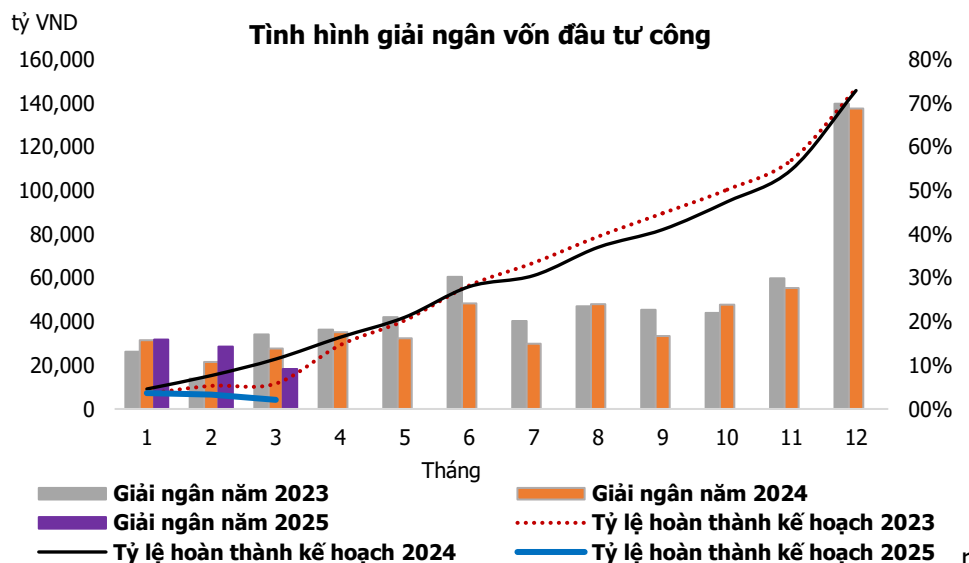


BÁO CÁO NGÀNH XÂY DỰNG – ĐẦU TƯ CÔNG

CẬP NHẬT CÁC DỰ ÁN TRỌNG ĐIỂM

QUÝ 1/2025

1. Tình hình giải ngân vốn đầu tư công



Theo số liệu từ Bộ Tài chính, đến ngày 31/12/2025, tổng vốn đầu tư công đã giải ngân trên cả nước đạt 78.712 tỷ đồng, tương đương 9,53% kế hoạch được Thủ tướng Chính phủ giao cho năm 2025. Con số này thấp hơn cùng kỳ năm 2024 cả về giá trị tuyệt đối và tỷ lệ hoàn thành kế hoạch (năm 2024 đạt 80.689 tỷ đồng, tương ứng 12,27% kế hoạch). Riêng đối với Chương trình mục tiêu quốc gia (CTMTQG), số vốn giải ngân đạt 3.638,8 tỷ đồng, bằng 16,57% kế hoạch được giao.

Cập nhật tình hình giải ngân vốn đầu tư công của 11 dự án giao thông trọng điểm, Bộ Tài chính cho biết tổng vốn đầu tư năm 2025 phân bổ cho các dự án này là 87.533,1 tỷ đồng, trong đó ngân sách trung ương chiếm 74.538,7 tỷ và ngân sách địa phương là 12.994,4 tỷ đồng. Tuy nhiên, tính đến ngày 31/3, tổng giá trị giải ngân mới đạt 4.812,7 tỷ đồng (5,5%), gồm 3.950,3 tỷ đồng từ ngân sách trung ương (5,3%) và 862,5 tỷ đồng từ ngân sách địa phương (6,6%).

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 công trình trụ sở Cảng vụ hàng không; trụ sở hải quan; trụ sở Cục Quản lý xuất nhập cảnh và trụ sở công an địa phương đều đã được khởi công xây dựng với tiến độ theo đúng hợp đồng ký kết. Các công trình này dự kiến sẽ hoàn thành vào quý II và quý IV của năm 2025. Riêng với công trình trụ sở các cơ quan kiểm dịch động, thực vật, hiện nay, chủ đầu tư cũng đã phê duyệt dự án đầu tư, Thủ tướng Chính phủ cũng đã điều chỉnh kế hoạch đầu tư công trung hạn vốn ngân sách trung ương để bố trí vốn thực hiện dự án này.

- **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. Với hạng mục thiết bị chuyên ngành, 5 gói thầu thiết bị chuyên ngành quản lý bay cũng đã lựa chọn được nhà thầu. Dù thiết bị chuyên ngành quản lý bay có tính đặc thù khiến quá trình lựa chọn nhà thầu tương đối phức tạp, Tổng công ty Quản lý bay Việt Nam đã cam kết sẽ hoàn thành toàn bộ hạng mục thuộc dự án thành phần 2 trước ngày 31/12/2025.
- **Dự án thành phần 3 (các công trình thiết yếu trong cảng hàng không:** Tính đến thời điểm kết thúc quý 1/2025, các nhà thầu đã cơ bản hoàn thành 2 gói thầu gồm: gói 2.4 xây dựng tường rào ranh giới sân bay trong phạm vi 1.810 hecta; gói 3.4 san nền, thoát nước và thi công móng cọc nhà ga. Đối với 12 gói thầu còn lại hiện có 8 gói thầu đang triển khai thi công, 3 gói thầu đang lựa chọn nhà thầu xây lắp. Riêng với 1 gói thầu còn lại, ACV đang rà soát lại nhu cầu về diện tích sử dụng của toà nhà điều hành cảng trước khi tổ chức đấu thầu lựa chọn nhà thầu.
 - **Gói thầu 5.10 thi công nhà ga hành khách:** Đến nay, nhà ga hành khách đã cơ bản hoàn thành phần bê tông cốt thép, đang tiến hành công tác hoàn thiện và lắp dựng kết cấu thép mái theo kế hoạch và tiến độ trong hợp đồng. Theo tiến độ dự kiến, gói thầu 5.10 sẽ hoàn thành toàn bộ phần xây dựng trước tháng 12/2025, hoàn thành lắp dựng mặt đứng trước tháng 3/2026 song song với công tác hoàn thiện, lắp đặt thiết bị vận hành thử từ đầu năm 2026 và mục tiêu hoàn thành trước 31/8/2026.
 - **3 gói thầu gồm: gói thầu 4.6** (thi công xây dựng công trình đường cất hạ cánh, đường lăn, sân đỗ tàu bay); **gói thầu 2.10** (thi công xây dựng công trình tường rào ranh giới sân bay ngoài phạm vi 1.810 hecta) và **gói thầu 6.12** (thi công xây dựng hệ thống giao thông kết nối tuyến số 1 và 2) theo báo cáo của Bộ Xây dựng sẽ được hoàn thành vào 31/12/2025.
 - **9 gói thầu còn lại** cơ bản sẽ hoàn tất các hạng mục xây dựng cùng vào cuối năm 2025.
- **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. Qua sự chỉ đạo quyết liệt của các cấp, dự án đã lựa chọn được nhà đầu tư đối với các gói thầu gồm: 2 công trình cung cấp suất ăn trên tàu bay (số 1 và số 2); 2 công trình xử lý vệ sinh tàu bay (số 1 và số 2); 2 công trình bảo trì phương tiện phục vụ mặt đất (số 1 và số 2) và Khu bảo trì tàu bay (hangar số 1 và số 4). Đầu năm 2025, Cục Hàng không Việt Nam tiếp tục lựa chọn nhà đầu tư đối với 2 hangar số 5 và số 6. Các nhà đầu tư đang triển khai dự án và theo hợp đồng sẽ hoàn thành trước tháng 8/2026.

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

Theo Bộ Giao thông Vận tải, sản lượng thực hiện các dự án khoảng 66.966 tỷ đồng đạt 70,3% giá trị hợp đồng, cơ bản đáp ứng tiến độ yêu cầu.

Nhiều dự án lên kế hoạch hoàn thành trước 30/04.

Theo báo cáo của Bộ Xây dựng, 4 dự án trên tuyến cao tốc Bắc - Nam phía Đông giai đoạn 2 sẽ thông xe vào ngày 30/4 bao gồm: Dự án cao tốc Bắc - Nam đoạn Bãi Vọt - Hàm Nghi, Hàm Nghi - Vũng Áng, Bùng - Vạn Ninh và Vạn Phong - Nha Trang.

Tiến độ giải phóng mặt bằng cho dự án trạm dừng nghỉ cao tốc chưa đạt yêu cầu.

Công tác giải phóng mặt bằng cho các dự án trạm dừng nghỉ và quản lý giao thông của tuyến cao tốc Bắc - Nam hiện chưa đạt yêu cầu đề ra. 11 trạm dừng nghỉ ở các đoạn Hàm Nghi-Vũng Áng, Vũng Áng - Bùng, Bùng - Vạn Ninh, Vạn Ninh - Cam Lộ, Cam Lộ - La Sơn, Quảng Ngãi - Hoài Nhơn (trạm Km 15+620 và trạm Km77+820), Hoài Nhơn - Quy Nhơn, Vạn Phong - Nha Trang, Cần Thơ - Hậu Giang, Hậu Giang - Cà Mau hiện vẫn chưa hoàn tất thực hiện bàn giao mặt bằng. Việc các công trình phụ trợ các tuyến cao tốc gặp vấn đề về giải phóng mặt bằng nhìn chung kéo chậm tiến độ dự án khi các hạng mục giao thông thông minh, kiểm soát tải trọng xe, trạm dừng nghỉ, hệ thống thu phí là yêu cầu bắt buộc khi đưa đường cao tốc vào khai thác sử dụng.

Một số dự án thành phần vẫn gặp tình trạng thiếu nguyên vật liệu.

Tình trạng thiếu hụt một số nguồn nguyên vật liệu xây dựng như cát xây dựng, đất đắp nền vẫn còn diễn ra, chủ yếu do sản lượng khai thác chưa đáp ứng đủ nhu cầu sử dụng của dự án.

3. Triển vọng đầu tư công năm 2025

Sau quý 1/2025, triển vọng đầu tư công vẫn duy trì tích cực, khi Chính phủ không điều chỉnh kế hoạch phân bổ vốn đã đề ra, bất chấp tiến độ giải ngân đầu năm còn thấp hơn kỳ vọng. Việc giữ nguyên kế hoạch giải ngân phản ánh cam kết chính trị rõ ràng trong việc sử dụng đầu tư công làm lực kéo chính cho tăng trưởng, trong bối cảnh mục tiêu GDP cả năm được đặt ở mức cao và áp lực phục hồi kinh tế đang gia tăng. Từ góc độ chính sách, hàng loạt chỉ đạo điều hành đã được phát đi trong quý I nhằm thúc đẩy tiến độ giải ngân, bao gồm yêu cầu cụ thể về trách nhiệm cá nhân đối với người đứng đầu các đơn vị, đơn giản hóa thủ tục phê duyệt dự án, cũng như cơ chế phối hợp giữa trung ương và địa phương. Bên cạnh đó, việc không điều chỉnh mục tiêu vốn cho thấy Chính phủ có kỳ vọng vào khả năng gia tốc giải ngân trong phần còn lại của năm, đặc biệt khi nhiều dự án hạ tầng lớn bước vào giai đoạn thi công cao điểm. Tuy vậy, rủi ro triển khai vẫn hiện hữu, bao gồm các nút thắt liên quan đến giải phóng mặt bằng, năng lực nhà thầu và thiếu hụt nguồn vật liệu xây dựng tại một số địa phương. Khả năng giải ngân được đẩy mạnh phụ thuộc lớn vào mức độ hiệu quả của các biện pháp điều hành vừa qua, cũng như tính thực thi của các chính sách hỗ trợ được ban hành trong nửa đầu năm. Nếu các vướng mắc hiện tại được tháo gỡ một cách có hệ thống, đầu tư công có thể không chỉ hoàn thành kế hoạch năm, mà còn tạo dư địa cho các giải pháp kích thích tăng trưởng chủ động trong thời gian tới.

4. Doanh nghiệp triển vọng

Sau khi phân tích bối cảnh hiện tại của ngành, PSI tiếp tục nhận thấy triển vọng được cải thiện ở tất cả các phân khúc xây dựng của CTD, vì Công ty là một trong những đơn vị hưởng lợi lớn nhất từ nhiều xu hướng của ngành. Ngoài ra, FCN cũng sẽ được hưởng lợi từ một số xu hướng lớn hiện

nay, đặc biệt trong bối cảnh đầu tư công, phát triển hạ tầng, năng lượng tái tạo và chuyển đổi xanh tại Việt Nam đang được đẩy mạnh.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, 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, Tp. Vũng Tàu

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 Bắc, Quận Hải Châu, 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.