Cổ phiếu hưởng lợi từ việc đẩy mạnh đầu tư công

Chủ đề đầu tư chính năm 2023

Lê Đức Tiến
Chuyên viên Phân tích
☎ (84-28) 6299-8001
✉ tien.ld@shinhan.com

Cổ phiếu hưởng lợi từ đầu tư công

Giới thiệu đầu tư công

Nguồn vốn đầu tư công

- Vốn ngân sách Nhà nước
- Vốn từ nguồn thu hợp pháp của các cơ quan Nhà nước, đơn vị sự nghiệp công lập



Đối tượng đầu tư công

- Đầu tư chương trình, dự án kết cấu hạ tầng kinh tế – xã hội.
- Đầu tư phục vụ hoạt động của cơ quan Nhà nước
- Đầu tư và hỗ trợ hoạt động đầu tư cung cấp sản phẩm, dịch vụ công ích, phúc lợi xã hội.
- Đầu tư của Nhà nước tham gia thực hiện dự án theo phương thức đối tác công tư.
- Đầu tư phục vụ công tác lập, thẩm định, quyết định hoặc phê duyệt, công bố và điều chỉnh quy hoạch
- Cấp bù lãi suất tín dụng ưu đãi, phí quản lý; cấp vốn điều lệ cho các ngân hàng chính sách,...

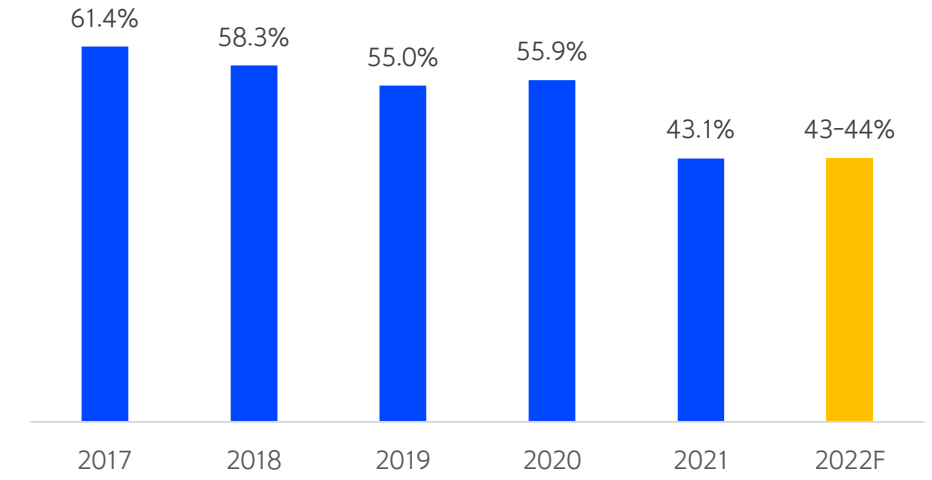
Đầu tư công có ý nghĩa quan trọng trong việc phát triển của đất nước

- Đầu tư công là hoạt động đầu tư của Nhà nước vào các chương trình, dự án và đối tượng đầu tư công theo quy định của Luật Đầu tư công năm 2019.
- Cổ phiếu đầu tư công là nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ các hoạt động đầu tư của Nhà nước vào những dự án, công trình khác nhau. Nhóm cổ phiếu đầu tư công chủ yếu gồm cổ phiếu ngành xây dựng, vật liệu xây dựng, thi công công trình, bất động sản…. Những ngành được hưởng lợi trực tiếp hoặc gián tiếp từ các dự án đầu tư hạ tầng của Nhà nước.

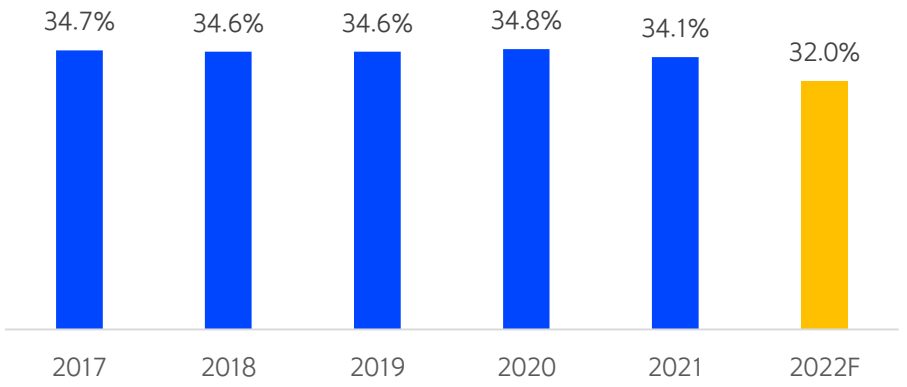
Cổ phiếu hưởng lợi từ đầu tư công

Các yếu tố vĩ mô hỗ trợ xu hướng đầu tư công

Tỷ lệ nợ công/ GDP từ năm 2017 – 2022 (%)



Tổng vốn đầu tư toàn xã hội/ GDP (%)



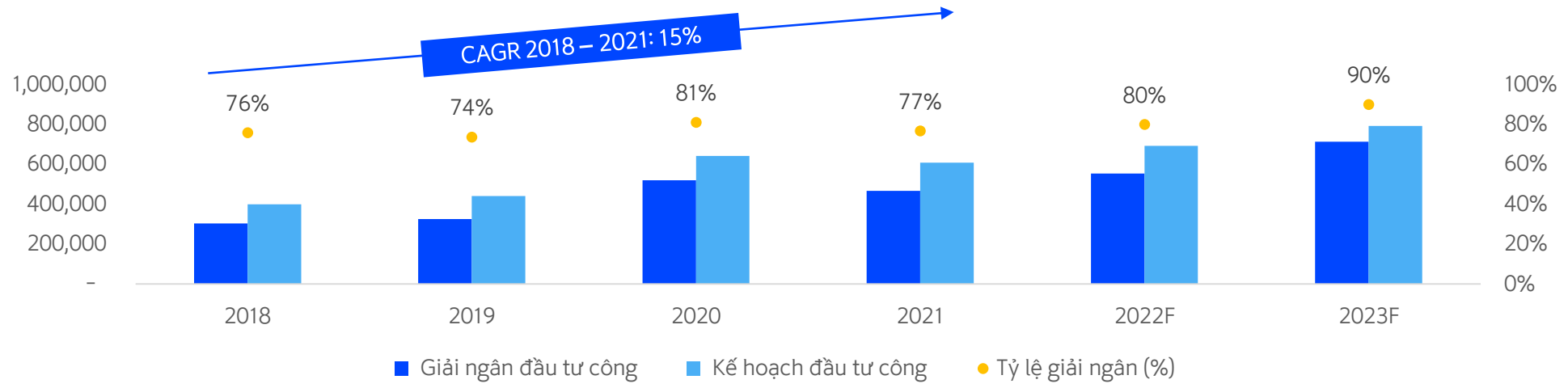
Nguồn: Tổng cục thống kê, Shinhan Securities Vietnam

Tỷ lệ nợ công/ GDP giảm trong những năm gần đây và tổng vốn đầu tư/ GDP ở mức cao tạo điều kiện phát triển đầu tư công

- So với năm 2017, tỷ lệ nợ công/ GDP của Việt Nam đã giảm mạnh từ mức 61.4% xuống còn 43.1% trong năm 2021. Ước tính năm 2022, tỷ lệ nợ công/ GDP vẫn duy trì ở mức 43-44%. Tỷ lệ nợ công thấp tạo cơ sở cho chính phủ đẩy mạnh thực hiện các dự án đầu tư trong tương lai.
- Tổng vốn đầu tư toàn xã hội/ GDP qua các năm luôn ổn định ở mức cao cho thấy Chính phủ đang duy trì đẩy mạnh đầu tư xuyên suốt qua các năm. Nghị quyết số 29/2021/QH15 cũng nêu rõ kế hoạch chính phủ về tổng vốn đầu tư toàn xã hội bình quân 2021 – 2025 với mục tiêu khoảng 32 - 34% GDP, tỷ trọng vốn đầu tư công bình quân khoảng 16 - 17% tổng vốn đầu tư toàn xã hội. Kế hoạch đầu tư mạnh mẽ tạo động lực phát triển kinh tế xã hội, đặc biệt là các doanh nghiệp hưởng lợi từ xu hướng đầu tư công.

Giải ngân đầu tư công qua các năm

Giải ngân đầu tư công năm 2018 – 2023F (tỷ đồng)



Nguồn: Bộ Tài Chính, Shinhan Securities Vietnam

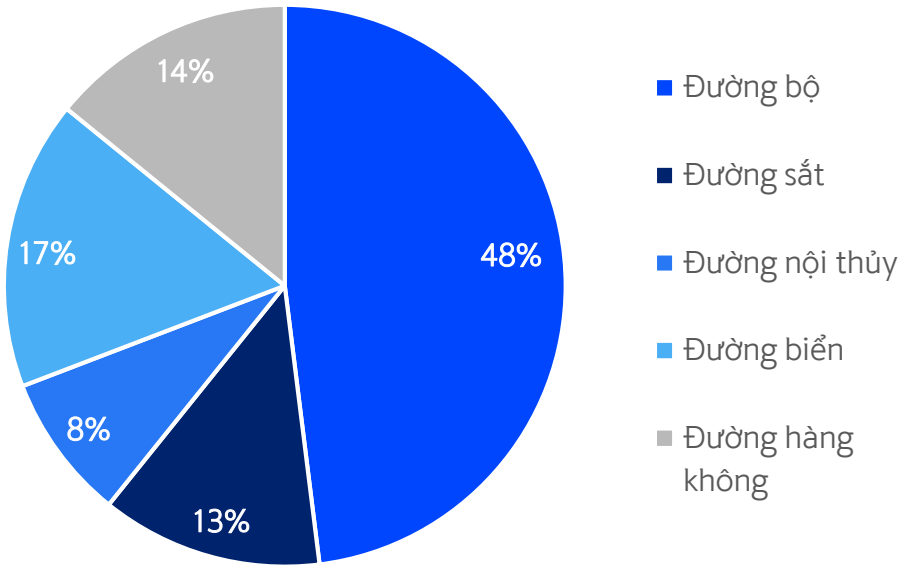
Nhà nước chủ trương đẩy mạnh đầu tư công qua các năm

- Đầu tư công có mức độ tăng trưởng đều đặn qua các năm, tốc độ tăng trưởng hằng năm đạt khoảng 15% đối với giai đoạn từ 2018 – 2021. Theo nghị quyết số 29/2021/QH15, về kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2021 – 2025, tổng mức vốn kế hoạch đầu tư là 2,870,000 tỷ đồng. Nhà nước cũng phấn đấu giải ngân vốn đầu từ công bình quân đạt trên 90% vốn kế hoạch. Đối với năm 2023, Quốc hội đã thông qua kế hoạch đầu tư công năm 2023 với tổng số vốn trên 700,000 tỷ đồng, tăng khoảng 25% (khoảng 140,000 tỷ đồng) so với kế hoạch năm 2022.
- Theo Bộ Tài chính, ước tính tỷ lệ giải ngân vốn đầu tư công của cả nước 11 tháng năm 2022 mới đạt 52.43% kế hoạch. Nếu so với kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao, tỷ lệ giải ngân đạt 58.33%, thấp hơn so với cùng kỳ năm 2021 (63.86%). Điều này tạo ra áp lực to lớn trong việc đẩy mạnh đầu tư công trong giai đoạn 2023. Vụ trưởng Đầu tư (Bộ Tài chính) cho biết, lượng tiền phải giải ngân trong năm 2023 có thể tăng gấp đôi năm 2022 nếu tính cả phần chuyển nguồn từ năm 2022.

Cổ phiếu hưởng lợi từ đầu tư công

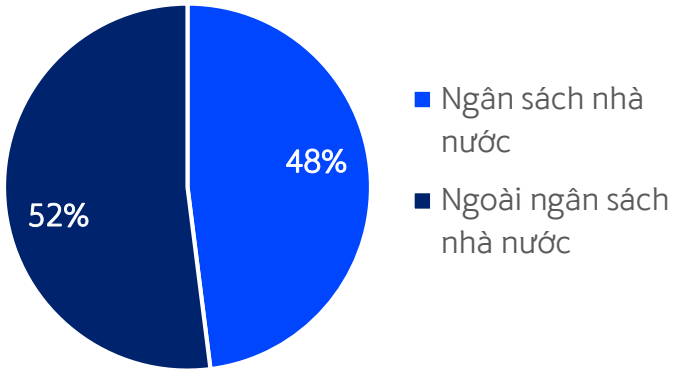
Nhu cầu vốn đầu tư hạ tầng giao thông đến năm 2030

Cơ cấu vốn đầu tư theo hạ tầng (%)



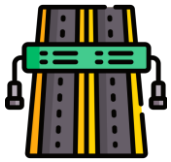
Nguồn: Bộ GTVT, Shinhan Securities Vietnam

Tổng số vốn: 1.87 triệu tỷ đồng



Các dự án đầu tư công trọng điểm giai đoạn 2022 – 2030

Cơ sở hạ tầng năm 2021



Quốc lộ: Tổng chiều dài đạt 25,079 km/ 125 tuyến
Cao tốc: Tổng chiều dài 1,163 km



Tổng công suất thiết kế cảng biển: 543.7 triệu tấn/ năm



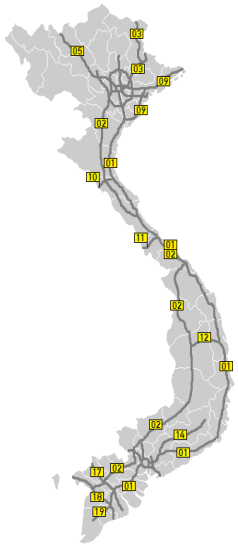
Hệ thống đường sắt: 7 tuyến đi qua 34 tỉnh thành
Tổng chiều dài 3,143 km



Hệ thống sân bay: 22 sân bay (9 sân bay quốc tế và 13 nội địa)

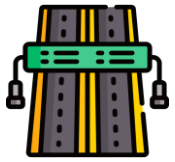


Hệ thống nội thủy: 298 cảng sông/ 20 tuyến
Tổng trọng tải: 19.6 triệu tấn/ năm



Kế hoạch quy hoạch từ năm 2020 – 2030

Quy hoạch đến năm 2030



Quốc lộ: Tổng chiều dài 32,000 km/174 tuyến
Cao tốc: Tổng chiều dài 5,000 km



Tổng công suất thiết kế cảng biển: từ 1,140 đến 1,423 triệu tấn



Hệ thống đường sắt: xây 9 tuyến đường sắt mới với tổng chiều dài đạt 2,362 km



Hệ thống sân bay: đạt 28 sân bay trong đó có 14 sân bay quốc tế và 14 sân bay nội địa.



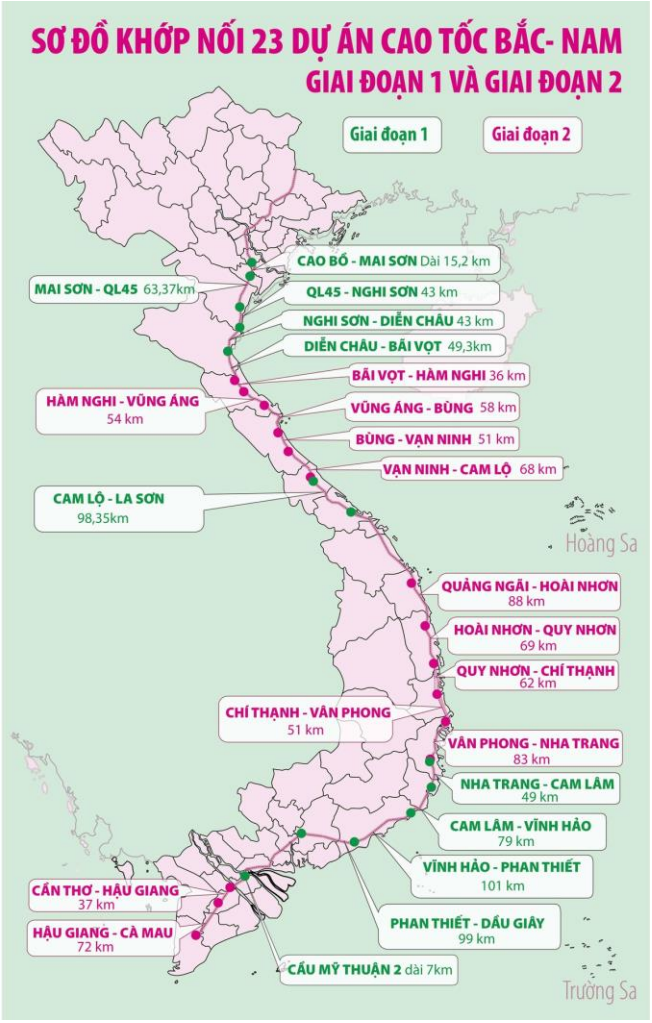
Hệ thống nội thủy: đầu tư và nâng cấp thêm 19 tuyến nội thủy

Các dự án trọng điểm giai đoạn 2022 - 2025

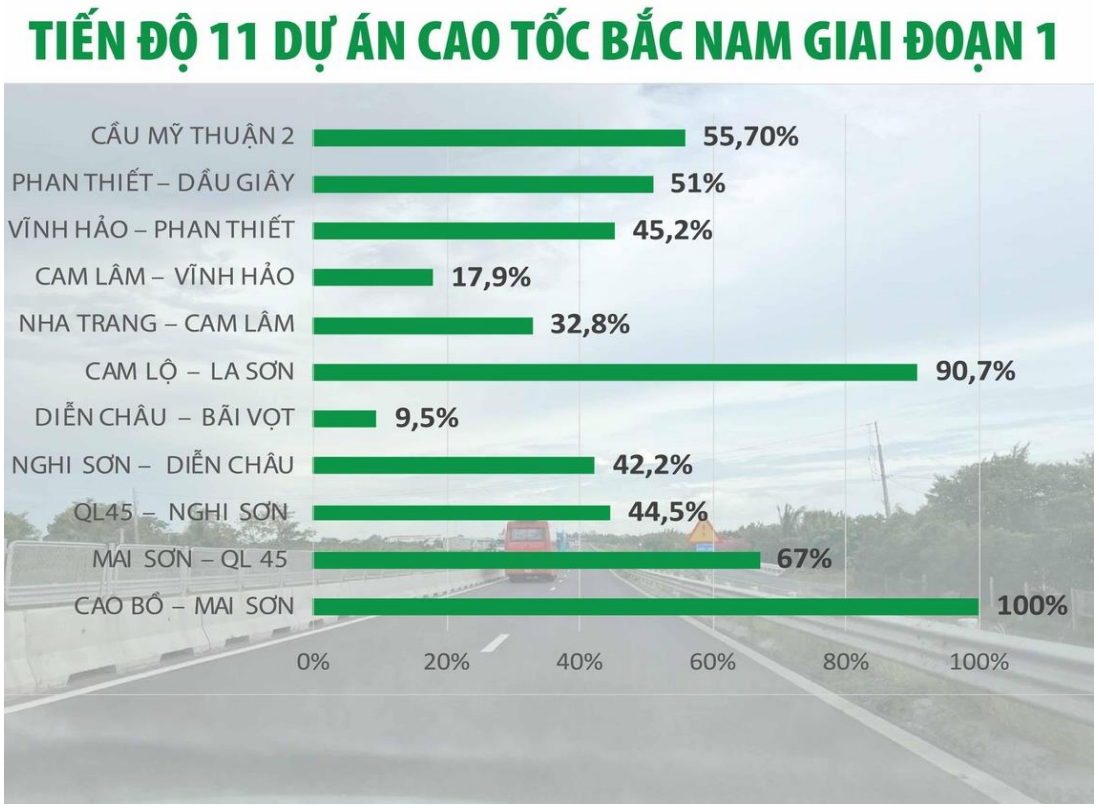
Tên dự án	Thời gian	Tổng mức đầu tư (tỷ đồng)
Cao tốc Bắc - Nam giai đoạn 1	2017 – 2020 (có thể kéo dài thời gian đến 2023)	88,530
Cao tốc Bắc - Nam giai đoạn 2	2023 – 2025	114,612
Cao tốc Bắc - Nam giai đoạn 3	Sau 2025	69,123
Sân bay Long Thành giai đoạn 1	2020 – 2025	109,111
Đường vành đai 3 (Hồ Chí Minh)	2022 – 2026	75,378
Đường vành đai 4 (Hà Nội)	2023 – 2026	85,813

Nguồn: Bộ GTVT, Shinhan Securities Vietnam

Cập nhật tình hình cao tốc Bắc – Nam



Dự án cao tốc Bắc - Nam giai đoạn 1 đang chậm tiến độ do các yếu tố như: thời tiết không thuận lợi và giá vật liệu xây dựng diễn biến phức tạp. Hiện giá vật liệu xây dựng đang ở mức thấp sẽ giúp đẩy mạnh giải ngân trong năm 2023.



Nguồn: Bộ GTVT, Shinhan Securities Vietnam

Triển vọng đầu tư công năm 2023

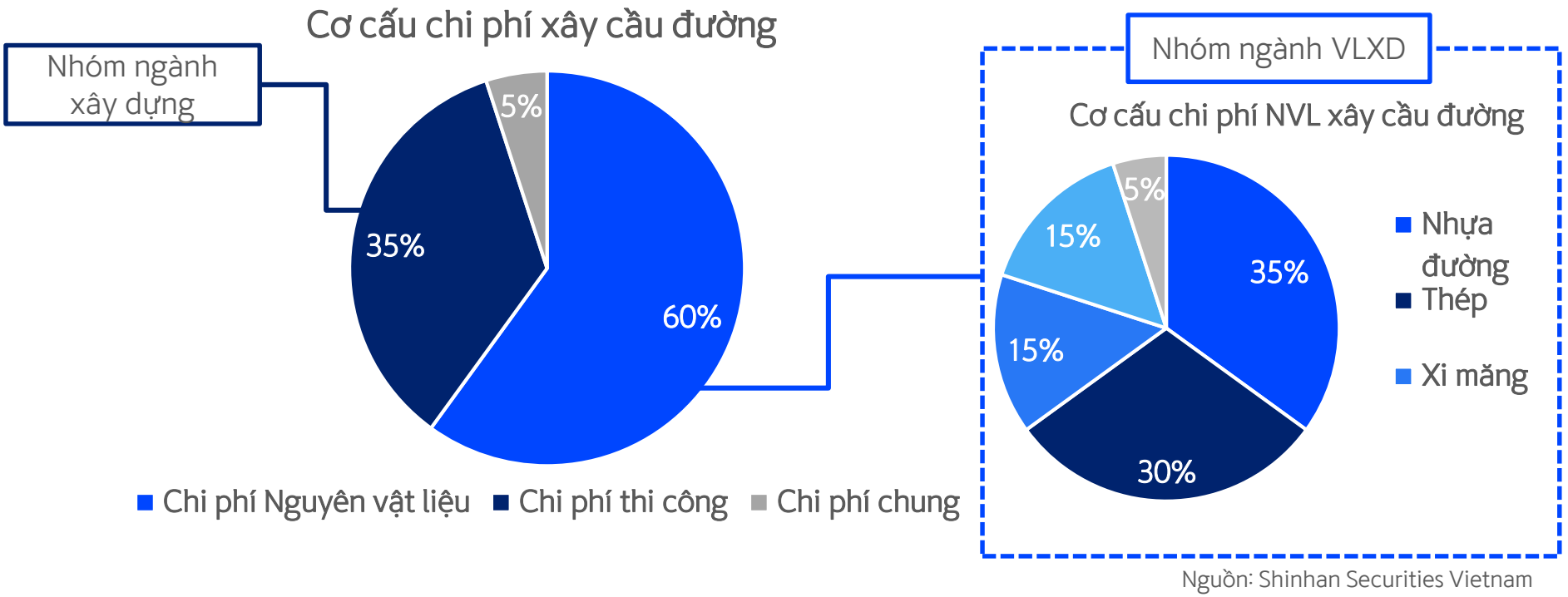
Các yếu tố hỗ trợ giải ngân đầu tư công trong năm 2023

- Nhu cầu vốn cao: Tổng hợp từ nhu cầu của các bộ, cơ quan trung ương và địa phương về vốn đầu tư công năm 2023 là 792,487 tỷ đồng
- Kế hoạch vốn tăng mạnh: Quốc hội đã thông qua kế hoạch đầu tư công năm 2023 với tổng số vốn trên 700,000 tỷ đồng, tăng khoảng 25% (khoảng 140,000 tỷ đồng) so với kế hoạch năm 2022
- Vốn kéo dài trong năm 2022: Theo bộ tài chính, lũy kế giải ngân 11 tháng năm 2022 mới đạt 52.43% kế hoạch, do đó sẽ phát sinh một lượng vốn kéo dài sang năm 2023.
- Gói hỗ trợ phục hồi kinh tế năm 2022 – 2023: Ước tính gói phục hồi phát triển kinh tế năm 2022 – 2023 đạt gần 350,000 tỷ đồng. Tuy nhiên lũy kế 8 tháng đầu năm 2022 chỉ mới giải ngân được 55,500 tỷ đồng.
- Giá vật liệu xây dựng đang ở mức thấp góp phần hỗ trợ đẩy mạnh triển khai các dự án đầu tư hạ tầng xây dựng, qua đó đẩy nhanh tốc độ giải ngân đầu tư công
- Áp lực giải ngân đạt 90% theo quy định mới ban hành: các địa phương không đạt đủ chỉ tiêu được xem là không hoàn thành nhiệm vụ. Cán bộ địa phương bị xem xét miễn nhiệm nếu không hoàn thành nhiệm vụ 2 năm liên tiếp theo quy định tại Quyết định số 41-QĐ/TW ngày 03/11/2021



Cổ phiếu hưởng lợi từ đầu tư công

Nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư công



Nguồn: Shinhan Securities Vietnam

Nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư công:

- Là nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp từ quá trình đầu tư xây dựng các dự án hạ tầng. Chủ yếu bao gồm các công ty cung cấp vật liệu xây dựng, các công ty trực tiếp thi công các dự án hạ tầng xây dựng.

Cổ phiếu hưởng lợi từ đầu tư công

Nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư công

Mã	Ngành	Vốn hoá (tỷ đồng)	Doanh thu 9T/2021 (tỷ đồng)	Doanh thu 9T/2022 (tỷ đồng)	Tăng trưởng DT (%)	Biên LNG - TTM (%)	Tăng trưởng EPS - TTM (%)	ROA - TTM (%)	ROE - TTM (%)	D/E	P/E - TTM	P/B - TTM	EV/EBITDA-TTM
KSB	Đá xây dựng	1,385	649	702	8%	40.79%	-1.75%	5.28%	11.60%	0.59	6.31	0.72	5.48
DHA		483	234	272	16%	25.31%	5.47%	15.13%	16.88%	0.00	6.52	1.12	5.31
CTI		704	478	711	49%	42.70%	306.31%	0.91%	3.30%	2.04	16.55	0.63	7.80
PLC	Nhựa đường	1,737	4,870	5,994	23%	12.82%	0.23%	2.40%	8.93%	1.55	14.45	1.32	9.12
HPG	Thép	116,296	104,969	115,584	10%	16.99%	-54.14%	9.48%	18.47%	0.67	6.50	1.19	5.66
HT1	Xi măng	4,236	5,040	6,603	31%	9.57%	27.89%	2.86%	4.97%	0.34	16.47	0.84	5.05
BCC		1,097	3,126	3,299	6%	11.08%	-26.19%	2.05%	3.87%	0.31	13.04	0.50	3.68

Nguồn Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam
Dữ liệu tại ngày 20/12/2022

Cổ phiếu hưởng lợi từ đầu tư công

Nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư công

Mã	Ngành	Vốn hoá (tỷ đồng)	Doanh thu 9T/2021 (tỷ đồng)	Doanh thu 9T/2022 (tỷ đồng)	Tăng trưởng DT (%)	Biên LNG - TTM (%)	Tăng trưởng EPS - TTM (%)	ROA - TTM (%)	ROE - TTM (%)	D/E	P/E - TTM	P/B - TTM	EV/EBITDA-TTM
VCG	Xây dựng	8,649	3,610	6,700	86%	11.25%	5.28%	3.15%	10.70%	1.29	8.86	1.25	23.55
DPG	Xây dựng	1,795	1,535	2,225	45%	30.26%	-0.65%	6.58%	20.08%	1.36	4.58	1.14	4.84
HHV	Xây dựng	2,893	1,245	1,478	19%	48.69%	-5.92%	0.81%	3.58%	2.63	9.24	0.41	20.40
C4G	Xây dựng	2,250	1,498	2,047	37%	15.49%	34.99%	1.35%	5.21%	1.46	17.13	0.92	15.92
FCN	Xây dựng	1,598	2,209	2,205	0%	13.82%	-17.46%	0.70%	1.66%	0.79	29.35	0.61	11.97
HBC	Xây dựng	2,851	7,536	10,905	45%	6.45%	-14.25%	0.50%	2.24%	1.74	30.83	0.73	16.47
CTD	Xây dựng	2,748	6,189	8,307	34%	2.78%	0.00%	-0.38%	-0.75%	0.18	-44.68	0.34	-11.89

Nguồn Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam
Dữ liệu tại ngày 20/12/2022

Nhóm ngành hưởng lợi gián tiếp từ đầu tư công

Nhóm ngành hưởng gián tiếp từ đầu tư công:

- Là nhóm ngành hưởng lợi gián tiếp sau khi các công trình hạ tầng hoàn thiện. Các công trình hạ tầng sau khi đi vào hoạt động sẽ giúp đất nước phát triển tốt hơn nhờ việc vận hành hệ thống giao thông vận tải hiệu quả hơn, từ đó thu hút vốn đầu tư FDI từ nước ngoài. Các dự án hoàn thành cũng giúp giá trị của bất động sản xung quanh dự án có thể khai thác hiệu quả hơn, từ đó giúp tăng giá bán và thu hút nhiều nhà đầu tư hơn.

Nhóm cảng biển

Yếu tố tác động: Hưởng lợi từ việc hạ tầng đường xá và cảng biển phát triển qua đó giúp sản lượng hàng hóa thông cảng biển tăng trưởng, bên cạnh đó việc đầu tư cũng thu hút thêm doanh nghiệp FDI góp phần thúc đẩy xuất nhập khẩu, giúp ngành cảng biển phát triển.

Mã cổ phiếu hưởng lợi: GMD, VSC, HAH

Nhóm bất động sản KCN

Yếu tố tác động: Hưởng lợi từ việc hạ tầng đường xá phát triển, qua đó góp phần thu hút các doanh nghiệp FDI đến Việt Nam đầu tư sản xuất, góp phần làm tăng tỷ lệ lấp đầy và giá thuê của các doanh nghiệp bất động sản khu công nghiệp.

Mã cổ phiếu hưởng lợi: KBC, BCM, GVR, IDC

Nhóm bất động sản dân dụng

Yếu tố tác động: Hưởng lợi từ việc hạ tầng đường xá phát triển giúp các bất động sản nằm trên các tuyến đường như cao tốc Bắc – Nam, Vành đai 3 (HCM) và Vành đai 4 (HN) khai thác hiệu quả hơn, góp phần làm tăng giá đất trong khu vực.

Mã cổ phiếu hưởng lợi: VHM, KDH, PDR, NVL, DXG, NLG

Nhóm công nghệ thông tin

Yếu tố tác động: Hưởng lợi từ việc ứng dụng công nghệ thông tin trong việc quản lý đường xá và xây dựng hạ tầng viễn thông.

Mã cổ phiếu hưởng lợi: Hệ thống quản lý (ITD, ELC), Hạ tầng viễn thông (FPT, CMG)

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

Công bố quan trọng



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.



Shinhan
Securities