



ĐẦU TƯ CÔNG 2023 VÀ NHỮNG CƠ HỘI TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Kính gửi: Quý khách hàng,

Năm 2023, các động lực tăng trưởng kinh tế như xuất khẩu và tiêu dùng có thể chứng lại khi kinh tế các nước đối tác suy thoái và tiêu dùng trong nước khó tăng mạnh như năm trước. Giải ngân đầu tư công được kỳ vọng trở thành trụ cột mới cho tăng trưởng kinh tế giai đoạn tới nhờ tính dẫn dắt và lan tỏa trên nhiều nhóm ngành. Với kỳ vọng tiến độ giải ngân sẽ cải thiện mạnh mẽ trong các năm tới, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng Báo cáo cập nhật cơ hội đầu tư theo chủ đề Đầu tư công và các nhóm ngành, cổ phiếu tiềm năng.

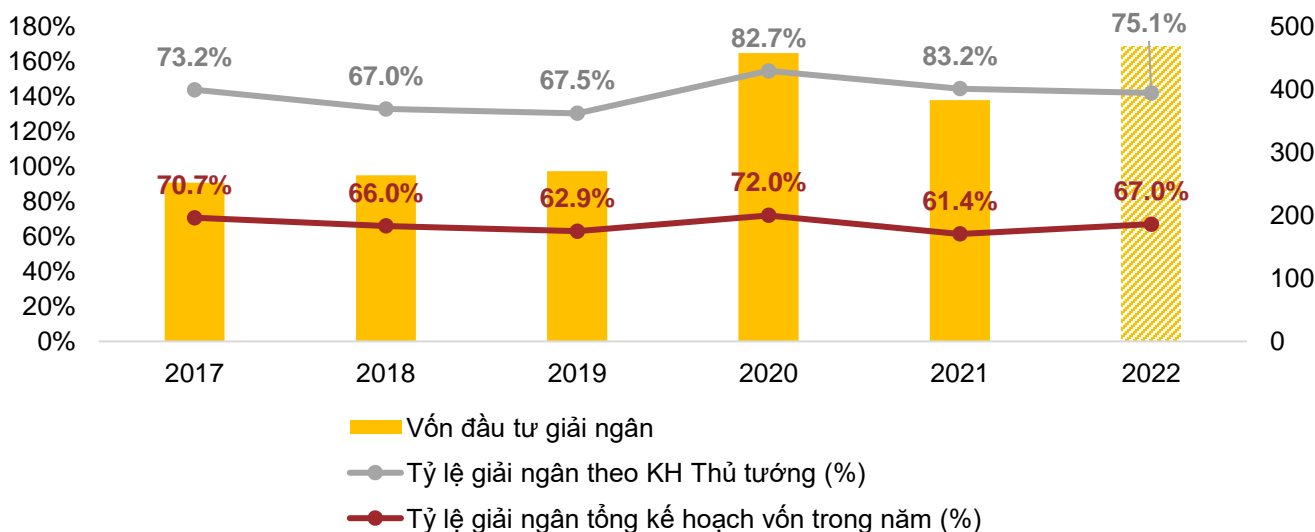
Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả.

I. Tình hình giải ngân đầu tư công năm 2022 – Kế hoạch năm 2023

1. Kết quả thực hiện 2022

Tỷ lệ giải ngân thấp: Tỷ lệ giải ngân vốn đầu tư công năm 2022 đạt 75,1% so với kế hoạch Thủ tướng giao và đạt 67% kế hoạch vốn được giao so với năm 2021 (83,2%). Mức độ hoàn thành kế hoạch thấp hơn năm 2021 mặc dù tổng giá trị trong năm đạt 436 nghìn tỷ đồng, cao hơn 52 nghìn tỷ đồng. Các dự án được giải ngân chủ yếu là các dự án giao thông chuyển tiếp giai đoạn trước. Các dự án giai đoạn 2021 – 2025 đang trong quá trình chuẩn bị thủ tục đầu tư dự án để triển khai thực hiện ngay từ đầu năm 2023. Dự kiến các dự án trọng điểm giai đoạn 2021 – 2025 như cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2 sẽ khởi công từ tháng 1 năm 2023. Bên cạnh đó, việc triển khai Chương trình phục hồi và phát triển kinh tế xã hội cùng với chính sách hỗ trợ lãi suất 2% tiến độ chưa đạt kỳ vọng. Chương trình phục hồi mới giải ngân được 60.000 tỷ, khoảng 20% trên tổng quy mô. Chính phủ đã lập ra các Ban chỉ đạo, các tổ công tác triển khai chương trình, và các văn bản, Nghị quyết giúp đẩy mạnh triển khai các dự án.

Tiến độ giải ngân đầu tư công từ 2017 đến nay



Nguồn: BTC, Agriseco Research

Hiện nay, vốn NSNN chưa giải ngân gửi tại các tổ chức tín dụng còn khá lớn với khoảng 900.000 tỷ đồng, trong đó có hơn 300.000 nghìn tỷ đồng tiền gửi có kỳ hạn tại các ngân hàng thương mại. Đây là số dư ngân sách lớn nhất trong các năm gần đây do tiến độ giải ngân đầu tư còn thấp và tồn kho ngân quỹ từ các năm trước chuyển sang.



2. Kế hoạch đầu tư công năm 2023

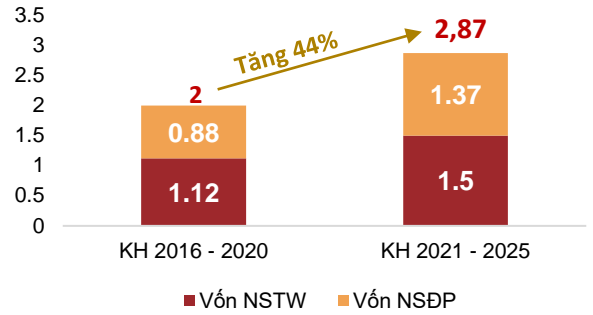
Tăng tốc giải ngân đầu tư công vốn NSNN năm 2023: Tổng mức vốn NSNN kế hoạch đầu tư công giai đoạn 2021-2025 đã nâng lên 2,87 triệu tỷ đồng, tăng 44% so với số thực hiện giai đoạn 2016-2020. Mức vốn này đã được Quốc hội thông qua vào ngày 28/7/2021, tập trung vào các dự án cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2, vành đai 3 TP.HCM, vành đai 4 Hà Nội. Với tốc độ giải ngân chậm năm 2021-2022, ước tính lượng giải ngân đầu tư công bình quân giai đoạn 2023-2025 để hoàn thành kế hoạch cả giai đoạn khoảng 600 – 700 nghìn tỷ đồng. Do đó, năm 2023 sẽ là năm bản lề các dự án đầu tư công được đẩy mạnh sau khi bị đình trệ bởi dịch Covid – 19, giá nguyên vật liệu tăng cao. Trong năm 2023, Chính phủ nâng tổng vốn đầu tư công lên 700 nghìn tỷ đồng (+25% so với KH2022). Số vốn này đã bao gồm vốn cho các dự án trong Chương trình phục hồi và phát triển kinh tế xã hội.

Giải ngân vốn thuộc Chương trình phục hồi và phát triển KTXH: Chương trình có tổng quy mô 347.000 tỷ đồng với 2 năm thực hiện 2022-2023 và năm 2022 mới chỉ giải ngân được khoảng 20%. Số vốn kỳ vọng sẽ được giải ngân mạnh trong năm 2023, trong đó vốn chi phát triển hạ tầng chiếm tỷ trọng lớn nhất (33%) trong tổng quy mô nhưng hiện tại vẫn chưa giải ngân được.

Hạ tầng giao thông kỳ vọng được tập trung giải ngân: Chính phủ đang tập trung dồn lực xây dựng các dự án hạ tầng, giao thông trọng điểm. Mức phân bổ vốn NSNN cho hạ tầng giao thông chiếm gần 50% kế hoạch đầu tư công trung hạn 2021 – 2025. Mới đây, Quốc hội đã phê duyệt chủ trương đầu tư thêm 5 dự án giao thông trọng điểm (Vành đai 3 TP. HCM, Vành đai 4 TP. Hà Nội, cao tốc Châu Đốc – Trần Đề, Khánh Hòa – Buôn Mê Thuột, Biên Hòa – Vũng Tàu trong cuộc họp QH khóa XV nâng tổng dự án đầu tư lên 6 với tổng mức đầu tư 392.644 tỷ đồng trong giai đoạn 2021 – 2025.

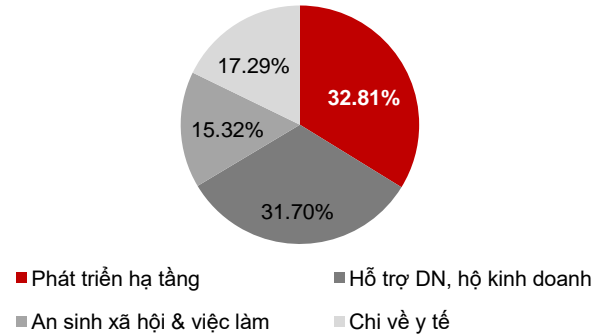
Các dự án trọng điểm tập trung trong năm 2023: Dự kiến sẽ có 4 dự án trọng tâm được triển khai và đẩy mạnh gồm Dự án chuyển tiếp cao tốc Bắc Nam giai đoạn 1; cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2; cảng hàng không sân bay quốc tế Long Thành; vành đai 3. Cụ thể, dự án cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2 với 12 dự án thành phần sẽ bắt đầu khởi công từ tháng 1/2023. Cảng hàng không quốc tế Long Thành đã hoàn thành giải phóng mặt bằng, bố trí tái định cư và trong năm 2023 sẽ tiến hành xây dựng đường băng và nhà ga. Dự án Vành đai 3 TP. HCM đã giải phóng mặt bằng được 95% và kỳ vọng đến giữa năm 2023 sẽ khởi công dự án này. Ngoài ra, một số dự án như Vành đai 4, cao tốc Châu Đốc, Khánh Hòa cũng được dự kiến khởi công vào giữa năm 2023. *(Xem chi tiết thông tin dự án ở trang sau)*

Tổng mức đầu tư công từ vốn NSNN (Triệu tỷ VND)



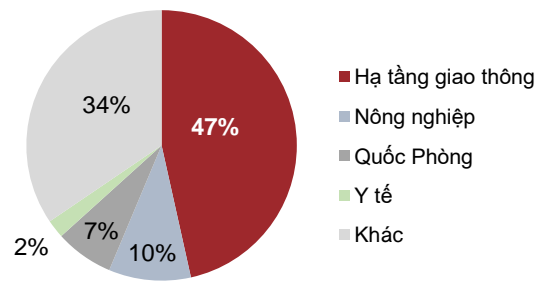
Nguồn: NQ29/2021/QH15, Agriseco Research

Quy mô Chương trình phục hồi và kích thích KTXH



Nguồn: NQ11/NQ-CP, Agriseco Research

Kế hoạch vốn đầu tư trung hạn NSNN 2021 - 2025



Nguồn: NQ29/2021/QH15, Agriseco Research



Triển vọng tập trung chủ yếu vào các dự án trọng điểm với đơn vị thầu uy tín

TIẾN ĐỘ VÀ NHÀ THẦU CÁC DỰ ÁN TRỌNG ĐIỂM ĐẦU TƯ CÔNG 2021 - 2025

Dự án	Quy mô (ha)	Tổng mức đầu tư (Nghìn tỷ VND)	Hoàn thành	Nội dung	Các nhà thầu niêm yết tham gia thi công
11 dự án TP Cao tốc Bắc Nam GD1	647	112	2024	Hoàn thành 100% GPMB. Dự án Cao Bồ - Mai Sơn đưa vào khai thác. Dự án Cam Lộ -La Sơn thông xe vào 31/12/2022. Hoàn thành 59% thi công xây lắp và 92% vốn giải ngân	VCG, LCG, C4G, HHV
Cảng hàng không quốc tế Long Thành GD1	2.668	109	2025	Đã hoàn thành GPMB, móng cọc, san nền. Dự án xây dựng nhà ga, hạ tầng chung, khu bay tổng vốn 35.000 tỷ đồng hiện chậm tiến độ do thực hiện đấu thầu lại, dự kiến sẽ triển khai vào đầu năm 2023	ACV
Mở rộng nhà ga Tân Sơn Nhất, Nội Bài	-	16	2024	Nhà ga T3 TSN đang chuẩn bị khởi công sau khi trễ hẹn vào Q3/22 còn nhà ga Nội Bài đang hoàn thiện quy hoạch	ACV
12 dự án TP Cao tốc Bắc Nam GD2	721	147	2027	Đã khởi công 12/25 gói thầu (331/721km) ngày 1/1/2023. 13 gói còn lại dự kiến khởi công Q1/2023. Đã giải ngân 38% kế hoạch vốn năm 2022	VCG, C4G, HHV, DPG, G36, LCG, CC1
Vành đai 3 – TP. Hồ Chí Minh	76	75	2027	- Dự án thành phần 1A đoạn Tân Vạn – Nhơn Trạch gd 1 8km đã được khởi công 24/9/22 đến cuối năm đã GPMB 95%. Dự kiến khởi công trong T6/2023	C4G
Vành đai 4 – Hà Nội	113	86	2027	- Tháng 12/2023 bàn giao toàn bộ mặt bằng - Khởi công dự án trong T6/2023	Chỉ định nhà thầu
Cao tốc Châu Đốc – Cần Thơ – Sóc Trăng – Trần Đề GD1	188	44,7	2027	Chia làm 10 dự án TP và phân cấp Bộ GTVT 2/10 dự án và 8/10 giao cho địa phương. BGTVT đã hoàn thiện phân bổ vốn và tiến hành các công tác chuẩn bị đầu tư.	Chỉ định nhà thầu
Cao tốc Khánh Hòa –Buôn Mê Thuột GD1	117	22	2027	Chia làm 10 dự án TP và phân cấp Bộ GTVT 2/10 dự án và 8/10 giao cho địa phương. BGTVT đã hoàn thiện phân bổ vốn và tiến hành các công tác chuẩn bị đầu tư	Chỉ định nhà thầu
Cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu	54	17,8	2027	Dừng thực hiện theo phương thức PPP đã được Thủ tướng Chính phủ quyết định, để thực hiện theo hình thức đầu tư công	Chỉ định nhà thầu

(*) Xem thêm chi tiết dự án ở phụ lục 1,2,3,4

Nguồn: GSO, Agriseco Research

**Một số chính sách giúp thúc đẩy đầu tư công**

Chính phủ đã ban hành nhiều văn bản giúp thúc đẩy đầu tư công và thành lập các tổ công tác để kiểm tra, đốc thúc giải ngân đầu tư công. Bên cạnh đó, việc Quy hoạch phát triển vùng/địa phương đang được tích cực triển khai kỳ vọng sẽ là chất xúc tác mạnh để triển khai dự án mới.

Nghị quyết	Ngày ban hành	Nội dung
NQ 29/2021/QH15	28/7/2021	Kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2021 – 2025 với tổng mức vốn 2,87 triệu tỷ đồng, hạ tầng giao thông chiếm tỷ trọng gần 50% kế hoạch.
NQ 43/2022/QH15	11/1/2022	Chính sách tài khóa, tiền tệ hỗ trợ Chương trình phục hồi. Áp dụng Điều 5 NQ43 để đẩy nhanh tiến độ thực hiện, giải ngân các dự án đầu tư thuộc Chương trình phục hồi và phát triển KTXH trong 2 năm 2022-2023
NQ11/NQ-CP	30/1/2022	Chương trình phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội, trong đó có vốn cho đầu tư phát triển kết cấu hạ tầng (cao tốc Bắc Nam phía Đông, cao tốc vùng Đông Nam Bộ, ĐBSCL; hạ tầng giao thông kết nối cảng biển, cửa khẩu, KCN; hạ tầng số).
QĐ 548/QĐ-TTg	2/5/2022	Thành lập 06 Tổ công tác kiểm tra, đôn đốc giải ngân vốn đầu tư công
Cuộc họp QH khóa XV NQ56/2022/QH15 NQ57/2022/QH15	16/6/2022	Xem xét quyết định chủ trương đầu tư thêm 5 dự án giao thông quan trọng trong kỳ họp QH XV cho giai đoạn 2021 – 2025, nâng tổng số lên 6 dự án tổng mức đầu tư khoảng 393 tỷ đồng.
QĐ 1012/QĐ-TTg	29/8/2022	Bổ sung, điều chỉnh, giao kế hoạch đầu tư công trung hạn vốn ngân sách trung ương giai đoạn 2021 – 2025 cho các bộ, cơ quan trung ương và địa phương (đợt 3): giảm vốn đầu tư cho Bộ GTVT 31.396 tỷ đồng và tăng tương ứng cho các địa Phương Hà Nội, Hưng Yên, Bắc Ninh, TP. HCM, Đồng Nai, Bình Dương, Long An .
NQ124/NQ-CP	15/9/2022	Các nhiệm vụ, giải pháp chủ yếu thúc đẩy giải ngân vốn đầu tư công những tháng cuối năm 2022. Đặt mục tiêu tỷ lệ giải ngân vốn đầu tư công nguồn NSNN đạt 95 – 100% kế hoạch được Thủ tướng CP giao

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

II. Các nhóm ngành hưởng lợi

Việc tập trung đẩy mạnh đầu tư công kỳ vọng sẽ tạo ra các tác động lan tỏa đến nhiều nhóm ngành như vật liệu xây dựng, xây dựng, bất động sản dân cư, bất động sản khu công nghiệp và logistics. Đầu tư công được coi là động lực tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh các đầu kéo tiêu dùng, xuất khẩu chịu ảnh hưởng do áp lực lạm phát, tỷ giá tăng và kinh tế toàn cầu biến động. Theo tính toán của Tổng cục thống kê, nếu giải ngân vốn đầu tư công tăng thêm 1% so với năm trước thì GDP tăng thêm 0,058%.

Nhóm ngành	Mức độ hưởng lợi
Hưởng lợi trực tiếp	
Vật liệu xây dựng	Cao
Xây dựng hạ tầng	Cao

Nhóm ngành	Mức độ hưởng lợi
Hưởng lợi gián tiếp	
Bất động sản dân cư	Trung bình
Bất động sản công nghiệp	Trung bình
Logistics	Thấp



Các nhóm ngành hưởng lợi

Nhóm ngành	Catalyst ngành
Vật liệu xây dựng (thép, đá, xi măng, nhựa đường)	<ul style="list-style-type: none"> - Nhóm vật liệu xây dựng được hưởng lợi trực tiếp ngay sau giai đoạn giải phóng mặt bằng, bước vào triển khai dự án cho đến khi hoàn thành hoạt động xây dựng dự án. Mặc dù vậy, đặc thù của từng ngành khiến mức độ hưởng lợi của các doanh nghiệp là khác nhau. Với ngành thép, doanh nghiệp cung ứng thép xây dựng được hưởng lợi. Với các ngành mà chi phí vận chuyển tác động lớn đến khả năng tiêu thụ sản phẩm của doanh nghiệp như xi măng và đá xây dựng, các doanh nghiệp có thị phần lớn và có vị trí gần các dự án đang triển khai sẽ được hưởng lợi tốt hơn phần còn lại của ngành. - Về mức độ cải thiện biên lợi nhuận của các doanh nghiệp VLXD (thép, xi măng), biến động chi phí nguyên liệu đầu vào như giá than có thể ảnh hưởng đáng kể đến biên lợi nhuận của các doanh nghiệp trong ngành. Mặc dù vậy, sự kiện Trung Quốc mở cửa trở lại được dự báo sẽ đem lại những hiệu ứng tích cực cho 1 vài nhóm ngành VLXD như thép và xi măng. Trong khi giá thép có thể sẽ dừng đà giảm và dần bước vào chu kỳ tăng giá trở lại, nhu cầu và điều kiện nhập khẩu của clinker của Trung Quốc được cải thiện sẽ làm giảm bớt áp lực dư cung của thị trường xi măng khu vực phía Bắc.
Xây dựng hạ tầng, công trình	<ul style="list-style-type: none"> - Nhóm xây dựng hạ tầng kỳ vọng hưởng lợi trực tiếp khi các dự án đầu tư công trọng điểm đi vào triển khai. Một số dự án hạ tầng giao thông trọng điểm như cao tốc Bắc Nam giai đoạn 1 và 2, sân bay Long Thành được triển khai sẽ giúp các nhà thầu xây dựng (đặc biệt là những nhà thầu có kinh nghiệm thi công dự án). - Tuy nhiên rủi ro của ngành tới từ việc (1) Giá nguyên vật liệu có thể tăng trở lại, trong bối cảnh Trung Quốc đang mở cửa nền kinh tế làm gia tăng nhu cầu tiêu thụ thép, (2) Thời tiết giai đoạn đầu năm vẫn có khả năng mưa nhiều, ảnh hưởng tới tiến độ thi công chung, tuy nhiên rủi ro này có thể được tháo gỡ trong nửa cuối năm khi xác suất thời tiết nắng ráo cao hơn
BDS dân dụng	<ul style="list-style-type: none"> - Ngành bất động sản có thể được hưởng lợi gián tiếp ngay từ khi quy hoạch của các dự án đầu tư công lớn được thông qua. Điều này sẽ thu hút nhu cầu về bất động sản và nhà ở tại các khu vực, tỉnh thành lân cận với các dự án khi cơ sở hạ tầng được kỳ vọng hoàn thiện.- Các địa phương tiềm năng trong giai đoạn tới có thể kể tới: Miền Bắc (Hải Phòng, Hưng Yên, Quảng Ninh), Miền Nam (tứ giác kinh tế Đông Nam bộ: Tp. HCM, Bình Dương, Đồng Nai, BR-VT). Một số doanh nghiệp có dự án lớn tại các khu vực trên: VHM, NVL, KDH, NLG, DIG, HDC, DXG. - Tuy nhiên, cần lưu ý rằng bên cạnh đó ngành bất động sản cũng đang đối mặt với nhiều rủi ro khác như trái phiếu doanh nghiệp, sửa đổi pháp lý, chính sách tín dụng thắt chặt. Việc hưởng lợi gián tiếp từ đầu tư công khó có thể trung hoà được các rủi ro kể trên trong ngắn hạn. Vì thế chúng tôi duy trì quan điểm Thận trọng cho nhóm ngành này và chưa đưa ra khuyến nghị trong phạm vi báo cáo.
BDS KCN và kho vận	<ul style="list-style-type: none"> - Nhóm BDS KCN kỳ vọng thu hút thêm dòng vốn FDI đầu tư vào khu công nghiệp khi cơ sở hạ tầng giao thông, cao tốc được hoàn thiện sẽ giúp tăng tính liên thông giữa các vùng, các KCN. - Trong năm 2023, bất động sản công nghiệp sẽ tiếp tục hưởng lợi từ dòng vốn dịch chuyển nhà máy sản xuất, hiệp định FTAs ký kết, các chính sách thu hút FDI. Tuy nhiên, dòng vốn FDI mới vào Việt Nam khả năng chưa thể phục hồi nhanh được khi kinh tế toàn cầu biến động, lạm phát tăng cao ảnh hưởng dòng vốn đầu tư của các quốc gia. Do đó, nhóm doanh nghiệp có lợi thế về quỹ đất sẵn sàng cho thuê và năng lực tài chính ổn định kỳ vọng sẽ hưởng lợi.
Logistics	<ul style="list-style-type: none"> - Ngành logistics kỳ vọng có thể hưởng lợi gián tiếp khi đầu tư công được thúc đẩy, cơ sở hạ tầng được cải thiện. Các tuyến cao tốc sau khi hoàn thiện sẽ khiến hoạt động logistics thuận lợi hơn nhiều, qua đó là chất xúc tác để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và thu hút đầu tư nước ngoài. - Các đại dự án như Sân bay Long Thành cũng được kỳ vọng sẽ giúp nhóm vận tải hàng hóa, hàng khách khách được hưởng lợi từ gia tăng công suất khai thác.

Nguồn: Agriseco Research



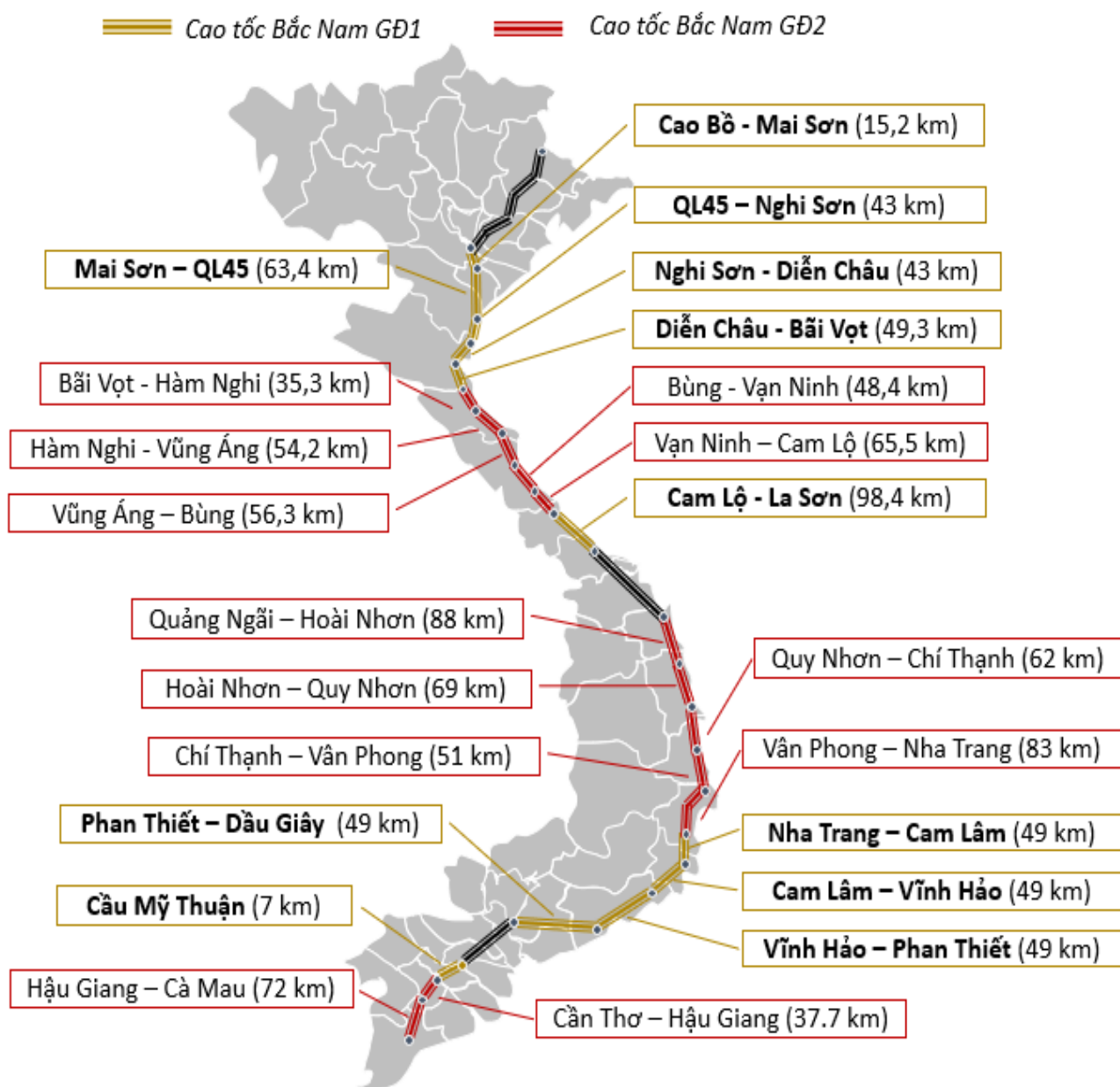
III. Cơ hội đầu tư cổ phiếu

Mã	Nhóm ngành	Giá mục tiêu	Luận điểm đầu tư
HPG	Vật liệu xây dựng	25.000 đ/cp	<p>HPG có thị phần thép xây dựng đứng đầu cả nước (30-35% cả nước và 50% tại khu vực phía Nam) với nhiều dự án đang sử dụng thép của Hòa Phát như cao tốc Bắc Nam, sân bay Long Thành. Kỳ vọng đầu tư công là bệ đỡ sản lượng trước khi thị trường xây dựng và bất động sản dân dụng phục hồi. Theo đó, trong bối cảnh nhu cầu từ ngành xây dựng và bất động sản dân dụng có rủi ro tiếp tục duy trì ở mức thấp, giải ngân đầu tư công, đặc biệt là các đoạn cao tốc Bắc Nam mới khởi công sẽ giúp doanh nghiệp cải thiện sản lượng bán hàng trong nửa cuối năm 2022.</p>
KSB	Vật liệu xây dựng	25.000 đ/cp	<p>Là doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực khai thác đá. KSB hiện khai thác tại các mỏ đá tại khu vực Trung Bộ và Nam Bộ. Tại khu vực Nam Bộ, KSB sở hữu 2 mỏ đá tại Bình Dương có trữ lượng khai thác lớn (mỗi mỏ có công suất khai thác trên 1 triệu m³/năm) và mỏ Thiện Tân 7 tại Vĩnh Cửu, Đồng Nai. Công ty hiện cũng đang nắm giữ 9,5% cổ phần tại VLB – một doanh nghiệp cùng ngành đang khai thác nhiều mỏ đá tại khu vực Đồng Nai với công suất lên tới 4 triệu m³/năm.</p> <p>Các mỏ đá của KSB nằm ở vị trí tương đối thuận lợi ở khu vực Nam Bộ, giúp giảm chi phí vận chuyển tới công trường xây dựng, nâng cao khả năng cạnh tranh khi tham gia đấu thầu các dự án đầu tư công.</p>
HHV	Xây dựng	13.000 đ/cp	<p>Doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực vận hành BOT và có lợi thế cạnh tranh lớn. HHV hiện tại đang quản lý, vận hành khoảng 15 trạm thu phí dịch vụ cùng 25km hầm đường bộ, hơn 265km đường cao tốc và Quốc lộ. Là mắt xích quan trọng trong chuỗi giá trị Đầu tư – Quản lý vận hành – Thi công xây lắp của Tập đoàn Đèo Cả, HHV thừa hưởng lợi thế cạnh tranh đặc biệt khi là một trong số các đơn vị đi đầu có công nghệ làm hầm đường bộ xuyên núi. Điều này cũng giúp HHV có khả năng trúng thầu thêm các dự án hạ tầng giao thông trong các năm kế tiếp.</p> <p>HHV mới đây trúng gói thầu XL-01 đoạn Quảng Ngãi – Hoài Nhơn, thuộc dự án thành phần cao tốc Bắc – Nam GD 2 có tổng mức đầu tư 3.862 tỷ đồng. Ngoài ra, HHV hiện đang thi công đoạn Cam Lâm – Vĩnh Hào, Nghi Sơn – Diễn Châu hay Cầu Mỹ Thuận 2 thuộc dự án thành phần Cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 1. Các dự án này dự kiến hoàn thành trong H2/2023 và sẽ đem lại doanh thu đáng kể vào mảng xây lắp của HHV.</p>
VCG	Xây dựng	23.000 đ/cp	<p>VCG mới đây trúng thầu 2 gói thầu đầu tiên tại dự án cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2 có tổng mức đầu tư gần 10.000 tỷ đồng, bao gồm gói thầu 11-XL đoạn Bãi Vọt – Hàm Nghi và XL-02 đoạn Vân Phong – Nha Trang. Chúng tôi kỳ vọng VCG sẽ còn tiếp tục trúng thêm các gói thầu thuộc dự án cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2 khi đang tham gia 5 gói thầu thuộc cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 1 và vẫn bám sát các tiến độ đặt ra.</p> <p>Bên cạnh mũi nhọn xây lắp, VCG có thể hạch toán một phần doanh thu từ một số dự án BĐS trọng điểm trong năm 2023 gồm dự án Green Diamond tại 93 Láng Hạ và dự án Cái Giá Cát Bà kể từ cuối năm 2022 và trọng tâm trong năm 2023.</p>

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

PHỤ LỤC 1: CHI TIẾT DỰ ÁN CAO TỐC BẮC- NAM

- ❖ GD1 dài 647 km gồm 11 dự án thành phần đang thực hiện triển khai (đoạn Cao Bồ - Mai Sơn đã khai thác và đoạn Cam Lộ - Mai Sơn chuẩn bị thông xe ngày cuối năm 2022).
- ❖ GD2 dài 724 km, với TMĐT 147 nghìn tỷ đồng gồm 12 dự án thành phần đang thực hiện GPMB, dự kiến khởi công trong cuối năm 2022.
- ❖ Thời gian và chi phí thi công và chi phí vật liệu tăng dần giữa đường bộ, cầu và hầm là 1 trong những nguyên nhân chính dẫn đến sự khác biệt về suất đầu tư giữa các dự án thành phần.
- ❖ Do chi phí vận chuyển có thể ảnh hưởng đáng kể tới chi phí nguyên vật liệu, các doanh nghiệp sở hữu nhà máy, mạng lưới phân phối rộng, thị phần lớn sẽ có lợi thế cạnh tranh so với các doanh nghiệp cùng ngành.





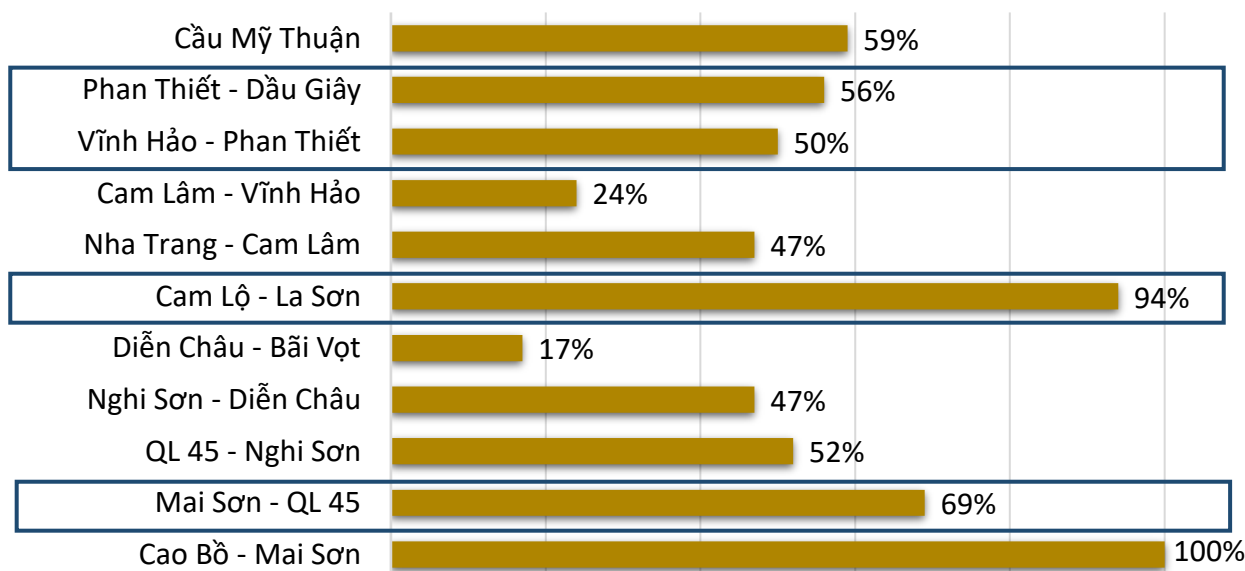
PHỤ LỤC 2: THÔNG TIN DỰ ÁN CAO TỐC BẮC- NAM GIẢI VÀ CAO TỐC MỸ THUẬN – CẦN THƠ

❖ GD1 dài 647 km gồm 11 dự án TP đang thực hiện triển khai (đoạn Cao Bồ - Mai Sơn đã khai thác)

Dự án	Chiều dài (km)	TMDT (tỷ đồng)	Suất đầu tư (tỷ đ/km)	Khởi công	Dự kiến Hoàn thành	Các công ty niêm yết tham gia thi công một phần dự án
Các dự án đã đưa vào khai thác						
Cao Bồ - Mai Sơn	15,2	1.607	106	12- 2019	04 - 2022	C4G
Các dự án dự kiến hoàn thành cuối năm 2022						
Mai Sơn – QL45	63,4	12.100	191	09- 2020	12 - 2022	VCG, HHV
Cam Lộ - La Sơn	98,35	7.690	78	09- 2019	11 – 2022	C4G
Vĩnh Hảo – Phan Thiết	101	10.900	108	09- 2020	12- 2022	DPG, VCG
Phan Thiết – Dầu Giây	99	12.500	126	09- 2020	12- 2022	VCG, C4G
Các dự án đang xây dựng						
QL45 – Nghi Sơn	43	5.500	128	07 – 2021	08-2023	VCG, LCG
Nghi Sơn – Diễn Châu	43	7.300	148	07 - 2021	07 -2023	VCG, C4G, HHV
Diễn Châu – Bãi Vọt	49,3	13.300	271	05 -2021	05 -2024	C4G, LCG
Nha Trang – Cam Lâm	49	7.600	155	09 - 2021	09 – 2023	--
Cam Lâm – Vĩnh Hảo	79	13.700	174	09 - 2021	03 – 2024	Dự kiến: HHV
Cầu Mỹ Thuận 2	6,6	5.000	758	03 -2020	12 - 2023	HHV
Mỹ Thuận – Cần Thơ	23	4.758	206	09 - 2020	2023	C4G, HHV, G36

❖ 361 km CT Bắc – Nam Giai đoạn 1 phải hoàn thành trong năm 2022 thuộc 4 dự án thành phần: Mai Sơn – QL45; Cam Lộ - La Sơn; Vĩnh Hảo – Phan Thiết; Phan Thiết – Dầu Giây. Đoạn Cam Lộ - La Sơn về cơ bản đã hoàn thành và dự kiến thông xe vào ngày cuối năm 31/12/2022.

Tiến độ xây dựng cao tốc Bắc – Nam Giai đoạn 1



Nguồn: Agriseco Research

**PHỤ LỤC 3: THÔNG TIN DỰ ÁN CAO TỐC BẮC- NAM GĐ2**

- ❖ GĐ2 dài 721 km, với TMĐT 147 nghìn tỷ đồng gồm 12 dự án thành phần được chia làm 25 gói thầu đang thực hiện GPMB, dự kiến khởi công đầu năm 2023 và thời gian dự kiến hoàn thành cơ bản là 2025 và đi vào khai thác là giai đoạn năm 2026 - 2027.
- ❖ Đến tháng 9/2022, **12 dự án thành phần của cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2021 – 2025** đã ký hợp đồng tư vấn khảo sát, phân bổ nguồn vốn và giải phóng mặt bằng các dự án. Công tác giải phóng mặt bằng tại các dự án hiện nay đang được đẩy nhanh, có 5 dự án đã hoàn thành công tác GPMB, 7 dự án còn lại hiện đã hoàn thành với tỷ lệ từ 84%-97%. Việc kiểm kê tài sản trên đất đã hoàn thành tại 3 dự án, 9 dự án còn lại ghi nhận tiến độ từ 56%-98%. Theo yêu cầu, các địa phương phải đảm bảo bàn giao 70% diện tích mặt bằng các gói thầu trước 20/11/2022 và bàn giao phần còn lại trong Quý 2/2023. Dự án cao tốc Bắc - Nam giai đoạn 2 chính thức được **khởi công** vào ngày **1/1/2023, triển khai thi công** đồng loạt trước ngày **31/03/2023**.
- ❖ 12 dự án dự kiến sẽ chia thành 25 gói thầu, trong đó mỗi gói thầu 20 – 40km/gói thầu và giá trị khoảng 3000 - 5000 tỷ đồng và 3 nhà thầu liên danh làm 1 gói thầu. Theo đó, 12 gói thầu đầu tiên thuộc dự án sẽ được khởi công trước và 13 gói thầu còn lại tập trung hoàn thành công tác lập, thẩm định, phê duyệt hồ sơ thiết kế, dự toán và khởi công toàn bộ các gói trước 15/01/2023.

Dự án thành phần	Gói thầu	Chiều dài (km)	Quy mô gói thầu (tỷ VND)	Liên danh trúng thầu	Thời điểm bắt đầu khởi công
Bãi Vọt - Hàm Nghi	11-XL	35,3	6.044	Vinaconex (VCG) - Tổng công ty 319	01/01/2023
Hàm Nghi - Vũng Áng	11-XL	30,0	4.456	Xuân Trường - CTCP 471 - Công ty TNHH Xây dựng Tự Lập	01/01/2023
Hàm Nghi - Vũng Áng	12-XL	24,2	3.304		
Vũng Áng - Bùng	XL-01	32,5	5.300		
Vũng Áng - Bùng	XL-02	23,6	5.400	CTCP Đầu tư và Xây dựng giao thông Phương Thanh - CTCP Lizen (LCG)	01/01/2023
Bùng - Vạn Ninh	XL-01	30,3	3.939	Tập đoàn Cienco4 (C4G) - Tổng công ty 36-CTCP (G36) - CTCP Đầu tư Xây dựng Trường Sơn - CTCP 471	01/01/2023
Bùng - Vạn Ninh	XL-02	19,3	3.501	Tổng công ty Xây dựng Trường Sơn - Công ty TNHH Thương mại và Xây dựng Trung Chính - Công ty CP ĐTXD Trường Sơn	
Vạn Ninh - Cam Lộ	XL-01	33,0	3.358	CTCP Tập đoàn Trường Thịnh - TCT Xây dựng Trường Sơn - CTCP Xây dựng 368	
Vạn Ninh - Cam Lộ	XL-02	32,5	3.476	CTCP Tập đoàn Trường Thịnh - CTCP Giao thông Xây dựng số 1 - CTCP Tổng công ty Đường sắt	01/01/2023
Quảng Ngãi - Hoài Nhơn	XL-01	30,0	3.500	Đèo Cả Group - Đèo Cả Infrastructure (HHV) - Dacinco	01/01/2023
Quảng Ngãi - Hoài Nhơn	XL-02	27,2	5.300		
Quảng Ngãi - Hoài Nhơn	XL-03	30,8	5.600		
Hoài Nhơn - Quy Nhơn	11-XL	23,5	3.028		01/01/2023
Hoài Nhơn - Quy Nhơn	12-XL	46,6	6.141		
Quy Nhơn - Chí Thạnh	11-XL	19,6	3.690		
Quy Nhơn - Chí Thạnh	12-XL	22,1	3.055	Trung Nam 18 E&C - Xây dựng 168 - Thuận An - Xây dựng DV&TM 68 - Hải Đăng	01/01/2023
Quy Nhơn - Chí Thạnh	13-XL	20,0	6.241		
Chí Thạnh - Vân Phong	XL-01	24,0	4.393		
Chí Thạnh - Vân Phong	XL-02	24,5	4.440	Công ty Trung Nam 18 E&C - Tổng Công ty Xây dựng số 1 (CC1) - Công ty TNHH Xây dựng Tự Lập - CTCP Hải Đăng	01/01/2023
Vân Phong- Nha Trang	XL-01	52,5	5.365		
Vân Phong- Nha Trang	XL-02	30,9	3.549	Tập đoàn Sơn Hải - Vinaconex (VCG)	01/01/2023
Cần Thơ - Hậu Giang	XL-01	37,7	7.966	Tổng Công ty Xây dựng Trường Sơn - Tổng công ty 36-CTCP (G36) - Tổng công ty Xây dựng số 1-CTCP (CC1) - CTCP Đầu tư Xây dựng và Kỹ thuật VNCN E&C - CTCP Xây dựng Tân Nam	01/01/2023
Hậu Giang - Cà Mau	XL-01	38,8	7.256		
Hậu Giang - Cà Mau	XL-02	22,4	3.835	CTCP Đầu tư Xây dựng và Kỹ thuật VNCN E&C - CTCP Đầu tư và Phát triển hạ tầng 620 - CTCP Hải Đăng - Công ty TNHH Sản xuất và Xây dựng Thi Sơn	01/01/2023
Hậu Giang - Cà Mau	XL-03	12,2	3.334		

Các dự án đã có liên danh trúng thầu

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

**PHỤ LỤC 4: THÔNG TIN DỰ ÁN SÂN BAY LONG THÀNH GD1****❖ Dự án Cảng hàng không quốc tế Long Thành**

- Tổng mức đầu tư: 336,6 nghìn tỷ đồng chia làm 3 giai đoạn. Giai đoạn 1 (2021 - 2025) có TMĐT 109,1 nghìn tỷ đồng, gồm 4 dự án thành phần, trong đó ACV là chủ đầu tư thành phần 3 - Các công trình thiết yếu trong cảng hàng không.
- Đối với dự án thành phần 3 – Xây dựng móng cọc, san nền, xây nhà ga hành khách, đường cất cánh, hạ cánh, sân đỗ máy bay có vốn đầu tư lớn nhất: Tổng mức đầu tư 98.500 tỷ đồng, giảm 460 tỷ đồng so với mức đầu tư được phê duyệt tại QĐ 1777. ACV hiện đã hoàn thành xong hạng mục san nền, thoát nước và móng cọc. Dự kiến cuối năm nay khởi công hạng mục thân nhà ga hành khách; Q1/23 xây dựng đường cất cánh, hạ cánh, sân đỗ máy bay.
- Kế hoạch triển khai dự án giai đoạn 1:
 - ✓ Trước 15/08/2022: Hoàn thành GPMB (hiện đạt 97%)
 - ✓ 3/2022: Đã xong hạng mục móng cọc
 - ✓ 2/2022 - 4/2023: Thực hiện hạng mục san nền
 - ✓ 10-12/2022: Xây dựng nhà ga, hạ tầng chung, khu bay tổng vốn 35.000 tỷ đồng - hiện chậm tiến độ do thực hiện đấu thầu lại.

❖ Một số dự án đầu tư công trọng điểm khác

Dự án	TMĐT (tỷ vnd)	Ghi chú	Nhà thầu niêm yết
CT Hữu Nghị – Chi Lăng (43km)	10.013	Đã giải quyết được vấn đề tín dụng	
CT Đồng Đăng – Trà Lĩnh (121km)	13.174	Đã giải quyết được vấn đề tín dụng	HHV
CT Hòa Bình – Mộc Châu (85 km)	4.120	Chuyển đổi từ PPP sang ĐTC	
Nhà ga T2 - Cảng hàng không quốc tế Phú Bài	2.250	Đang thi công phần thân nhà ga hành khách T2	ACV, VCG, REE
Cầu Vĩnh Tuy GD2	2.538	Dự án đã giải ngân được 37,5% kế hoạch vốn năm 2022. đang tập trung đẩy nhanh tiến độ xây dựng các trụ cầu giữa lòng sông.	VCG
Cầu Bạch Đằng 2	658	Khởi công T12/2021, đang vướng mắc về mặt bằng	C4G

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp



THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính 0246.2762.666

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ tại chi nhánh Agribank khu vực Hà Nội

Miền Bắc 0243.8687.217

Chi nhánh miền Bắc Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

77 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Bắc Ninh	Tuyên Quang	Nghệ An	Bắc Giang II	Nam Sách	Ngô Quyền
Thái Bình	Thái Nguyên	Lào Cai	Bắc Nam Định	Kinh Môn	Cầm Giang
Hòa Bình	Hải Phòng	Hà Nam	Vĩnh Phúc II	Thanh Miện	Phù Ninh
Hà Giang	Hải Dương	Hải Dương II	Bình Giang	Tứ Kỳ	Đoan Hùng
Sơn La	Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vĩnh Phúc	Gia Lộc	Hạ Hòa
Bắc Giang	Nam Định	Nam Nghệ An	Phụ Thọ II	Ninh Giang	Kim Thành
Lạng Sơn	Thanh Hóa	Tây Quảng Ninh	Hà Nam II	Thành Đông	Dương Kinh
Đồ Sơn	Trần Phú	TP Hải Dương	Hải An	Mạo Khê	Mai Châu
Thanh Ba	Thanh Hà	Phương Lâm	Hưng Yên	Thuận Thành	Thị Xã Phú Thọ II
Uông Bí	Kiến Thụy	Sông Đà	TP. Bắc Ninh	Nam Ninh Bình	Sông Cầu
Lương Sơn	Kim Bôi	Gia Bình	Lương Tài	Định Hóa	Đồng Hỷ
Lạc Sơn	Cao Phong	Yên Phong	Quý Vỡ	Đại Từ	Lào Cai II
Tân Lạc	Nam Thanh Hoá	Bắc Yên Bái	Phú Lương	Võ Nai	

Miền Trung 0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng.

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

Miền Nam 0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam 179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

48 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Bạc Liêu	Bến Tre	Tân Phú	Bắc Đồng Nai	An Phú	Sài Gòn
Đồng Nai	An Giang	Phan Đình Phùng	Đông Long An	Thủ Đức 2	Chi nhánh 4
Bà Rịa – Vũng Tàu	Sóc Trăng	Thành Đô	TT Sài Gòn	Sông Thần	Chi nhánh 7
Tây Ninh	Cần Thơ	Vũng Tàu	Chi nhánh 3	Thủ Đức	Phú Nhuận
Đồng Tháp	Bình Dương	LÝ Thường Kiệt	Tân Bình	Bình Phước	Bình Thạnh
Vĩnh Long	KCN Tân Tạo	Nam Đồng Nai	Chi nhánh 11	Củ Chi	Nhà Bè
Tiền Giang	Xuyên Á	Miền Đông	CN Trường Sơn	CSPTDV 10	Gò Công Tiền Giang
Trà Vinh	Phú Quốc	Chợ Lớn	Sài Gòn	Hóc Môn	DL PGD Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

