CTCP TẬP ĐOÀN ĐẠT PHƯƠNG (DPG)

BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHĐCĐ

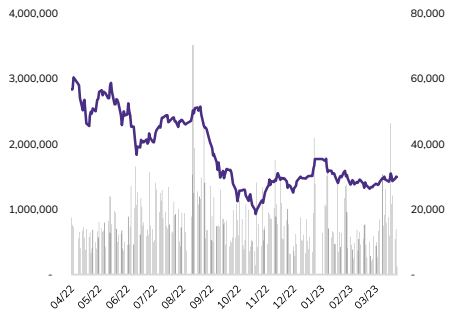
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

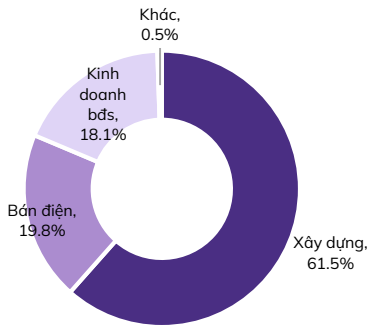
THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Xây lắp
Ngày báo cáo	: 22/4/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 29.200
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 1.840
SLCPLH (CP)	: 62.999.554

DIỄN BIẾN GIÁ



CƠ CẤU DOANH THU NĂM 2022



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	20%	30%
Tăng trưởng LNST (%)	90%	16%
Biên LNG (%)	34,4%	27,7%
Biên LNST (%)	17,6%	15,6%
ROA (%)	7,5%	8,5%
ROE (%)	25,2%	23,5%
Nợ vay/VCSH (lần)	1,52	1,21
EPS (VND/CP)	7.129	8.243
BVPS (VND/CP)	21.546	26.555

Kế hoạch kinh doanh 2023 trái chiều

Điểm chính của ĐHĐCĐ

- Lũy kế năm 2022, doanh thu thuần của DPG đạt trên 3.319 tỷ đồng (+30% svck) & LNST đạt 519 tỷ đồng (+16% svck). Biên lợi nhuận gộp sụt giảm về 27,7% từ mức 34,4% của năm 2021. Trong bối cảnh khó khăn chung của năm 2022, KQKD của DPG vẫn có sự tăng trưởng chủ yếu do sự đóng góp từ mảng điện.
- ***Về cơ cấu doanh thu***, hiện mảng xây lắp đóng góp chủ đạo trong cơ cấu doanh thu của DPG với 2.043 tỷ đồng (chiếm 61,5% cơ cấu doanh thu năm 2022), tiếp đến là hoạt động bán điện với 657 tỷ đồng (chiếm 19,8% cơ cấu doanh thu năm 2022), hoạt động kinh doanh bất động sản (BĐS) chiếm 18,1% cơ cấu doanh thu năm 2022. Tuy nhiên, do mảng xây lắp có biên lãi gộp thấp (chỉ 4,9%) nên chỉ chiếm 10,9% cơ cấu lợi nhuận gộp năm 2022. Mảng điện là mảng đóng góp chủ đạo trong cơ cấu lợi nhuận gộp của DPG năm 2022 với gần 503 tỷ đồng (chiếm 54,6% cơ cấu lợi nhuận gộp), biên lãi gộp mảng này đạt 76,5%. Mảng kinh doanh BĐS đóng góp thứ 2 vào cơ cấu lợi nhuận gộp của DPG năm 2022 với trên 322 tỷ đồng, chiếm 35% cơ cấu lợi nhuận gộp và biên lãi gộp mảng này đạt 53,5%.
- Tỷ lệ cổ tức bằng tiền năm 2022 là 10%.
- **Kế hoạch năm 2023**:
  - ✓ Năm 2023, nhận định khó khăn vẫn hiện hữu, DPG đưa ra kế hoạch trái chiều với doanh thu 3.436 tỷ đồng (+3,5% svck) trong khi LNST kế hoạch là 287,6 tỷ đồng (-44,6% svck). Cụ thể:
    - ➢ Lĩnh vực xây lắp: năm 2023 được coi là cơ hội để phát triển và mở rộng thị trường.
    - ➢ Lĩnh vực BĐS: xác định năm 2023 sẽ vẫn còn nhiều khó khăn nên sẽ tập trung hoàn thiện các thủ tục pháp lý, công tác đầu tư xây dựng hạ tầng và đảm bảo điều kiện bán hàng cho các Dự án đang triển khai dở dang (trong đó có Dự án KĐT Cồn Tiến), đồng thời tìm kiếm các Dự án khác phù hợp với định hướng phân khúc sản phẩm của Công ty.
    - ➢ Lĩnh vực năng lượng: thực hiện tốt công tác duy tu, bảo dưỡng và dự báo để tối ưu hóa hiệu quả với các dự án đang vận hành.
    - ➢ Lĩnh vực khách sạn: triển khai đầu tư xây dựng khách sạn Casamia Hội An, mục tiêu hoàn thành 90% hạng mục công việc thi công xây dựng phần thô khách sạn, 60% hạng mục công việc thi công hệ thống cơ điện, 70% công việc thi công xây dựng hạ tầng kỹ thuật ngoài nhà và 30% hạng mục công việc mua sắm thiết bị điện, nội thất... nhằm đưa vào khai thác vận hành vào Q4/2024.
  - ✓ Tỷ lệ cổ tức năm 2023 dự kiến vẫn là 10%.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của DPG, LNST năm 2023 dự kiến là 287,6 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023F là 4.565 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 6,4x.
- **Chúng tôi đánh giá triển vọng năm 2023 của DPG là trái chiều:**
  - Mảng xây lắp – hiện đang đóng góp chủ đạo trong cơ cấu doanh thu của DPG – dự kiến sẽ có triển vọng lạc quan hơn trong năm 2023 do giá nguyên vật liệu đã có dấu hiệu hạ nhiệt và điều này sẽ giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp mảng này của DPG. Bên cạnh đó, DPG cũng tham gia một số gói thầu của Cao tốc Bắc Nam – giai đoạn 2 nên sẽ hưởng lợi từ việc Chính phủ đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công. Tuy nhiên, mảng xây lắp có đặc thù là biên lợi nhuận thường thấp nên sẽ không đóng góp nhiều vào cơ cấu lợi nhuận của Công ty.
  - Mảng năng lượng: đây được coi là mảng "cứu cánh" cho DPG trong năm 2022, nhưng dự kiến năm 2023 sẽ không tích cực như năm 2022 do điều kiện thủy văn không còn thuận lợi.
  - Mảng kinh doanh BĐS: dự kiến sẽ vẫn chưa có gì đột phá do thị trường BĐS dự báo vẫn còn nhiều khó khăn.
- Chúng tôi cho rằng kế hoạch LNST mà Công ty đưa ra là khá thấp, giảm mạnh so với năm 2022 và chúng tôi đánh giá kế hoạch trên là có tính khả thi & Công ty có thể hoàn thành được mục tiêu đề ra.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA DPG

Chỉ tiêu	ĐVT	TH 2022	KH 2023	%YOY
Doanh thu thuần	tỷ đồng	3.319	3.436	3,5%
LNST	tỷ đồng	519	288	-44,6%
Cổ tức	%	10%	10%	

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2022 CỦA DPG THEO MẢNG KINH DOANH

Lĩnh vực kinh doanh (tỷ đồng)	DTT 2022	LNG 2022	% DTT	% LNG	Biên LNG (%)
Xây dựng	2.043	101	61,5%	10,9%	4,9%
Bán điện	657	503	19,8%	54,6%	76,5%
Kinh doanh bđs	602	322	18,1%	35,0%	53,5%
Khác	17	(5)	0,5%	-0,5%	N/A
Tổng cộng	**3.319**	**921**	**100,0%**	**100,0%**	

Nguồn: DPG, 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
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn