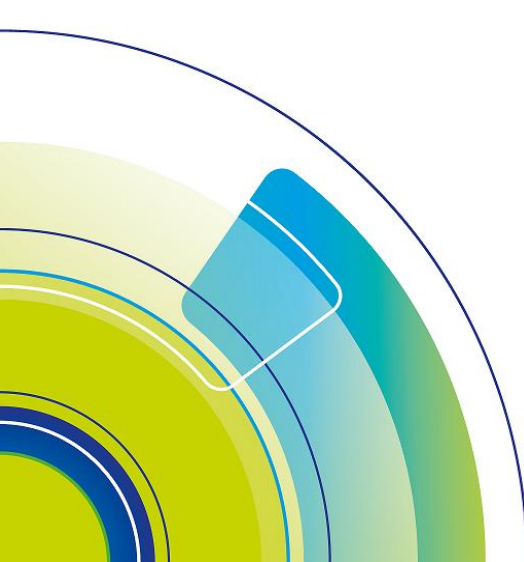




Cập nhật nhanh DPG – Khả quan

Ngày 30/10/2025



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

Khả quan

HSX: DPG

Đa ngành

Giá mục tiêu (VND) 49.200

Giá hiện tại (VND) 44.050

Tỷ lệ tăng giá 8,9%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 2,2%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 11,1%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	55,5	-5,9	-10,7	21,9
Tương đối	20,2	-7,4	-19,2	-14,5

Nguồn: Bloomberg

Ngân đồng Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Lương Minh Tuấn (chủ tịch HĐQT)	15,9%
Phạm Kim Châu (phó chủ tịch HĐQT)	6,6%
Trần Anh Tuấn (thành viên HĐQT)	5,7%

Thông kê

Mã Bloomberg	29/10/25	DPG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	26.375 – 51.500	
SL lưu hành (triệu cp)	101	
Vốn hóa (tỷ đồng)	4.440	
Vốn hóa (triệu USD)	174	
Room khối ngoại còn lại (%)	43,6	
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	65,7	
KLGD TB 3 tháng (cp)	2,574,985	
VND/USD	26.450	
Index: VNIndex / HNX	1688.65/267.25	

CTCP TẬP ĐOÀN ĐẠT PHƯƠNG (DPG VN)

Ngày 28/10/2025, Tập đoàn Đạt Phương (HOSE: DPG) tổ chức Đại hội đồng cổ đông bất thường năm 2025 với các điểm nhấn chính như sau:

1. Phương án phát hành riêng lẻ 17,79 triệu cổ phiếu, (tương đương 17,6% lượng cổ phiếu lưu hành). Giá chào bán tối thiểu 30.300 đồng/cổ phiếu, cao hơn 1,5 lần giá trị sổ sách nhưng thấp hơn khoảng 30% so với giá thị trường ngày 28/10. Đợt phát hành dự kiến thực hiện trong năm 2025–2026 cho tối đa 20 nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp, với thời gian hạn chế chuyển nhượng 1 năm.

Tổng số vốn huy động tối thiểu khoảng 540 tỷ đồng, được phân bổ như sau:

- + 48% cho Dự án Khu phức hợp nghỉ dưỡng Bình Dương;
- + 18% góp vốn vào công ty con để triển khai Nhà máy sản xuất kính hoa siêu trắng Đạt Phương;
- + 34% bổ sung vốn lưu động và đầu tư thiết bị phục vụ mảng xây lắp.

2. Kết quả kinh doanh: Trong 9T2025, DPG ghi nhận doanh thu hợp nhất 2.845 tỷ đồng (+134% svck) và lợi nhuận sau thuế 209 tỷ đồng (+67% svck), hoàn thành 60% và 69% kế hoạch kinh doanh năm, 70% và 72% dự phóng của chúng tôi. Ban lãnh đạo kỳ vọng LNST cả năm 2025 vượt kế hoạch 10–15%, được hỗ trợ bởi sản lượng điện thương phẩm tăng mạnh từ mảng thủy điện.

3. 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, doanh nghiệp 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.

Nhận định nhanh: Việc phát hành riêng lẻ sẽ giúp gia tăng được năng lực tài chính để phát triển các hoạt động kinh doanh và giảm tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ của DPG. Tuy nhiên cũng đem đến rủi ro pha loãng EPS cho nhà đầu tư hiện hữu. Về triển vọng công ty, chúng tôi kỳ vọng hoạt động kinh 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 duy trì dự phóng năm 2025 với doanh thu đạt 4.081 tỷ đồng (+14% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 289 tỷ đồng (+29% svck). Duy trì khuyến nghị KHẢ QUAN với giá mục tiêu cuối năm 2025 với mức giá 49.200 đồng/cổ phiếu.

	2022	2023	2024FY	2025FY	2026FY
DT thuần (tỷ đồng)	3.319	3.450	3.577	4.081	5.017
Tăng trưởng	30,4%	3,9%	3,7%	14,1%	22,9%
EBITDA (tỷ đồng)	865	633	595	686	951
Tăng trưởng	10,1%	-26,9%	-6,0%	15,2%	38,7%
LNST CT mẹ (tỷ đồng)	383	203	223	289	459
Tăng trưởng	11,9%	-47,0%	10,0%	29,5%	58,5%
EPS (hiệu chỉnh VND)	6.083	3.207	3.524	4.563	7.234
Tăng trưởng	12,6%	-47,3%	9,9%	29,5%	58,5%
ROE (%)	23,5%	12,0%	11,6%	13,0%	16,6%
ROA (%)	8,5%	4,2%	4,7%	5,8%	7,9%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,7	1,8	2,5	1,5	-0,5
EV/EBITDA (x)	5,2	7,0	8,2	7,1	5,6
P/E (lần)	7,2	13,6	12,3	9,5	6,1
P/B (lần)	1,6	1,5	1,4	1,3	1,0
Cổ tức (VND)	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	3,8%	2,6%	2,9%	2,3%	2,2%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành

Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành

Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng

tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

datdt@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

KHOİ 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

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

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.