

DPG - LNST sau lợi ích CĐTTS 6T 2026 hoàn thành 49% dự báo cả năm, nhìn chung phù hợp kỳ vọng - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 31/07/2026

Nhìn chung, chúng tôi nhận thấy không có sự thay đổi đáng kể đối với dự báo lợi nhuận năm 2026 của chúng tôi, do LNST sau lợi ích CĐTTS nửa đầu năm (6T) đã hoàn thành 49% dự báo năm 2026 của chúng tôi. Chúng tôi kỳ vọng doanh thu từ mảng xây dựng và BĐS sẽ tăng mạnh hơn trong nửa cuối năm 2026, qua đó có thể bù đắp cho rủi ro doanh thu thấp hơn dự kiến từ dự án Casamia Balanca (nếu có).

DPG đã công bố KQKD 6T 2026 với doanh thu thuần đạt 2,4 nghìn tỷ đồng (+41% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTTS báo cáo đạt 181 tỷ đồng (+31% YoY), lần lượt hoàn thành 30% và 49% dự báo cả năm của chúng tôi. Doanh thu tăng mạnh chủ yếu nhờ: (1) doanh thu mảng xây dựng tăng 51% YoY, qua đó lấn át (2) mức giảm 12% YoY của doanh thu mảng năng lượng. Chúng tôi cho rằng nguyên nhân tỷ lệ hoàn thành doanh thu thấp là do: (1) mảng xây dựng thường ghi nhận doanh thu thấp trong 6T; và (2) chúng tôi kỳ vọng doanh thu từ dự án Casamia Balanca sẽ được ghi nhận trong nửa cuối năm nay.

LNST sau lợi ích CĐTTS tăng trưởng nhờ: (1) doanh thu mảng xây dựng tăng mạnh; (2) chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm 28% YoY; (3) thu nhập tài chính tăng 2,2 lần YoY; và (4) lợi nhuận được chia từ các công ty liên kết đạt 15 tỷ đồng. Các yếu tố này lấn át (5) biên lợi nhuận gộp mảng xây dựng giảm YoY xuống còn 6,5%, so với 7,5% trong 6T 2025. Tuy nhiên, mức biên lợi nhuận này vẫn phù hợp với dự báo cả năm 2026 của chúng tôi là 6,3%.

KQKD quý 2/2026: Doanh thu thuần đạt 1,9 nghìn tỷ đồng (+63% YoY), trong khi LNST sau lợi ích CĐTTS báo cáo đạt 111 tỷ đồng (+54% YoY). Mức tăng mạnh của LNST sau lợi ích CĐTTS cũng được hỗ trợ bởi KQKD tích cực của mảng xây dựng và lợi nhuận được chia từ các công ty liên kết.

Dự án nhà máy kính hoa siêu trắng phục vụ sản xuất pin năng lượng mặt trời đang được triển khai nhanh chóng. Chi phí XDCB dở dang của dự án đạt 1,2 nghìn tỷ đồng tại cuối quý 2/2026, tăng 71% so với mức 695 tỷ đồng tại cuối quý 1/2026. Công ty đặt mục tiêu hoàn thành phần xây dựng và lắp đặt thiết bị vào tháng 9/2026. Nhà máy dự kiến được chạy thử và bắt đầu vận hành vào tháng 10/2026. DPG đặt mục tiêu ghi nhận lỗ ròng 39 tỷ đồng từ dự án trong năm 2026 và chuyển sang có lãi trong năm 2027. Hiện chúng tôi dự báo dự án sẽ ghi nhận 18 tỷ đồng LNST trong năm 2027.

KQKD quý 2 và 6T 2026 của DPG (tỷ đồng)

Tỷ đồng	Q2 2025	Q2 2026	% YoY	6T 2025	6T 2026	% YoY	% dự báo 2026
---------	---------	---------	-------	---------	---------	-------	---------------

Doanh thu	1.142	1.859	63%	1.669	2.355	41%	30%
Năng lượng	149	121	-19%	316	278	-12%	55%
Xây dựng	988	1.709	73%	1.339	2.023	51%	34%
BDS & khác	5	29	532%	14	54	278%	4%
Giá vốn hàng bán	-981	-1.673	70%	-1.356	-2.024	49%	31%
LN gộp	160	186	16%	313	331	6%	27%
Năng lượng	108	80	-27%	235	196	-17%	58%
Xây dựng	78	108	39%	100	131	30%	34%
BDS & khác	-26	0	-100%	-22	6	N.M.	1%
Chi phí SG&A	-24	-18	-26%	-46	-34	-28%	8%
LN từ HĐKD	136	168	23%	267	297	11%	36%
Thu nhập tài chính	4	6	57%	7	15	118%	49%
Chi phí tài chính	-28	-38	34%	-57	-71	26%	25%
<i>Trong đó: Chi phí lãi vay</i>	-28	-36	26%	-56	-67	19%	23%
LN từ công ty LDLK	0	13	N.M.	0	15	N.M.	114%
LNTT	111	150	35%	216	256	19%	43%
LNST trước lợi ích CĐTS	104	131	25%	205	232	13%	47%
Lợi ích CĐTS	-32	-20	-38%	-67	-52	-23%	40%

LNST sau lợi ích CĐTS	72	111	54%	137	181	31%	49%
-----------------------	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Nguồn: DPG, Vietcap.

