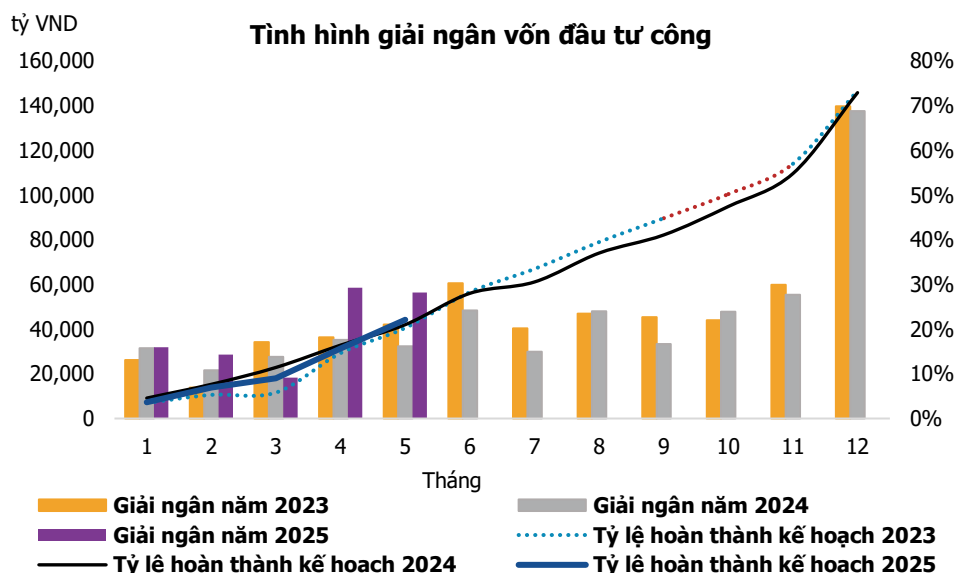


## BÁO CÁO NGÀNH XÂY DỰNG – ĐẦU TƯ CÔNG

### CẬP NHẬT CÁC DỰ ÁN TRỌNG ĐIỂM

### QUÝ 2/2025

#### 1. Tình hình giải ngân vốn đầu tư công



Theo số liệu từ Bộ Tài chính, ước đến ngày 30/06/2025, tổng vốn đầu tư công đã giải ngân trên cả nước đạt 281.537,9 tỷ đồng, tương đương 29,12% tổng kế hoạch được Thủ tướng Chính phủ giao cho năm 2025. Riêng đối với Chương trình mục tiêu quốc gia (CTMTQG), số vốn giải ngân ước đạt 9.258 tỷ đồng, bằng 42,2% kế hoạch được giao. Tuy tỉ lệ hoàn thành kế hoạch còn hạn chế nhưng trong quý 2, các bộ ban ngành đã cho thấy tín hiệu giải ngân tích cực, cải thiện đáng kể so với thời điểm đầu năm nay. Số vốn được giải ngân trong tháng 4, 5, 6 cũng cao hơn so với cùng kỳ năm 2024 và 2023.

Đến hết ngày 31/05/2025, tổng số vốn giải ngân của 11 dự án trọng điểm quốc gia ngành giao thông vận tải là 14.606,5 tỷ đồng, đạt tỷ lệ 16,5% kế hoạch được giao (88.750,1 tỷ đồng), trong đó, vốn ngân sách Trung ương là 12.734,9 tỷ đồng, đạt 17,1% và vốn ngân sách địa phương là 1.871,6 tỷ đồng, đạt 13%. Như vậy, trong 5 tháng đầu năm, tiến độ giải ngân các dự án quan trọng vẫn còn chậm, tiếp tục thấp hơn so với tỷ lệ giải ngân chung của Bộ Xây dựng (sau sáp nhập) (19,7%) và bình quân chung của cả nước (22,34%)

Một số biến động liên quan đến sắp xếp, tổ chức lại bộ máy hành chính các cấp cũng khiến một số công tác thanh toán, quyết toán phải kéo dài thời gian xử lý, ảnh hưởng đến công tác giải ngân và triển khai các công tác khác.

#### 2. Tiến độ một số dự án đầu tư công trọng điểm

##### 2.1. Dự án Sân bay Long Thành

- **Dự án thành phần 1** (triển khai thi công trụ sở các cơ quan nhà nước): hiện nay các hạng mục dự án cơ bản đạt tiến độ, nhiều hạng mục dự kiến hoàn thành trong quý 4 năm nay.
- **Dự án thành phần 2** (triển khai thi công các công trình phục vụ quản lý bay): Hiện tại, các nhà thầu đang thi công phần thân đài kiểm soát không lưu và các hạng mục liên quan. Tháp kiểm soát không lưu đã thi công đến độ cao 107,93/115 m, dự kiến hoàn thành trước ngày 30/9. Các công trình phụ trợ như nhà kỹ thuật, VIP, trạm nguồn... sẽ lắp đặt thiết bị từ tháng 6/2025 và nhiều hạng mục còn lại hoàn tất vào cuối năm nay.
- **Dự án thành phần 3 (các công trình thiết yếu trong cảng hàng không):** Trong các dự án thành phần của sân bay Long Thành, dự án thành phần 3 có gói thầu 5.10 thi công nhà ga hành khách được xem là đường gantt tiến độ của toàn bộ dự án. Tuy nhiên, khối lượng công việc của dự án thành phần 3 còn rất lớn, nhiều hạng mục phải triển khai đồng thời. Các gói thầu lớn, quan trọng chậm tiến độ (gói thầu 4.7 chậm 24% so với kế hoạch, gói thầu 4.8 chậm 36% so với kế hoạch, gói thầu 5.10 mới chỉ đạt 31,3%), cụ thể:
  - **Gói thầu 5.10 thi công nhà ga hành khách:** nhà thầu đã huy động hơn 5.000 nhân lực, 1.000 thiết bị máy móc, thi công đến tầng 4, đạt giá trị khoảng 13.504 tỷ đồng. Mục tiêu hoàn thành xây dựng trước ngày 31/12/2025, sau đó tiến hành lắp đặt, chạy thử hệ thống thiết bị.
  - **Gói thầu 4.6 thi công đường cất hạ cánh** đang có kết quả thi công đường băng số 1 vượt tiến độ 3 tháng, đã chạy thử thành công hệ thống đèn hiệu. Tuy nhiên, **gói thầu 4.8 thi công giao thông nội cảng** đang chậm tiến độ do thiếu máy móc, nhân lực và điều kiện thi công khó khăn. Chủ đầu tư là Tổng công ty Cảng Hàng không Việt Nam (ACV) đang được yêu cầu rà soát lại đường gantt tiến độ và tập trung xử lý các điểm nghẽn.
- **Dự án thành phần 4 (thi công các công trình khác):** Dự án thành phần 4 là dự án có tiến độ thực hiện thấp nhất trong các dự án thành phần. Hiện tại có 5 hạng mục đã triển khai (dự án suất ăn số 2 đã động thổ vào ngày 17/4/2025; dự án phục vụ mặt đất số 1, số 2 và dự án khu bảo trì tàu bay số 1 triển khai trong tháng 5/2025; dự án suất ăn số 1 triển khai trong tháng 6/2025). Nhà đầu tư cam kết sẽ cơ bản hoàn thành trước 31/12/2025 theo chỉ đạo của Thủ tướng Chính phủ.

## 2.2. Dự án Cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2

Về tiến độ các dự án cao tốc Bắc-Nam, có 7 dự án chậm so với kế hoạch bao gồm: Vũng Áng-Bùng sản lượng đạt 92,6%, chậm 4,4%; Vạn Ninh-Cam Lộ sản lượng đạt 91%, chậm 6,5%; Quảng Ngãi-Hoài Nhơn sản lượng đạt 65%, chậm 9,7%; Chí Thạnh-Vân Phong sản lượng đạt 77,6%, chậm 3,88%; Cần Thơ-Hậu Giang sản lượng đạt khoảng 71,4%, chậm 3%; Hậu Giang-Cà Mau sản lượng đạt khoảng 64%, chậm 7%.

### Nhiều dự án đã được thông xe và dự kiến thông xe trước 30/6.

Theo báo cáo của Bộ Xây dựng tại văn bản số 432/BXD-KTQLXD ngày 5/6/2025, tình hình triển khai các dự án có chuyển biến tích cực, ngày 28/4/2025 đã thông xe 03 dự án thành phần đường bộ cao tốc Bãi Vọt - Hàm Nghi, Hàm Nghi - Vũng Áng, Bùng - Vạn Ninh; dự kiến trước ngày 30/6/2025 thông xe 02 dự

án thành phần đường bộ cao tốc Vũng Áng -Bùng, Vạn Ninh - Cam Lộ và hoàn thành các hạng mục còn lại của 03 dự án thành phần đường bộ cao tốc đã được thông xe.

Hiện UBND tỉnh Quảng Bình, tỉnh Quảng Trị quyết liệt chỉ đạo hoàn thành dứt điểm công tác giải phóng mặt bằng, bàn giao toàn bộ mặt bằng còn lại của các dự án thành phần đường bộ cao tốc Bùng - Vạn Ninh và Vạn Ninh - Cam Lộ trước ngày 20 tháng 6 năm 2025.

### **Công tác giải phóng mặt bằng cho các dự án**

Nhiều đoạn thành phần thuộc dự án cao tốc đường bộ Bắc - Nam (giai đoạn 2) cam kết hoàn thành trước kế hoạch từ 3 - 6 tháng. Tuy nhiên, mục tiêu này đang phụ thuộc khá nhiều vào công tác giải phóng mặt bằng của các địa phương. Ghi nhận tại tỉnh Quảng Bình - địa phương có tới 4 dự án thành phần đi qua, nhưng công tác giải phóng mặt bằng vẫn chưa được giải quyết dứt điểm. Sau nhiều tháng triển khai, mặt bằng thuộc 1,8km nằm trong đoạn dự án đường bộ cao tốc Bùng - Vạn Ninh vẫn chỉ được giải quyết theo từng điểm, không liên tục. Thiếu mặt bằng, mũi thi công này gần như đình trệ.

### **3. Triển vọng đầu tư công nửa cuối năm 2025**

Sau quý 2/2025, triển vọng đầu tư công tiếp tục duy trì tích cực, khi Chính phủ không chỉ giữ nguyên mà còn nâng mục tiêu giải ngân vốn đầu tư công cả năm lên mức 100%, phản ánh quyết tâm chính trị rõ ràng trong việc sử dụng đầu tư công như một trong những trụ cột chính thúc đẩy tăng trưởng. Động thái này diễn ra trong bối cảnh kinh tế thế giới đối mặt với nhiều bất định, đặc biệt là rủi ro lan rộng từ chính sách thuế quan đối ứng giữa các nền kinh tế lớn, gây áp lực lên chuỗi cung ứng nguyên vật liệu nhập khẩu. Tuy vậy, Chính phủ vẫn tái khẳng định cam kết đẩy nhanh giải ngân, với kỳ vọng rằng việc chuyển hướng sang sử dụng nguồn vật liệu nội địa và tăng cường điều phối giữa các bộ, ngành sẽ giúp giảm thiểu ảnh hưởng tiêu cực từ môi trường bên ngoài.

Từ góc độ chính sách, nửa đầu năm chứng kiến loạt động thái điều hành mạnh mẽ tiếp tục được duy trì và mở rộng trong quý II, bao gồm việc ban hành công điện thúc đẩy giải ngân, sửa đổi các quy định trong Luật Đầu tư công và Luật Đấu thầu có hiệu lực từ 1/7/2025, cũng như việc tổ chức các đoàn công tác trung ương trực tiếp tháo gỡ vướng mắc tại các địa phương. Chính phủ cũng triển khai chính sách gia hạn và giảm thuế, phí cho doanh nghiệp nhằm tạo dư địa tài khóa, gián tiếp hỗ trợ các nguồn lực cho đầu tư công. Bên cạnh đó, việc giữ nguyên phân bổ vốn, đi kèm với nâng trần giải ngân thể hiện kỳ vọng của Nhà nước vào khả năng gia tốc trong nửa cuối năm, nhất là khi nhiều dự án hạ tầng quy mô lớn như cao tốc Bắc-Nam giai đoạn 2, sân bay Long Thành hay các dự án chống ngập tại TP.HCM bước vào giai đoạn thi công đồng loạt. Tuy nhiên, rủi ro triển khai vẫn hiện hữu, đặc biệt liên quan đến tác động lan tỏa từ thuế quan đối với giá nguyên vật liệu đầu vào, cũng như các điểm nghẽn về giải phóng mặt bằng và năng lực nhà thầu chưa được xử lý triệt để tại một số tỉnh, thành. Khả năng đầu tư công hoàn thành và vượt kế hoạch vẫn phụ thuộc lớn vào tính thực thi của các biện pháp điều hành hiện hành, cũng như khả năng thích ứng kịp thời với các biến động từ môi trường kinh tế quốc tế. Nếu các giải pháp nội địa hóa nguồn lực, cải cách thủ tục và quản trị thực địa được triển khai đồng bộ và hiệu quả, đầu tư công nhiều khả năng sẽ tiếp tục giữ vai trò dẫn dắt tăng trưởng và góp phần ổn định kinh tế vĩ mô trong những tháng cuối năm.

**LIÊN HỆ**

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**

Tầng 2, Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội

ĐT: + 84 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: [www.psi.vn](http://www.psi.vn)

**Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh**

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (84-8) 3914 6789  
Fax: (84-8) 3914 6969

**Chi nhánh TP. Vũng Tàu**

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26  
Fax: (84-64) 625 4521

**Chi nhánh TP. Đà Nẵng**

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng  
Điện thoại: (84-236) 389 9338  
Fax: (84-236) 38 9933

**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.