

# NGÀNH XÂY DỰNG HẠ TẦNG KỶ VỌNG BỨT PHÁ

**Đỗ Tiến Đạt**

Chuyên viên Phân tích

[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

[www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

# ĐẦU TƯ CÔNG: KỲ VỌNG BỨT PHÁ 2025-2030

**Đỗ Tiến Đạt**

(+84 28)7300 7000 – Ext: 1048

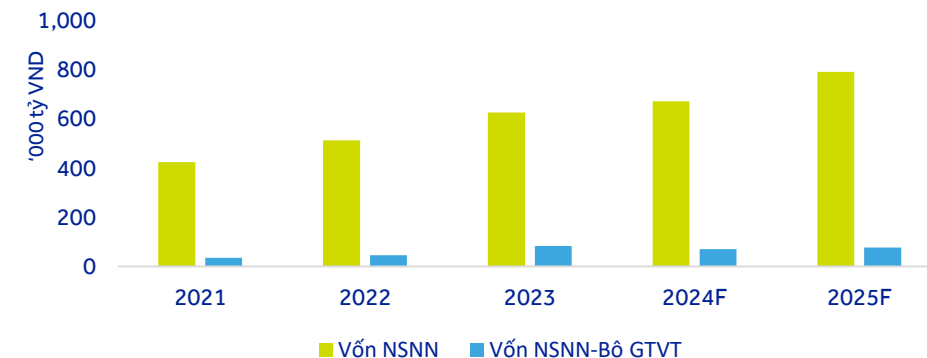
datdt@acbs.com.vn

- Trong năm 2024, giải ngân đầu tư công tương đối chậm. Giải ngân đầu tư công đạt 495,9 nghìn tỷ đồng trong 11T2024 (+1,8% svck, đạt 64,3% kế hoạch). Trong đó, các dự án ngành GTVT giải ngân được 62,7 nghìn tỷ đồng (-14,1% svck, đạt 85,6% kế hoạch).
- Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy Chính phủ đang tập trung nguồn lực tháo gỡ các vướng mắc về pháp lý, song song với việc đẩy mạnh hoàn thiện các công trình trọng điểm như tuyến cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2, sân bay quốc tế Long Thành, tuyến đường sắt Bắc Nam.
- Theo Nghị quyết Hội nghị Trung ương 10, khóa XIII, tầm nhìn của Chính phủ về tăng trưởng GDP của Việt Nam giai đoạn 2026-2030 là 7,5%-8,5%/năm. Chúng tôi cho rằng, yếu tố then chốt để đạt được kế hoạch tăng trưởng GDP này phần lớn sẽ đến từ các hoạt động giải ngân đầu tư công đầy tham vọng.
- Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng đầu tư công sẽ nhanh chóng được thúc đẩy ngay từ đầu năm 2025, ngay khi các luật mới ban hành đi vào hiệu lực. Bên cạnh đó, giai đoạn 2026-2030, Chính phủ sẽ tiếp tục quyết liệt triển khai hàng loạt dự án trọng điểm (ví dụ dự án đường sắt cao tốc Bắc – Nam).
- **Nhóm cổ phiếu hưởng lợi:** thép, xi măng, nhựa đường, xây lắp hạ tầng, logistics, bất động sản dân dụng và khu công nghiệp.
- **Cổ phiếu khuyến nghị:** HPG, PLC, VLB, VCG, HHV.

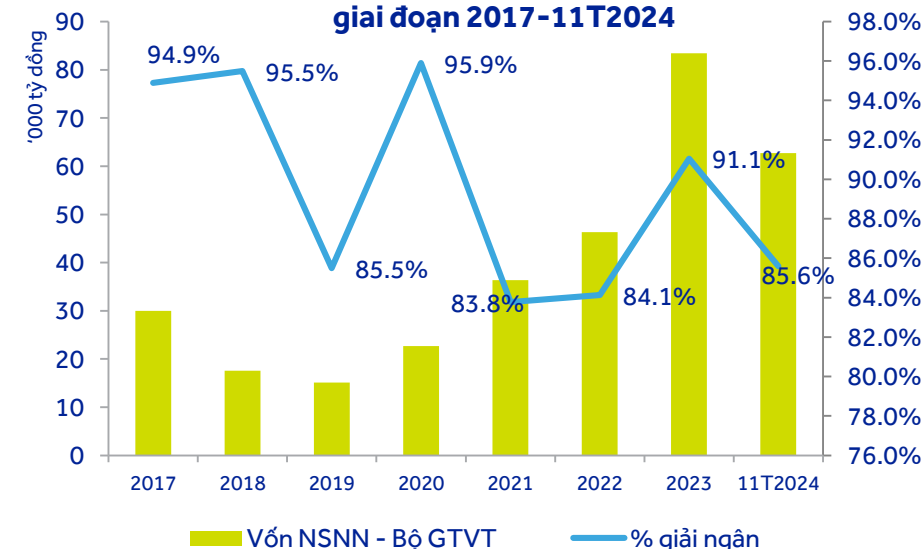
## Những luật sửa đổi giúp đẩy mạnh xây dựng hạ tầng

STT	Luật	Ngày có hiệu lực
1	Luật đầu tư công (sửa đổi)	01/01/2025
2	Sửa đổi luật đầu tư theo phương thức đối tác công tư (PPP)	15/01/2025

**Kế hoạch đầu tư công 2021-2025**



**Tình hình giải ngân vốn NSNN giai đoạn 2017-11T2024**

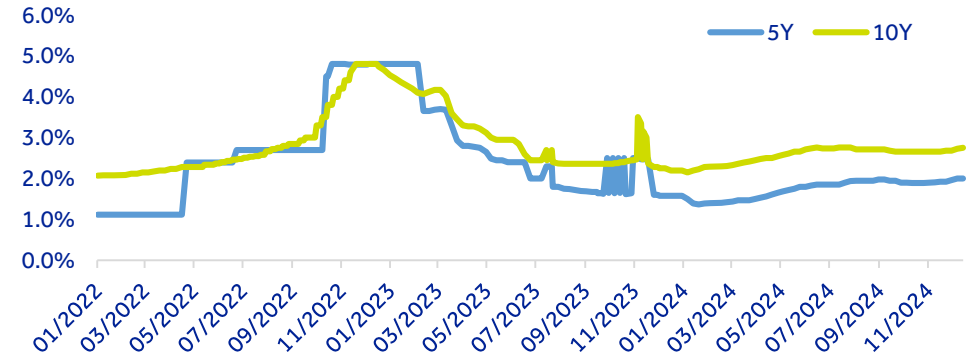


Nguồn: ACBS tổng hợp.

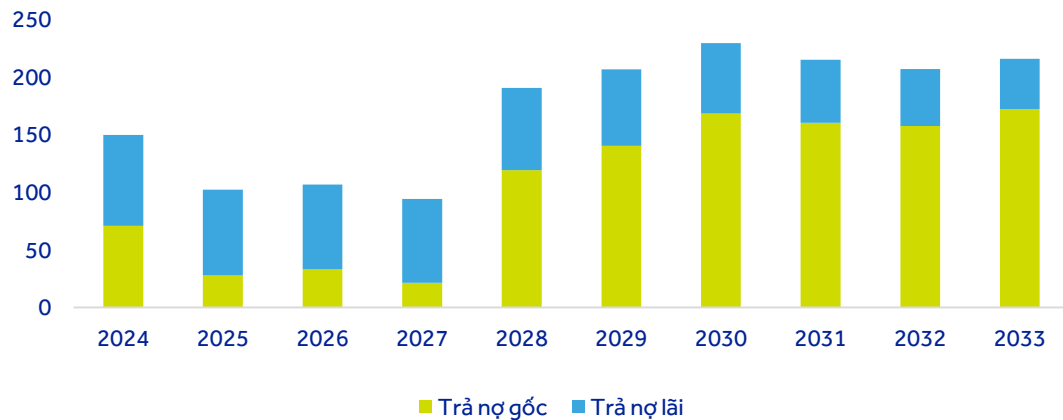
# DƯ ĐỊA ĐẨY MẠNH ĐẦU TƯ CÔNG CÒN NHIỀU

- Bức tranh về Ngân sách nhà nước & nợ công của Việt Nam hiện đang ở trạng thái rất tích cực, từ đó tạo nhiều dư địa cho việc gia tăng thêm nợ vay của Chính phủ & thúc đẩy chi tiêu đầu tư công.
- Tỷ lệ nợ công/GDP giảm đều trong gần 10 năm qua, hiện ở mức 36,6% vào thời điểm cuối năm 2023 và ước tính ở mức 37% vào cuối năm 2024. Bên cạnh đó, thâm hụt ngân sách/GDP đang duy trì ổn định quanh mức 4,0%.
- Áp lực thanh toán nợ gốc + lãi Trái phiếu Chính phủ (TPCP) trong giai đoạn 2024-2027 ở mức bình quân là 113 nghìn tỷ đồng/năm. Trong giai đoạn 2028-2033 là 211 nghìn tỷ đồng/năm.
- Trong khi đó, lãi suất phát hành mới của TPCP Việt Nam trong thời gian qua đang được duy trì ở mức tương đối thấp.

**Lãi suất sơ cấp TPCP Việt Nam giai đoạn 2022-11T2024 (%)**

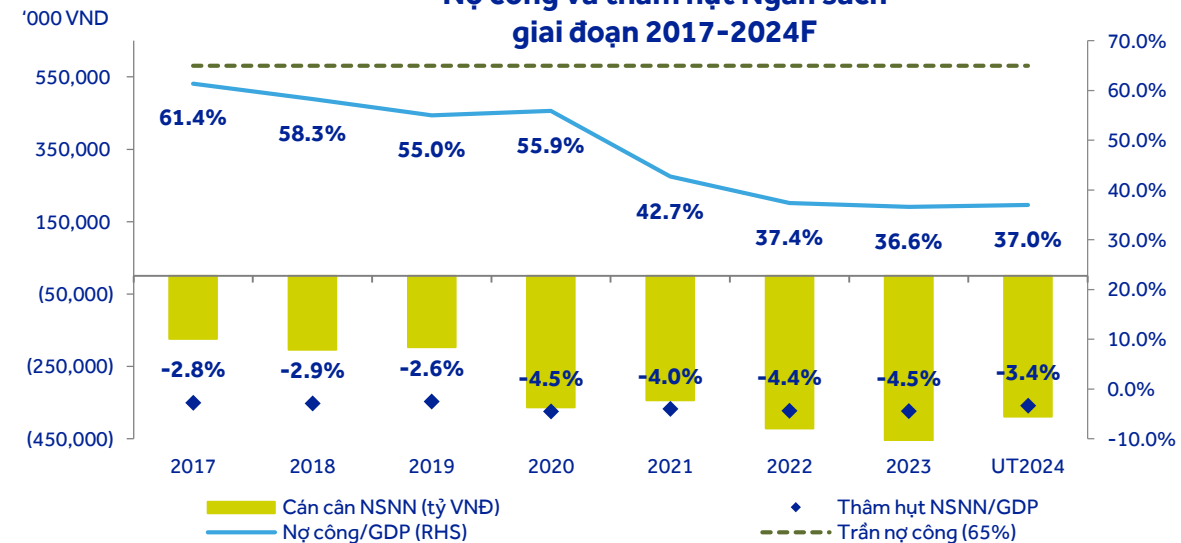


**TPCP đáo hạn và trả lãi trái phiếu (\*) giai đoạn 2024-2033 (nghìn tỷ đồng)**



(\*) data tại 31/10/2024

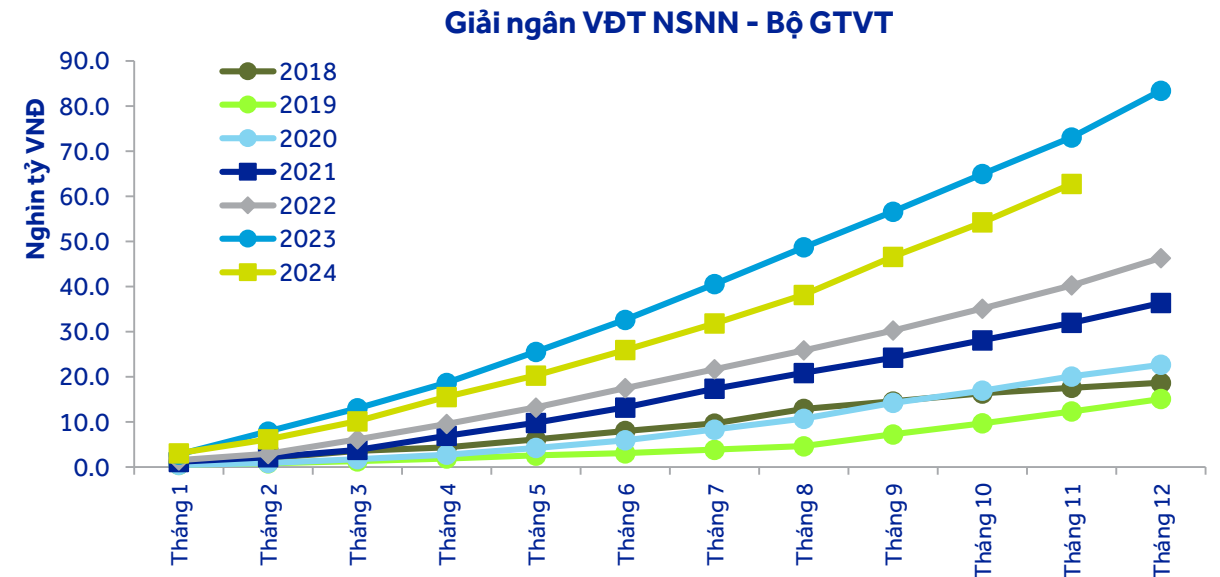
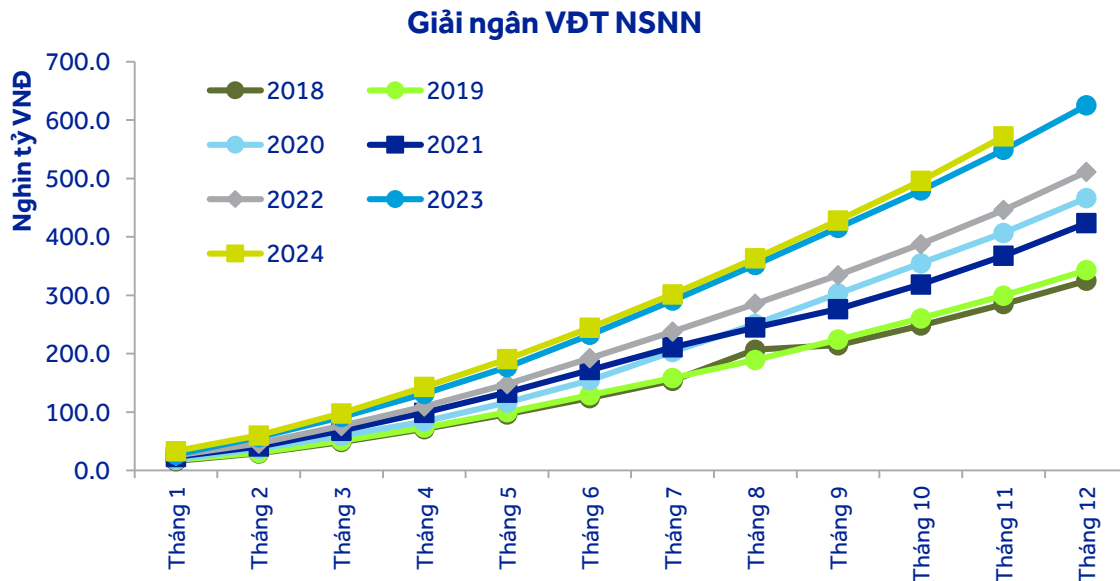
**Nợ công và thâm hụt Ngân sách giai đoạn 2017-2024F**



Nguồn: GSO, ACBS tổng hợp.

# ĐẦU TƯ CÔNG 2024: CHẬM TỪ MỨC NỀN CAO

- Sau giai đoạn tăng trưởng tích cực trong năm 2023, đầu tư công năm 2024 rơi vào giai đoạn trầm lắng. Vốn thực hiện thuộc Ngân sách Nhà nước đạt 495,9 nghìn tỷ đồng trong 11T2024 (+1,8% svck, đạt 64,3% kế hoạch). Trong đó, các dự án ngành GTVT giải ngân được 62,7 nghìn tỷ đồng (-14,1% svck, đạt 85,6% kế hoạch).
- Nguyên nhân khiến tiến độ giải ngân vốn đầu tư công bị chậm là do việc triển khai Luật Đất đai 2024 có hiệu lực từ ngày 1/8/2024, làm tăng chi phí giải phóng mặt bằng và tạm dừng một số dự án để điều chỉnh. Ngoài ra, thiếu vật liệu và cát san lấp cũng ảnh hưởng đến tiến độ giải ngân.
- Chúng tôi kỳ vọng đầu tư công sẽ là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong thời gian tới. Năm 2025, năm cuối của kế hoạch đầu tư công trung hạn 2021-2025, ghi nhận mức đầu tư công kỷ lục lên tới 791 nghìn tỷ đồng (tương đương 6,4% GDP) đã được Quốc hội phê duyệt. Khoản ngân sách này sẽ giúp đẩy mạnh thi công các công trình trọng điểm như tuyến cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2, sân bay quốc tế Long Thành, và tuyến đường sắt Bắc Nam.



Nguồn: TCTK, Bộ KHĐT

# GIẢI PHÁP TRỌNG TÂM ĐỂ ĐẨY MẠNH ĐẦU TƯ CÔNG

**Đỗ Tiến Đạt**

(+84 28)7300 7000 – Ext: 1048

[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

- Để đẩy mạnh công tác giải ngân vốn cho các dự án hạ tầng trọng điểm, liên tiếp các biện pháp thúc đẩy giải ngân đầu tư công được Chính phủ ban hành.
- Ngày 19/09/2024, quyết định số 1008/QĐ-TTg của Thủ tướng Chính phủ: Ban hành Kế hoạch triển khai đợt thi đua cao điểm “500 ngày đêm thi đua hoàn thành 3.000 km đường bộ cao tốc”.
- Ngày 7/11/2024, Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính đã ký Công điện số 115/CĐ-TTg về việc quyết liệt thực hiện các nhiệm vụ, giải pháp đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công những tháng cuối năm 2024.
- Đáng chú ý, vào ngày 29/11/2024, Quốc Hội đã thông qua Luật Đầu tư công (sửa đổi) có hiệu lực từ 01/01/2025 và Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật đầu tư theo phương thức đối tác công tư (PPP) có hiệu lực từ ngày 15/01/2025. Chúng tôi đánh giá là sẽ giúp giải quyết các vướng mắc và đẩy nhanh tiến độ xây dựng cơ sở hạ tầng.

## Các biện pháp để tháo gỡ vướng mắc trong đầu tư công

Chủ động rà soát, đánh giá khả năng giải ngân của từng dự án, tổng hợp nhu cầu bổ sung vốn của các dự án và thực hiện điều chỉnh kế hoạch vốn từ những dự án chậm giải ngân sang dự án có khả năng giải ngân theo quy định của pháp luật.

Tăng cường tần suất kiểm tra, giám sát, đánh giá cụ thể kết quả thực hiện công việc trong từng tuần, bám sát tiến độ thực hiện dự án. Giải quyết các vướng mắc nhanh chóng, nhằm đẩy mạnh đầu tư công.

Đưa ra các biện pháp tháo gỡ khó khăn về nguyên vật liệu, quy trình cấp phép mỏ, để phục vụ các dự án đầu tư công, đảm bảo đúng tiến độ. Thực hiện các biện pháp kiểm soát giá và chất lượng nguyên vật liệu phục vụ các dự án đầu tư công đảm bảo nhanh, hiệu quả, đúng quy định pháp luật.

Hướng dẫn, tháo gỡ các khó khăn vướng mắc liên quan tới các quy định mới có hiệu lực của Luật Đất đai và các Nghị định liên quan, đặc biệt là các dự án phải tính toán chi phí bồi thường, giải phóng mặt bằng để đẩy nhanh tiến độ bàn giao mặt bằng phục vụ đầu tư công.



Nguồn : ACBS tổng hợp.

- Tại Kỳ họp thứ 8, Quốc hội khóa XV đã thông Luật Đầu tư công (sửa đổi) và sẽ có hiệu lực từ ngày 1/1/2025. Qua đó, sẽ tạo căn cứ pháp lý đồng bộ để các Bộ, cơ quan Trung ương và địa phương triển khai kịp thời, áp dụng ngay trong năm 2025 để triển khai những quy định mới trong chuẩn bị xây dựng và thực hiện kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2026-2030.

## Cập nhật các điểm nhấn đáng chú ý của Luật Đầu tư công

STT	Nội dung thay đổi	Tác động
1	Thay đổi thẩm quyền quyết định đầu tư nhóm C (mức đầu tư đến 240 tỷ đồng) và nhóm B (mức đầu tư đến 4.600 tỷ đồng), theo đó, chuyển từ HĐND các cấp sang UBND các cấp. UBND các cấp có quyền quyết định và báo cáo HĐND cùng cấp tại kỳ họp gần nhất.	Cải thiện môi trường đầu tư theo hướng giảm thời gian phê duyệt và đảm bảo tính chặt chẽ khi phê duyệt dự án.
2	Cơ chế, chính sách thí điểm, đặc thù đã được Quốc hội cho phép áp dụng cũng được quy định gồm: (1) Tách công tác đền bù, tái định cư thành dự án độc lập; (2) Giao một UBND cấp tỉnh làm cơ quan chủ quản dự án khi dự án đi qua ít nhất hai đơn vị hành chính cấp tỉnh; (3) Cho phép HĐND cấp tỉnh bố trí vốn ngân sách địa phương để ủy thác thực hiện các chính sách tín dụng thông qua Ngân hàng Chính sách xã hội.	Đẩy nhanh tiến độ giải phóng mặt bằng. Xử lý các vấn đề phát sinh linh động hơn để kịp tiến độ thi công dự án.
3	Bổ sung các quy định quy trình cho dự án sử dụng vốn ODA, vốn vay ưu đãi nước ngoài và các quy định cho phép vượt hạn mức 20%, nhưng không vượt quá 50% số vốn kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn trước.	Thêm nguồn lực tài chính để thực hiện các dự án đầu tư công.
4	Cho phép Thủ tướng Chính phủ điều chỉnh kế hoạch đầu tư công trung hạn vốn ngân sách trung ương khi: (1) Điều chỉnh vốn giữa các Bộ, cơ quan trung ương và địa phương, không vượt tổng vốn trung hạn đã được Quốc hội quyết định và phải báo cáo tại kỳ họp gần nhất. (2) Điều chỉnh vốn trong nội bộ và giữa các ngành, lĩnh vực, chương trình của các Bộ, cơ quan trung ương và địa phương trong phạm vi vốn trung hạn đã được Quốc hội quyết định.	Tăng tính linh hoạt trong việc điều hành. Đảm bảo sử dụng vốn hiệu quả và đẩy nhanh tiến độ dự án.

*Nguồn : ACBS tổng hợp*

- Tại Kỳ họp thứ 8, Quốc hội khóa XV đã thông qua Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật đầu tư theo phương thức đối tác công tư (PPP) và chính thức có hiệu lực từ ngày 15/01/2025. Đáng chú ý, Chính phủ đưa ra một loạt đề xuất để tháo gỡ vướng mắc cho các dự án PPP, nhằm đẩy mạnh thu hút vốn đầu tư, tạo môi trường đầu tư thuận lợi cho dự án hạ tầng công cộng. Từ đó giúp cơ sở hạ tầng ngày càng hoàn thiện, thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.

## Cập nhật các điểm nhấn đáng chú ý của Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật đầu tư theo phương thức đối tác công tư

STT	Nội dung thay đổi	Tác động
1	Bỏ hạn mức vốn đầu tư tối thiểu cho dự án PPP, giao Bộ, ngành và địa phương quyết định dự án phù hợp.	Tạo cơ hội cho các dự án quy mô nhỏ nhưng có tiềm năng phát triển cao được triển khai.
2	Nâng tỷ lệ góp vốn của Nhà nước lên tối đa từ 50% lên 70% tổng mức đầu tư dự án, đặc biệt cho các dự án có chi phí giải phóng mặt bằng chiếm trên 50% hoặc tại các khu vực kinh tế - xã hội khó khăn.	Đảm bảo tính khả thi và hiệu quả kinh tế của các dự án đầu tư công. Tạo môi trường đầu tư hấp dẫn hơn, khuyến khích sự tham gia của khu vực tư nhân.
3	Bổ sung trở lại hình thức hợp đồng BT vào phương thức PPP sau 3 năm dừng triển khai, quy định rõ ràng về thẩm quyền định giá đất thuộc Sở Tài Nguyên-Môi Trường.	Giải quyết những bất cập trong quá trình thực hiện dự án BT. Tạo nhiều dư địa để có thể triển khai các công trình hạ tầng công cộng.
4	Bổ sung, làm rõ quy trình và thủ tục thực hiện và thanh toán các dự án PPP.	Đẩy nhanh tiến độ thực hiện dự án và bảo vệ quyền và lợi ích cho nhà đầu tư.
5	Phân cấp cho Hội đồng thẩm định cấp cơ sở thẩm định báo cáo nghiên cứu khả thi đối với dự án do Thủ tướng Chính phủ quyết định, thay vì Hội đồng thẩm định liên ngành như quy định hiện hành.	Đưa ra quyết định phù hợp với nhu cầu thực tế để đẩy nhanh tiến độ dự án.
6	Phân cấp thẩm quyền quyết định chủ trương đầu tư, phê duyệt dự án PPP và bổ sung chi phí chuẩn bị, triển khai dự án PPP.	Nhất quán trong quản lý và thực hiện các dự án, từ đó nâng cao hiệu quả sử dụng nguồn lực.
7	Cho phép áp dụng Luật PPP cho các hợp đồng BOT, BT ký trước khi Luật có hiệu lực, nếu chưa có quy định điều chỉnh các vấn đề phát sinh. Đối với các hợp đồng BT không phù hợp với pháp luật lúc ký kết, Chính phủ đã đề xuất cơ chế xử lý trong Tờ trình số 513/TTr-CP và đề nghị xây dựng Nghị quyết của Quốc hội để tháo gỡ vướng mắc này.	Giải quyết vướng mắc pháp lý giúp các dự án BOT, BT được triển khai, đảm bảo tiến độ và hiệu quả đầu tư.

Nguồn : ACBS tổng hợp



➤ Đến nay, cả nước đã có 2.001 km đường bộ cao tốc. Chính phủ yêu cầu phát động phong trào thi đua 500 ngày để hoàn thành 3.000 km cao tốc trước ngày 31/12/2025. Tầm nhìn đến 2030, cả nước sẽ có 5.000km đường cao tốc.

## Các dự án hạ tầng trọng điểm giai đoạn 2024-2026

STT	Dự án	Tổng mức đầu tư (tỷ đồng)	Thời gian triển khai	Tiến độ
1	Cao tốc Bắc Nam - GĐ 2	147.000	2022-2026	Diện tích mặt bằng bàn giao cho dự án đạt 98%. Hầu hết đang tập trung xử lý nền đường
2	Sân bay Long Thành	336.630	2023-2025	Các dự án thành phần 1 và 2 đang đi đúng tiến độ, trong khi dự án thành phần 4 đã bắt đầu đấu thầu vào giữa năm 2024. Về dự án thành phần 3, ACV đặt mục tiêu sẽ hoàn thành vào tháng 9/2026, vượt tiến độ khoảng 60-90 ngày.
3	Đường Vành đai 3 TP.HCM	75.378	2022-2026	Đoạn Bình Dương: trên 13% khối lượng Đoạn Long An: trên 45% khối lượng Đoạn TP.HCM: khoảng 16% khối lượng Đoạn Đồng Nai: hơn 6% khối lượng
4	Đường Vành đai 4 Hà Nội	88.694	2023-2026	Tiến độ thi công xây lắp đạt khoảng 36,86% tính đến hết tháng 10/2024. Dự kiến đường song hành Vành đai 4 đoạn qua Hà Nội sẽ hoàn thành vào quý IV/2025.

## Một số dự án dự kiến được bộ GTVT triển khai trong năm 2025

STT	Dự án	Tổng mức đầu tư (tỷ đồng)
1	Đường cao tốc Mỹ An - Cao Lãnh (giai đoạn 1)	6.128
2	Cầu Ninh Cường vượt sông Ninh Cơ trên quốc lộ 37B	581
3	Đầu tư xây dựng đường cao tốc Dầu Giây - Tân Phú theo phương thức PPP	8.982
4	Mở rộng đường bộ cao tốc Bắc - Nam phía Đông đoạn Cao Bồ - Mai Sơn	1.876
5	Tuyến Chợ Mới - Bắc Kạn	5.571
6	Tuyến nối cao tốc Nội Bài - Lào Cai với cao tốc Tuyên Quang - Phú Thọ	693
7	Dự án mở rộng đường bộ cao tốc Bắc - Nam phía Đông đoạn La Sơn - Hòa Liên	3.010

Nguồn: Tổng cục thống kê, ACBS

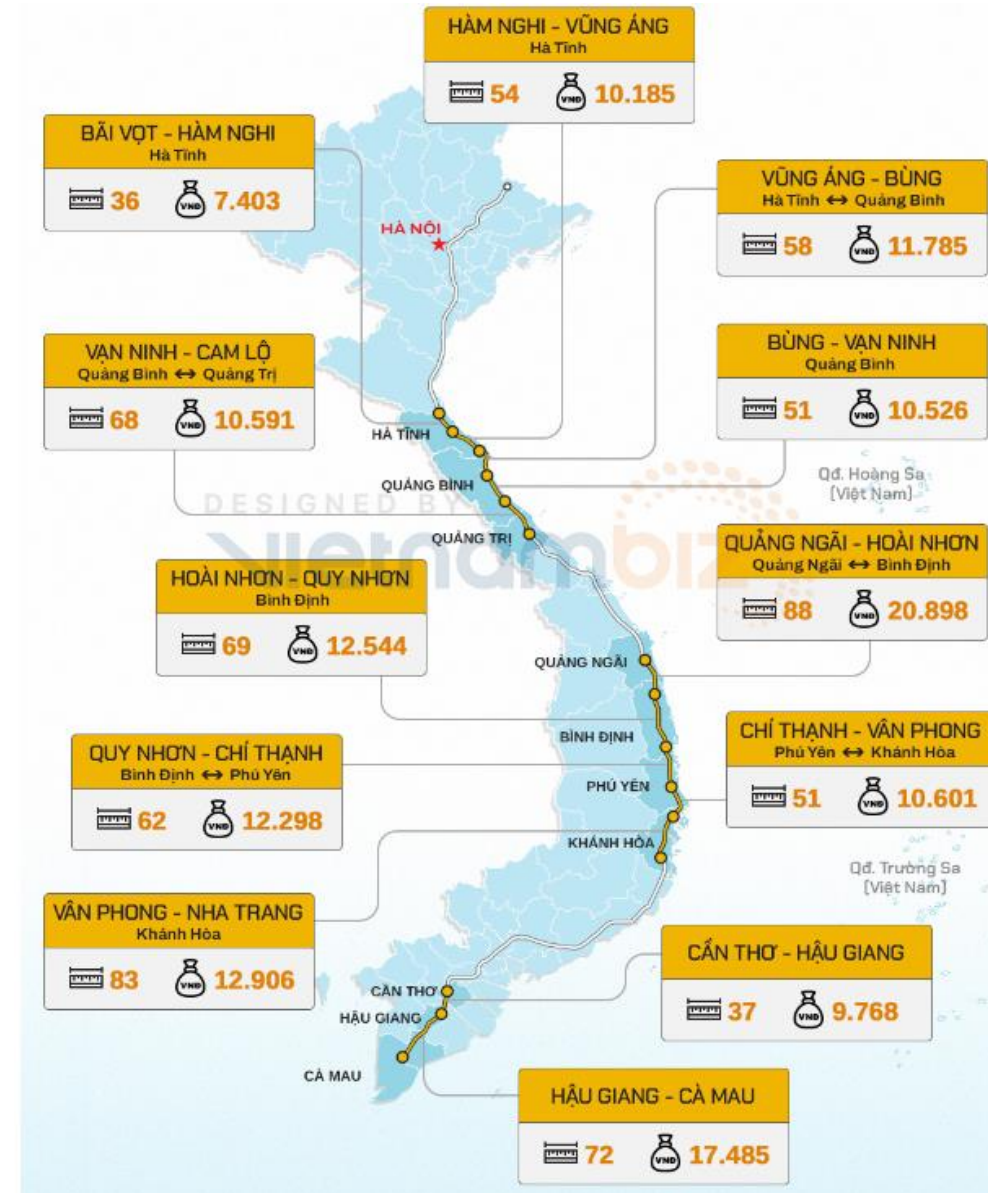


# CAO TỐC BẮC NAM GIAI ĐOẠN 2

- Dự án cao tốc Bắc Nam phía Đông giai đoạn 2021-2025 có tổng mức đầu tư 146.990 tỷ đồng.
- Tổng dự án có chiều dài 729 km được chia thành 12 dự án thành phần và đã bắt đầu thi công trong năm 2023 tiến độ cơ bản hoàn thành dự kiến trong năm 2025, đưa vào khai thác, vận hành từ năm 2026.
- Đây là dự án mà Bộ Giao Thông Vận Tải chỉ định thầu đối với các gói thầu tư vấn, xây lắp, di dời hạ tầng kỹ thuật, đền bù giải phóng mặt bằng và tái định cư => **Rút ngắn thời gian, đẩy nhanh tiến độ và đảm bảo chất lượng thi công.**
- Những doanh nghiệp xây lắp như **VCG, HHV, và C4G** được **Bộ GTVT chỉ định thầu** cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2.
- Giai đoạn 2025-2026 được xem là điểm rơi lợi nhuận của các doanh nghiệp này.



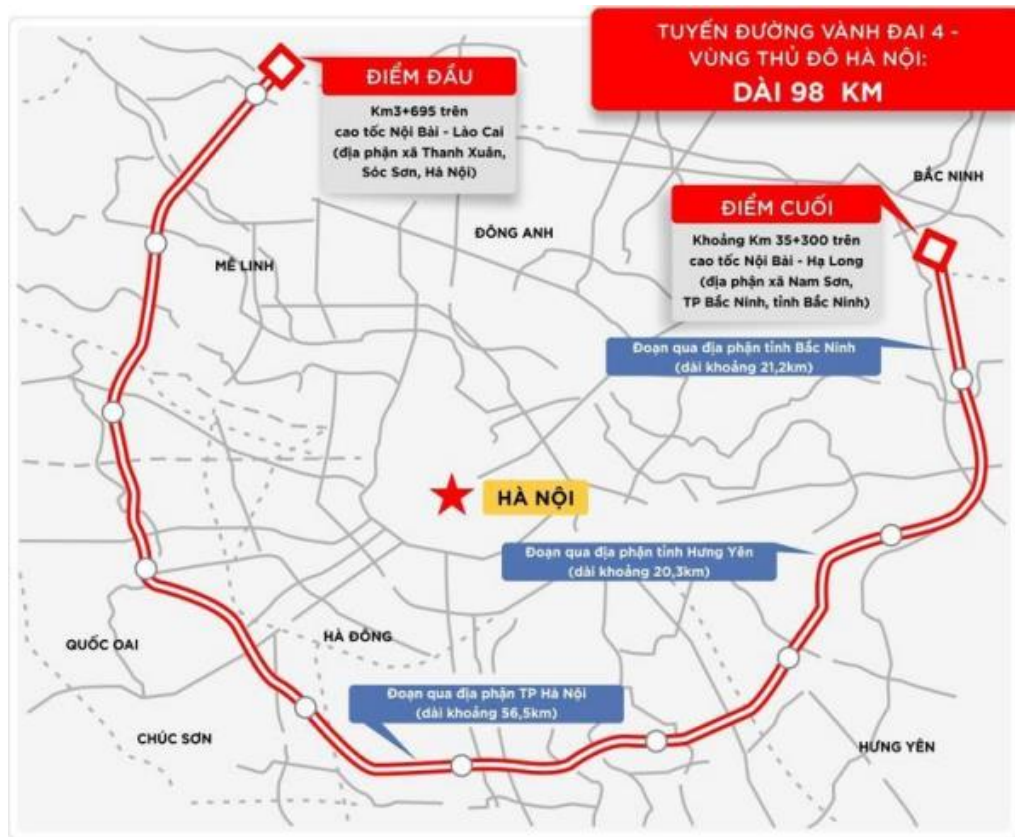
Nguồn: Vietnambiz



## Danh sách các dự án thuộc tuyến cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2

STT	Dự án	Tổng vốn đầu tư (tỷ đồng)	Tổng chiều dài (km)	Đơn vị thi công niêm yết	Tiến độ	Giá trị còn lại (tỷ đồng)	Dự kiến hoàn thành
1	Bãi Vọt – Hàm Nghi	7.643	35,3	VCG	70%	2.293	04/2025
2	Hàm Nghi – Vũng Áng	9.734	54,2		60%	3.894	04/2025
3	Vũng Áng-Bùng	12.547	56,1	VCG,LCG	70%	3.764	04/2025
4	Bùng- Vạn Ninh	9.361	50	C4G	62%	3.557	10/2025
5	Vạn Ninh – Cam Lộ	9.919	65		61%	3.868	04/2025
6	Quảng Ngãi – Hoài Nhơn	20.469	88	HHV	60%	8.188	12/2025
7	Hoài Nhơn – Quy Nhơn	12.401	70,1		54%	5.704	12/2025
8	Quy Nhơn – Chí Thạnh	14.802	61,7	CC1,RCC,TTL	46%	7.993	10/2025
9	Chí Thạnh – Vân Phong	10.773	48	HHV	60%	4.309	06/2025
10	Vân Phong – Nha Trang	11.808	83,4	VCG	76%	2.834	04/2025
11	Cần Thơ – Hậu Giang	10.370	37,7	CC1-G36	50%	5.185	12/2025
12	Hậu Giang – Cà Mau	17.152	73	CC1- C4G	40%	10.291	12/2025
<b>Tổng cộng</b>		<b>147.000</b>	<b>721</b>			<b>61.880</b>	

Nguồn: ACBS tổng hợp



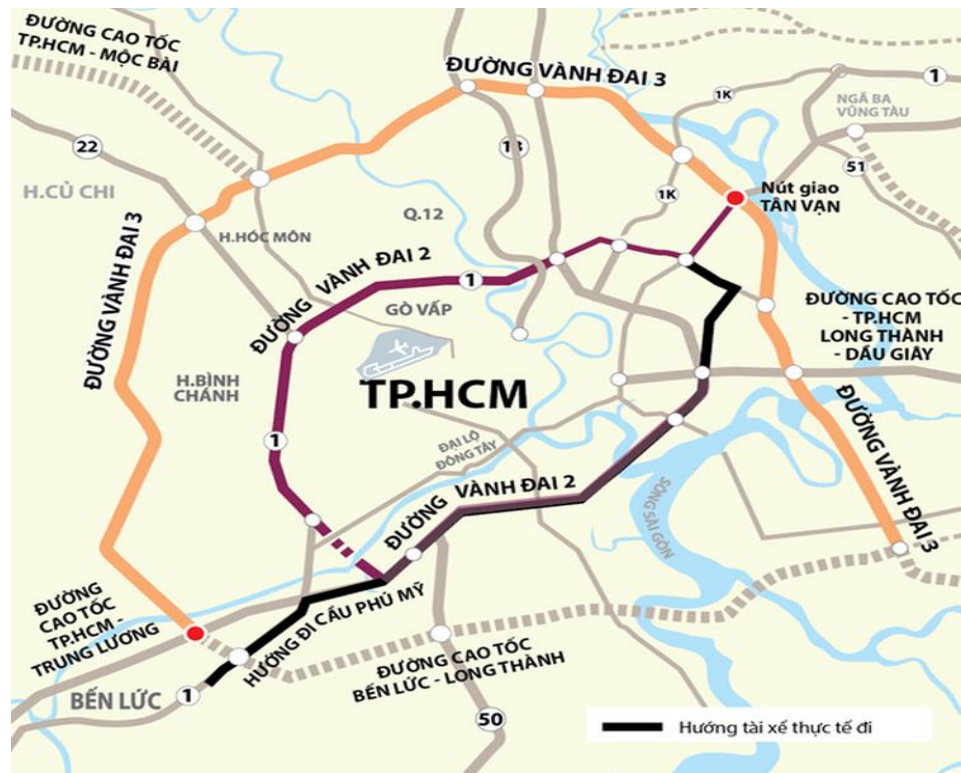
- Dự án Vành đai 4 Hà Nội đã được Thủ tướng Chính phủ phê duyệt quy hoạch chi tiết cách đây một thập kỷ, với mục tiêu hoàn thành ban đầu là năm 2020. Tuy nhiên, do chậm trễ nên **việc xây dựng chỉ bắt đầu vào giữa năm 2023**, dự kiến sẽ hoàn thành cơ bản vào năm 2026 và bắt đầu hoạt động vào năm 2027.
- Dự án có tổng mức đầu tư hơn 88.694 tỷ đồng, dài 112,8km, đi qua 3 địa phương và gồm 7 dự án thành phần. Dự án đi qua địa phận thành phố Hà Nội (dài 58,2 km), Hưng Yên (dài 19,3 km), Bắc Ninh (dài 25,6 km) và tuyến nối (dài 9,7 km). Trong đó, dự án PPP thành phần 3 (đầu tư xây dựng đường Vành đai 4) có tổng mức đầu tư hơn 55 nghìn tỷ đồng.
- Về tiến độ dự án đường song hành Vành đai 4 qua Hà Nội dài 57km, Ban Quản lý dự án đầu tư xây dựng công trình giao thông Hà Nội cho biết, 4 gói thầu xây lắp đã được các nhà thầu đồng loạt triển khai trên phần diện tích mặt bằng đã bàn giao với 32 mũi thi công (23 mũi đường, 9 mũi cầu).
- Sản lượng đến nay đạt khoảng 36,86%. TP. Hà Nội đang tập trung giải phóng mặt bằng những đoạn còn lại để bàn giao cho nhà thầu trong năm 2024. Dự kiến đường song hành Vành đai 4 đoạn qua Hà Nội sẽ hoàn thành vào Q4/2025.

## Danh sách các gói thầu đường vành đai 4 được thực hiện bởi các doanh nghiệp niêm yết

STT	Hạng mục	Chiều dài (km)	Giá trị (tỷ đồng)	Tiến độ (%)	Giá trị còn lại (tỷ đồng)	Nhà thầu chính niêm yết	Dự kiến hoàn thành
1	Đoạn tuyến từ Km13+017,92 đến Km36+166,74	23,1	1.818	45%	1.009	<b>VCG</b>	06/2026
2	Đoạn tuyến từ Km48+314,71 đến Km58+200	9,9	890	45%	494	<b>C4G</b>	06/2026
3	Đường song hành (đường đô thị) địa phận tỉnh Hưng Yên	19,3	1.505	22%	1.176	<b>LCG</b>	09/2026

Nguồn: ACBS tổng hợp





- Mặc dù dự án đường Vành đai 3 Tp.HCM đi qua 4 địa phương: TP.HCM, Đồng Nai, Bình Dương, và Long An đã được phê duyệt vào năm 2011, nhưng việc xây dựng kéo dài đến tháng 6/2023 mới triển khai.
- Đến cuối tháng 9/2024, tổng thể dự án đã hoàn thành 17%, Long An dẫn đầu về tiến độ với 45% khối lượng công việc, trong khi Tp.HCM, Bình Dương và Long An lần lượt đạt 16%, 13% và 6%.
- Công tác giải phóng mặt bằng đã hoàn thành phần lớn tại TP.HCM, Long An và Bình Dương, còn tại Đồng Nai đã hoàn thành 66%. Dự án dự kiến sẽ thông xe vào giữa năm 2025 và hoàn thành vào năm 2026.
- Chúng tôi kỳ vọng rằng dự án được đưa vào khai thác năm 2026.

## Danh sách các gói thầu đường vành đai 3 được thực hiện bởi các doanh nghiệp niêm yết

STT	Hạng mục	Chiều dài (km)	Giá trị (tỷ đồng)	Tiến độ (%)	Giá trị còn lại (tỷ đồng)	Nhà thầu chính niêm yết	Dự kiến hoàn thành
1	Gói thầu XL4 đoạn qua Tp. Thủ Đức	3,0	1.642	9%	1.489	<b>HHV</b>	11/2026
2	Gói thầu XL5 đoạn qua Tp. Thủ Đức	2,4	2.303	10%	2.073	<b>VCG,DPG,HBC</b>	12/2026
3	Gói thầu XL8 đoạn qua Hóc Môn	7,3	1.418	15%	1.205	<b>C4G</b>	07/2026
4	Gói thầu XL10 đoạn qua Bình Chánh	3,1	1.638	10%	1.474	<b>HBC, C4G</b>	12/2026
5	Gói thầu XL1 đoạn qua Bình Dương	2,4	1.832	3%	1.777	<b>VCG, HHV</b>	02/2027

Nguồn: ACBS tổng hợp



- Sân bay Long Thành là dự án cơ sở hạ tầng đang xây dựng có quy mô lớn nhất tại Việt Nam và cũng là sân bay lớn nhất đang triển khai ở khu vực Châu Á - Thái Bình Dương.
- Dự án được chia thành ba giai đoạn chính với **tổng vốn đầu tư là 336,6 nghìn tỷ đồng**, với tổng công suất hàng năm sau khi hoàn thành là 100 triệu hành khách và 5 triệu tấn hàng hóa.
- **Giai đoạn 1 đang được xây dựng với vốn đầu tư 5 tỷ USD** và dự kiến đi vào hoạt động vào đầu năm 2027, sẽ cung cấp công suất ban đầu là 25 triệu hành khách và 1,2 triệu tấn hàng hóa mỗi năm. Giai đoạn 2 sẽ mở rộng công suất thêm 25 triệu hành khách và 0,3 triệu tấn hàng hóa, nâng tổng công suất lên 50 triệu hành khách và 1,5 triệu tấn hàng hóa. Giai đoạn 3 sẽ tiếp tục tăng công suất thêm 50 triệu hành khách và 3,5 triệu tấn hàng hóa mỗi năm.
- Theo đại diện Tổng Công ty Cảng hàng không Việt Nam (ACV) khẳng định, tiến độ thực hiện các hạng mục của dự án xây dựng Cảng Hàng không quốc tế Long Thành đang bám sát kế hoạch.

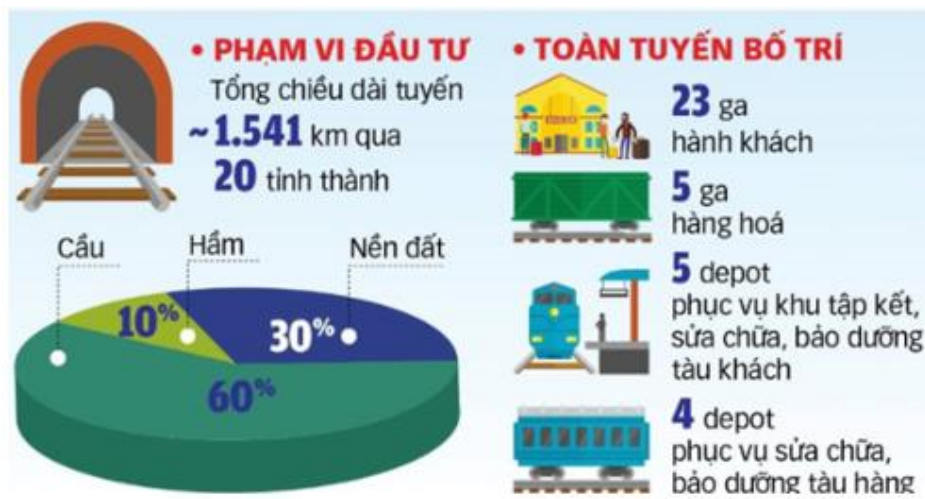
## Danh sách các dự án thành phần nổi bật của Sân bay Quốc tế Long Thành

STT	Hạng mục	Giá trị (tỷ đồng)	Tiến độ (%)	Giá trị còn lại (tỷ đồng)	Nhà thầu chính niêm yết
1	San lấp mặt bằng và thoát nước	4.412	91%	391	<b>VCG</b>
2	Nhà ga hành khách	35.234	29%	24.911	<b>Liên danh Vietur: PHC, CC1, VCG</b>
3	Đường băng	8.136	48%	4.202	<b>VCG, C4G</b>
4	Sân đỗ nhà ga hành khách	6.507	14%	5.622	<b>VCG, C4G</b>
5	Đường nối T1, T2	7.819	58%	1.176	<b>HHV, TTL</b>
	<b>Tổng cộng</b>	<b>57.070</b>		<b>36.300</b>	

*Nguồn: ACBS tổng hợp*



- Ngày 30/11, Quốc hội đã thông qua dự án đường sắt tốc độ cao 350 km/h trên trục Bắc – Nam với tổng vốn đầu tư 67,3 tỷ USD- dự án đầu tư lớn nhất từ trước đến nay tại Việt Nam.
- Dự án dự kiến khởi công xây dựng vào năm 2027 và dự kiến hoàn thành vào năm 2035. Tuyến đường này sẽ bắt đầu từ tổ hợp ga Ngọc Hồi ở Hà Nội và kết thúc tại ga Thủ Thiêm tại TP Hồ Chí Minh, với tổng chiều dài 1.541 km, bao gồm 23 ga hành khách và 5 ga hàng hóa.
- Khi hoàn thành, tuyến đường sẽ có khả năng vận chuyển khoảng 133,5 triệu hành khách/năm (đối với tàu suốt Bắc - Nam) và 106,8 triệu hành khách/năm (đối với tàu khách khu đoạn), cùng với công suất vận chuyển hàng hóa khoảng 21,5 triệu tấn hàng hóa/năm.
- Dự án được đánh giá có thể đóng góp khoảng 1 điểm % tăng trưởng GDP mỗi năm trong giai đoạn 2025-2037 theo số liệu đánh giá tác động của bộ Giao thông vận tải phối hợp với Tổng cục Thống kê



Nguồn: ACBS tổng hợp

## Cơ cấu chi phí

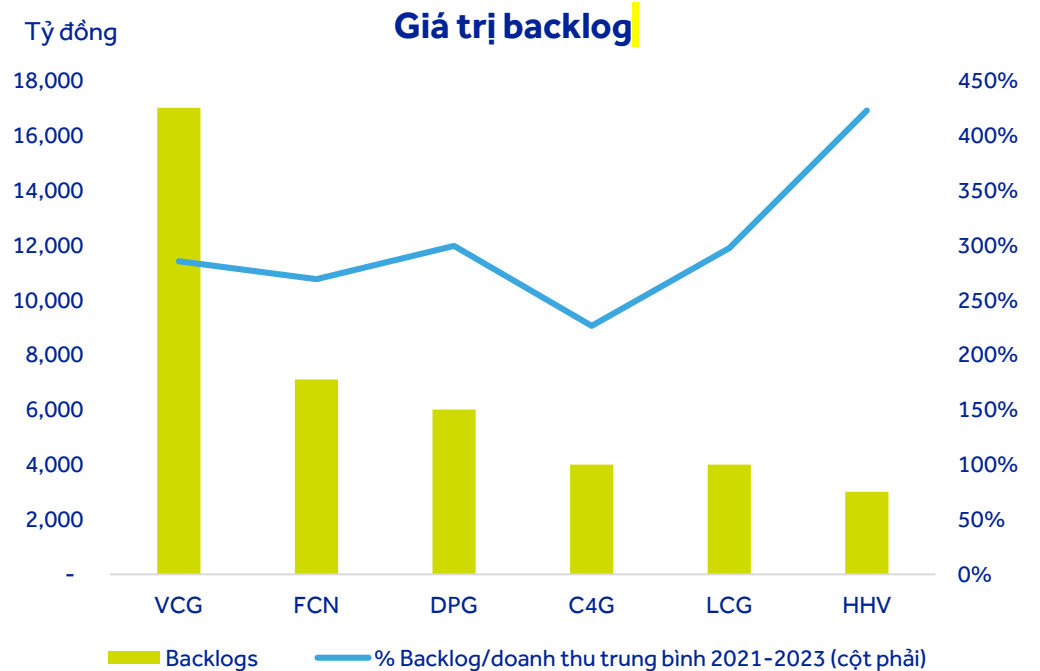
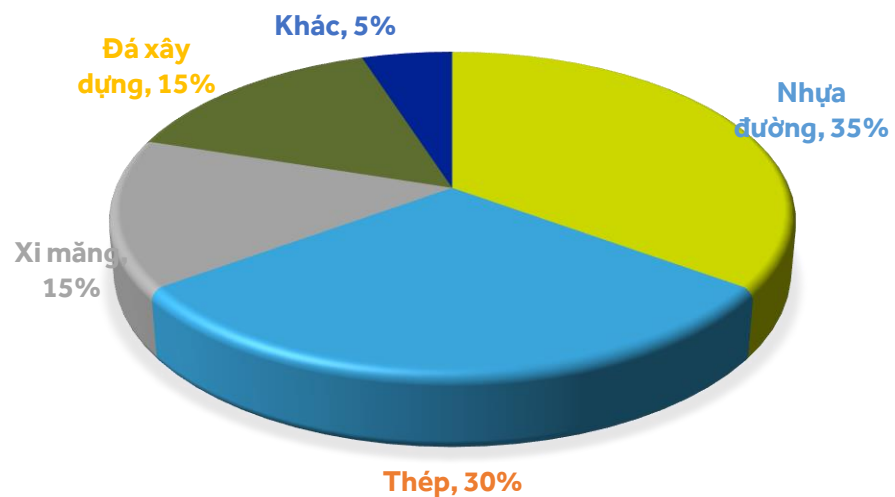
Hạng mục	Giá trị (tỷ USD)	Tỷ trọng (%)
Xây dựng	33,3	49,5%
Thiết bị	5,0	7,4%
Giải phóng mặt bằng và tái định cư	5,9	8,8%
Phương tiện	4,3	6,4%
Tư vấn	3,6	5,3%
Quản lý	1,9	2,8%
Lãi vay	2,1	3,1%
Dự phòng	10,2	15,2%
Chi phí khác	0,1	1,4%
<b>Tổng cộng</b>	<b>67,3</b>	<b>100%</b>

## Tiến độ dự kiến



- **Nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp nhờ đẩy mạnh đầu tư công:** nguyên vật liệu (đá xây dựng, thép, xi măng, nhựa đường...), xây dựng hạ tầng.
- Một số doanh nghiệp xây dựng hạ tầng mà chúng tôi theo dõi, ước tính giá trị backlogs tính đến cuối tháng 9/2024 đang gấp từ 2-4 lần giá trị doanh thu trung bình trong giai đoạn 2021-2023, qua đó tạo cơ sở để các doanh nghiệp này ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu trong 2 năm sắp tới.
- **Nhóm ngành hưởng lợi gián tiếp nhờ đẩy mạnh đầu tư công:** bất động sản dân cư và khu công nghiệp.

**Cơ cấu nguyên vật liệu xây dựng cầu đường (%)**



Nguồn: ACBS



# DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

**Đỗ Tiến Đạt**

(+84 28)7300 7000 – Ext: 1048

[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

- **Ngành nguyên vật liệu và xây dựng hạ tầng:** Chúng tôi lựa chọn các cổ phiếu đầu ngành của mỗi phân khúc, có tiềm năng tăng trưởng cao nhờ vào việc hưởng lợi từ chính sách đẩy mạnh đầu tư công và có dư địa trúng nhiều gói thầu trong tương lai.

STT	Mã cổ phiếu	Giá mục tiêu 2025	Tiềm năng tăng giá (%) (**)	Điểm nhấn đầu tư
1	HPG	32.900	23%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nhu cầu thép xây dựng dự kiến sẽ tiếp tục tăng trong năm 2025 khi Chính phủ đẩy mạnh đầu tư vào cơ sở hạ tầng với các dự án lớn như sân bay Long Thành và tuyến đường sắt cao tốc Bắc Nam.</li> <li>HPG với lợi thế sở hữu đầy đủ chuỗi giá trị ngành thép, hiện giữ vững vị trí dẫn đầu trong nước với thị phần khoảng 38% tổng sản lượng tiêu thụ thép xây dựng. Nhu cầu thép xây dựng cho đầu tư công sẽ giúp HPG tối đa hóa công suất, dự kiến tăng sản lượng khoảng 10% so với năm 2024. Hơn nữa, nhu cầu ổn định sẽ giúp duy trì giá thép và đảm bảo biên lợi nhuận của HPG ổn định.</li> </ul>
2	VLB (*)	42.000	-1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>VLB đang sở hữu 5 mỏ đá (Thạnh Phú 1, Thiện Tân 2, Tân Cang 1, Soklu 2, Soklu 5), các mỏ đá VLB đều có vị trí thuận lợi, cung cấp cho các dự án trọng điểm khu vực miền Đông và Tây Nam Bộ như cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2, sân bay quốc tế Long Thành, Vành đai 3 TP. Hồ Chí Minh.</li> <li>Chúng tôi ước tính nhu cầu đá xây dựng cho hoạt động phát triển các dự án trọng điểm tại Nam bộ giai đoạn 2024- 2030 sẽ ở mức 37,3 tỷ m<sup>3</sup> các loại, tương đương với lượng đá tiêu thụ hàng năm sẽ tăng thêm 10%.</li> <li>Tổng trữ lượng đá nguyên khối còn lại tính đến cuối năm 2023 còn lại gần 90 triệu m<sup>3</sup> và tổng công suất khai thác cấp phép là 5,7 triệu m<sup>3</sup>/năm sẽ giúp VLB hưởng lợi khi phục vụ nhu cầu đá xây dựng được gia tăng.</li> </ul>
3	PLC (*)	30.400	46%	<ul style="list-style-type: none"> <li>PLC là công ty cung cấp nhựa đường lớn nhất tại Việt Nam với thị phần nhựa đường cả nước khoảng 30%.</li> <li>Với lợi thế cạnh tranh nằm ở hệ thống kho cảng với công suất 400.000 tấn/năm trải dài trên cả nước, PLC có vị thế được hưởng lợi lớn từ nhu cầu nhựa đường cho xây dựng cao tốc với mục tiêu của Chính phủ đặt ra là có 3.000km đường bộ cao tốc đến năm 2025 và 5.000km đến năm 2030.</li> </ul>
4	HHV	16.000	46%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cao điểm công việc của mảng xây lắp trong giai đoạn 2024-2026. Kế hoạch đẩy mạnh đầu tư công từ Chính phủ giai đoạn 2021-2025 đã đem đến nhiều hợp đồng xây lắp lớn cho HHV.</li> <li>Hiện tại, backlog của HHV đạt hơn 2.900 tỷ đồng (gấp khoảng 3 lần doanh thu xây lắp 2023). Chúng tôi kỳ vọng HHV sẽ đẩy mạnh ghi nhận doanh thu mảng xây lắp vào 2024-2026 với CARG đạt 16% do đây là giai đoạn hoàn thành các dự án.</li> <li>HHV dự kiến huy động hơn 1.490 tỷ đồng từ việc phát hành hơn 149 triệu cổ phiếu (~34,5% số cổ phiếu đang lưu hành) cho cổ đông hiện hữu và phát hành riêng lẻ. Việc phát hành liên tục sẽ giúp HHV có thêm nguồn lực để phát triển các dự án, nhưng cũng đem đến rủi ro pha loãng EPS.</li> </ul>
5	VCG (*)	34.000	97%	<ul style="list-style-type: none"> <li>VCG hiện có giá trị backlog lớn với hơn 17.000 tỷ đồng, hơn 2 lần doanh thu mảng xây lắp trong năm 2023 nhờ vào liên tục trúng thầu các dự án trọng điểm quốc gia như Sân bay Quốc tế Long Thành và Đường cao tốc Bắc - Nam.</li> <li>Chúng tôi kỳ vọng với chính sách đẩy mạnh đầu tư công từ Chính phủ, VCG sẽ có nhiều khả năng trúng các gói thầu mới nhờ vào kinh nghiệm và năng lực triển khai các dự án lớn.</li> </ul>

(\*\*) giá thị trường ngày 24/12/2024

Nguồn : ACBS, (\*): Bloomberg Consensus

# DANH MỤC CỔ PHIẾU THEO DỒI

**Đỗ Tiến Đạt**

(+84 28)7300 7000 – Ext: 1048

[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

STT	Mã	Ngành	LNST 2023 (tỷ đồng)	LNST 2024F (tỷ đồng)	% Tăng trưởng 2024	LNST 2025F (tỷ VND)	% Tăng trưởng 2025	Giá mục tiêu (VND)	% tăng giá(**)	2024F P/E	2025F P/E	2024F P/B	2025F P/B
1	HPG	Thép	6.800	11.783	73,0%	14.572	24,0%	32.900	23%	14,2	11,1	1,0	1,0
2	PLC(*)	Nhựa đường	102	108	5,9%	113	4,6%	30.400	46%	22,8	21,7	1,9	1,9
3	HT1(*)	Xi măng	18	109	502,7%	223	105,5%	12.500	7%	47,4	26,9	0,9	0,9
4	VLB(*)	Đá	139	183	31,6%	207	13,1%	42.000	-1%	10,1	8,9	2,8	2,5
5	VCG(*)	Xây lắp	1.082	891	-17,7%	1.108	24,4%	34.000	97%	29,4	27,5	2,3	2,1
6	DPG(*)	Xây lắp	167	245	46,4%	349	42,5%	79.000	66%	13,4	9,3	1,6	1,4
7	HHV	Xây lắp	264	322	21,9%	371	15,2%	16.000	46%	18,6	16,5	0,8	0,7
8	LCG(*)	Xây lắp	120	170	41,6%	n/a	n/a	15.300	55%	13,5	n/a	0,9	n/a
9	VHM	Bất động sản	33.533	35.119	4,7%	37.659	7,2%	54.600	35%	5,3	4,9	0,9	0,7
10	NLG	Bất động sản	801	872	8,8%	924	5,9%	46.300	30%	28,8	26,1	1,5	1,4
11	SIP	Bất động sản	1.004	1.193	18,8%	1.268	6,2%	95.800	13%	15,9	15,0	3,7	3,1
12	KBC	Bất động sản	2.245	586	-73,9%	973	66,0%	39.000	41%	39,5	23,8	1,1	1,1
13	GMD	Cảng biển	2.534	1.944	-23,2%	1.712	-11,9%	73.500	12%	13,5	15,3	2,3	1,6
14	HAH	Cảng biển	358	626	74,8%	620	-0,9%	58.200	15%	9,8	9,9	1,9	1,6
15	SCS	Hàng không	498	668	34,1%	724	8,3%	100.800	24%	12,1	11,1	5,5	4,7

(\*) Fiiipro, Bloomberg consensus,

(\*\*) giá thị trường ngày 24/12/2024

Nguồn : ACBS

- **Ngành bất động sản:** các công ty bất động sản nhà ở như VHM, DXG, DIG, NLG và bất động sản công nghiệp như SIP, VGC, IDC, KBC hưởng lợi từ việc đẩy mạnh đầu tư xây dựng các dự án hạ tầng giao thông trọng điểm.

Dự án hạ tầng giao thông trọng điểm	Cổ phiếu bất động sản	Dự án bất động sản hưởng lợi
Cao tốc Bắc Nam – GD2	<b>DIG</b>	Khu dân cư thương mại phường IV, Hậu Giang (đang kinh doanh)
	<b>VIC, VHM</b>	Khu công nghiệp Vinhomes Vũng Áng (được chấp thuận chủ trương đầu tư vào tháng 7/2024)
	<b>VGC</b>	Khu công nghiệp Dốc đá trắng (được chấp thuận chủ trương đầu tư vào tháng 3/2024)
Sân bay Long Thành	<b>DXG</b>	Gem Sky World (đã bán 2300 lô đất trên tổng số 3900)
	<b>SIP</b>	Khu công nghiệp Lộc An – Bình Sơn (còn 117 ha có thể cho thuê)
Đường vành đai 3 TP.HCM	<b>VHM</b>	Khu đô thị Đại học quốc tế Việt Nam (chưa kinh doanh) Vinhomes Grand Park (đã bán gần hết)
	<b>NLG</b>	Waterpoint (đang kinh doanh GD1 có diện tích 165 ha trên tổng số 355 ha)
	<b>SIP</b>	Khu công nghiệp Lê Minh Xuân 3 (còn 107 ha có thể cho thuê) Khu công nghiệp Đông Nam (còn 23 ha có thể cho thuê)
	<b>IDC</b>	Khu công nghiệp Hựu Thạnh (còn 251 ha có thể cho thuê)
Đường vành đai 4 Hà Nội	<b>VHM</b>	Vinhomes Wonder Park (chưa kinh doanh) Vinhomes Ocean Park 1, 2, 3 (đã bán gần hết) Vinhomes Smart City (đã bán gần hết)
	<b>VGC</b>	Khu công nghiệp Thuận Thành 1 (bắt đầu kinh doanh từ 2024, còn 162 ha có thể cho thuê)
	<b>KBC</b>	Khu công nghiệp Nam Sơn Hạp Lĩnh (còn 85 ha có thể cho thuê) Khu công nghiệp Quế Võ (đã lấp đầy 100%)

*Nguồn : ACBS*

# DANH MỤC CỔ PHIẾU NGÀNH VẬN TẢI

➤ **Ngành cảng biển:** Các dự án hạ tầng đóng vai trò quan trọng trong việc thúc đẩy sự phát triển chung của ngành logistics, giúp tăng cường khả năng kết nối giữa các khu vực sản xuất, phân phối và thị trường tiêu thụ trong và ngoài nước. Những dự án này tác động theo chiều rộng và mang tính dài hạn hơn, khi ảnh hưởng đến nhiều lĩnh vực như khu công nghiệp, cảng biển, sân bay, v.v. Sự cải thiện đồng bộ về hạ tầng giúp tối ưu hóa chuỗi cung ứng, giảm chi phí vận hành, rút ngắn thời gian lưu thông hàng hóa và nâng cao năng lực cạnh tranh của vùng, đồng thời đặt nền tảng cho sự phát triển của quốc gia trong chuỗi cung ứng toàn cầu.

Khu vực	Dự án hạ tầng trọng điểm	Cổ phiếu được hưởng lợi
Miền Bắc	Đường Vành đai 4 - Hà Nội	MVN, PHP, VSC, HAH, ACV, GMD
Miền Trung	Bãi Vọt - Hàm Nghi	CDN, QNP, GMD
	Hàm Nghi - Vũng Áng	
	Vũng Áng - Bùng	
	Bùng - Vạn Ninh	
	Vạn Ninh - Cam Lộ	
	Quảng Ngãi - Hoài Nhơn	
	Hoài Nhơn - Quy Nhơn	
	Quy Nhơn - Chí Thạnh	
	Chí Thạnh - Vân Phong	
	Vân Phong - Nha Trang	
Miền Nam	Cần Thơ - Hậu Giang	GMD, SCS, SGP, ACV
	Hậu Giang - Cà Mau	
	Sân bay Long Thành	
	Đường Vành đai 3 - TP.HCM	

Nguồn : ACBS tổng hợp

# Liên hệ

## Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP.HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375

Website: [www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

## PHÒNG PHÂN TÍCH

### Giám Đốc Phòng Phân Tích

#### Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

#### Giám đốc PT ngành

##### Bất động sản

#### Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@acbs.com.vn)

#### CVPT – Vật liệu Xây dựng,

##### Hóa chất

#### Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

[trungtn@acbs.com.vn](mailto:trungtn@acbs.com.vn)

#### Giám đốc PT ngành

##### Tài chính

#### Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

[hungcv@acbs.com.vn](mailto:hungcv@acbs.com.vn)

#### CVPT – Ngành Điện, nước

#### Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

[toanpd@acbs.com.vn](mailto:toanpd@acbs.com.vn)

#### Giám đốc PT ngành

##### Hàng tiêu dùng, Công nghệ

#### Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

#### CVPT – Vĩ mô & TT Tiến tệ

#### Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

#### Chuyên viên GDKHĐC

#### Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

[huynhnhtn@acbs.com.vn](mailto:huynhnhtn@acbs.com.vn)

#### CVPT- Dầu khí

#### Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

#### NVPT – PTKT

#### Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

[huvvp@acbs.com.vn](mailto:huvvp@acbs.com.vn)

#### Chuyên viên GDKHĐC

#### Thanh Tran

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

[thanh.tt@acbs.com.vn](mailto:thanh.tt@acbs.com.vn)

## Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội Tel: (+84 24) 3942

9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

#### CVPT- Logistics

#### Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

[hungnt@acbs.com.vn](mailto:hungnt@acbs.com.vn)

#### NVPT – Dữ liệu thị trường

#### Mai Duy Anh

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

[anhmd@acbs.com.vn](mailto:anhmd@acbs.com.vn)

#### CVPT – Xây dựng

#### Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

## KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

#### Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

# Khuyến cáo

## Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

## Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

## Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm. ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.