

Tiến độ đầu tư công 2020

Kì vọng tăng tốc nửa cuối năm

Tiến độ giải ngân 6 tháng đầu năm còn thấp, chỉ đạt 122,241 tỷ (19.8% kế hoạch)

— Tiến độ chậm có thể được lý giải bởi: 1) Dịch bệnh Covid-19 ảnh hưởng tiến độ thi công, giải ngân của nhiều dự án trong Q1 2020; 2) khâu tổ chức thực hiện của chính quyền còn nhiều hạn chế như chậm hoàn thiện thủ tục đầu tư, giao chi tiết kế hoạch vốn, công tác lựa chọn nhà thầu, thi công còn chậm; 3) chậm trễ trong công tác giải phóng mặt bằng, đặc biệt ở các dự án trọng điểm như khối lượng giải phóng mặt bằng ở dự án đường cao tốc Bắc – Nam mới chỉ đạt 70% hay như tỉnh Đồng Nai mới chỉ giải ngân 1,242 tỷ/17,000 tỷ kế hoạch giải phóng mặt bằng cho sân bay Long Thành; 4) kế hoạch vốn năm 2020 ở mức gần 700,000 tỷ, tăng gấp đôi so với năm ngoái sau khi Luật Đầu Tư Công cho phép kế hoạch vốn năm 2019 chưa được giải ngân cộng dồn vào năm sau.

Kì vọng lớn vào tăng tốc giải ngân vào nửa cuối năm

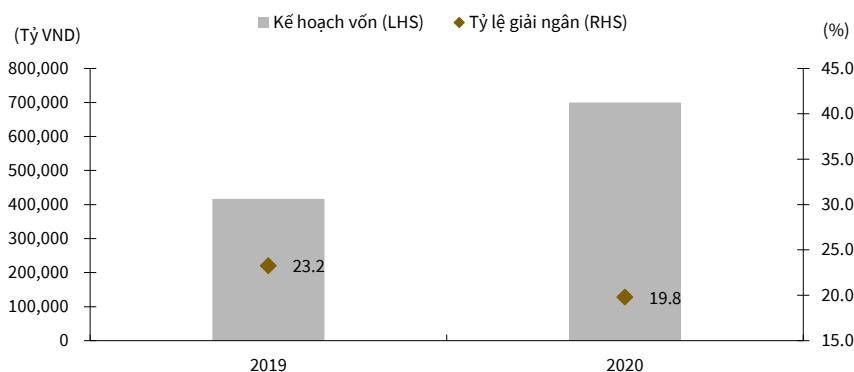
- Quốc Hội vừa thông qua việc chuyển đổi 3 dự án thành phần cao tốc Bắc Nam (Vĩnh Hảo – Phan Thiết, Mai Sơn – QL45 và Phan Thiết – Dầu Giây) từ hình thức đầu tư PPP sang đầu tư công và dự kiến sớm khởi công vào tháng 8/2020.
- Chính phủ ban hành thêm nghị định chi tiết thi hành một số điều của luật Đầu tư công (sửa đổi) gần đây có thể giúp đẩy nhanh công tác giải ngân; Bên cạnh đó, chúng tôi kì vọng phần lớn công trình đã sẵn sàng về mặt thủ tục khi đây đã là năm cuối của kế hoạch 2016-2020.
- Động thái chỉ đạo quyết liệt của chính phủ bao gồm: 1) yêu cầu các địa phương phải bàn giao mặt bằng sạch của dự án đường cao tốc Bắc - Nam trong tháng 6/2020; 2) ban hành văn bản đốc thúc tỉnh Đồng Nai giải ngân hết 23,000 tỷ chi phí giải phóng mặt bằng cho sân bay Long Thành trong năm nay; 3) ban hành văn bản số 623/TTg-KTTH cho phép điều chuyển kế hoạch vốn của những cơ quan, địa phương có tỷ lệ giải ngân vốn 2020 dưới 60% kế hoạch đến ngày 30/9/2020 sang những dự án quan trọng và có khả năng đẩy nhanh tiến độ; 4) quy trách nhiệm người đứng đầu nếu không đạt được kế hoạch giải ngân.

Nhóm cổ phiếu xây dựng có tiềm năng trúng thầu dự án hạ tầng lớn & nhóm cổ phiếu nguyên vật liệu được hưởng lợi

- Với 5 dự án đường cao tốc Bắc – Nam, chính phủ sẽ lựa chọn các liên danh nhà thầu đã trúng sơ tuyển bao gồm những tên đáng chú ý như Tập đoàn Cienco4 (CG4), Tập đoàn Xây dựng Hòa Bình (HBC), CTCP Licogi 16 (LCG), CTCP FECON (FCN) hay TCT Vinaconex (VCG). Trong đó, CG4 nhiều khả năng sẽ là cái tên được ưu ái trúng thầu do việc xây dựng một số dự án đường cao tốc Bắc – Nam sẽ gây ra hiện tượng phân lưu và ảnh hưởng đến việc hoàn vốn các dự án BOT mở rộng QL1 trước đó của doanh nghiệp này.
- Nhóm cổ phiếu nguyên vật liệu với nhu cầu tiêu thụ tăng cao. Trong đó, với nhóm ngành thép, Tập đoàn Hòa Phát (HPG) là cái tên hưởng lợi với lợi thế giá và số lượng từ dự án Dung Quất. Với nhóm ngành đá, CTCP Khoáng sản xây dựng Bình Dương (KSB) và CTCP Hóa An (DHA) có thể tận dụng được cơ hội nhờ số lượng mỏ đá và công suất khai thác lớn. Ngoài ra, nhóm ngành xi măng cũng sẽ là nhóm đang lưu tâm với một số tên tiêu biểu như CTCP Xi măng Vicem Hà Tiên (HT1), CTCP Xi măng Bim Sơn (BCC).

Biểu đồ 1. Kế hoạch vốn đầu tư công và tiến độ giải ngân (tỷ VND - %)

Luật Đầu Tư Công đã cho phép kế hoạch vốn năm 2019 chưa được giải ngân sẽ được cộng dồn vào năm sau, khiến dự địa ngân sách năm 2020 khá dồi dào, ở mức gần 700,000 tỷ. Bởi vậy, tiến độ giải ngân của 6 tháng 2020 có vẻ chậm nhúng về cơ bản tăng 26% so với 6 tháng 2019.



Nguồn: Bộ Tài Chính, KB Securities Vietnam; Tiến độ giải ngân tính theo 6 tháng 2020 và 6 tháng 2019.

Bảng 1. Danh sách 11 dự án thành phần đường cao tốc Bắc - Nam

STT	Tên dự án	Tổng mức đầu tư ĐV: tỷ VND	Hình thức đầu tư	Thời gian khởi công
1	Cao Bồ - Mai Sơn	1,600	Đầu tư công	2019
2	Mai Sơn - QL 45	12,920	Đầu tư công	2020-2022
3	QL 45 - Nghi Sơn	6,330	PPP	2021-2023
4	Nghi Sơn - Diễn Châu	8,380	PPP	2021-2023
5	Diễn Châu - Bãi Vọt	13,340	PPP	2021-2023
6	Cam Lộ - La Sơn	7,670	Đầu tư công	2019
7	Nha Trang - Cam Lâm	7,615	PPP	2021-2023
8	Cam Lâm - Vĩnh Hảo	13,690	PPP	2021-2023
9	Vĩnh Hảo - Phan Thiết	11,600	Đầu tư công	2020-2022
10	Phan Thiết - Dầu Giây	14,360	Đầu tư công	2020-2022
11	Cầu Mỹ Thuận 2	5,000	Đầu tư công	2020

Nguồn: Bộ Giao thông vận tải, KB Securities Vietnam

Bảng 2. Danh sách các liên danh trúng sơ tuyển dự án đường cao tốc Bắc - Nam theo hình thức PPP

STT	Tên dự án	Tổng mức đầu tư ĐV: Tỷ VND	Danh sách nhà đầu tư qua sơ tuyển
1	Quốc lộ 45 - Nghi Sơn	6,330	(1) Liên doanh Cienco4 - Hòa Bình - Thuận An - Tân Thành Đô - Công ty 18 (2) Liên doanh Công ty CP Licogilo - Công ty FECON - Công ty CP ĐT 468 - Công ty TNHH Xây dựng Điền Phước - Công ty CP Hạ tầng và Phát triển đô thị FECON
2	Nghi Sơn - Diễn Châu	8,380	(1) Liên doanh Tân Nam - Vinaconex - Thái Sơn (2) Liên doanh Hòa Hiệp - Vinaconex 2 - Cienco4 - Núi Hồng
3	Diễn Châu - Bãi Vọt	13,340	(1) Liên doanh Hòa Hiệp - Vinaconex 2 - Cienco4 - Núi Hồng (2) Liên doanh Đèo Cả Hải Thạch - Hà Thanh - Hoàng Long - Tiến Đại Phát (3) Liên doanh Vinaconex - Tân Nam - HCJ
4	Nha Trang - Cam Lâm	7,615	(1) Liên doanh Vinaconex - Duy Tân - Trường Long (2) Liên doanh Cienco4 - Thuận An - Tân Thành Đô (3) Công ty TNHH Tập đoàn Sơn Hải (4) Liên doanh Miền Trung - Cường Thịnh Thi - Ciencol - 873 - 168 (5) Liên doanh Phương Thành - Nguyễn Minh - Nhạc Sơn - Tự Lập
5	Cam Lâm - Vĩnh Hảo	13,690	(1) Liên doanh Trung Nam - Horizon - Hải Đăng - Sơn Hai (2) Liên doanh Vinaconex - VN.ETDEI - FECON (3) Liên doanh Đèo Cả - Hải thạch - 194 (4) Liên doanh Cienco4 - Hòa Bình - Giao thông 18 - Phương Thành - Thuận An

Nguồn: Bộ Giao thông vận tải, KB Securities Vietnam

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
conglt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.