

BA TRỤ CỘT

12/11/2025

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hợp lý	53,100
Giá hiện tại	42,700
Tiềm năng tăng/giảm	24.4%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	100.8
Free float (triệu)	66%
Vốn hóa (tỷ VND)	4,304
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	2,155,022
Sở hữu nước ngoài (%)	5.2%
Ngày niêm yết đầu tiên	22/05/2018

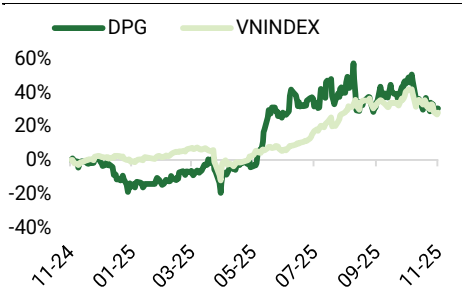
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Kustoshem Pte Ltd	15.9%
Công Ty TNHH Thành Công	6.6%
The 8th Pte., Ltd.	5.8%
Vinacapital Vietnam Opportunity Fund Ltd.	5.2%
Khác	66.4%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	2,530
BVPS (VND)	20,206
Nợ/VCSH (%)	124.94%
ROA (%)	3.79%
ROE (%)	13.13%
P/E	16.90
P/B	2.11
Tỷ suất cổ tức (%)	1.46%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Tập đoàn Đạt Phương triển khai các dự án hạ tầng. Công ty xây dựng cầu, đường và các công trình thủy điện, đồng thời đầu tư vào lĩnh vực dịch vụ du lịch, khách sạn và nhà hàng. Đạt Phương phục vụ khách hàng tại Việt Nam.

KHOẢ PHÂN TÍCH

Nguyễn Đình Hưng – Chuyên viên Phân tích
hungnguyen@phs.vn
Nguyễn Nam Sơn – Phó Phòng
sonnguyenam@phs.vn

- DPG sở hữu lợi thế tăng trưởng bền vững nhờ mô hình kinh doanh trong 3 lĩnh vực chính: (1) xây dựng hạ tầng (cầu, đường, thủy lợi), (2) năng lượng tái tạo (thủy điện ~98 MW), (3) bất động sản (quỹ đất sạch và pháp lý rõ ràng).
- Doanh thu tăng trưởng nhờ đầu tư công & Mảng bất động sản được kỳ vọng là động lực tăng trưởng lợi nhuận chính trong năm 2026 và 2027 khi dự án Casamia Balanca bắt đầu ghi nhận.
- Từ năm 2027, DPG hoạt động các mảng kinh doanh mới đầy tiềm năng: Kính siêu trắng, Khu phức hợp nghỉ dưỡng Bình Dương (178 ha) đóng vai trò là kho dự trữ lợi nhuận dài hạn của DPG và quỹ đất cho phát triển trong tương lai.

Luận điểm đầu tư:

- Nền tảng vững chắc từ 3 trụ cột:** Mô hình kinh doanh của công ty dựa trên 3 trụ cột vững chắc, bao gồm: Xây lắp hạ tầng, Năng lượng tái tạo (hiện có ~98 MW thủy điện), và Bất động sản (với lợi thế sở hữu quỹ đất sạch, pháp lý rõ ràng).
- Động lực tăng trưởng ngắn hạn nhờ đầu tư công:** Lượng hợp đồng đã ký và chờ thực hiện (backlog) đạt mức kỷ lục 5.800 tỷ đồng (vào năm 2023), hứa hẹn sẽ mang lại doanh thu cao trong hai năm 2025–2026. Do Chính phủ vẫn đang đẩy mạnh đầu tư công, các dự án ký mới dự kiến sẽ tiếp tục tăng, giúp duy trì doanh thu mảng xây dựng trong những năm tới.
- Động lực tăng trưởng trung hạn từ Bất động sản:** Dự án Casamia Balanca dự kiến mở bán từ nửa cuối năm 2025, được kỳ vọng sẽ trở thành nguồn lợi nhuận chủ lực trong giai đoạn 2026–2027, phù hợp với chu kỳ của thị trường.
- Tầm nhìn dài hạn, mở rộng ngành nghề mới:** Từ năm 2027, công ty sẽ vận hành thêm mảng kính hoa siêu trắng (để phục vụ các nhà sản xuất tấm pin năng lượng mặt trời). Đồng thời, Khu phức hợp nghỉ dưỡng Bình Dương (178 ha) được xem là "của để dành" về lợi nhuận và quỹ đất trong dài hạn, góp phần làm gia tăng giá trị tài sản ròng của công ty.

Định giá & Khuyến nghị: Chúng tôi sử dụng phương pháp SoTP (Tổng giá trị các phần) để xác định giá trị hợp lý (pre-money) của cổ phiếu là 53.100 đồng/cp. Do đó, chúng tôi khuyến nghị MUA, kỳ vọng mức tăng giá 22,3% so với giá đóng cửa ngày 12/11/2025.

Rủi ro: Rủi ro chính là thị trường bất động sản trong nước phục hồi chậm hơn dự kiến, điều này có thể ảnh hưởng trực tiếp đến tiến độ bán hàng của các dự án.

Chỉ số tài chính	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	3,319	3,450	3,577	4,601	5,860
LNST (tỷ VND)	519	283	303	467	660
Biên lợi nhuận gộp (%)	34%	28%	17%	15%	18%
Biên lợi nhuận ròng (%)	18%	16%	8%	8%	10%
ROA (%)	25.2%	23.5%	12.0%	11.6%	15.5%
ROE (%)	7.5%	8.5%	4.2%	4.7%	5.5%