiện thủy văn kém thuận lợi hơn so với năm trước; 3) Mảng bất động sản đạt 1.170 tỷ đồng (+1.494% YoY). Lãi ròng đạt 610 tỷ đồng (+87% YoY) chủ yếu nhờ biên lợi nhuận cải thiện từ mức 15,3% (năm 2025) lên mức 18,3% năm 2026 nhờ sự đóng góp trở lại của mảng bất động sản.
- EPS forward cho năm 2026 đạt 5.145 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 8.3 lần. Chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN cho DPG: 1) Backlog lớn đảm bảo tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong các năm tới; 2) Đóng góp từ các mảng mới (bất động sản, kính siêu trắng) giúp mở rộng quy mô và cải thiện biên lợi nhuận; 3) Kế hoạch đầu tư công giai đoạn 2026–2030 duy trì ở mức cao, hỗ trợ mảng xây dựng.



| | FY 2021 | FY 2022 | FY 2023 | FY 2024 | FY 2025 | FY 2026 (F) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Doanh thu | 2,545 | 3,319 | 3,450 | 3,578 | 4,484 | 6,370 |
| LNHĐKD | 646 | 731 | 490 | 450 | 580 | 1,031 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 25.4 | 22.0 | 14.2 | 12.6 | 12.9 | 16.2 |
| Lãi ròng | 342 | 383 | 203 | 224 | 327 | 610 |
| EPS (VND) | 3,399 | 3,779 | 1,968 | 2,175 | 3,207 | 5,145 |
| ROE (%) | 28.7 | 25.1 | 11.4 | 11.6 | 15.4 | 21.2 |
| P/E (x) | 13.8 | 4.7 | 12.6 | 13.2 | 11.7 | 8.3 |
| P/B (x) | 3.5 | 1.1 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.5 |
| Cổ tức/thị giá (%) | 1.9 | 3.5 | 2.5 | 2.2 | 1.7 | 2.3 |

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research

DPG - Daily 4/20/2026 Open 42.5, Hi 42.85, Lo 42.05, Close 42.55 (0.6%) MA(Close,10) = 42.92, MA1(Close,20) = 42.02, MA2(Close,50) = 43.07, MA3(Close,100) = 42.39, MA4(Close,200) = 43.79



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | 0 điểm (TRUNG TÍNH) |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Giá đóng cửa (20/04/2026) | 42,900 | Xu hướng ngắn hạn Đi ngang |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 43,800 | Xu hướng trung hạn Đi ngang |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 40,700 | Xu hướng dài hạn Đi ngang |
| Điểm cắt lỗ ngắn hạn | 39,800 | |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DPG đang kiểm định lại vùng hỗ trợ quanh 42.000- 43.000đ/cp sau nhịp điều chỉnh ngắn hạn.
- Kỳ vọng DPG có thể hồi phục về vùng kháng cự ngắn hạn quanh 43.800 đ/cp và tiến xa hơn về giá mục tiêu.

Analyst: Hoàng Oanh

• Email: oanh.h@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.