

BÁO CÁO NGÀNH XÂY DỰNG

Kỳ vọng đã được phản ánh & Cần thêm những yếu tố hỗ trợ



NỘI DUNG

Kỳ vọng đã được phản ánh & Cần thêm những yếu tố hỗ trợ	1
Giải ngân đầu tư công	3-5
Tiến độ vẫn trì trệ và chưa đạt theo kế hoạch 2023	3
Cập nhật Cao tốc Bắc-Nam	4-5
Cập nhật ngành	6-7
Kết quả kinh doanh 1Q23 & diễn biến giá cổ phiếu	6-7
Biểu đồ/Bảng	
Giải ngân vốn đầu tư công	3
13 giai đoạn thành phần Cao tốc Bắc-Nam GD2	4
Tiến độ hoàn thành Cao tốc Bắc - Nam GD1	5
Tiến độ hoàn thành Cao tốc Bắc - Nam GD2	5
Diễn biến giá cổ phiếu của 98 cổ phiếu trong ngành	6
Diễn biến giá một số cổ phiếu đầu ngành	6
Kết quả kinh doanh 1Q23 & diễn biến giá cổ phiếu	7

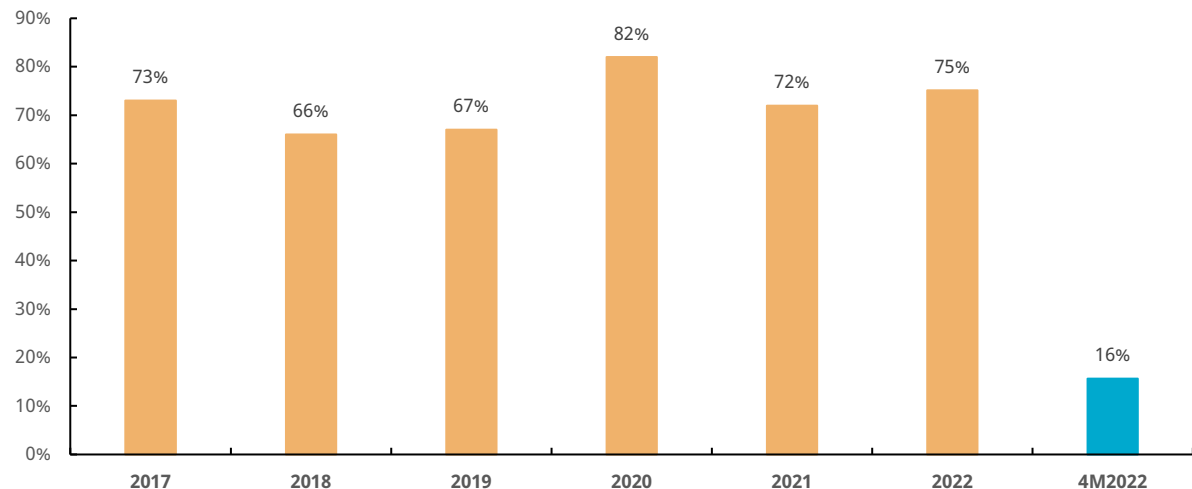


Giải ngân vốn đầu tư công

Tiến độ vẫn trì trệ và chưa đạt theo kế hoạch 2023

- Đến cuối tháng 4 năm 2023, ước tính giải ngân vốn đầu tư công của Việt Nam là 112.786 tỷ đồng, đạt 14,63% mục tiêu năm 2023. So với mục tiêu Thủ tướng Chính phủ giao, tỷ lệ giải ngân đạt 15,65% (4T22: 18,48%); trong đó, giải ngân trong nước đạt 16,03% (4T22: 19,57%) và giải ngân nước ngoài đạt 6,28% (4T22: 3,25%).
- Cập nhật tiến độ cao tốc Bắc Nam:
 - Giai đoạn 1 (2017–2020): Đến hết tháng 4/2023 ước lũy kế giải ngân 49.144 tỷ đồng, đạt 78,7% kế hoạch; trong đó, năm 2023 là 4.029 tỷ đồng, đạt 23,8% kế hoạch năm 2023.
 - Giai đoạn 2 (2021–2025): Đến hết tháng 4/2023, lũy kế ước giải ngân là 25.687 tỷ đồng, đạt 46,9% kế hoạch; trong đó, năm 2023 là 16.545 tỷ đồng, đạt 36,4% kế hoạch năm 2023.
- Theo Bộ Tài chính, giải ngân vốn đầu tư công trong 4T23 còn trì trệ do một số nguyên nhân sau:
 - Các bộ, cơ quan trung ương, địa phương đang triển khai chi tiết phương án phân bổ vốn cho các dự án, hoàn thiện các thủ tục đầu tư, tập trung đấu thầu các nhà thầu xây lắp.
 - Một số công việc chuẩn bị đầu tư tiếp tục tiến hành chậm do vướng thủ tục đất đai; công tác giải phóng mặt bằng chưa được các nhà đầu tư chú trọng do các dự án đều được cấp có thẩm quyền phê duyệt. Hơn nữa, chủ đầu tư chưa chủ động trong khâu triển khai dự án dẫn đến tiến độ giải ngân chậm.

Giải ngân vốn đầu tư công



Giải ngân vốn đầu tư công

Cập nhật tiến độ các tuyến cao tốc Bắc Nam

Cao tốc Bắc Nam sẽ hoàn toàn thông tuyến vào năm 2025

Kể từ thời điểm báo cáo gần nhất của chúng tôi, 13 hợp phần còn lại của Giai đoạn 2 đã bắt đầu được động thổ (sau Tết Nguyên Đán), chính thức kết nối toàn bộ các hợp phần của cao tốc Bắc Nam trải dài khắp đất nước.

13 giai đoạn thành phần Cao tốc Bắc-Nam GD2

Thành phần	Độ dài (km)	Giá trị (VND bn)	Thời gian (ngày)	Đại diện CĐT	Nhà thầu - Liên danh
Hàm Nghi-Vũng Án	54,0			PMU Thăng Long	
12-XL		3,304	1,020		DNTN Xuân Trường, CTCP Xây dựng 368
Vũng Án-Bùng	56,0				
XL-01		5,300	1,020		Tập đoàn Sơn Hải-VCG- CTCP Xây dựng 368, CTCP 484, CTCP 479
Bùng-Vạn Ninh	50,0				
XL-02		3,501	1,020		Tổng Công ty Xây dựng Trường Sơn, Công ty TNHH Thương mại và Xây dựng Trung Chính, Công ty Cổ phần Xây dựng Trường Sơn
Vạn Ninh-Cam Lộ	65,0			PMU Đường HCM	
XL-01		3,361	1,020		CTCP Tập đoàn Trường Thịnh, CTCP Xây dựng Trường Sơn, CTCP Xây dựng 368
Quảng Ngãi-Hoài Nhơn	88,0			PMU 2	
XL-02		4,500	1,020		HHV, CTCP Tập đoàn Đèo Cả, CTCP Xây dựng Đèo Cả
XL-03		6,400	1,020		HHV, CTCP Tập đoàn Đèo Cả, CTCP Trường Long
Hoài Nhơn-Quy Nhơn	70,0			PMU 85	
12-XL		6,140	1,020		Công ty TNHH Tập đoàn Sơn Hải, Công ty CP Phúc Lộc, Công ty CP Công trình giao thông 8, Công ty CP Tập đoàn Trường Thịnh, Công ty CP 471
Quy Nhơn-Chí Thạnh	62,0			PMU 85	
XL-11		3,690	1,020		TCP Tập đoàn Thuận An, CTCP Tổng Công ty Xây dựng số 1 - CTCP Tổng Công ty Công trình Đường sắt, CTCP Sông Đà 10, CTCP Thương mại và Dịch vụ Xây dựng 68
XL-13		6,241	1,020		CTCP Tập đoàn Xây dựng 168 Việt Nam, CTCP Xây dựng E&C Trung Nam 18, TCT Thăng Long, CTCP Tập đoàn Đầu tư Xây dựng Cường Thịnh Thi, CTCP Đầu tư và Xây dựng Hạ tầng Khang Nguyên
Chí Thạnh-Vân Phong	48,0			PMU 7	
XL-01		4,393	1,020		CTCP Tập đoàn Đèo Cả, CTCP Tổng công ty Thăng Long, CTCP Xây dựng Lũng Lô, CTCP Tập đoàn Phúc Lộc, CTCP Xây dựng Thương mại và Dịch vụ 68
Vân Phong-Nha Trang	83,0			PMU 7	
XL-01		5,365	1,020		LCG, CTCP Đầu tư và Xây dựng Phương Thành, CTCP Đầu tư VNCC E&C, CTCP Hải Đăng
Hậu Giang-Cà Mau	73,0			PMU My Thuan	
XL-01		7,256	1,020		Trung Nam (E&C), Trung Nam 18 E&C, C4G, CTCP Xây dựng Tân Nam
XL-03		3,334	1,020		Tổng công ty xây dựng số 1 (CC1), CTCP Hải Đăng, CTCP Vạn Cường, CTCP Đầu tư & Xây dựng 492

Nguồn: MOT, Mirae Asset Vietnam Research

Giải ngân vốn đầu tư công

Cập nhật tiến độ các tuyến cao tốc Bắc Nam

Cao tốc Bắc Nam sẽ hoàn toàn thông tuyến vào năm 2025

- Với những công việc đang được triển khai, Việt Nam kỳ vọng đến cuối năm 2025, tuyến đường cao tốc này sẽ được kết nối hoàn chỉnh, vận chuyển hàng hóa, dịch vụ và hành khách xuyên suốt trục Bắc - Nam.
- Vào đầu năm, Bộ GTVT đã lên kế hoạch với bảy hợp phần và cầu Mỹ Thuận 2 của Giai đoạn 1 sẽ đi vào hoạt động vào năm 2023. Ba trong số đó đã hoàn thành vào cuối tháng 4, với năm hợp phần khác sẽ hoàn thành vào cuối năm. Với kinh nghiệm thu được từ Giai đoạn 1, chúng tôi kỳ vọng Bộ GTVT sẽ điều hành các công việc và thủ tục trong Giai đoạn 2 một cách hợp lý, đẩy nhanh tiến độ ngay từ đầu và rút ngắn thời gian thi công.

Tiến độ hoàn thành đường cao tốc Bắc Nam - Giai đoạn 1

Thành phần	2022	2023	2024	2025
Cao Bồ-Mai Sơn	■			
Cam Lộ -La Sơn	■			
Cầu Mỹ Thuận 2		■		
Diễn Châu-Bãi Vọt			■	
Nha Trang-Cam Lâm		■		
Cam Lâm-Vĩnh Hảo			■	
Mai Sơn-QL 45		■		
Vĩnh Hảo-Phan Thiết		■		
Phan Thiết-Dầu Giây		■		
QL 45-Nghi Sơn		■		
Nghi Sơn-Diễn Châu		■		
Mỹ Thuận-Cần Thơ		■		

Nguồn: MOT, Mirae Asset Vietnam Research

Tiến độ hoàn thành đường cao tốc Bắc Nam - Giai đoạn 2

Thành phần	2022	2023	2024	2025
Bãi Vọt-Hàm Nghi				■
Hàm Nghi-Vũng Án				■
Vũng Án-Bùng				■
Bùng-Vạn Ninh				■
Vạn Ninh-Cam Lộ				■
Quảng Ngãi-Hoài Nhơn				■
Hoài Nhơn-Quy Nhơn				■
Quy Nhơn-Chí Thạnh				■
Chí Thạnh-Vân Phong				■
Vân Phong-Nha Trang				■
Cần Thơ-Hậu Giang				■
Hậu Giang-Cà Mau				■

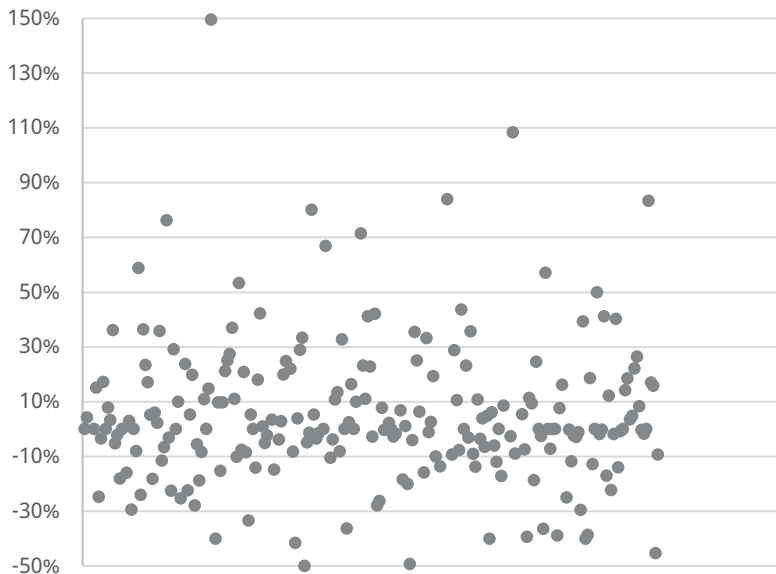
Nguồn: MOT, Mirae Asset Vietnam Research

Cập nhật ngành

Kết quả kinh doanh 1Q23 & diễn biến giá cổ phiếu

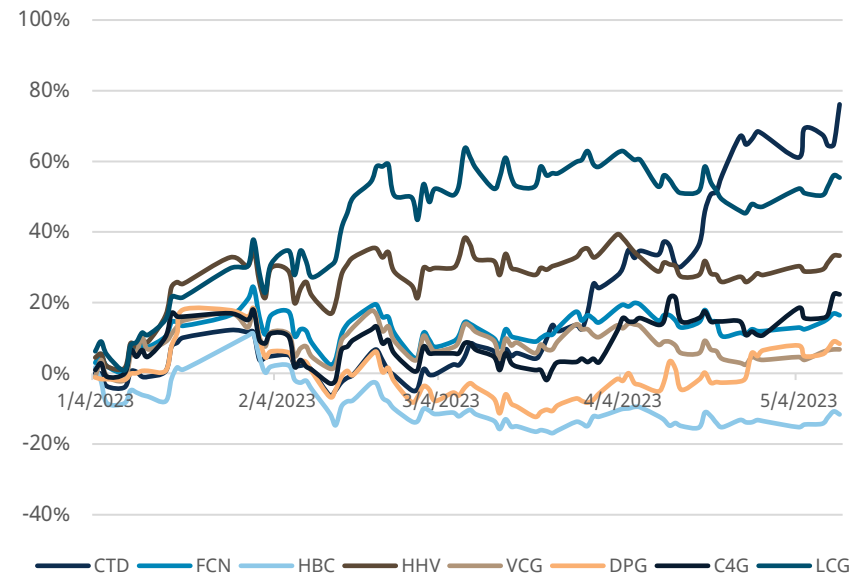
- So với báo cáo trước đây của chúng tôi, KQKD 1Q23 của 98 công ty trong ngành đã phản ánh quá trình tạo đáy lợi nhuận, kèm theo mức mức tăng trưởng yếu hoặc thậm chí âm:
 - 95 công ty báo lãi, so với 49 công ty trong báo cáo trước
 - 57 công ty có doanh thu tăng trưởng âm, so với 33 công ty trong báo cáo trước
 - 80 công ty có lợi nhuận ròng tăng trưởng âm, so với 56 công ty trong báo cáo trước
- Với làn sóng đầu tư cơ sở hạ tầng từ chính phủ, cổ phiếu ngành xây dựng đã có một đợt phục hồi ấn tượng trong quý 1 năm 2023. Như biểu đồ dấu chấm bên dưới cho thấy, các cổ phiếu đã cho thấy sự phục hồi đáng kể với phần lớn diễn biến giá nằm ở trên mức 0%.
- Đáng chú ý, một số cổ phiếu đầu ngành đã tăng giá vượt trội hoàn toàn VN-Index, với mức giá tăng từ 20% -60%, do kỳ vọng nguồn vốn đầu tư vào cơ sở hạ tầng từ Chính phủ sẽ tiếp tục gia tăng.

Diễn biến giá từ đầu năm của 98 cổ phiếu



Nguồn: FiinPro, Mirae Asset Vietnam Research

Diễn biến giá từ đầu năm của một số cổ phiếu đầu ngành



Nguồn: FiinPro, Mirae Asset Vietnam Research

Cập nhật ngành

Kết quả kinh doanh 1Q23 & diễn biến giá cổ phiếu

- Kể từ báo cáo trước của chúng tôi, các cổ phiếu trong danh sách theo dõi của chúng tôi đã có kết quả khả quan so với VN-Index. Một số cổ phiếu tăng tương đối nhanh và đủ dài, trong khi thu nhập chưa bắt kịp diễn biến thị trường, chính vì vậy khiến định giá trở nên bớt hấp dẫn hơn. Chúng tôi tin rằng cần có thêm chất xúc tác/yếu tố thuận lợi để bù đắp cho việc tăng giá, trước khi cổ phiếu di chuyển đến một vùng giá cao hơn. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên chờ đợi sự cải thiện về thu nhập.

KQKD 1Q23 một số công ty đầu ngành

Số	Mã	Công ty	Doanh thu (Tỷ đồng)			LNST (Tỷ đồng)		
			1Q23	1Q22	% YoY	1Q23	1Q22	% YoY
1	CTD	CTCP Xây dựng COTECCONS	3,129	1,912	63.6%	22	29	-24.4%
2	FCN	CTCP Fecon	609	501	21.4%	-7	-7	-1.7%
3	HBC	CTCP TĐXD Hòa Bình	1,194	2,982	-60.0%	-443	13	-3426.0%
4	HHV	CTCP ĐHTHTGT Đèo Cả	539	431	25.2%	73	67	7.4%
5	VCG	TCT CP XNK&XD Việt Nam	1,965	1,333	47.4%	16	759	-97.9%
6	DPG	CTCP Tập đoàn Đạt Phương	390	545	-28.3%	52	112	-53.6%
7	C4G	CTCP TĐ CIENCO4	460	427	7.7%	41	32	28.8%
8	LCG	CTCP LIZEN	242	181	33.6%	11	51	-79.2%

Nguồn: FiinPro, Mirae Asset Vietnam Research

KQKD 1Q23 một số công ty đầu ngành



Nguồn: FiinPro, Mirae Asset Vietnam Research

Phụ lục

Hệ thống khuyến nghị cổ phiếu

Mua	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 20% trở lên
Tăng Tỷ Trọng	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 10% trở lên
Nắm Giữ	: Lợi nhuận kỳ vọng trong khoảng +/-10%
Bán	: Lợi nhuận kỳ vọng từ -10% trở xuống

Thang đánh giá ngành

Tích Cực	: Các yếu tố cơ bản thuận lợi hoặc đang cải thiện
Trung Tính	: Các yếu tố cơ bản ổn định và dự kiến không có thay đổi trong yếu
Tiêu Cực	: Các yếu tố cơ bản không thuận lợi hoặc theo xu hướng xấu

* Hệ thống khuyến nghị của chúng tôi dựa trên lợi nhuận kỳ vọng về tăng trưởng giá cổ phiếu trong vòng 12 tháng tiếp theo.

* Giá mục tiêu được xác định bởi chuyên viên phân tích áp dụng các phương pháp định giá được đề cập trong báo cáo, một phần dựa trên dự phóng của người phân tích về lợi nhuận trong tương lai.

* Việc đạt giá mục tiêu có thể chịu tác động từ các rủi ro liên quan đến cổ phiếu, doanh nghiệp, cũng như điều kiện thị trường, ví mô nói chung.

Khuyến cáo

Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)

One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

District 8, Treasury Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54
Jakarta Selatan 12190
Indonesia

Tel: 62-21-5088-7000

Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brazil

Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

7F, Le Meridien Building
3C Ton Duc Thang St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST
Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098
India

Tel: 91-22-62661336
