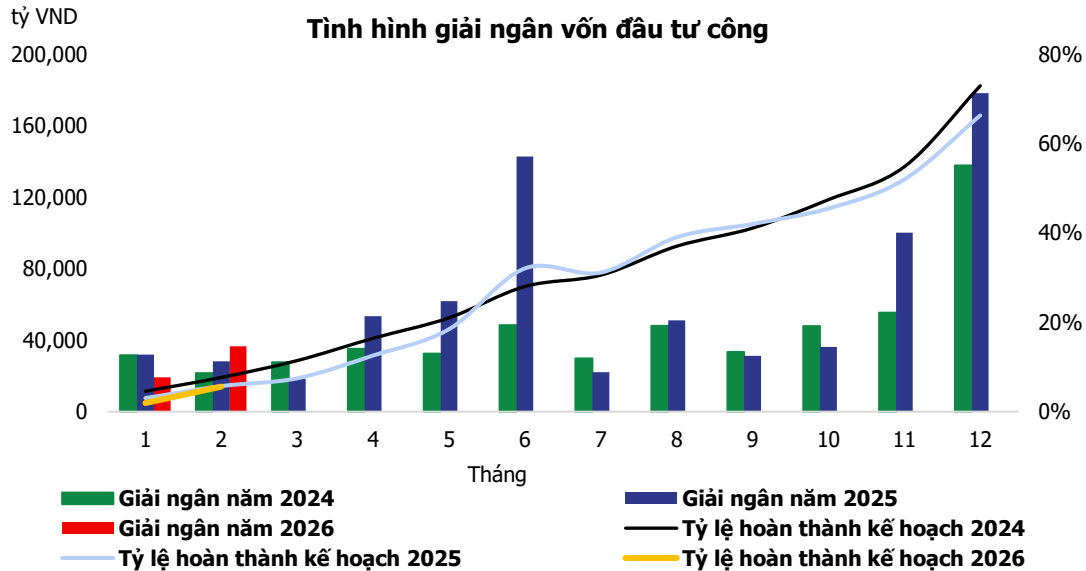


BÁO CÁO NGÀNH XÂY DỰNG – ĐẦU TƯ CÔNG CẬP NHẬT CÁC DỰ ÁN TRỌNG ĐIỂM QUÝ 1/2026

1. Tình hình giải ngân vốn đầu tư công



Theo số liệu từ Bộ Tài chính, tính đến ngày 31/01/2026, tổng số vốn đầu tư công năm 2025 giải ngân đạt 858.621,8 tỷ đồng, tương đương 94,8% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao. Trong đó, vốn NSTW là 320.358,1 tỷ đồng, đạt 74,5%; vốn NSDP là 538.263,7 tỷ đồng, đạt 113,1%. So với cả năm 2024, kết quả giải ngân vốn đầu tư công cao hơn.

Bộ Tài chính cho biết, tiến độ giải ngân chung của cả nước đến hết 31/1/2026 theo cam kết của các bộ, cơ quan trung ương và địa phương đạt được kết quả rất tích cực, vượt tỷ lệ giải ngân năm 2024 tỷ đồng về số tuyệt đối và % về tỷ lệ, nhưng mục tiêu giải ngân 100% vốn kế hoạch đã không đạt.

Tuy nhiên, theo báo cáo từ Bộ Tài chính, đến hết ngày 31/7/2025, tổng số vốn giải ngân của 12 dự án quan trọng quốc gia ngành giao thông vận tải là 22.579,5 tỷ đồng (trong đó, vốn ngân sách trung ương là 20.057,3 tỷ đồng, đạt 23,6%; vốn ngân sách địa phương là 2.522,2 tỷ đồng, đạt 22,3%), đạt tỷ lệ 23,5% kế hoạch được giao, thấp hơn so với tỷ lệ giải ngân bình quân chung của cả nước (46,3%).

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

a. Dự án Sân bay Long Thành

Dự án thành phần 1 (triển khai thi công trụ sở các cơ quan nhà nước): hiện nay toàn bộ 6 công trình trụ sở cơ quan quản lý nhà nước đã hoàn thành xây dựng, đáp ứng tiến độ chung của dự án sân bay Long Thành giai đoạn 1.

Dự án thành phần 2 (triển khai thi công các công trình phục vụ quản lý bay): các hạng mục như đài kiểm soát không lưu, nhà kỹ thuật, nhà VIP, nhà nguồn và các công trình phục vụ quản lý bay đã cơ bản hoàn thành xây dựng vào ngày 19/12/2025, sẵn sàng phục vụ vận hành khi dự án đi vào khai thác.

Dự án thành phần 3 (các công trình thiết yếu trong cảng hàng không): đây là dự án thành phần quan trọng do Tổng công ty Cảng Hàng không Việt Nam (ACV) làm chủ đầu tư. Đến nay đã hoàn thành 3/15 gói thầu, còn 12 gói thầu đang tiếp tục triển khai, trong đó 10 gói thầu được đánh giá có khả năng bảo đảm tiến độ để đưa vào khai thác trong tháng 6/2026, cụ thể:

- **Gói thầu 5.10 thi công nhà ga hành khách:** đã hoàn thành kết cấu bê tông cốt thép phần ngầm và từ tầng 1 đến tầng 4, đồng thời hoàn thiện kết cấu thép mái tại khu mái trung tâm, khu cánh, khu cầu ống lồng và các khung đỡ mặt dựng. Công tác lắp đặt vách kính mặt dựng dự kiến hoàn thành trong tháng 1/2026, trong khi các hạng mục hoàn thiện xây dựng như xây tường, trát, chống thấm, sơn, ốp lát, lắp trần và nội thất dự kiến hoàn tất trước ngày 30/6/2026.
- **Gói thầu 4.6 thi công đường cất hạ cánh:** đường băng số 1 cùng hệ thống đường lăn và sân đỗ tàu bay (khu vực ga hàng hóa, chuyển phát nhanh) đã cơ bản hoàn thành và phục vụ chuyển bay kỹ thuật vào ngày 19/12/2025. Trong khi đó, gói thầu 4.12 xây dựng đường cất hạ cánh thứ hai được khởi công ngày 30/5/2025 và hiện các nhà thầu đang triển khai các hạng mục nền móng, thoát nước và lớp bê tông xi măng, dự kiến hoàn thành vào tháng 6/2026.
- **Gói thầu 4.7 thi công sân đỗ tàu bay khu vực nhà ga hành khách:** được khởi công từ tháng 9/2024, đến nay khối lượng thi công đạt hơn 87% giá trị sản lượng, cơ bản đáp ứng tiến độ kế hoạch.
- **Gói thầu 4.12 thi công đường cất hạ cánh thứ hai:** được khởi công ngày 30/5/2025, hiện các nhà thầu đang triển khai các hạng mục nền, móng đường, hệ thống thoát nước và lớp bê tông xi măng, dự kiến hoàn thành trong tháng 6/2026.
- **Dự án thành phần 4 (thi công các công trình khác):** hiện có 7 công trình dịch vụ đang được triển khai, bao gồm các công trình cung cấp suất ăn hàng không, dịch vụ kỹ thuật thương mại mặt đất và các hangar bảo dưỡng tàu bay. Các hạng mục này dự kiến hoàn thành đồng bộ vào tháng 6/2026, phù hợp với kế hoạch đưa sân bay Long Thành giai đoạn 1 vào khai thác.

b. Dự án Cao tốc Bắc - Nam giai đoạn 2

Về tiến độ các dự án cao tốc Bắc-Nam theo báo cáo của Bộ Xây dựng, nhiều dự án thành phần đang được đẩy nhanh tiến độ thi công nhằm bảo đảm hoàn thành đúng kế hoạch. Đặc biệt, 4 dự án thành phần gồm Bãi Vọt - Hàm Nghi, Hàm Nghi - Vũng Áng, Vũng Áng - Bùng và Bùng - Vạn Ninh đang được tập trung nguồn lực thi công để hoàn thành và đưa vào khai thác đúng dịp kỷ niệm ngày 19/12/2025. Các nhà thầu đã tăng cường huy động nhân lực, thiết bị nhằm rút ngắn thời gian thi công và bù đắp phần tiến độ còn thiếu.

Một số tuyến cao tốc Bắc - Nam đã thông xe kỹ thuật và đang hoàn thiện để đưa vào khai thác.

Theo thông tin từ Bộ Giao thông vận tải, tiến độ triển khai một số dự án thành phần thuộc tuyến cao tốc Bắc - Nam phía Đông đã có nhiều chuyển biến tích cực. Đến đầu năm 2026, 5 tuyến cao tốc gồm Bãi Vọt -

Hàm Nghi, Hàm Nghi - Vũng Áng, Vũng Áng - Bùng, Bùng - Vạn Ninh và Vân Phong - Nha Trang đã được thông xe kỹ thuật và đang được khẩn trương hoàn thiện các hạng mục còn lại để đưa vào khai.

Hiện các địa phương và chủ đầu tư đang tiếp tục phối hợp với các nhà thầu đẩy nhanh tiến độ thi công các hạng mục hoàn thiện như hệ thống an toàn giao thông, trạm dừng nghỉ, biển báo và các công trình phụ trợ, đồng thời tập trung xử lý các vướng mắc liên quan đến giải phóng mặt bằng và nguồn vật liệu xây dựng. Các cơ quan chức năng cũng yêu cầu các ban quản lý dự án tăng cường kiểm tra, giám sát tiến độ thi công nhằm bảo đảm các tuyến cao tốc sau khi thông xe kỹ thuật có thể sớm đưa vào khai thác, phục vụ nhu cầu đi lại của người dân và thúc đẩy phát triển kinh tế - xã hội khu vực.

Công tác giải phóng mặt bằng cho các dự án:

Nhiều đoạn thành phần thuộc dự án cao tốc Bắc – Nam (giai đoạn 2) tiếp tục đặt mục tiêu hoàn thành sớm từ 3-6 tháng. Tuy nhiên, tiến độ này vẫn phụ thuộc lớn vào công tác giải phóng mặt bằng tại các địa phương, khi đây là một trong những nguyên nhân chính gây chậm giải ngân và triển khai dự án .

Mặc dù phần lớn mặt bằng đã được bàn giao, tình trạng chưa bàn giao đồng bộ vẫn tồn tại tại một số dự án, dẫn đến việc thi công không thể triển khai liên tục . Công tác giải phóng mặt bằng vì vậy tiếp tục được xem là điểm nghẽn quan trọng, ảnh hưởng trực tiếp đến tiến độ thi công và giải ngân trong năm 2026.

3. Triển vọng đầu tư công năm 2026

Bước sang năm 2026, đầu tư công tiếp tục đóng vai trò là động lực tăng trưởng chính của nền kinh tế, với quy mô vốn đạt khoảng 1 triệu tỷ đồng - mức cao kỷ lục và tăng đáng kể so với năm trước. Việc giao và phân bổ vốn được thực hiện sớm, với tỷ lệ phân bổ cao ngay từ đầu năm, cho thấy sự chủ động trong điều hành và kỳ vọng đẩy nhanh tiến độ triển khai các dự án trọng điểm, đặc biệt trong lĩnh vực hạ tầng giao thông.

Tuy nhiên, áp lực giải ngân trong năm 2026 là rất lớn khi đây là năm đầu của kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2026-2030. Tiến độ giải ngân những tháng đầu năm vẫn ở mức thấp, chỉ khoảng 2-5,6% kế hoạch, phản ánh các vướng mắc quen thuộc trong giai đoạn đầu chu kỳ đầu tư. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc nhiều dự án chưa hoàn tất thủ tục đầu tư, chưa đủ điều kiện khởi công, cũng như sự chậm trễ trong công tác đấu thầu và tổ chức triển khai.

Bên cạnh đó, các điểm nghẽn mang tính cơ cấu tiếp tục là rào cản lớn đối với tiến độ chung. Công tác giải phóng mặt bằng vẫn là yếu tố then chốt ảnh hưởng trực tiếp đến khả năng thi công liên tục của các dự án, đặc biệt đối với các dự án hạ tầng quy mô lớn. Đồng thời, năng lực triển khai của một số chủ đầu tư và nhà thầu chưa đồng đều, trong khi áp lực triển khai đồng loạt nhiều dự án lớn có thể dẫn đến tình trạng quá tải nguồn lực, ảnh hưởng đến cả tiến độ và chất lượng công trình.

Trong bối cảnh đó, tiến độ giải ngân tiếp tục là biến số trọng yếu cần theo dõi trong năm 2026, đóng vai trò như “phép thử” đối với năng lực thực thi của các bộ, ngành và địa phương. Việc cải thiện giải ngân không chỉ phụ thuộc vào yếu tố chính sách mà còn nằm ở khả năng phối hợp, xử lý vướng mắc và nâng cao hiệu quả tổ chức thực hiện ở cấp thực thi.

Nhìn chung, triển vọng ngành đầu tư công năm 2026 vẫn duy trì ở mức tích cực nhờ quy mô vốn lớn và định hướng điều hành quyết liệt. Tuy nhiên, mức độ lan tỏa thực tế đến nền kinh tế và các doanh nghiệp trong

ngành sẽ phụ thuộc chủ yếu vào tốc độ giải ngân và khả năng tháo gỡ các điểm nghẽn trong quá trình triển khai. Đây cũng là yếu tố then chốt ảnh hưởng đến hiệu suất của nhóm cổ phiếu xây dựng – hạ tầng trong năm tới.

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

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.