

Xây dựng – Vật liệu xây dựng

Cập nhật tiến độ sân bay Long Thành

- Ngày 01/08/2023, gói thầu 5.10 – gói lớn nhất tại sân bay Long Thành (SBLT) đã tìm được liên danh nhà thầu (có tên là Vietur) đáp ứng được yêu cầu kỹ thuật, theo ACV.
- Chúng tôi tin rằng các doanh nghiệp (DN) xây lắp tham gia liên danh nhà thầu kể trên (bao gồm nhóm DN niêm yết là VCG, CC1, PHC và HAN) đang đứng trước cơ hội bứt phá kết quả kinh doanh mạnh mẽ trong giai đoạn 2023-26. Trong khi đó, với nhu cầu lớn vật liệu xây dựng cần phải huy động, các DN đá xây dựng cũng sẽ được hưởng lợi đáng kể từ chủ đề này.

Thời điểm đẩy mạnh thi công Sân bay Long Thành dường như đã đến gần

Trong báo cáo [Tăng tốc thi công Sân bay Long Thành](#) được phát hành trong tháng 6/2023, chúng tôi đã đề cập việc có 3 liên danh tham gia đấu thầu gói 5.10 (giá trị lên tới 35.233 tỷ đồng) - thi công nhà ga hành khách tại SBLT. Sau gần 2 tháng chấm thầu, Vietur đã vượt qua 2 đối thủ khác và trở thành liên danh duy nhất đáp ứng đủ yêu cầu kỹ thuật tại dự án và sẽ tiếp tục dự thầu đánh giá năng lực và chính trong thời gian tới. Chúng tôi tin rằng Vietur đang có cơ hội lớn giành được gói thầu này, tạo tiền đề giúp SBLT đáp ứng được tiến độ đã được Thủ tướng Chính phủ đề ra (phải khởi công gói 5.10 trong tháng 8/2023).

Dự án sẽ là động lực tăng trưởng đối với các DN xây lắp và đá xây dựng giai đoạn 2023-26

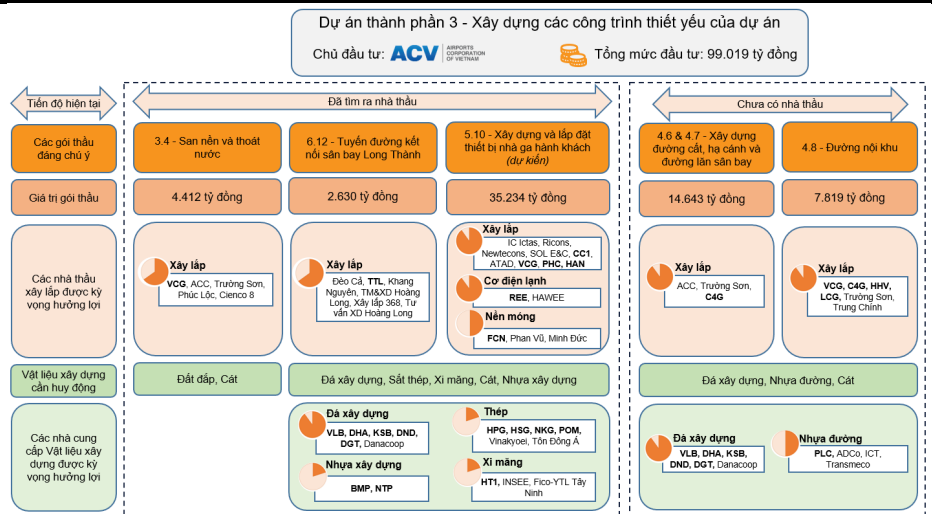
Với quy mô giá trị gói thầu lớn tại SBLT, các DN xây lắp được lựa chọn tham gia thi công sẽ đứng trước cơ hội bứt phá mạnh mẽ trong giai đoạn 2023-26. Đối với lĩnh vực vật liệu, chúng tôi tin rằng các DN đá xây dựng sẽ được hưởng lợi chính. Theo Bộ Giao thông Vận tải, nhu cầu đá xây dựng cho thi công SBLT giai đoạn 1 lên tới 18 triệu m³, tương đương 56% công suất khai thác được cấp phép hàng năm của tỉnh Đồng Nai.

Chúng tôi tin rằng VCG, C4G, VLB và PHC sẽ là những DN đáng chú ý trong chủ đề đầu tư này

Rủi ro giảm giá bao gồm:

- Đối với ngành Xây dựng: giá nguyên vật liệu tăng cao ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gộp các DN trong ngành.
- Đối với ngành Vật liệu xây dựng: giá nguyên liệu đầu vào và thuế tài nguyên môi trường tăng ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gộp các DN trong ngành.

Hình 1: Các doanh nghiệp kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ dự án thành phần 3 của SBLT



Ghi chú: ● hưởng lợi lớn; ● hưởng lợi hạn chế: đánh giá dựa trên so sánh quy mô gói thầu với quy mô toàn ngành

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Chuyên viên phân tích:



Trần Bá Trung

trung.tranba@vndirect.com.vn

Cập nhật tiến độ sân bay Long Thành

Tiến độ thi công sân bay Long Thành sẽ tăng tốc kể từ tháng 8/2023

Đã tìm được liên danh nhà thầu đáp ứng được yêu cầu kỹ thuật tại gói thầu thi công nhà ga hành khách

Trong hồ sơ mời thầu gói 5.10, đơn vị trúng thầu sẽ phải vượt qua 2 vòng mở thầu là đánh giá về kỹ thuật và năng lực tài chính.

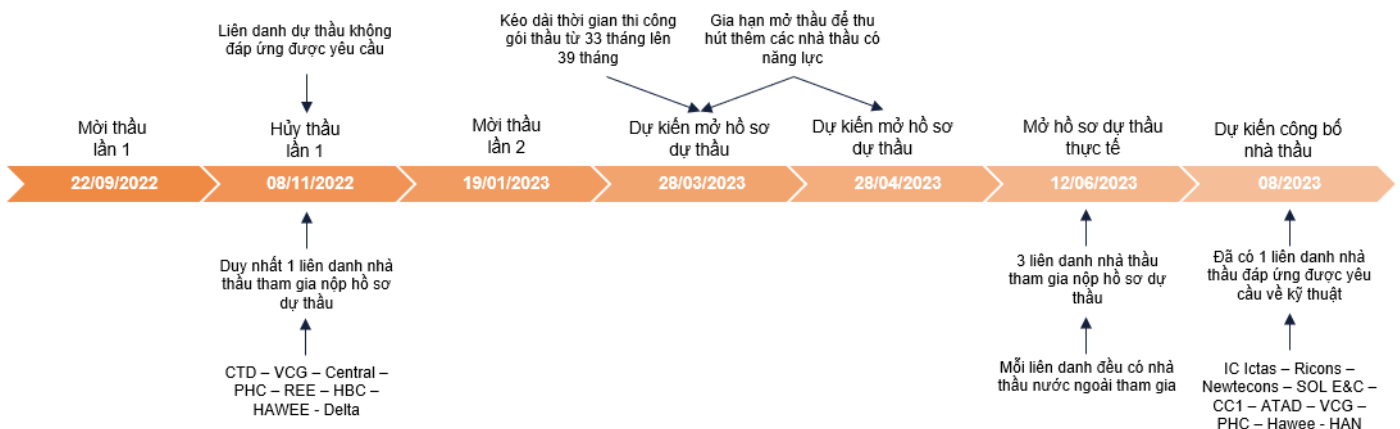
Ngày 01/08/2023, ACV đã chính thức công bố liên danh nhà thầu đáp ứng yêu cầu kỹ thuật của gói thầu 5.10. Theo đó, chỉ duy nhất liên danh Vietur (bao gồm 10 đơn vị: Tập đoàn Công nghiệp và Thương mại xây dựng IC Ictas – nhà thầu Thổ Nhĩ Kỳ - đứng đầu liên danh, CTCP Đầu tư Xây dựng Ricons, CTCP Đầu tư Xây dựng Newtecons, CTCP Đầu tư Xây dựng SOL E&C, TCT Xây dựng số 1 (CC1, UPCOM), CTCP Kết cấu ATAD, Tổng CTCP Xây dựng và Xuất nhập khẩu Việt Nam (VCG, HOSE), CTCP Xây dựng Phục Hưng Holdings (PHC, HOSE), CTCP Hawee Cơ điện và Tổng CT Xây dựng Hà Nội – CTCP (HAN, UPCOM)) đủ điều kiện đi tiếp vào vòng đánh giá năng lực tài chính (lễ mở hồ sơ sẽ được tổ chức trong ngày 04/08/2023).

Mặc dù vẫn phải tiếp tục tham gia vòng chấm thầu về năng lực tài chính, chúng tôi tin rằng Vietur đang có khả năng lớn nhất giành được gói thầu này nhờ:

- Trong phiên họp của Ban Chỉ đạo Nhà nước các công trình, dự án quan trọng quốc gia, trọng điểm ngành Giao thông Vận tải ngày 13/07/2023, Thủ tướng Chính phủ đã chỉ đạo phải khởi công xây dựng nhà ga hành khách tại SBLT trong tháng 8/2023;
- Một số điều kiện về năng lực tài chính bao gồm: (1) nguồn vốn đối ứng của nhà thầu tham gia là 3.224 tỷ đồng; (2) nhà thầu có giá trị tài sản ròng trong năm tài chính gần nhất so với thời điểm đóng thầu phải dương, (3) doanh thu bình quân 5 năm tài chính gần nhất (không bao gồm thuế VAT) có giá trị tối thiểu 19.800 tỷ đồng. Chúng tôi đánh giá các tiêu chí này đều không phải trở ngại quá lớn đối với liên danh Vietur.

Việc gói thầu 5.10 đủ điều kiện thi công sẽ tạo tiền đề giúp SBLT đẩy mạnh tiến độ trong thời gian tới.

Hình 2: Tiến độ lựa chọn nhà thầu tại gói thầu 5.10 thuộc dự án thành phần 3 SBLT giai đoạn 1



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, ACV

Một số hạng mục đáng chú ý khác

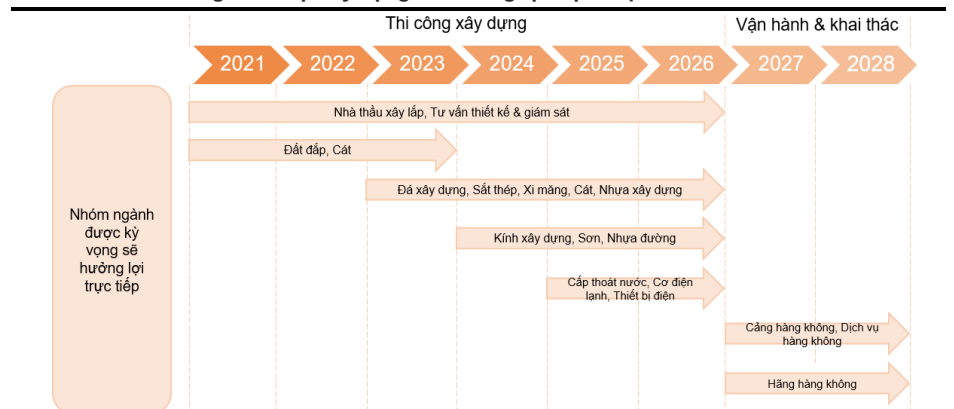
- Theo Chủ tịch UBND huyện Long Thành (tỉnh Đồng Nai), tính đến cuối tháng 7/2023, công tác giải phóng mặt bằng tại dự án sân bay Long Thành giai đoạn 1 đã hoàn thành 100% (2.532ha).
- Cũng trong tháng 7/2023, gói thầu 6.12 – xây dựng các tuyến đường kết nối sân bay Long Thành đã tìm được nhà thầu thi công. Theo đó, liên danh 6 doanh nghiệp bao gồm Tập đoàn Đèo Cả - TCT Thăng Long (TTL, HNX) – CTCP ĐTXD Hạ tầng Khang Nguyên – CTCP Thương mại và Xây dựng Hoàng Long – CTCP Xây lắp 368 – CTCP Tư vấn xây dựng Hoàng Long là đơn vị trúng thầu, với giá trị 2.630 tỷ đồng. Với việc là đơn vị thi công chính trong hệ sinh thái của Tập đoàn Đèo Cả, chúng tôi kỳ vọng **HHV** sẽ được giao phần đảm nhiệm phần thi công trong gói thầu này, qua đó giúp mảng xây lắp của công ty tiếp tục bứt phá trong những năm tới.

SBLT sẽ là động lực tăng trưởng đối với các DN xây lắp và đá xây dựng giai đoạn 2023-26

Trong dự án thành 3 của SBLT giai đoạn 1, chúng tôi nhận thấy có các gói thầu đáng chú ý, bao gồm:

- Gói 3.4 – thi công san nền và thoát nước;
- Gói 6.12 – xây dựng các tuyến đường kết nối sân bay Long Thành;
- Gói 5.10 - xây dựng và lắp đặt thiết bị nhà ga hành khách;
- Gói 4.6 & 4.7 - xây dựng đường cát, hạ cánh và đường lăn sân bay;
- Gói 4.8 – xây dựng các tuyến đường nội khu sân bay Long Thành;
- Các gói thầu còn lại chủ yếu có quy mô nhỏ hơn, bao gồm tư vấn giám sát, tư vấn lập thiết kế kỹ thuật, thi công tường vây, bảo hiểm công trình,...

Hình 3: Các nhóm ngành được kỳ vọng sẽ hưởng lợi trực tiếp từ SBLT

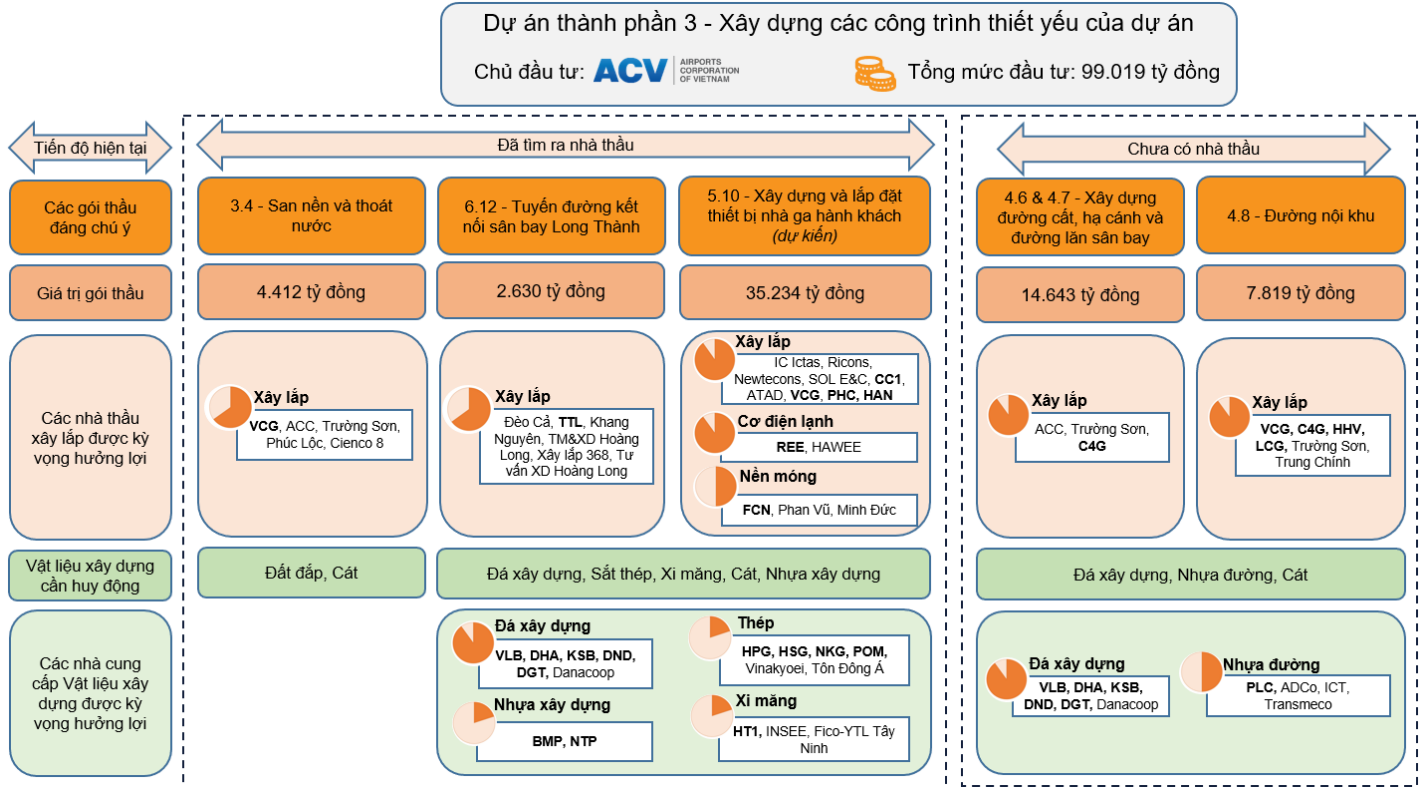


Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Việc gói thầu lớn nhất - 5.10 dự kiến được khởi công trong tháng 8/2023 cũng sẽ giúp các gói thầu khác sớm được triển khai trong thời gian tới. Theo ACV,

công ty kỳ vọng dự án sẽ hoàn thành trong năm 2026, chậm hơn kế hoạch ban đầu là năm 2025. Chúng tôi tin rằng SBLT sẽ là động lực tăng trưởng cho các DN xây dựng – vật liệu xây dựng trong giai đoạn 2023-26. Sau khi hoàn thành, các DN cảng hàng không, dịch vụ hàng không và hãng hàng không cũng sẽ được hưởng lợi từ dự án.

Hình 4: Các doanh nghiệp kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ dự án thành phần 3 của SBLT



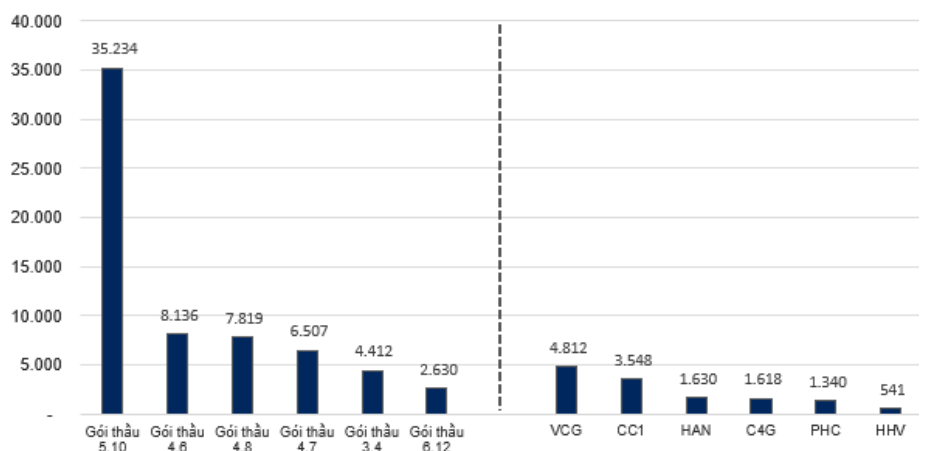
Ghi chú: hưởng lợi lớn; hưởng lợi hạn chế; đánh giá dựa trên so sánh quy mô gói thầu với quy mô toàn ngành

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Với việc là liên danh duy nhất đáp ứng đủ điều kiện kỹ thuật tại gói thầu 5.10, các nhà thầu thuộc liên danh Vietur (bao gồm các DN niêm yết là VCG, CC1, PHC và HAN) đã chứng minh được năng lực thi công so với các đối thủ khác trong ngành và sẽ có nhiều cơ hội nhận được các gói thầu phát triển cơ sở hạ tầng lớn trong tương lai.

Nếu được lựa chọn tham gia thi công gói 5.10, các công ty kể trên sẽ có cơ hội bứt phá mạnh về kết quả kinh doanh trong giai đoạn 2023-26 nhờ quy mô rất lớn của gói thầu so với doanh thu mảng xây lắp của các doanh nghiệp trong ngành.

Hình 5: So sánh quy mô của các gói thầu lớn tại SBLT giai đoạn 1 và trung bình doanh thu mạng xây lắp của các doanh nghiệp niêm yết giai đoạn 2021-22 (tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BÁO CÁO CÔNG TY, ACV

Trong khi đó, chúng tôi tin rằng C4G cũng sẽ là một trong “ứng cử viên” cho gói thầu Xây dựng đường cất hạ cánh và đường lăn sân bay tại SBLT (chưa mở thầu). Công ty đã có kinh nghiệm tham gia tại nhiều hạng mục thầu tương tự trong quá khứ tại các sân bay Tân Sơn Nhất, Cam Ranh, Phú Quốc,...

Hình 6: C4G có kinh nghiệm thi công hạng mục đường lăn & cất hạ cánh tại các sân bay

Dự án	Địa điểm	Giá trị gói thầu (tỷ đồng)	Thời điểm thi công	Hạng mục đảm nhiệm
Sân bay Phú Quốc	Kiên Giang	437	2016-17	Hệ thống đường lăn và sân đỗ máy bay, cung cấp, lắp đặt hệ thống chiếu sáng
Sân bay Cam Ranh	Khánh Hòa	642	2017-19	Công trình đường cất hạ cánh và đường lăn tại dự án đường cất hạ cánh số 2
Sân bay Tân Sơn Nhất	TP.HCM	537	2020-22	Cải tạo, nâng cấp đường băng sân bay
Sân bay Cát Bi	Hải Phòng	122	2020-22	Công trình mở rộng sân đỗ máy bay
Sân bay Phú Bài	Huế	198	2020-22	Công trình mở rộng sân đỗ máy bay
Sân bay Cam Ranh	Khánh Hòa	260	2022-23	Cải tạo, nâng cấp sân đỗ máy bay

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BÁO CÁO CÔNG TY

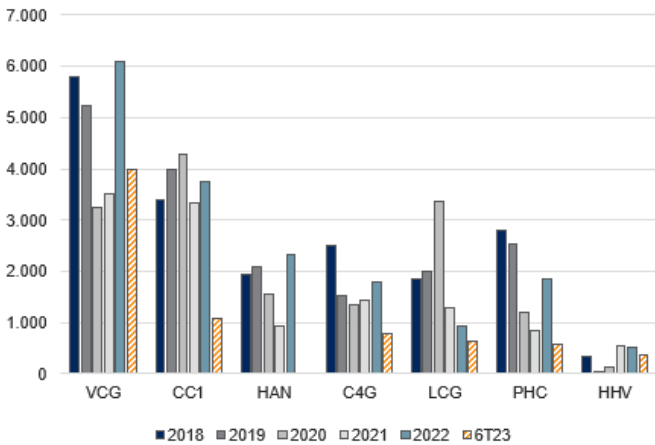
Bên cạnh việc tham gia đấu thầu tại SBLT, các công ty xây lắp kể trên cũng đã liên tục trúng các gói thầu quy mô lớn trong 7 tháng đầu năm 2023, đảm bảo tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ trong giai đoạn 2023-26. Chi tiết về đánh giá triển vọng các DN trong ngành đã được chúng tôi thực hiện trong báo cáo [Ngành Xây dựng hạ tầng – Đảm bảo tăng trưởng nhờ giá trị backlog lớn](#).

Hình 7: Một số dự án nổi bật của các công ty xây dựng niêm yết đã trúng thầu trong 7 tháng đầu năm 2023

Dự án	Giá trị gói thầu (tỷ đồng)	Thời điểm trúng thầu	Liên danh trúng thầu	Ghi chú
VCG	17.904			
Cao tốc Bãi Vọt - Hàm Nghi	5.232	01/2023	VCG - TCT 319	VCG sở hữu 58% giá trị gói thầu
Cao tốc Vân Phong - Nha Trang	3.549	01/2023	Sơn Hải - VCG	VCG sở hữu 29% giá trị gói thầu
Cao tốc Vũng Áng - Bùng	5.200	02/2023	Sơn Hải - VCG - Xây dựng 368 - CTCP 484 - CT 479	VCG sở hữu 28% giá trị gói thầu
Cao tốc Hà Giang - Tuyên Quang	900	04/2023	VCG	
Núi giao Phú Thứ, tuyến đường kết nối TP.Phú Lý (Hà Nam)	1.207	05/2023	VCG - Trung Chính	
Vành đai 4 - Hà Nội	1.816	06/2023	VCG	
C4G	15.703			
Cao tốc Bùng - Vạn Ninh	3.939	01/2023	C4G - G36 - Trường Sơn - CTCP 471	C4G sở hữu 46% giá trị gói thầu
Cao tốc Hậu Giang - Cà Mau	6.466	01/2023	Trung Nam - C4G - Trường Sơn - Tân Nam	C4G sở hữu 27% giá trị gói thầu
Vành đai 4 - Hà Nội	889	06/2023	C4G - Hoàng Long - Sông Hồng	
Cao tốc Khánh Hòa - Buôn Mê Thuột	2.992	06/2023	C4G - DPG	
Vành đai 3 - TP.HCM	1.417	07/2023	C4G - Xây dựng giao thông T&T - CTCP Công trình giao thông Sài Gòn - CTCP ĐTXD số 18	
CC1	13.581			
Cao tốc Chí Thạnh - Vân Phong	4.440	01/2023	Trung Nam 18 E&C - CC1 - Tự Lập - Hải Đăng	
Cao tốc Cần Thơ - Hậu Giang	7.555	01/2023	Trường Sơn - G36 - CC1 - VNCN E&C - Tân Nam	
Xây dựng đường trục trung tâm TP.Biên Hòa (Đồng Nai)	119	05/2023	CC1 - Quảng Trung	
Cao tốc Khánh Hòa - Buôn Mê Thuột	1.467	07/2023	CC1 - CTCP Xây dựng và Lắp máy Trung Nam	
HHV	16.660			
Cao tốc Quảng Ngãi - Hoài Nhơn	14.400	03/2023	Tập đoàn Đèo Cả - HHV - CTCP Xây dựng Đèo Cả - Trường Long	HHV sở hữu 12% giá trị gói thầu, kỳ vọng sẽ tiếp tục nhận thêm thầu từ Tập đoàn Đèo Cả
Hệ thống đường kết nối với SBLT	2.260	07/2023	Tập đoàn Đèo Cả - TTL - Khang Nguyên - Hoàng Long - Xây lắp 368	Tập đoàn Đèo Cả sở hữu 51% giá trị gói thầu
PHC	317			
Trung tâm Kiểm soát không lưu HCM - ATCC/HCM	317	07/2023	PHC - Bình Yên - Toàn Cầu - Securepower	
Khách sạn Shilla Hotel	na	05/2023	PHC	

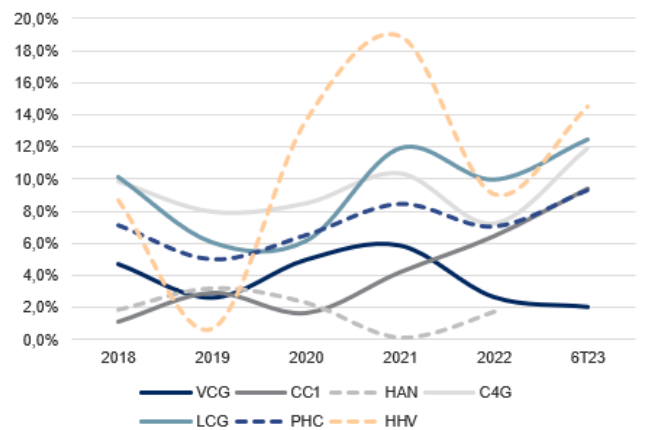
Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BÁO CÁO CÔNG TY

Hình 8: Doanh thu mảng xây lắp của các DN xây dựng tham gia hoặc triển vọng tham gia tại SBLT giai đoạn 2018-6T23 (tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BÁO CÁO CÔNG TY

Hình 9: Biên lợi nhuận gộp của các DN xây dựng tham gia hoặc triển vọng tham gia tại SBLT giai đoạn 2018-6T23

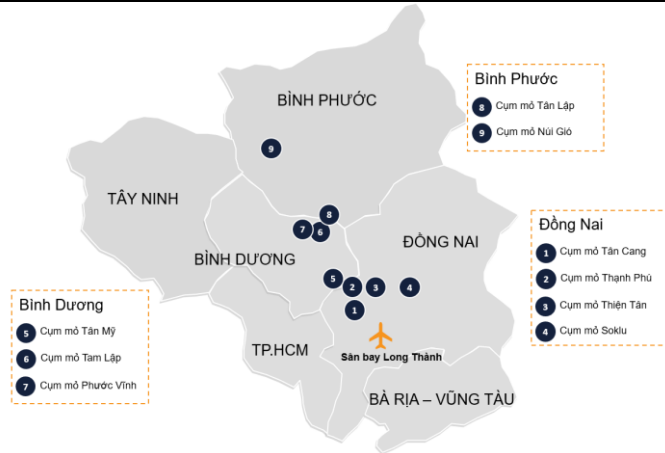


Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BÁO CÁO CÔNG TY

Do đặc thù của ngành đá xây dựng, chi phí vận chuyển thường chiếm tỷ trọng lớn trong giá thành thành phẩm. Tùy thuộc vào khoảng cách và loại hình vận chuyển, giá đá giao đến công trường có thể cao gấp đôi giá đá tại mỏ. Do đó, những mỏ đá nằm gần các công trình xây dựng (giao thông, khu công nghiệp, dân cư) hoặc gần sông (thuận tiện vận chuyển đường thủy – có chi phí thấp hơn vận chuyển đường bộ) sẽ được ưu tiên huy động nhờ lợi thế về giá bán và thời gian vận chuyển.

Chúng tôi tin rằng cụm mỏ Tân Cang sẽ là nguồn cung chính đá xây dựng cho dự án SBLT nhờ sở hữu vị trí gần công trường nhất và chất lượng đá tốt.

Hình 10: Vị trí các mỏ đá xây dựng đáng chú ý và sân bay Long Thành



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Nhiều doanh nghiệp niêm yết đang sở hữu mỏ tại cụm mỏ Tân Cang. Đáng chú ý, CTCP Xây dựng và Sản xuất Vật liệu xây dựng Biên Hòa (Upcom, VLB) đang sở hữu mỏ Tân Cang 1 với công suất khai thác cấp phép lớn nhất là 1.500.000 m3/năm, thời gian khai thác dài và trữ lượng còn lại tại cuối năm 2022 lên tới 25,7 triệu m3.

Theo Bộ Giao thông Vận tải, nhu cầu đá xây dựng cho thi công SBLT giai đoạn 1 lên tới 18 triệu m3, tương đương 56% công suất khai thác được cấp phép hàng năm của tỉnh Đồng Nai. Do đó, chúng tôi cho rằng dự án SBLT sẽ là cú hích lớn đối với các doanh nghiệp đá xây dựng trong thời gian tới.

Hình 11: Thông tin các mỏ đang khai thác của các doanh nghiệp đá xây dựng niêm yết

Công ty	Mỏ đá	Huyện	Tỉnh	Công suất cấp phép (m3/năm)	Năm hết hạn khai thác
KSB	Tân Mỹ	Bắc Tân Uyên	Bình Dương	1.500.000	08/2029
	Phước Vĩnh	Phú Giáo	Bình Dương	1.200.000	01/2023
	Thiện Tân 7	Vĩnh Cửu	Đồng Nai	280.000	01/2035
MDG	Tân Mỹ	Bắc Tân Uyên	Bình Dương	1.000.000	12/2025
	Thanh Phú 2	Vĩnh Cửu	Đồng Nai	818.000	09/2026
DHA	Tân Cang 3	Biên Hòa	Đồng Nai	490.000	03/2037
	Núi Gió	Hớn Quản	Bình Phước	300.000	08/2038
NNC	Mũi Tàu	Tân Lập	Bình Phước	1.000.000	01/2042
	Thanh Phú 1	Vĩnh Cửu	Đồng Nai	1.800.000	07/2042
	Thiện Tân 2	Vĩnh Cửu	Đồng Nai	1.500.000	06/2038
VLB	Soklu 2	Thống Nhất	Đồng Nai	400.000	01/2026
	Soklu 5	Thống Nhất	Đồng Nai	500.000	06/2025
	Tân Cang 1	Biên Hòa	Đồng Nai	1.500.000	01/2039
DND	Tân Cang 5	Biên Hòa	Đồng Nai	1.000.000	01/2023
	Thiện Tân 5	Vĩnh Cửu	Đồng Nai	354.000	01/2026
CTI	Xuân Hòa	Xuân Lộc	Đồng Nai	750.000	01/2030
	Thiện Tân 10	Vĩnh Cửu	Đồng Nai	2.000.000	12/2033
TCD	Núi Dài	Trị Tôn	An Giang	1.000.000	12/2024
BMJ	An Bình	Phú Giáo	Bình Dương	800.000	06/2035
DGT	Tân Cang 4	Biên Hòa	Đồng Nai	400.000	01/2031
CI5	Soklu 6	Thống Nhất	Đồng Nai	397.000	04/2026

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BÁO CÁO CÔNG TY

Trong tháng 7/2023, chúng tôi đã có chuyến tham quan thực tế mỏ đá Tân Mỹ (tỉnh Bình Dương) của KSB. Theo nhận định của ban quản lý mỏ, tình hình tiêu thụ đá xây dựng khá chậm kể từ đầu quý 2 do ảnh hưởng bởi mùa mưa trong miền Nam, sản lượng tiêu thụ sẽ tăng lên đáng kể trong những tháng tới và cao điểm sẽ là 4 tháng trước tết nguyên đán.

Mỏ đá Tân Mỹ cũng đã nhận được đơn hàng lớn cung cấp đá cho dự án xây dựng nhà máy Lego (tỉnh Bình Dương), bên cạnh việc được các đơn vị nhà thầu xem xét đặt mua cho dự án SBLT. 2 dự án tiềm năng này đều được kỳ vọng sẽ tiến hành giao hàng trong tháng 9 tới. Điều này phù hợp với kỳ vọng trước đó của chúng tôi trong việc các DN đá xây dựng tại Đông Nam Bộ sẽ bắt đầu bứt phá kết quả kinh doanh từ Q4/23, chi tiết tham khảo tại báo cáo [Ngành Đá xây dựng – Thời điểm bứt phá đã đến gần?](#)

Hình 12: Hoạt động khai thác đá tại mỏ Tân Mỹ - KSB



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Hình 13: Các xe vận chuyển đá ra khỏi mỏ đều phải đi qua trạm cân



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Hình 14: Xe ben vận chuyển đá từ moong của mỏ về điểm nghiền sàng



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Hình 15: Hoạt động nghiền sàng phân loại đá tại mỏ Tân Mỹ - KSB



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Ý tưởng đầu tư

Chúng tôi vẫn duy trì nhóm các cổ phiếu ưa thích bao gồm VCG, C4G và VLB trong chủ đề đầu tư này. Trong khi đó, chúng tôi bổ sung PHC vào danh mục theo dõi nhờ (1) định giá hấp dẫn với P/B hiện chỉ là 0,8 lần và (2) PHC là một trong mười nhà thầu tham gia liên danh Vietur – nhiều khả năng trúng thầu gói 5.10 tại SBLT - quy mô của gói thầu là khá lớn đối với doanh thu mảng xây lắp của DN trong quá khứ.

Hình 16: So sánh các công ty trong ngành

Công ty	Mã CK	Giá hiện tại	Vốn hóa triệu USD	P/E (lần) TTM	EPS 3 năm tăng trưởng kép (%)	P/B (lần) Hiện tại	EV/EBITDA (lần)		ROE (%)			
		VND					2023	TTM	2023	TTM	2023	
Thép												
CTCP Tập đoàn Hòa Phát	HPG VN	27.500	6.738,6	na	16,2	48,1	1,6	1,5	22,8	9,9	(1,9)	10,3
CTCP Tập đoàn Hoa Sen	HSG VN	18.850	489,3	na	na	177,0	1,1	1,2	8,9	12,1	(11,8)	1,4
CTCP Thép Nam Kim	NKG VN	19.250	213,6	na	15,5	na	0,9	0,9	na	7,9	(13,1)	8,9
Xi măng												
CTCP Xi măng Vicem Hà Tiên	HT1 VN	17.000	273,4	102,3	21,9	(25,6)	1,3	1,3	10,1	7,8	1,3	5,7
CTCP Xi măng Bim Sơn	BCC VN	14.600	75,8	na	na	(8,0)	0,9	na	10,6	na	(5,2)	na
CTCP Xi măng Vicem Bút Sơn	BTS VN	6.400	33,3	na	na	56,5	0,6	na	8,5	na	(1,8)	na
CTCP Xi măng Vicem Hoàng Mai	HOM VN	5.400	16,4	55,3	na	269,7	0,4	na	6,3	na	2,2	na
CTCP Xi măng Vicem La Hiên VVMI	CLH VN	25.900	13,1	6,3	na	13,8	1,5	na	1,8	na	26,6	na
Đá xây dựng												
CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương	KSB VN	31.850	102,4	24,7	14,4	(17,1)	1,2	na	13,3	na	4,7	na
CTCP Xây dựng và Sản xuất VLXD Biên Hòa	VLB VN	42.000	82,7	na	10,4	na	3,1	na	6,9	8,0	(3,9)	34,0
CTCP Hòa An	DHA VN	48.450	30,1	8,7	10,2	(1,4)	1,7	na	5,0	na	19,7	na
Xây dựng												
Tổng CTCP XNK và Xây dựng Việt Nam	VCG VN	27.100	610,4	22,7	22,6	56,9	2,1	na	23,5	na	2,2	na
Tổng CT Xây dựng số 1 - CTCP	CC1 VN	21.700	300,5	28,9	na	158,7	1,9	na	35,6	na	5,6	na
CTCP Đầu tư Hạ tầng Giao thông Đèo Cả	HHV VN	15.950	221,4	17,0	18,1	(9,2)	0,7	0,7	20,3	18,0	4,2	4,1
CTCP Tập đoàn CIENCO4	C4G VN	14.100	200,3	17,8	16,7	20,5	1,3	1,2	18,6	na	8,1	7,3
CTCP Lizen	LCG VN	14.100	112,7	28,6	na	3,5	1,1	na	19,4	na	0,9	na
Tổng CT Xây dựng Hà Nội	HAN VN	20.000	118,9	46,0	na	39,6	1,9	na	21,9	na	5,2	na
CTCP FECON	FCN VN	16.800	111,5	76,3	31,9	(47,7)	1,0	1,0	18,1	na	(2,4)	3,5
CTCP Xây dựng Phục Hưng Holdings	PHC VN	10.750	23,0	61,4	na	101,3	0,8	na	24,1	na	2,0	na
Nhựa đường												
TCT Hóa dầu Petrolimex - CTCP	PLC VN	39.000	132,8	32,4	16,2	0,2	2,5	3,0	10,0	na	7,9	17,1

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG, DỮ LIỆU NGÀY 02/08/2023

Rủi ro giảm giá bao gồm:

- Đối với ngành Xây dựng: giá nguyên vật liệu tăng cao ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gộp các DN trong ngành.
- Đối với ngành Vật liệu xây dựng: giá nguyên liệu đầu vào và thuế tài nguyên môi trường tăng ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gộp các DN trong ngành

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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.

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này. VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

Trần Bá Trung – Chuyên viên Phân tích cao cấp

Email: trung.tranba@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>