

MUA [+20%]

Ngày cập nhật: 21/09/2021

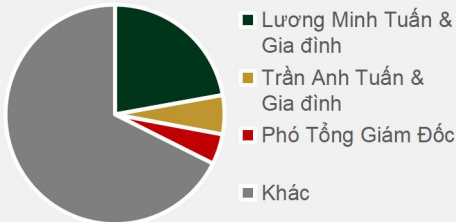
Giá hợp lý 55,100 VND
 Giá hiện tại 45,800 VND

PHS

(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu) 63
 Free-float (triệu) 32
 Vốn hóa (tỷ đồng) 2,520
 KLGD TB 3 tháng 867,674
 Sở hữu nước ngoài 0.93%
 Ngày niêm yết đầu tiên 12/01/2017

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Nhà Thầu Xây Dựng với Quỹ Đất ở Phố Cổ

Tổng quan doanh nghiệp: DPG là nhà thầu xây dựng, đã tham gia nhiều dự án tiêu biểu, đặc biệt là những cây cầu ở các tỉnh trải dài Việt Nam, từ Bắc vào Nam. Bắt đầu kinh doanh là nhà thầu xây dựng, DPG đã mở rộng các mảng kinh doanh của mình sang sản xuất điện và phát triển bất động sản (BDS). Hiện tại, công ty có 4 nhà máy thủy điện với tổng công suất là 98 MW tại Quảng Ngãi và Quảng Nam. DPG cũng có 235 ha đất ở Quảng Nam.

Cập nhật KQKD: Trong 1H21, DPG có 986 tỷ VND doanh thu, tăng trưởng 2% YoY. LNST đạt 231 tỷ VND, tăng 225% YoY. Mức tăng trưởng ấn tượng của lợi nhuận nhờ vào mảng thủy điện. Mảng này gặp nhiều thuận lợi nhờ vào thời tiết trong năm 2021. Công ty cũng đã bắt đầu mở bán dự án BDS mới của công ty trong 2Q21. Điều này có thể mang lại nguồn doanh thu từ mảng này trong 2H21.

Dự phóng: Chúng tôi dự phóng trong năm 2021, DPG sẽ có doanh thu 1,934 tỷ VND (-9% YoY) và 460 tỷ LNST (+95% YoY). Mức giảm trong doanh thu là do giãn cách xã hội áp dụng ở Việt Nam trong Q3. Mức tăng của lợi nhuận nhờ vào mức đóng góp của mảng thủy điện.

Điểm nhấn đầu tư: (1) Thời tiết trong năm 2021 hỗ trợ cho mảng phát điện, giúp cho lợi nhuận tăng trưởng mạnh. Mảng thủy điện tạo ra dòng tiền để hỗ trợ cho công ty phát triển các mảng kinh doanh khác. (2) Giá nguyên vật liệu đã có những điều chỉnh trong 3Q21, điều này có thể giúp cho biên lợi nhuận của mảng xây dựng. Chúng tôi kỳ vọng rằng mảng xây dựng sẽ có kết quả khả quan trong năm 2022, có thể là trong 2H22 khi giá nguyên vật liệu đã ổn định và Chính Phủ tiếp tục gia tăng chi tiêu đầu tư công. (3) Công ty sở hữu quỹ đất ở Quảng Nam, tỉnh gần Đà Nẵng và Quảng Ngãi. Đà Nẵng là trung tâm kinh tế ở miền Trung Việt Nam và Quảng Ngãi là trung tâm khu công nghiệp ở miền Trung. Phát triển BDS cao cấp ở Quảng Nam là chiến lược hợp lý để nhắm đến khách hàng cao cấp ở Đà Nẵng.

Định giá: Chúng tôi sử dụng SoTP để định giá DPG. Chúng tôi sử dụng DCF cho mảng thủy điện và P/E cho mảng xây dựng. Đối với mảng BDS, chúng tôi sử dụng DCF cho 2 dự án đang phát triển và P/B với mục tiêu là 2.x cho 2 dự án còn lại, mới chỉ đang trong giai đoạn giải phóng mặt bằng. Giá hợp lý của DPG là 55,100 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA cho cổ phiếu.

Rủi ro: (1) Dịch bệnh vẫn còn gây nhiều bất ổn cho ngành xây dựng và BDS ở Việt Nam. (2) DPG dùng đòn bẩy khá lớn, có thể gây áp lực lên dòng tiền và lợi nhuận của công ty khi thị trường xấu đi.

Chỉ số tài chính

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021E
Doanh thu thuần (tỷ VND)	1,805	1,410	1,573	1,973	2,118	1,934
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	137	191	157	223	236	460
EPS (VND)	16,824	5,277	4,484	4,201	4,392	6,652
Tăng trưởng EPS (%)	-14%	-69%	-15%	-6%	5%	51%
Giá trị sổ sách (VND)	88,196	74,265	34,536	27,482	31,252	31,689
P/E	n/a	3.9	8.8	8.4	7.2	8.3
P/B	n/a	1.1	1.5	1.5	1.0	1.7
Cổ tức tiền mặt (VND)	3,000	1,500	800	500	1,000	1,000