

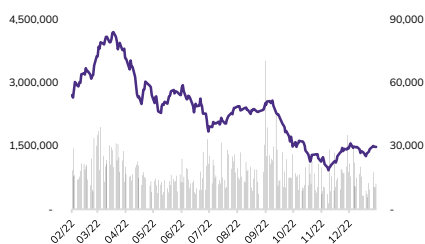
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Xây dựng
Ngày báo cáo	: 23/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 30.450
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 1.918
SLCPLH (CP)	: 62.999.554

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	20,1%	30,4%
Tăng trưởng LNST (%)	75,4%	15,0%
Biên LNG (%)	34,4%	27,8%
Biên LNST (%)	17,6%	16,0%
ROA (%)	7,5%	8,6%
ROE (%)	25,2%	23,9%
Nợ vay/VCSH (lần)	1,52	1,20
EPS (VND/CP)	5.400	6.240
BVPS (VND/CP)	21.546	26.196

Kết quả kinh doanh Quý 4/2022 vẫn tăng trưởng nhờ sự “cứu cánh” từ mảng điện

- Kết quả kinh doanh Q4/2022 của DPG vẫn tăng trưởng tốt nhờ sự đóng góp từ mảng điện:** doanh thu thuần đạt gần 1.094 tỷ đồng (+8% svck). Tuy nhiên, do tốc độ tăng giá vốn mạnh hơn tốc độ tăng doanh thu nên lợi nhuận gộp trong kỳ vẫn sụt giảm về 261 tỷ đồng (-18% svck). Biên lợi nhuận gộp Q4/2022 đã giảm mạnh về 23,9% so với mức 31,5% của cùng kỳ năm trước. Chi phí bán hàng giảm 76% svck về 27 tỷ đồng trong khi chi phí QLDN tăng 28% svck lên 29 tỷ đồng. Doanh thu tài chính tăng 81% svck lên 16 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính tăng 14% svck lên 51 tỷ đồng. LNST của cổ đông Công ty mẹ đạt 106 tỷ đồng (+19% svck). Trong bối cảnh khó khăn chung của ngành BĐS nhưng DPG vẫn có KQKD tăng trưởng tốt nhờ sự đóng góp từ mảng điện. Theo đó, mảng xây lắp đóng góp 732 tỷ đồng doanh thu (chiếm 66,9%), mảng điện đóng góp 208 tỷ đồng (chiếm 19% cơ cấu doanh thu), mảng BĐS đóng góp 135 tỷ đồng doanh thu (chiếm 12,3%). Tuy nhiên, mảng điện lại đóng góp chính vào cơ cấu lợi nhuận gộp của DPG với 165 tỷ đồng (chiếm 63,2%), mảng xây lắp đóng góp 8,4% & mảng BĐS đóng góp 32,7% cơ cấu lợi nhuận gộp.
- Kết quả kinh doanh cả năm 2022 khả quan.** Doanh thu thuần năm 2022 đạt 3.319 tỷ đồng (+30% svck). Lợi nhuận gộp cả năm 2022 đạt 922 tỷ đồng (+5% svck). LNST cổ đông Công ty mẹ đạt 393 tỷ đồng (+15% svck).
- Về cơ cấu tài sản,** tại 31/12/2022, DPG có 1.376 tỷ đồng tiền và các khoản tiền gửi ngân hàng, chiếm 22,4% cơ cấu TTS. Các khoản phải thu ngắn hạn là 751 tỷ đồng (+18,9% so với đầu năm) và chiếm 12,2% cơ cấu TTS. Chúng tôi lưu ý là Công ty trích lập dự phòng rất thấp cho các khoản phải thu ngắn hạn, điều này có thể tiềm ẩn rủi ro nếu khách hàng gặp khó khăn về thanh toán. Hàng tồn kho tăng mạnh 144% so với đầu năm lên 1.360 tỷ đồng, chiếm 22,1% cơ cấu TTS.
- Tỷ lệ đòn bẩy D/E ở mức khá cao.** Tại 31/12/2022, tổng nợ vay của DPG là 2.661 tỷ đồng (-1,7% so với đầu năm). Tuy nhiên, tỷ lệ D/E vẫn ở mức khá cao là 1,2 lần (đã giảm so với mức 1,5 lần của năm 2021). Nợ vay ở mức cao sẽ là một yếu tố không thuận lợi trong bối cảnh lãi suất đang tăng cao vì nó làm tăng áp lực chi phí tài chính cho doanh nghiệp.
- Triển vọng lợi nhuận năm 2023 trái chiều do:**
 - Mảng xây lắp vốn chiếm chủ đạo trong cơ cấu doanh thu của DPG, dự kiến sẽ khả quan hơn năm 2022 vì biên lợi nhuận kỳ vọng cải thiện khi giá nguyên vật liệu năm 2023 dự báo hạ nhiệt so với năm 2022. Bên cạnh đó, hưởng lợi từ việc thúc đẩy giải ngân đầu tư công vì DPG cũng có tham gia một vài gói thầu Dự án cao tốc Bắc – Nam. Tuy nhiên, mảng này thường có tỷ suất sinh lời thấp nên dự kiến không đóng góp nhiều trong cơ cấu lợi nhuận của DPG.
 - Mảng điện – vốn đóng góp chính trong cơ cấu lợi nhuận của DPG dự kiến sẽ không thuận lợi như năm 2022 do điều kiện thủy văn dự kiến không thuận lợi khi pha thời tiết La Nina dự kiến kết thúc trong Q1/2023.

- ✓ Mạng BĐS cũng dự báo chưa được sáng khi tình hình chung của ngành còn nhiều khó khăn.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	1.011	1.094	8%	2.545	3.319	30%
Lợi nhuận gộp	318	261	-18%	875	922	5%
Chi phí bán hàng	-111	-27	-76%	-167	-100	-40%
Chi phí QLDN	-23	-29	28%	-62	-89	44%
Doanh thu tài chính	9	16	81%	24	44	85%
Chi phí tài chính	-45	-51	14%	-167	-182	9%
<i>Chi phí lãi vay</i>	-44	-50	14%	-166	-181	9%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	149	171	15%	504	596	18%
Lãi/lỗ khác	10	-1	N/A	15	-1	N/A
Lợi nhuận trước thuế	159	169	7%	519	595	15%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	89	106	19%	342	393	15%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn