



CHỦ ĐỀ ĐẦU TƯ CÔNG VÀ CÁC CƠ HỘI TRÊN TTCK

Kính gửi: Quý khách hàng,

Đầu tư công là một trong những trụ cột chính sách và đóng vai trò then chốt trong mục tiêu tăng trưởng kinh tế 10% năm 2026. Trong bối cảnh kinh tế vĩ mô toàn cầu biến động, các chính sách thuế quan bất thường, xung đột Trung Đông gây áp lực lên hoạt động xuất khẩu và cán cân thương mại, nhu cầu kích cầu nội địa thông qua đầu tư công càng trở nên cấp thiết. Việc đẩy mạnh giải ngân các dự án hạ tầng trọng điểm không chỉ góp phần bù đắp phần suy giảm từ khu vực xuất khẩu, mà còn tạo hiệu ứng lan tỏa mạnh mẽ đến khu vực doanh nghiệp. Đây chính là nền tảng mở ra những cơ hội đầu tư đáng chú ý trên thị trường chứng khoán.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả.



Thư mời khảo sát chất lượng sản phẩm phân tích truy cập **TAI ĐÂY** hoặc quét mã QR

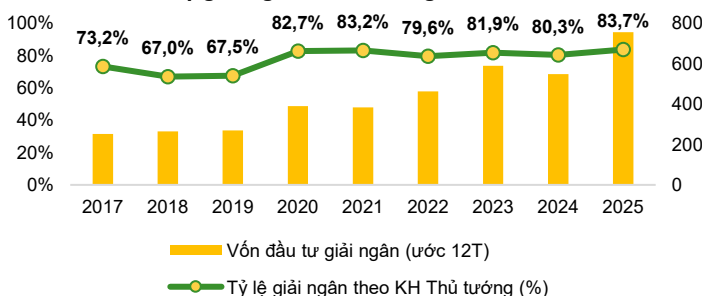


I. Cập nhật tình hình giải ngân đầu tư công

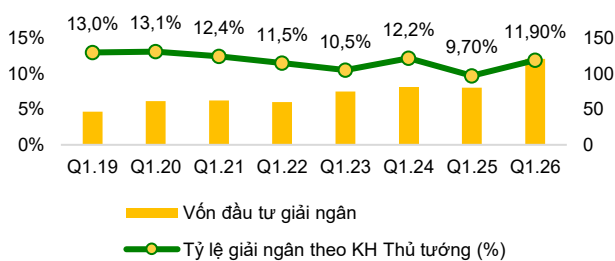
1. Kết quả giải ngân đầu tư công

- ❖ **Năm 2025:** Theo Bộ Tài chính, giải ngân vốn đầu tư công năm 2025 đạt 755.000 tỷ đồng, bằng 83,7% kế hoạch vốn giao, tăng 38% so với năm trước. Mức này cao hơn 3,4% về tỷ lệ và 206.600 tỷ đồng về số tuyệt đối so với năm 2024.
- ❖ **Quý 1 năm 2026:** Cả nước giải ngân khoảng 120,8 nghìn tỷ đồng, đạt 11,9% kế hoạch Thủ tướng giao, cao hơn cùng kỳ 2025 cả về tỷ lệ và giá trị tuyệt đối. Mặc dù đã có những tín hiệu cải thiện rõ nét, song tiến độ giải ngân đầu năm vẫn chưa thực sự bứt tốc do các đơn vị đang tập trung hoàn thiện khâu phân bổ vốn và ưu tiên nguồn lực để triển khai thi công các dự án chuyển tiếp.

Tiến độ giải ngân đầu tư công từ 2017 - 2025



Tiến độ giải ngân đầu tư công quý 1 giai đoạn 2019 - 2026



Nguồn: Bộ Tài chính, Agriseco Research tổng hợp

Tình hình thực hiện các dự án trọng điểm: Lũy kế đến hết năm 2025, cả nước hoàn thành 3.345 km đường bộ cao tốc và 1.701km đường ven biển, vượt mục tiêu đề ra giai đoạn 2021 – 2025; cơ bản hoàn thành kết nối trục cao tốc Bắc-Nam phía Đông từ Cao Bằng đến Cà Mau. Các tuyến đường sắt đô thị Bến Thành – Suối Tiên, Cát Linh – Hà Đông đã được đưa vào khai thác. Về lĩnh vực hàng không, 3 dự án cảng hàng không lớn đã hoàn thành, nâng tổng công suất lên 180 triệu/hành khách/năm cùng với hơn 102 nghìn căn NOXH được bàn giao.



3.345 km
Cao tốc Bắc – Nam hoàn thành



1.701 km
Đường ven biển hoàn thành



Đường sắt đô thị Bến Thành Suối tiên, Cát Linh



3 dự án hàng không hoàn thành

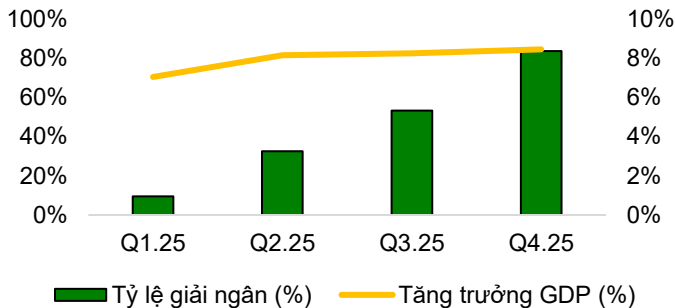


102.000 căn NOXH hoàn thành

2. Đầu tư công là động lực tăng trưởng kinh tế

❖ Đầu tư công tiếp tục là động lực quan trọng của tăng trưởng kinh tế trong năm 2025. Tổng vốn đầu tư toàn xã hội ước đạt 4,15 triệu tỷ đồng, tương đương 32% GDP; riêng chi đầu tư phát triển từ ngân sách nhà nước đạt khoảng 1,08 triệu tỷ đồng, mức cao nhất từ trước đến nay. Trong bối cảnh GDP tăng 8,02%, khu vực Nhà nước tiếp tục thể hiện vai trò dẫn dắt trong thúc đẩy tổng cầu và hỗ trợ tăng trưởng.

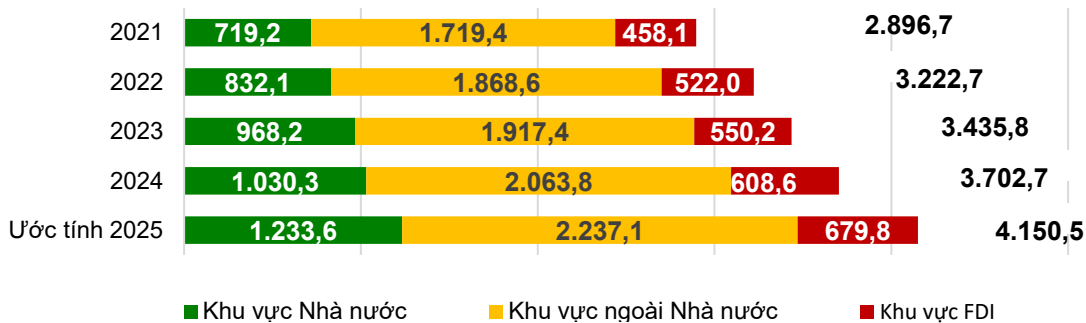
Tỷ lệ giải ngân đầu tư công và tăng trưởng GDP theo quý



Nguồn: GSO, Agriseco Research tổng hợp

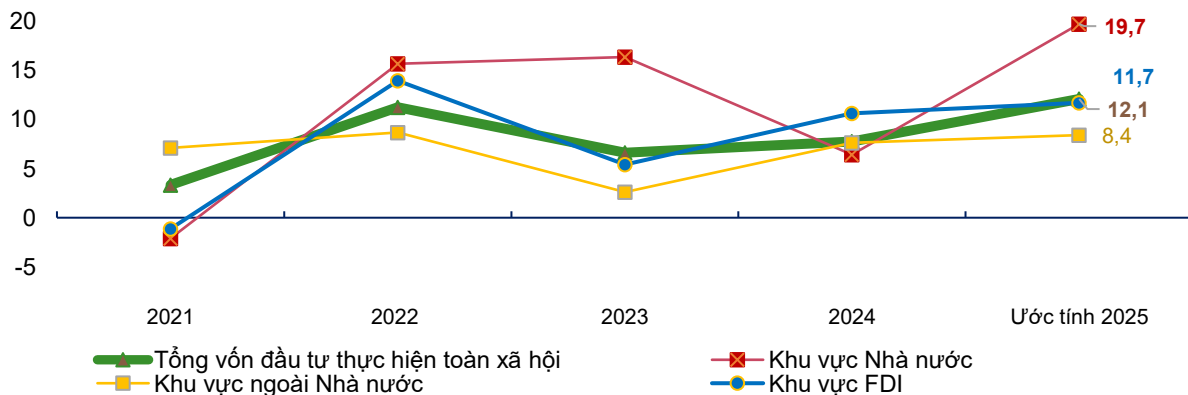
❖ Bên cạnh tác động trực tiếp, đầu tư công còn tạo hiệu ứng lan tỏa rõ nét tới khu vực tư nhân và toàn nền kinh tế. Giai đoạn 2021–2025, đầu tư công chiếm khoảng 17,2% tổng vốn đầu tư toàn xã hội. Theo tính toán của Tổng cục Thống kê, mỗi 1 đồng vốn đầu tư công có thể kéo theo 1,61 đồng vốn tư nhân. Đồng thời, giải ngân đầu tư công tăng thêm 1% sẽ giúp GDP tăng khoảng 0,058 điểm phần trăm. Thực tế năm 2025 cho thấy việc đẩy mạnh đầu tư công đã thúc đẩy tăng trưởng ngành xây dựng (9,62%), đồng thời hỗ trợ thu hút FDI giải ngân đạt 27,62 tỷ USD, qua đó tạo nền tảng vững chắc cho tăng trưởng kinh tế.

Tổng vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội theo giá hiện hành các năm 2021-2025 (Nghìn tỷ đồng)



Nguồn: GSO, Agriseco Research tổng hợp

Tốc độ tăng/giảm vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội theo giá hiện hành các năm giai đoạn 2021-2025 (%)



Nguồn: GSO, Agriseco Research tổng hợp

II. Triển vọng đầu tư công năm 2026

1. Kế hoạch ngân sách lớn

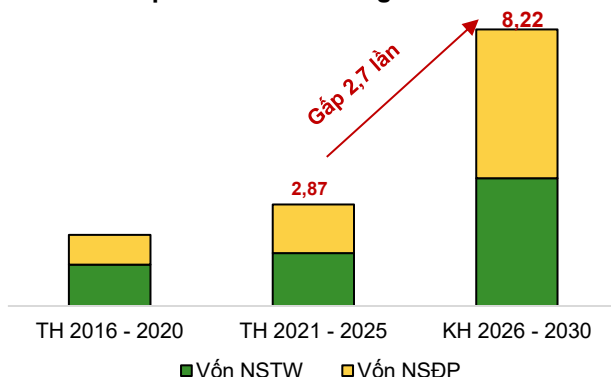
❖ Tổng nguồn vốn đầu tư công 2026 – 2030

đạt mức cao nhất: Tổng vốn đầu tư công dự kiến đạt khoảng 8,22 triệu tỉ đồng, gấp 2,7 lần giai đoạn 2021 – 2025 và là mức cao nhất từ trước đến nay. Trong đó, ngân sách trung ương 3,8 triệu tỷ đồng và địa phương 4,22 triệu tỷ đồng. Điểm khác biệt so với giai đoạn trước, số dự án sẽ giảm 30%, tập trung các dự án hạ tầng then chốt, nâng cao hiệu quả đầu. Chi đầu tư cho các dự án trọng điểm, chiến lược quốc gia đạt 2,78 triệu tỷ đồng, chiếm 73% tổng vốn ngân sách trung ương. Trong 5 năm tới, Chính phủ dự kiến ưu tiên 5 dự án quan trọng quốc gia gồm: Vành đai 4 TP.HCM, đường sắt tốc độ cao Bắc – Nam, đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng, cao tốc Quy Nhơn – Pleiku và cao tốc Vinh – Thanh Thủy.

❖ Kế hoạch vốn đầu tư công năm 2026 cao nhất trong các năm:

Tổng vốn kế hoạch đầu tư công năm 2026 khoảng 995.000 tỷ đồng, tăng trên 30% so với thực hiện năm 2025. Nếu tính vốn tăng thêm, tổng vốn hiện khoảng 1.008.610 tỷ đồng, tương đương 7,85% GDP danh nghĩa 2025. Trong bối cảnh kinh tế thế giới biến động khó lường, xung đột Trung Đông, thuế quan đối ứng của Mỹ lên Việt Nam, kết quả giải ngân vốn đầu tư công có ý nghĩa đặc biệt quan trọng, góp phần thúc đẩy tăng trưởng. Theo đó, Chính phủ đã yêu cầu các bộ, ngành, địa phương phấn đấu giải ngân 100% kế hoạch so với mức 95% trước đây, tập trung hoàn thành các dự án trọng điểm gồm: Vành Đai 3 và 4 TP. HCM, Vành đai 4 Hà Nội, đường sắt cao tốc Bắc – Nam, đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng, các dự án cầu đường (Tứ Liên, Trần Hưng Đạo, Ngọc Hồi,...) các dự án sân bay (Long Thành, Gia Bình), các dự án năng lượng điện (nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận), các khu đô thị lớn như Cần Giờ, Olympic.

Kế hoạch chi đầu tư công 2026 - 2030



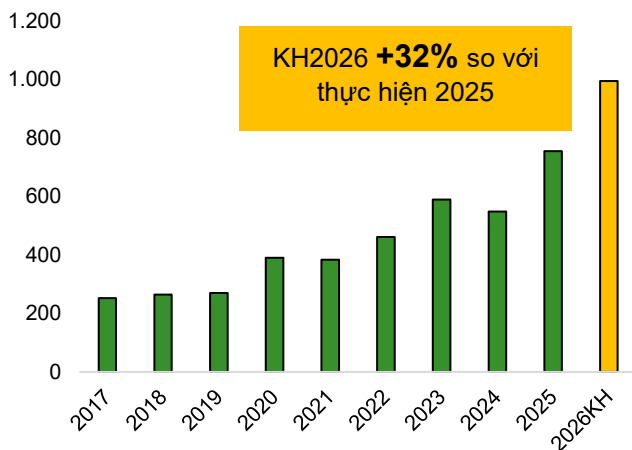
Nguồn: Bộ Tài chính, NQ192/2025/QH15, Agriseco Research tổng hợp

Các dự án đầu tư công trọng điểm 2026 – 2030

Dự án	Tổng vốn (Nghìn tỷ VND)
Đường sắt Bắc Nam	841,709
Đường sắt Lào Cai - Hà Nội - Hải Phòng	167,786
Cao tốc Quy Nhơn - Pleiku	42,384
Vành Đai 4 TP. HCM	29,69
Cao tốc Vinh - Thanh Thủy	22,429

Nguồn: Bộ Tài chính, Agriseco Research tổng hợp

Vốn ĐTC thực hiện 2017 – 2025 và kế hoạch 2026 (Đv: Nghìn tỷ VND)

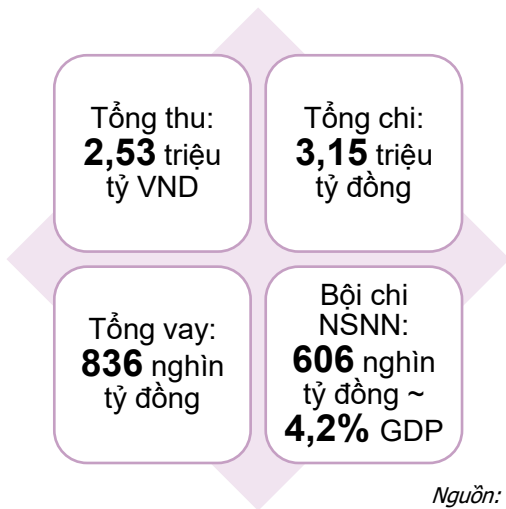


Nguồn: Bộ Tài chính, Agriseco Research tổng hợp

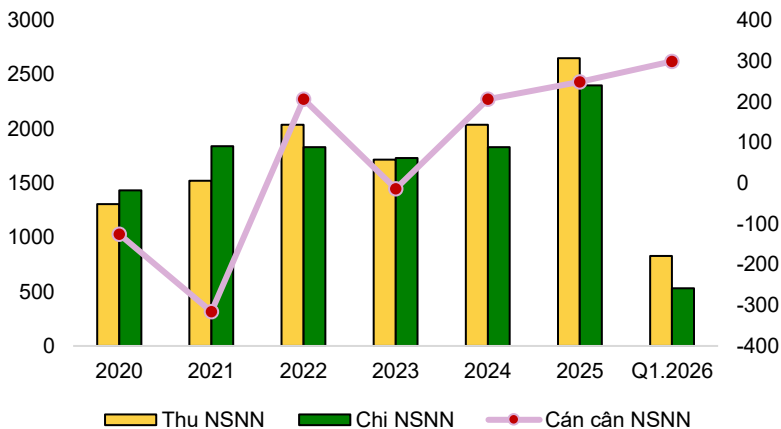
2. Việt Nam còn dư địa tài khoá để thúc đẩy đầu tư công

❖ **Thặng dư ngân sách nhà nước lớn:** Năm 2025, ngân sách nhà nước thặng dư 248,6 nghìn tỷ đồng và 3 tháng đầu năm 2026 thặng dư hơn 229,3 nghìn tỷ đồng. Cán cân ngân sách năm 2026 dự kiến bội chi hơn 600 nghìn tỷ đồng. Số vốn này kỳ vọng sẽ giúp củng cố nền tảng tài khoá, giảm áp lực nợ công, tạo dư địa trong việc chi cho đầu tư, triển khai cơ sở hạ tầng giao thông trọng điểm.

Dự toán NSNN năm 2026



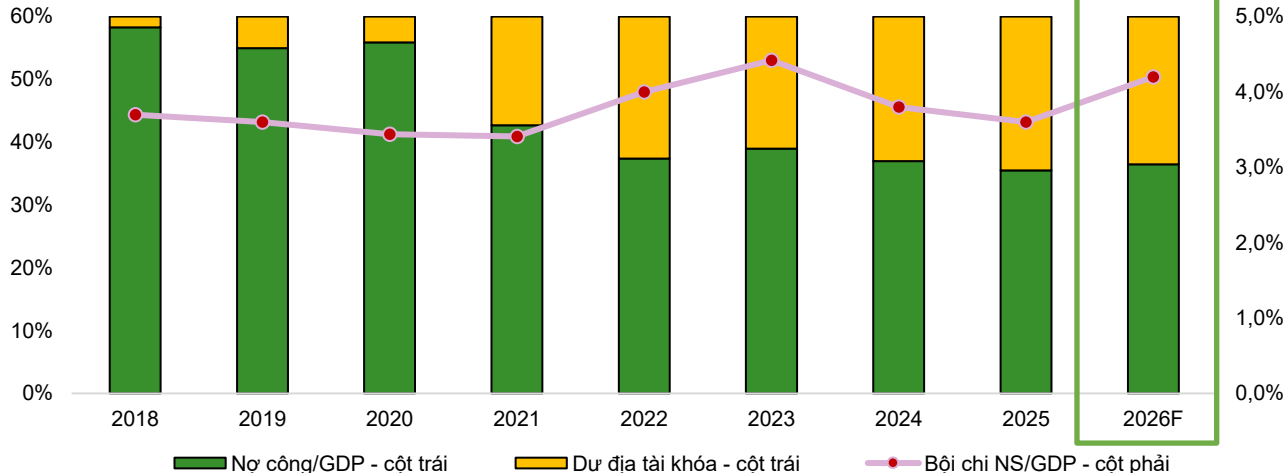
Thu, chi NSNN Quý 1 năm 2026



Nguồn: Bộ Tài chính, Agriseco Research tổng hợp

❖ **Tỷ lệ nợ công/GDP thấp hơn nhiều so với ngưỡng cảnh báo:** Cụ thể, tỷ lệ nợ công/GDP 2025 ở mức 35 – 36%, thấp hơn mức trần cho phép (60% GDP), bội chi NSNN ở mức 3,6% dưới ngưỡng cảnh báo và giảm 9,5 nghìn tỷ đồng so dự toán. Năm 2026, với mục tiêu tăng trưởng GDP 10%, Chính phủ dự kiến có thể nâng tỷ lệ nợ công lên 4,2% GDP và nới bội chi NSNN lên 4–4,5% GDP để tăng nguồn lực cho đầu tư phát triển. Mức nợ công, nợ nước ngoài có thể tiệm cận hoặc vượt ngưỡng cảnh báo (~5% GDP), nhưng vẫn trong tầm kiểm soát.

Nợ công của VN/GDP vẫn ở mức thấp so với trần nợ công 60%, tạo dư địa mở rộng tài khoá



Nguồn: Bộ Tài chính, Agriseco Research tổng hợp

3. Nút thắt pháp lý kỳ vọng tháo gỡ khó khăn về giải ngân đầu tư công

- ❖ **Cải cách thể chế kỳ vọng tháo gỡ khó khăn về giải ngân đầu tư công:** Quốc hội đã thông qua nhiều luật sửa đổi như Luật Đầu tư công, Luật Quy hoạch, Luật Đầu tư PPP, Luật Đấu thầu... nhằm tháo gỡ vướng mắc về pháp lý, rút ngắn thời gian triển khai dự án và đẩy nhanh phê duyệt đầu tư thông qua phân cấp, phân quyền. Các quy định mới cũng xử lý các khó khăn về giải phóng mặt bằng, huy động vốn, các dự án BT. Nhờ đó, giải ngân đầu tư công được kỳ vọng sẽ tăng tốc trong giai đoạn mới 2026 – 2030. Các dự án trọng điểm (cao tốc, vành đai, cảng hàng không, đường sắt) đã được tháo gỡ từ đầu năm, hoàn tất thủ tục đầu tư và bàn giao vốn.

Các nội dung sửa đổi văn bản pháp lý liên quan đến đầu tư công

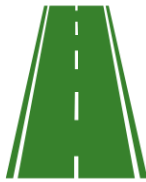
Văn bản	Ngày có hiệu lực	Nội dung
Luật Đầu tư công (sửa đổi)	1/1/2025	<ul style="list-style-type: none"> - Nâng mức vốn tối thiểu của dự án quan trọng quốc gia từ 10.000 tỷ đồng lên 30.000 tỷ đồng - Phân cấp thẩm quyền quyết định chủ trương đầu tư cho UBND các cấp - Cho phép tách công tác bồi thường, giải phóng mặt bằng thành dự án độc lập giúp giảm vướng mắc trong triển khai - Thủ tục lập kế hoạch đầu tư trung hạn và giải ngân vốn được đơn giản hóa
Luật sửa đổi bổ sung một số điều của Luật Quy hoạch, Luật Đầu tư, Luật Đầu tư theo phương thức PPP và Luật Đấu thầu	15/01/2025	Luật sửa đổi lần này tập trung vào việc rút gọn thủ tục hành chính, tăng cường phân quyền, mở rộng cơ hội đầu tư PPP và tăng tính minh bạch trong đấu thầu
- Luật Quy hoạch	15/01/2025	- Bổ sung quy định KTXH theo trình tự, thủ tục rút gọn
- Luật Đầu tư	15/01/2025	- Phân quyền chấp thuận chủ trương đầu tư: chuyển quyền của Thủ tướng Chính phủ cho UBND tỉnh có quyền chấp thuận chủ trương đầu tư một số dự án
- Luật Đầu tư theo phương thức PPP	15/01/2025	<ul style="list-style-type: none"> - Mở rộng thêm các lĩnh vực mới được đầu tư PPP - Xóa bỏ vốn tối thiểu dự án PPP - Tăng tỷ lệ vốn nhà nước tham gia từ 50% - dưới 70% - Thu hút vốn tư nhân vào dự án hạ tầng - Điều chỉnh, bổ sung hình thức hợp đồng BT
- Luật Đấu thầu	15/01/2025	<ul style="list-style-type: none"> - Quy định về giá gói thầu, tăng cường tính cạnh tranh minh bạch trong đấu thầu - Đơn giản hóa thủ tục đấu thầu với một số loại dự án
NQ16/2026/NQ-CP tháo gỡ dự án BT	7/4/2026	Tháo gỡ khó khăn cho các dự án BT, ban hành khung pháp lý mới cho hình thức BT sau 5 năm tạm dừng, mở đường cho vốn tư nhân quy mô lớn tham gia hạ tầng trọng điểm

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

III. Các dự án trọng tâm đầu tư giai đoạn năm 2026 - 2030

Các dự án đầu tư công trọng điểm 2026 - 2030

CAO TỐC



- 5.000km cao tốc
- Vành đai 3, 4 TP. HCM
- Vành đai 4 Hà Nội
- Cao tốc Cà Mau, Tân Phú – Bảo Lộc, Quy Nhơn

ĐƯỜNG SẮT, METRO



- Lào Cai-Hà Nội-Hải Phòng
- Hà Nội – Quảng Ninh
- Đường sắt cao tốc Bắc Nam
- Metro đô thị TP. HCM, Hà Nội

SÂN BAY, CẦU CẢNG



- Sân bay Long Thành, Gia Bình
- Cảng Liên Chiểu, Cần Giờ
- Cầu Phú Mỹ 2, Cần Giờ, Tứ Liên, Ngọc Hồi

HẠ TẦNG KHÁC



- Hoàn thành 1 triệu căn nhà ở xã hội
- KĐT Cần Giờ, KĐT thể thao Olympic, trục đại lộ sông Hồng
- Nhiệt điện LNG Hải Phòng



CÁC DỰ ÁN ĐẦU TƯ CÔNG TRỌNG ĐIỂM 2026 - 2030

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

Dự án	Quy mô (km)	Tổng mức đầu tư (Nghìn tỷ VND)	Hoàn thành	Cập nhật tiến độ	Các nhà thầu tiềm năng tham gia thi công
Sân bay quốc tế Long Thành GĐ1	5.000	337	2026	Đã được khai thác kỹ thuật từ 19/12, dự kiến khai thác thương mại từ tháng 6/2026	ACV, REE, C4G, CTD, HBC, PHC, VCG, HHV, FCN
Sân bay Gia Bình	922,25	196	2030	Dự kiến hoàn thành GPMB trước 30/6/2026	-
KĐT lấn biển Cần Giờ	2.780ha	263	2031	Giai đoạn 1 hoàn thành 80% khối lượng	VIC
KĐT thể thao Olympic	9.000ha	925	2030	Đã được thông qua chủ trương đầu tư dự án	VIC
Trục Đại lộ cảnh quan Sông Hồng	11.000ha	855	2030	Đã khởi công từ cuối tháng 12, dự án chia làm 4 thành phần	T&T, Thaco, VPI, HPG
Các dự án lưới điện 110 – 500kV	-	-	2026	Dự kiến đóng điện Quý 2/2026	PC1, EVN,
Vành đai 3 – TP. Hồ Chí Minh	76	75	2026	Đã giải ngân trên 70% kế hoạch. Dự kiến hoàn thành vào 30/6/2026	C4G, VCG, DPG, L18, HHV, HBC
Vành đai 4 – Hà Nội	113	86	2027	Dự kiến hoàn thành vào Quý 2/2026	VCG, C4G
Cao tốc Châu Đốc – Cần Thơ – Sóc Trăng – Trần Đề GĐ1	188	45	2027	Đã giải ngân 76% kế hoạch	TCD, CC1
Cao tốc Khánh Hòa –Buôn Mê Thuột GĐ1	117	22	2027	Đã giải ngân 81% kế hoạch	LCG, CC1, HHV
Cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu	54	17,8	2027	Đã giải ngân 62% kế hoạch	LCG, CC1, VCG
Cao tốc Quy Nhơn – Pleiku	125	44	2029	Dự án có 3 thành phần. Dự án TP1: đã bàn giao 55%, Dự án TP2: đang GPMB Dự án TP 3: GPMB 50%	LCG
Cao tốc Vinh – Thanh Thủy	60	24	2029	Dự kiến khởi công 30/4/2026	-



CÁC DỰ ÁN ĐẦU TƯ CÔNG TRỌNG ĐIỂM 2026 - 2030

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

Dự án	Quy mô (km)	Tổng mức đầu tư (Nghìn tỷ VND)	Hoàn thành	Cập nhật tiến độ	Các nhà thầu tiềm năng tham gia thi công
Đường sắt cao tốc Bắc Nam	1.541	1.782	2035	Dự kiến khởi công Tháng 12/2026	-
Đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng	403	200	2030	Đang lập báo cáo nghiên cứu khả thi. Dự án có 2 thành phần TP 1: đầu tư hạ tầng kết nối, đã chọn được nhà thầu TP 2: xây đường sắt. Đã hoàn thành lựa chọn nhà thầu cho 14/16 gói thầu	-
Điện hạt nhân Ninh Thuận	-	-	2035	Quốc hội quyết định tái khởi động chương trình điện hạt nhân Ninh Thuận	-
Cảng trung chuyển Cần Giờ	571ha	129	2030 – 2045	Đã được chấp thuận chủ trương đầu tư. Phân kỳ đầu tư 2 giai đoạn (Giai đoạn 1 trước năm 2030, dự kiến khởi công và công bố đối tác chiến lược 30/4/2026 và đưa vào khai thác từ năm 2027; Giai đoạn 2 từ sau năm 2030 – 2045)	Liên danh SGP, VIMC đang đề xuất
Cảng Cái Mép Hạ GD1	351ha	50,8	-	Dự kiến chuẩn bị mặt bằng hoặc công tình phụ trợ dịp 30/4/2026	Liên doanh Geleximco, SCIC, ITC
Cảng Cái Mép Hạ GD2	93ha	8	-	Dự kiến động thổ 17/4/2026	CTCP Cảng Cái mép Gemadept
Cảng Liên Chiểu Đà Nẵng	173ha	45	2026 – 2036	Giai đoạn 1 (44,6ha) hoàn thành 2025, giai đoạn 2 (106,8ha) và giai đoạn 3 (80,7ha) dự kiến hoàn thành năm 2030 và 2050	Liên danh Tập đoàn Hateco – APMT
Metro Bến Thành – Tham Lương	48	57	2030	Đã GPMB GD1, đã khởi công tháng 1/2026	Thaco - CREC

IV. Các nhóm ngành tiềm năng

Việc thúc đẩy giải ngân đầu tư công kỳ vọng sẽ tạo ra các tác động lan tỏa đến nhiều nhóm ngành như vật liệu xây dựng, xây dựng hạ tầng, xây lắp điện, bất động sản, logistics. Đầu tư công được coi là động lực tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh các động lực tăng trưởng kinh tế khác như tiêu dùng, xuất khẩu dự kiến tăng chậm lại trong bối cảnh kinh tế toàn cầu biến động. Theo tính toán của Tổng cục thống kê, giải ngân đầu tư công tăng thêm 1% có thể giúp GDP tăng khoảng 0,058 điểm phần trăm. Gói đầu tư công quy mô lớn, cùng tiến độ cải thiện và chính sách điều hành quyết liệt, là nền tảng quan trọng để đạt mục tiêu tăng trưởng GDP 10% trong năm 2026.

Nhóm ngành	Mức độ hưởng lợi
Hưởng lợi trực tiếp	
Vật liệu xây dựng	Cao
Xây dựng hạ tầng	Cao
Xây lắp điện	Cao

Nhóm ngành	Mức độ hưởng lợi
Hưởng lợi gián tiếp	
Bất động sản	Trung bình
Logistics	Thấp

Các nhóm ngành hưởng lợi

Nhóm ngành	Catalyst ngành
Vật liệu xây dựng (thép, đá, xi măng, nhựa)	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Nhóm vật liệu xây dựng được hưởng lợi trực tiếp ngay sau giai đoạn giải phóng mặt bằng, khi các dự án bước vào thi công cho đến khi hoàn thành. Với ngành thép, các doanh nghiệp sản xuất và cung ứng thép cho công trình hạ tầng sẽ hưởng lợi nhờ nhu cầu tiêu thụ tăng. Với ngành xi măng và đá xây dựng – nơi chi phí vận chuyển ảnh hưởng lớn – các doanh nghiệp có vị trí gần dự án và thị phần lớn sẽ có lợi thế cạnh tranh rõ rệt. Đặc biệt, ngành đá xây dựng được kỳ vọng tăng trưởng tốt nhờ nhu cầu tiêu thụ đá tăng cao trong tình trạng thiếu đất san lấp tại các dự án lớn như cao tốc Bắc Nam, sân bay Long Thành, đường sắt. Do đó, chúng tôi kỳ vọng các doanh nghiệp đầu ngành đá, sở hữu các mỏ đá với trữ lượng lớn, vị trí nằm gần các dự án trọng điểm sẽ được hưởng lợi.
	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Về mức độ cải thiện biên lợi nhuận: Đối với doanh nghiệp thép, giá nguyên vật liệu đầu vào (quặng sắt, than cốc) đang xu hướng tăng nhưng giá thép, sản lượng tiêu thụ thép dự kiến phục hồi nhanh hơn nhờ nhu cầu thép xây dựng nội địa giải ngân các dự án đầu tư công lớn và thị trường BĐS nội địa khởi sắc sẽ giúp biên lợi nhuận tiếp tục duy trì. Ngành đá xây dựng có thể duy trì biên lợi nhuận ổn định nhờ giá bán cao trong bối cảnh nguồn cung khan hiếm. Đối với xi măng, dự kiến KQKD và biên lợi nhuận sẽ vẫn khó khăn trong năm 2026 do giá than đầu vào dự báo tăng (theo World Bank), thị trường vẫn chịu áp lực dư cung trong khi sản lượng tiêu thụ cải thiện. Ngành nhựa đường: biên lợi nhuận năm 2026 có thể chịu sức ép thu hẹp do giá NVL đầu vào nhựa PVC tăng 30% từ đầu năm, bên cạnh chi phí lãi vay và vận chuyển gia tăng.
	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Rủi ro: Biên lợi nhuận năm 2026 của nhóm xi măng, nhựa đường có thể chịu ảnh hưởng cho giá nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh sau khi xung đột tại Trung Đông bùng phát. Bên cạnh đó, chi phí lãi vay và vận chuyển gia tăng cũng tác động đến lợi nhuận.



Các nhóm ngành hưởng lợi

Nhóm ngành

Catalyst ngành

Xây dựng hạ tầng, công trình

- ❖ **Nhóm xây dựng hạ tầng** được hưởng lợi trực tiếp nhờ thi công các dự án đầu tư công trọng điểm. Một số dự án hạ tầng giao thông trọng điểm như cao tốc Bắc Nam, đường sắt Bắc Nam, sân bay Long Thành, Gia Bình, vành đai 3 TP. Hồ Chí Minh, vành đai 4 – Vùng Thủ đô, Sân vận động Trống Đồng, Cần Giờ. Giá trị hợp đồng mới dự kiến tăng sẽ giúp các doanh nghiệp mở rộng backlog và duy trì được dòng tiền ổn định trong giai đoạn tới, đặc biệt là các nhà thầu lớn, có kinh nghiệm thi công dự án. Tuy nhiên, biên lợi nhuận có thể chịu ảnh hưởng do giá nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh ảnh hưởng đến chi phí xây dựng khi chi phí nguyên vật liệu chiếm 65-70% tổng chi phí xây dựng.
- ❖ Một số yếu tố cần lưu ý của ngành tới từ việc (1) Cân đối dòng tiền; (2) Thiếu hụt và biến động giá nguyên vật liệu xây dựng tăng cao ảnh hưởng đến chi phí xây dựng.

Xây lắp Điện

- ❖ **Nhóm xây lắp hạ tầng điện** (trạm biến áp, đường dây) dự kiến hưởng lợi trực tiếp khi hạ tầng năng lượng đang được Chính phủ tập trung đẩy mạnh giúp đảm bảo an ninh năng lượng, tạo động lực mới cho tăng trưởng kinh tế, đặc biệt là thu hút FDI và nâng cao vị thế quốc gia điển hình dự án đường dây 500kV, năng lượng tái tạo, nhiệt điện LNG, thủy điện. Hiện tại, các thách thức liên quan đến thiếu hụt nguồn điện đang cản trở các doanh nghiệp FDI đầu tư vào Việt Nam.
- ❖ **Nhóm xây lắp điện** kỳ vọng sẽ hưởng lợi rõ ràng nhất nhờ khối lượng công việc dự kiến tăng cao trong bối cảnh nhu cầu sử dụng điện gia tăng, đặc biệt tại các khu công nghiệp, trung tâm sản xuất. Trong bối cảnh cơ sở hạ tầng của Việt Nam đang phát triển, nguồn cung khai thác khan hiếm, Chính phủ đang ban hành các chính sách hỗ trợ như Luật điện lực (sửa đổi) 2024, QH Điện VIII, Khởi động lại nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận, phát triển Dự án Năng lượng tái tạo, Điện khí LNG, Điện gió ngoài khơi.



Các nhóm ngành hưởng lợi

Nhóm ngành	Catalyst ngành
Bất động sản	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Nhóm bất động sản dân cư: có thể hưởng lợi gián tiếp khi các dự án đầu tư công lớn được quy hoạch và triển khai, nhờ hạ tầng hoàn thiện sẽ làm gia tăng giá trị quỹ đất, kéo theo nhu cầu nhà ở tại các khu vực lân cận. Các địa phương tiềm năng gồm Hải Phòng, Hưng Yên, Quảng Ninh (miền Bắc) và TP.HCM, Bình Dương, Đồng Nai, BR-VT (miền Nam). Một số chính sách tháo gỡ khó khăn cho thị trường bất động sản cũng kỳ vọng hỗ trợ về vốn và pháp lý cho doanh nghiệp. Tuy nhiên, ngành vẫn đối mặt với rủi ro như áp lực lãi suất gia tăng, trái phiếu, niềm tin thị trường và thanh khoản. ❖ Nhóm BĐS KCN: kỳ vọng thu hút thêm dòng vốn FDI đầu tư vào khu công nghiệp khi cơ sở hạ tầng giao thông, cao tốc được hoàn thiện sẽ giúp tăng tính liên thông giữa các vùng và khu công nghiệp. Dòng vốn FDI đăng ký mới và nhu cầu thuê đất KCN có thể chịu ảnh hưởng từ biến động địa chính trị, chính sách thuế quan đối ứng của Mỹ trong ngắn hạn. Dòng vốn FDI vào Việt Nam năm 2025 và quý 1 2026 tiếp tục tăng cao cho thấy niềm tin của nhà đầu tư quốc tế đến môi trường kinh doanh của Việt Nam bất chấp rủi ro từ thuế quan, xung đột Trung Đông. việc Chính phủ thành lập Quỹ Hỗ trợ đầu tư, ban hành thủ tục đặc biệt đối với các dự án KCN chiến lược, là tín hiệu tích cực trong việc duy trì vị thế cạnh tranh của Việt Nam. Trong trung và dài hạn, Việt Nam dự kiến sẽ thu hút các dự án FDI chất lượng cao nhờ hưởng lợi từ xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng toàn cầu, các hiệp định FTAs, các chính sách ưu đãi đầu tư và phát triển công nghệ cao. Các doanh nghiệp có lợi thế quỹ đất sẵn sàng cho thuê, đã ký MOU với khách hàng và có năng lực tài chính vững mạnh sẽ là nhóm hưởng lợi rõ nét trong giai đoạn tới.
Logistics	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Ngành logistics kỳ vọng có thể hưởng lợi gián tiếp khi đầu tư công được thúc đẩy, cơ sở hạ tầng được cải thiện. Các tuyến cao tốc sau khi hoàn thiện sẽ khiến hoạt động logistics thuận lợi hơn nhiều, qua đó là chất xúc tác để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và thu hút đầu tư nước ngoài. ❖ Nhóm cảng biển và cảng hàng không dự kiến sẽ hưởng lợi sớm nhờ kỳ vọng đẩy mạnh các đại dự án Sân bay quốc tế Long Thành, sân bay Tân Sơn Nhất, Nội Bài mở rộng, cảng Lạch Huyện, Cái Mép – Thị Vải, cảng trung chuyển quốc tế Cần Giờ. Theo đó, nhóm vận tải hàng hóa, hành khách qua đường biển, đường hàng không được hưởng lợi từ gia tăng lưu lượng hàng hóa, công suất khai thác.

Nguồn: Agriseco Research



V. Các cổ phiếu tiềm năng

Mã	Nhóm ngành	Giá mục tiêu	Ghi chú
HPG (CTCP Tập đoàn Hòa Phát)	Vật liệu xây dựng	33.000 đ/cp	HPG là doanh nghiệp đầu ngành thép với nhiều dự án đang sử dụng thép của Hòa Phát như cao tốc Bắc Nam, sân bay Long Thành, đường sắt Bắc Nam. Kỳ vọng KQKD năm 2026 sẽ tăng tích cực nhờ (1) sản lượng tiêu thụ được cải thiện nhờ nhu cầu tiêu thụ thép xây dựng cho các dự án đầu tư công được đẩy mạnh và thị trường bất động sản hồi phục. Biên lợi nhuận gộp duy trì ổn định nhờ giá bán tăng theo giá nguyên vật liệu đầu vào. Triển vọng dài hạn từ tăng trưởng công suất (1) nhà máy Dung Quất 02 đi vào hoạt động với công suất cao ; (2) dự án thép ray đôn đầu nhu cầu hạ tầng đường sắt; (3) dự án thép chất lượng cao mở rộng biên sản phẩm giá trị gia tăng . HPG được kỳ vọng sẽ duy trì đà tăng trưởng tích cực nhờ lợi thế quy mô, chuỗi sản xuất khép kín và khả năng thích ứng tốt với biến động của thị trường.
HHV (CTCP Đầu tư hạ tầng giao thông Đèo Cả)	Xây dựng	15.000 đ/cp	Doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực vận hành BOT và có lợi thế cạnh tranh lớn. HHV hiện tại đang quản lý, vận hành khoảng 15 trạm thu phí dịch vụ cùng 25km hầm đường bộ, hơn 265km đường cao tốc và Quốc lộ. Là mắt xích quan trọng trong chuỗi giá trị Đầu tư – Quản lý vận hành – Thi công xây lắp của Tập đoàn Đèo Cả, HHV thừa hưởng lợi thế cạnh tranh đặc biệt khi là một trong số các đơn vị đi đầu có công nghệ làm hầm đường bộ xuyên núi. Điều này cũng giúp HHV có khả năng trúng thầu thêm các dự án hạ tầng giao thông trong các năm kế tiếp. Động lực tăng trưởng giai đoạn tới đến từ (1) Ghi nhận doanh thu BOT ổn định khi cao tốc Đồng Đăng – Trà Lĩnh, Hữu Nghị - Chi Lăng giúp gia tăng lưu lượng qua trạm thu phí Bắc Giang – Lạng Sơn; (2) Giá trị backlog lớn gần 2.500 tỷ đồng từ các dự án Quảng Ngãi – Hoài Nhơn, Đồng Đăng – Trà Lĩnh, Mai Sơn QL45, mở rộng cao tốc TP. HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận khi hoàn thành sẽ đem lại doanh thu đáng kể vào mảng xây lắp của HHV.
PC1 (CTCP Tập đoàn PC1)	Xây lắp hạ tầng	32.000 đ/cp	PC1 là một trong những doanh nghiệp xây lắp hạ tầng điện quy mô lớn tại Việt Nam. PC1 đang mở rộng phát triển các lĩnh vực sản xuất công nghiệp, năng lượng, bất động sản, sản xuất niken với nhiều tiềm năng tăng trưởng. Triển vọng kinh doanh dài hạn giai đoạn 2025 - 2030 nhờ (1) Mạng xây lắp điện và sản xuất công nghiệp được hưởng lợi từ QH điện VIII, kỳ vọng tiếp tục được lựa chọn thi công xây lắp cho dự án điện 500kV mạch 3 kéo dài giai đoạn 2025 – 2030 khi chiều dài dự án gấp gần 3 lần giai đoạn cũ; (2) Mạng thủy điện dự báo tích cực trong năm 2025 khi tình hình thủy văn thuận lợi hơn; (3) Mạng BĐS dân dụng kỳ vọng sẽ mang lại doanh thu tăng trưởng nhờ triển khai dự án Tháp Vàng – Gia Lâm trong năm 2025.

Nguồn: Agriseco Research



Mã	Nhóm ngành	Giá mục tiêu	Ghi chú
REE (CTCP Cơ điện lạnh)	Xây dựng	80.000 đ/cp	REE là doanh nghiệp đa ngành hiện đang kinh doanh chính trong 3 mảng năng lượng, bất động sản và cơ điện lạnh (M&E). Chúng tôi đánh giá triển vọng kinh doanh 2026 tích cực nhờ (1) Doanh thu bất động sản cải thiện từ bán dự án The Light Square và cho thuê văn phòng Etown 6; (2) Mảng M&E phục hồi nhờ khối lượng backlog lớn (4.447 tỷ đồng, gấp 3 lần cùng kỳ), chủ yếu nhờ công việc tại dự án sân bay Long Thành; (3) Mảng điện duy trì ổn định. Trong dài hạn, REE kỳ vọng tiềm năng tăng trưởng nhờ định hướng mở rộng mảng năng lượng tái tạo, đem lại nguồn thu lớn giai đoạn 2026 – 2030.
GMD (CTCP Gemadept)	Cảng biển	86.000 đ/cp	GMD có tiềm năng tăng trưởng dài hạn nhờ (1) Mở rộng công suất, dự án Nam Đình Vũ 3 chính thức vận hành thương mại vào cuối năm 2025, nâng tổng công suất cụm cảng lên 2 triệu TEU/năm (tăng 60%) và kỳ vọng lấp đầy 90% 3 năm tới nhờ lợi thế khai thác ngách hàng siêu trường siêu trọng (OOG). Ở phía Nam, GMD đang hoàn tất pháp lý cho giai đoạn 2A cảng Gemalink với vốn đầu tư gần 200 triệu USD, dự kiến bổ sung 600.000 TEU/năm từ năm 2027 (tăng 50% công suất); (2) kết quả kinh doanh kỳ vọng hưởng lợi từ việc điều chỉnh tăng 10% khung giá dịch vụ cảng nước sâu có hiệu lực từ 01/02/2026, trong bối cảnh nguồn cung cảng mới tại Cái Mép – Thị Vải còn hạn chế trong 2- 3 năm tới; (3) Triển vọng từ mảng thoái vốn mảng cao su: Kỳ vọng GMD có thể ghi nhận khoảng 200 tỷ lợi nhuận từ thoái vốn mảng cao su. trong năm 2026.
CTD (CTCP Xây dựng Coteccons)	Xây dựng	95.000 đ/cp	CTD là một trong những doanh nghiệp đầu ngành xây dựng, chuyên thi công các công trình dân dụng, khu công nghiệp và hạ tầng lớn. CTD hiện có nguồn backlog dồi dào hơn 62.500 tỷ đồng, gấp 2,5 lần so với cùng kỳ giúp đảm bảo khối lượng công việc tới năm 2028. Bên cạnh đó, các mảng kinh doanh xây lắp trong các lĩnh vực dân dụng, công nghiệp và hạ tầng kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng các năm tới nhờ (1) thị trường bất động sản duy trì phục hồi, phát triển minh bạch, trong đó nguồn cung các dự án NOXH gia tăng; (2) dòng vốn FDI mới gia tăng vào Việt Nam thúc đẩy nhu cầu thuê, nguồn cung và nhu cầu xây dựng nhà xưởng; (3) Đầu tư công được đẩy mạnh.

Nguồn: Agriseco Research



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 16 tháng 04 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro ^{New!}



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TAI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới



KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn