

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN KIRIN CAPITAL KIRIN
CAPITAL INVESTMENT AND DEVELOPMENT JOINT STOCK COMPANY

VỀ KIRIN CAPITAL

➤ Kirin Capital (dưới đây gọi tắt là Kirin). Là một tổ chức đầu tư vốn cổ phần tư nhân bắt nguồn và nghiên cứu chuyên sâu tại thị trường Việt Nam với tôn chỉ “Know Vietnam, Long Vietnam”. Là công ty đầu tư vốn cổ phần tư nhân hiểu rõ Việt Nam nhất, dựa trên tầm nhìn “trao quyền cho doanh nhân, đồng hành cùng người thành công”, công ty tìm kiếm các dự án có giá trị đầu tư dài hạn và tăng trưởng cao tại Việt Nam. Từ đó tạo cơ hội cho các nhà đầu tư từ khắp nơi trên thế giới đầu tư vào Việt Nam và chia sẻ lợi nhuận từ sự phát triển nhanh chóng của Việt Nam mang lại

ĐỘI NGŨ

➤ Với thế mạnh từ đội ngũ chuyên gia giàu kinh nghiệm, am hiểu môi trường đầu tư tại Việt Nam cùng hiệu quả đầu tư vượt trội, phòng Đầu tư công bao gồm:

MR.FERMAN – Giám đốc đầu tư – Đầu tư công

Hơn 10 năm kinh nghiệm trong ngành tài chính. Trong đó, hơn 5 năm kinh nghiệm quản lý trong ngành quỹ tại thị trường Việt Nam. Chính vì vậy ông hiểu biết sâu sắc về thị trường chứng khoán Việt Nam, giỏi phân tích định giá tài sản và xây dựng danh mục đầu tư.

KHIEN TRAN – Chuyên viên đầu tư cao cấp

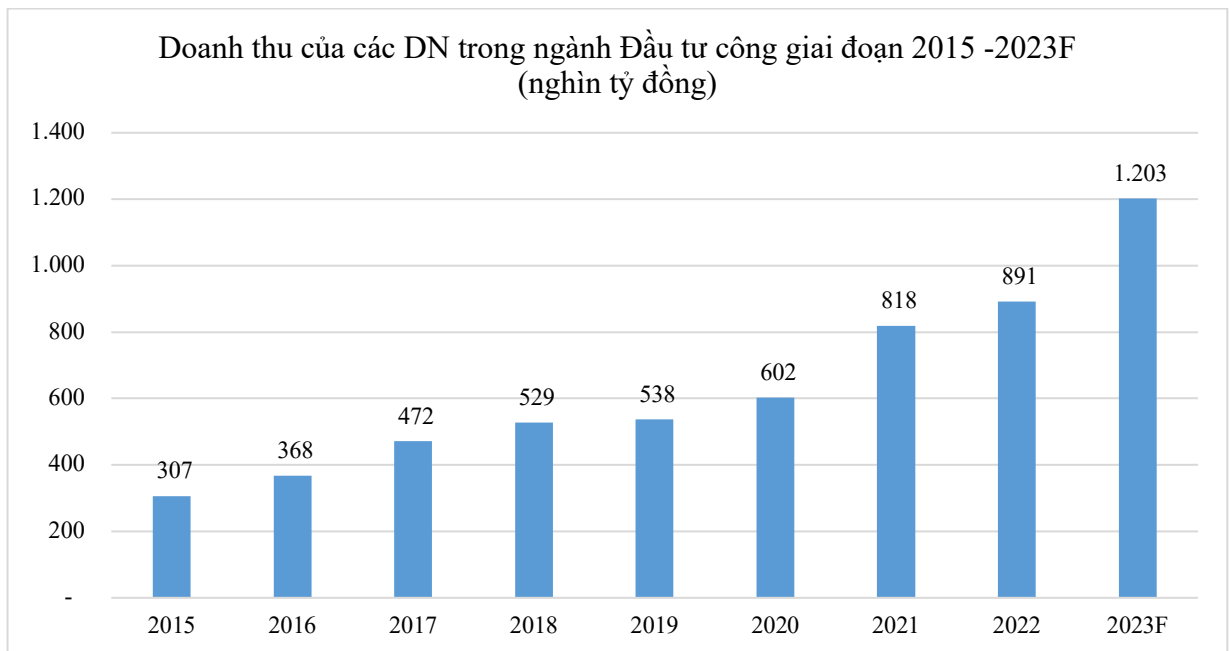
Có 7 năm kinh nghiệm trong ngành đầu tư, đặc biệt là trong lĩnh vực Đầu tư công và năng lượng tái tạo. Trong 4 năm công tác tại phòng đầu tư của Tập đoàn T&T Việt Nam, ông đã thực hiện nhiều thương vụ đầu tư với quy mô hơn 650 tỷ đồng, mang lại hiệu suất sinh lời kép lên đến 31,2% mỗi năm.

Đầu tư công là một ngành được chúng tôi đặc biệt nghiên cứu và theo dõi trong dài hạn để phân tích, đánh giá và cung cấp đến Quý nhà đầu tư những thông tin quý giá nhất nhằm đem đến những góc nhìn khách quan, chính xác phục vụ hoạt động đầu tư hiệu quả.

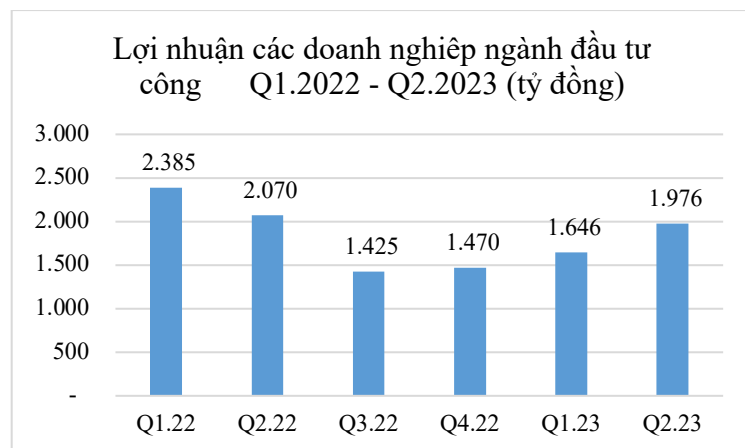
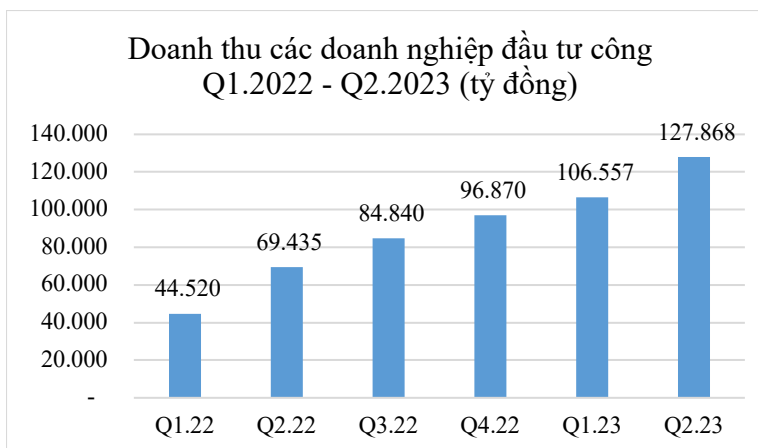
BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH ĐẦU TƯ CÔNG QUÝ I VÀ DỰ BÁO TRIỂN VỌNG TĂNG TRƯỞNG TRONG QUÝ II

1. Tổng quan ngành đầu tư công

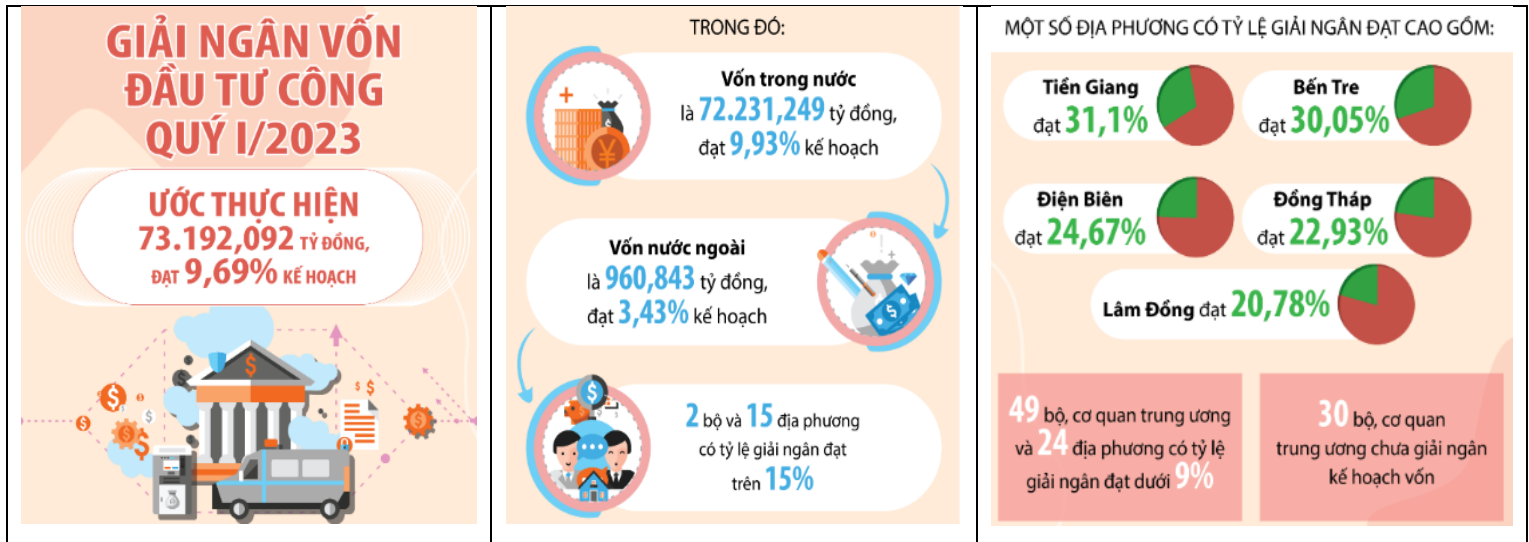
Ngành đầu tư công luôn được đánh giá là một ngành ổn định, đóng vai trò to lớn trong việc thúc đẩy nền kinh tế. Với nhiều chính sách hỗ trợ từ chính phủ cùng quy mô giải ngân vốn đầu tư năm 2023 cực khủng dự kiến đạt 793 nghìn tỷ đồng hứa hẹn sẽ đem lại lợi nhuận bùng nổ cho các doanh nghiệp trong ngành.



Theo ước tính của Phòng đầu tư, giải ngân vốn đầu tư công trong năm 2023 sẽ tăng trưởng 20-25% yoy. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm dự báo tích cực triển vọng phát triển cơ sở hạ tầng trong năm tới nhờ Chính phủ lấy đầu tư công làm bàn đạp, động lực chính để phát triển kinh tế.



Kết thúc Q1/2023 doanh thu, lợi nhuận các công ty trong ngành lần lượt đạt 106,557 tỷ và 1,646 tỷ đồng. Mức tăng trưởng ổn định lần lượt đạt 10% và 12% so với quý liền kề. Việc Chính phủ đang tập trung đẩy mạnh đầu tư công, ngay trong các tháng đầu năm vừa qua với tổng giá trị giải ngân thực tế đạt 73,192 tỷ đạt 9.69% kế hoạch. Trong đó, vốn trong nước là 72,231 tỷ đồng; vốn nước ngoài là 960 tỷ đồng.



Nguồn: Bộ Tài Chính

Có 02 bộ và 15 địa phương có tỷ lệ giải ngân đạt trên 15% như Tiền Giang (31.1%), Bến Tre (30.05%), Điện Biên (24.67%), Đồng Tháp (22.93%), Lâm Đồng (20.78%).... Do vậy, chúng tôi duy trì dự báo giải ngân vốn đầu tư công cả năm thực tế có thể đạt 505 nghìn tỷ trên tổng số 793 nghìn tỷ kế hoạch đề ra nhờ (1) nút thắt thiếu đá xây dựng và đất đắp đã được giải quyết khi Chính phủ cấp phép khai thác cho các mỏ mới; (2) giá vật liệu xây dựng như sắt thép, xi măng, đá xây dựng đang giảm dần và (3) cơ quan trung ương và các địa phương đã triển khai phân bổ chi tiết kế hoạch vốn cho các dự án đồng thời đã hoàn thiện thủ tục đầu tư để giải ngân vốn ngay trong tháng đầu tiên của quý II. Ngay sau hàng loạt dự án hạ tầng trọng điểm được khởi công trong quý I/2023. Theo thông tin mới nhất từ Bộ Giao thông Vận tải (GTVT), hàng loạt dự án hạ tầng lớn tiếp theo đã hoàn thiện thủ tục để khởi công trong quý II/2023, bao gồm:

- **Cao tốc Khánh Hòa - Buôn Ma Thuột**

Dự án cao tốc Khánh Hòa - Buôn Ma Thuột giai đoạn 1 có tổng chiều dài khoảng 117,5 km, chia làm 3 dự án thành phần với tổng mức đầu tư 17.837 tỷ đồng. Hiện tại, công tác thẩm định 3/3 dự án thành phần đã được hoàn thành. Chủ đầu tư đang hoàn thiện hồ sơ đề trình UBND tỉnh Khánh Hòa, Đắk Lắk tổ chức thẩm định, phê duyệt dự án thành phần 1 và dự án thành phần 3

Đối với dự án thành phần 2, Cục Quản lý đầu tư xây dựng đang trình Bộ GTVT phê duyệt, bảo đảm hoàn thành các thủ tục theo quy định để khởi công các dự án thành phần trước ngày 30/6/2023.

- ***Cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu***

Dự án cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu giai đoạn 1 có tổng chiều dài khoảng 53,7 km. Dự án được chia thành 3 dự án thành phần. Sơ bộ tổng mức đầu tư dự án khoảng 17.837 tỷ đồng.

Tính đến nay, 3/3 dự án thành phần đã được phê duyệt. Trong đó dự án thành phần 1 dự kiến cuối tháng 5/2023 thiết kế kỹ thuật, dự toán sẽ được phê duyệt, tiến tới lựa chọn nhà thầu xây lắp khởi công trước 30/6.

Dự án thành phần 2 dự kiến thiết kế kỹ thuật được phê duyệt trước 30/4, phê duyệt dự toán 25/5 làm cơ sở lựa chọn nhà thầu xây lắp để khởi công trước ngày 30/6/2023.

Dự án thành phần 3 dự kiến thiết kế kỹ thuật, dự toán được phê duyệt trước ngày 17/5/2023; công tác lựa chọn nhà thầu xây lắp để khởi công ngày 18/6.

- ***Dự án cao tốc Châu Đốc - Cần Thơ - Sóc Trăng***

Dự án đầu tư xây dựng đường bộ cao tốc Châu Đốc - Cần Thơ - Sóc Trăng giai đoạn 1 có tổng chiều dài khoảng 188,2 km, được chia làm 4 dự án thành phần. Sơ bộ tổng mức đầu tư là 44.691 tỷ đồng.

Theo Cục Quản lý đầu tư xây dựng, hiện tại, 4/4 dự án thành phần đã được duyệt. Trong đó, dự án thành phần 1 đảm bảo khởi công trước ngày 30/6/2023.

Dự án thành phần 2 thi công trước 20/6/2023.

Dự án thành phần 3 tổ chức lựa chọn nhà thầu thi công và khởi công trước 30/6.

Dự án thành phần 4 lựa chọn nhà thầu thi công trước ngày 15/6/2023, khởi công vào 30/6/2023.

- ***Dự án đường Vành đai 3 TP. Hồ Chí Minh***

Dự án có chiều dài 76 km, gồm 8 dự án thành phần (4 dự án thành phần xây lắp và 4 dự án thành phần giải phóng mặt bằng). Tổng mức đầu tư giai đoạn 1 hơn 75.300 tỷ đồng. Hiện tại, 4/4 dự án thành phần xây lắp đã được phê duyệt

Riêng dự án thành phần 3, đảm bảo tiến độ khởi công trước ngày 30/6.

- ***Dự án đường Vành đai 4 - Vùng thủ đô Hà Nội***

Dự án được đầu tư với tổng chiều dài khoảng 112,8 km, gồm: hơn 103km đường Vành đai 4 và 9,7km tuyến nối theo hướng cao tốc Nội Bài - Hạ Long. Tổng mức đầu tư dự án khoảng 85.813 tỷ đồng. Dự án gồm 7 dự án thành phần (4 dự án thành phần xây lắp, 3 dự án thành phần giải phóng mặt bằng).

- ***Dự án đường tránh phía Đông TP. Đông Hà, tỉnh Quảng Trị***

Dự án có chiều dài xây dựng khoảng 13,31km với tổng mức đầu tư gần 400 tỷ đồng. Dự kiến lựa chọn nhà thầu thi công, khởi công trong tháng 6/2023.

● **Dự án nâng cấp tuyến vận tải thủy sông Đuống (cầu đường sắt Đuống)**

Dự án gồm 2 gói thầu xây lắp. Công tác mời thầu các gói thầu xây lắp trong tháng 4/2023, hoàn thành lựa chọn nhà thầu thi công trong tháng 5/2023, khởi công tháng 6/2023.

● **Dự án cải tạo, nâng cấp Quốc lộ 8C đoạn từ Thiên Cầm - Quốc lộ 1 và đoạn từ Quốc lộ 8 đến đường Hồ Chí Minh, tỉnh Hà Tĩnh**

Dự án có tổng chiều dài tuyến gần 28 km với tổng mức đầu tư hơn 1.000 tỷ đồng. Dự kiến lựa chọn nhà thầu thi công, khởi công trong tháng 6/2023.

Bên cạnh đó còn hàng loạt các dự án đang gấp rút hoàn thiện thủ tục, lựa chọn nhà thầu triển khai bao gồm: dự án cải tạo các ga trên tuyến đường sắt phía Bắc (T4/2023), 11 dự án thành phần của CTBN giai đoạn 1 vẫn sẽ được đẩy mạnh thi công và hoàn thành lần lượt trong giai đoạn 2023-2024.

2. Nhu cầu vật liệu xây dựng

- **Ngành đá xây dựng: Chuỗi giá trị đầy triển vọng**
- **Ngành xi măng: Sau cơn mưa trời dần sáng**
- **Ngành thép: Sóng gió sắp qua đi**
- **Ngành Nhựa đường: Đẩy nhanh tốc độ ghi nhận lợi nhuận**

2.1. Ngành đá xây dựng

Chuỗi giá trị đầy triển vọng

Phòng Đầu tư công – Kirin Capital giữ nguyên quan điểm tích cực đối với ngành đá xây dựng so với báo cáo kỳ trước bởi (1) Nguồn cung hạn chế do việc cấp phép các mỏ đá mới gặp nhiều khó khăn, (2) Cao tốc Bắc – Nam, sân bay Long Thành được khởi công xây dựng san nền và làm móng sẽ tạo nên nhu cầu lớn về đá xây dựng, là động lực tăng trưởng chính đối với nhu cầu tại khu vực Đông Nam Bộ thời gian tới.

Do đặc thù của ngành đá xây dựng, chi phí vận chuyển thường chiếm tỷ trọng lớn trong giá thành sản phẩm. Tùy thuộc vào khoảng cách và loại hình vận chuyển, giá đá giao đến công trường có thể cao gấp đôi giá đá tại mỏ. Vì vậy, vị trí mỏ đá rất quan trọng. Bên cạnh đó các nguồn lực về máy móc công nghệ khai thác cùng nguồn cung trữ lượng cũng tác động rất lớn đến kết quả kinh doanh của doanh nghiệp.

Vì vậy, chúng tôi tin rằng những doanh nghiệp niêm yết sở hữu những mỏ đá nằm gần sân bay Long Thành sẽ được ưu tiên huy động nhờ sở hữu lợi thế vị trí và chất lượng sản phẩm.

Công ty	Tên Mỏ đá	Địa chỉ	Công suất cấp phép khai thác (m ³ /năm)	Năm hết hạn khai thác
KSB	Tân Mỹ	Bắc Tân Uyên, Bình Dương	1.500.000	08/2029
	Phước Vĩnh	Phú Giáo, Bình Dương	1.200.000	01/2023
	Thiện Tân 7	Vĩnh Cửu, Đồng Nai	280.000	01/2035
	Gò Trường	Tĩnh Gia, Thanh Hóa	180.000	01/2045
	Bãi Giang	Nghi Lộc, Nghệ An	150.000	08/2043
DHA	Thạnh Phú 2	Vĩnh Cửu, Đồng Nai	818.000	09/2026
	Tân Cang 3	Biên Hòa, Đồng Nai	490.000	03/2037
	Núi Gió	Hớn Quân, Bình Phước	300.000	08/2038
C32	Tân Mỹ	Bắc Tân Uyên, Bình Dương	1.000.000	12/2035
NNC	Mũi Tàu	Tân Lập, Bình Phước	1.000.000	01/2042
VLB	Thạnh Phú 1	Vĩnh Cửu, Đồng Nai	1.800.000	07/2042
	Thiện Tân 2	Vĩnh Cửu, Đồng Nai	1.500.000	06/2038
	Soklu2	Thống Nhất, Đồng Nai	400.000	01/2026
	Soklu5	Thống Nhất, Đồng Nai	500.000	01/2025
	Tân Cang 1	Biên Hòa, Đồng Nai	1.500.000	12/2039
DND	Tân Cang 5	Biên Hòa, Đồng Nai	1.000.000	01/2023
	Thiện Tân 5	Vĩnh Cửu, Đồng Nai	354.000	01/2026
CTI	Xuân Hòa	Xuân Lộc, Đồng Nai	750.000	01/2030
	Thiện Tân 10	Biên Hòa, Đồng Nai	2.000.000	12/2033

Ngoài ra Cao tốc Bắc – Nam (GD2) cũng là động lực tăng trưởng cho ngành đá trong thời gian tới

Sau một năm Quốc hội phê duyệt chủ trương thực hiện dự án cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2021-2025, ngày 1/1/2023 vừa qua, Bộ Giao thông Vận tải đã khởi công đồng loạt 12 dự án thành phần. Tổng giá trị đầu tư là 146.990 tỷ với tổng chiều dài là 729km. Theo ước tính, với 729km cao tốc dự tính cần 20 triệu m³ đá. Như vậy, khi các dự án này được triển khai sẽ là cơ hội lớn cho các doanh nghiệp đá ở Việt Nam.

Dự án	Mức đầu tư	Thời gian dự kiến hoàn thành	Khối lượng đá xây dựng ước tính sử dụng
	(tỷ VNĐ)		(nghìn m ³)
Sân bay Long Thành (Giai đoạn 1)	109.900	2025	2.040
Bãi Vọt – Hàm Nghi	7588	2025	692
Hàm Nghi – Vũng Áng	10.707	2025	1.000
Vũng Áng – Bùng	11.785	2025	496
Bùng – Vạn Ninh	10.526	2025	2.204
Vạn Ninh – Cam Lộ	10.591	2025	2.204
Quảng Ngãi – Hoài Nhơn	20.898	2025	2.950
Hoài Nhơn – Quy Nhơn	12.544	2025	2.950
Quy Nhơn – Chí Thạnh	12.298	2025	2.950
Chí Thạnh – Vân Phong	10.978	2025	1000
Vân Phong – Nha Trang	13.324	2025	876
Cần Thơ – Hậu Giang	9.768	2025	2.000
Hậu Giang – Cà Mau	17.485	2025	1600
Đường vành đai 4 (Hà Nội)	85.800	2027	6200
Đường vành đai 3 (TP, HCM)	75.400	2027	5200
Châu Đốc – Cần Thơ – Sóc Trăng	45.100	2025	600
Khánh Hòa – Buôn Ma Thuột	21.900	2025	878
Biên Hòa – Vũng Tàu	17.800	2025	738

Khối lượng đá thi công các công trình đầu tư công trọng điểm trong năm 2023

Chúng tôi cho rằng nguồn cung đá xây dựng vẫn tiếp tục còn hạn chế do: (1) Quy hoạch mỏ đá xây dựng giai đoạn 2021-2025 mới chưa hoàn thành, đặc biệt đối với các tỉnh, thành phố là “trung tâm” khai thác đá xây dựng miền Nam, trong đó có tỉnh Bình Dương và Đồng Nai. (2) Giá bồi thường đất tại các khu vực khai thác đá đều tăng

2.2. Ngành xi măng - Sau cơn mưa trời dần sáng

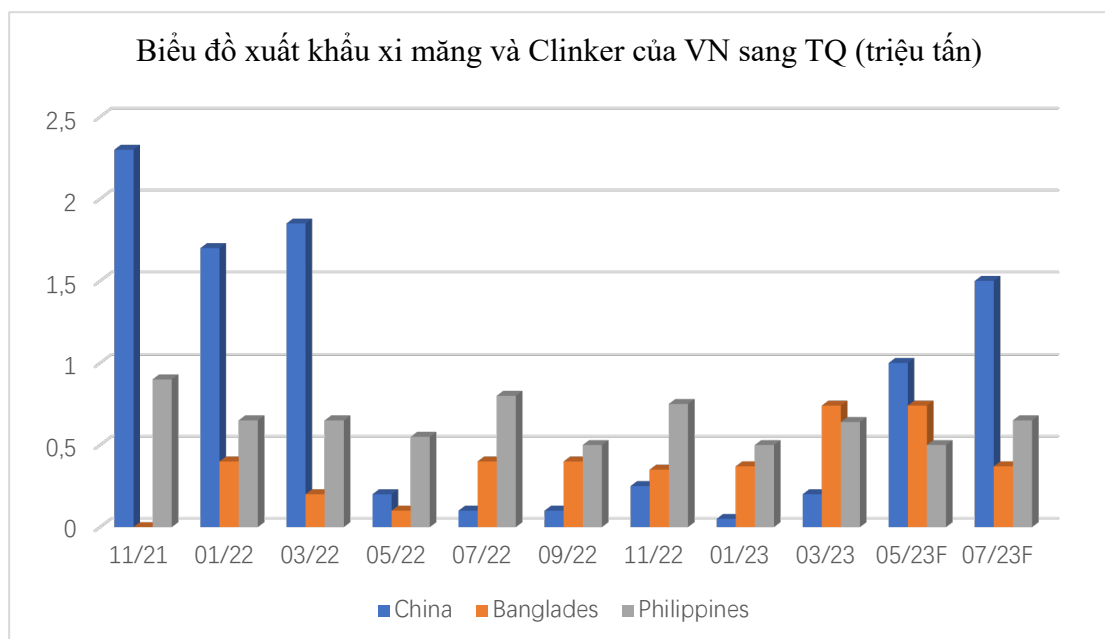
Kết thúc quý I/2023, đầu tư cơ sở hạ tầng Trung Quốc tiếp tục tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ. Theo tính toán của Bloomberg dựa trên các tuyên bố của chính quyền và truyền thông nhà nước Trung Quốc, tổng số tiền chi tiêu lên đến hơn 12.200 tỷ Nhân dân tệ (khoảng 1.800 tỷ USD), cao hơn 17% so với năm ngoái.

Tuy sự phục hồi chi tiêu của người tiêu dùng sau đại dịch Covid-19 được xác định là động lực tăng trưởng chính của kinh tế Trung Quốc trong năm nay, nhưng triển vọng phục hồi về việc làm và thu nhập có thể diễn ra chậm do những "vết sẹo" kinh tế mà đại dịch để lại. Chúng tôi kỳ vọng việc tăng đầu tư vào sản xuất và cơ sở hạ tầng sẽ tạo lực đẩy đáng kể cho nền kinh tế của quốc gia tỷ dân này, bởi thực tế đã chứng minh Bắc Kinh đã thu được kết quả tích cực từ việc sử dụng đầu tư làm đòn bẩy trong giải quyết việc làm và tăng thu nhập cho các hộ gia đình, thay vì chi hỗ trợ trực tiếp. Dữ liệu gần đây cho thấy sự bùng nổ cơ sở hạ tầng ở Trung Quốc có thể đã bắt đầu. Tháng 3/2023 chứng kiến chỉ số đo lường hoạt động xây dựng tại Trung Quốc tăng lên mức cao nhất trong hơn một thập kỷ, theo Bloomberg.

Ông Jeremy Stevens, nhà kinh tế trưởng về Trung Quốc tại Standard Bank Group, cho biết do các hộ gia đình thận trọng về triển vọng việc làm và thu nhập nên đầu tư vào cơ sở hạ tầng và sản xuất vẫn "rất quan trọng đối với nền kinh tế Trung Quốc". Chuyên gia này cho biết đầu tư cố định trong lĩnh vực hạ tầng của Trung Quốc đã tăng từ 5-10% từ đầu năm đến nay.

Khoản chi này được kỳ vọng sẽ thúc đẩy hoạt động xây dựng Q2/2023, góp phần giảm áp lực từ sự ảm đạm của thị trường bất động sản tại quốc gia này. Do đó chúng tôi duy trì dự báo xuất khẩu xi măng của Việt Nam sẽ tiếp tục tăng trưởng trở lại trong quý Q2/23.

Với nhu cầu trong nước vào khoảng 65 triệu tấn /năm cùng sản lượng sản xuất khoảng 130 triệu tấn /năm, ngành xi măng năm 2022 đang dư cung khoảng 30 triệu tấn. Lượng xi măng dư cung này dự báo sẽ được hấp thụ hết trong quý 2 quý tiếp theo bởi triển vọng xuất khẩu sáng sủa.



Tuy nhiên hiện nay, hiện tượng dư thừa xi măng tiếp tục dẫn tới cạnh tranh ngày càng khốc liệt trong bối cảnh các đơn vị sản xuất xi măng đứng trước áp lực phải tiêu thụ sản phẩm,

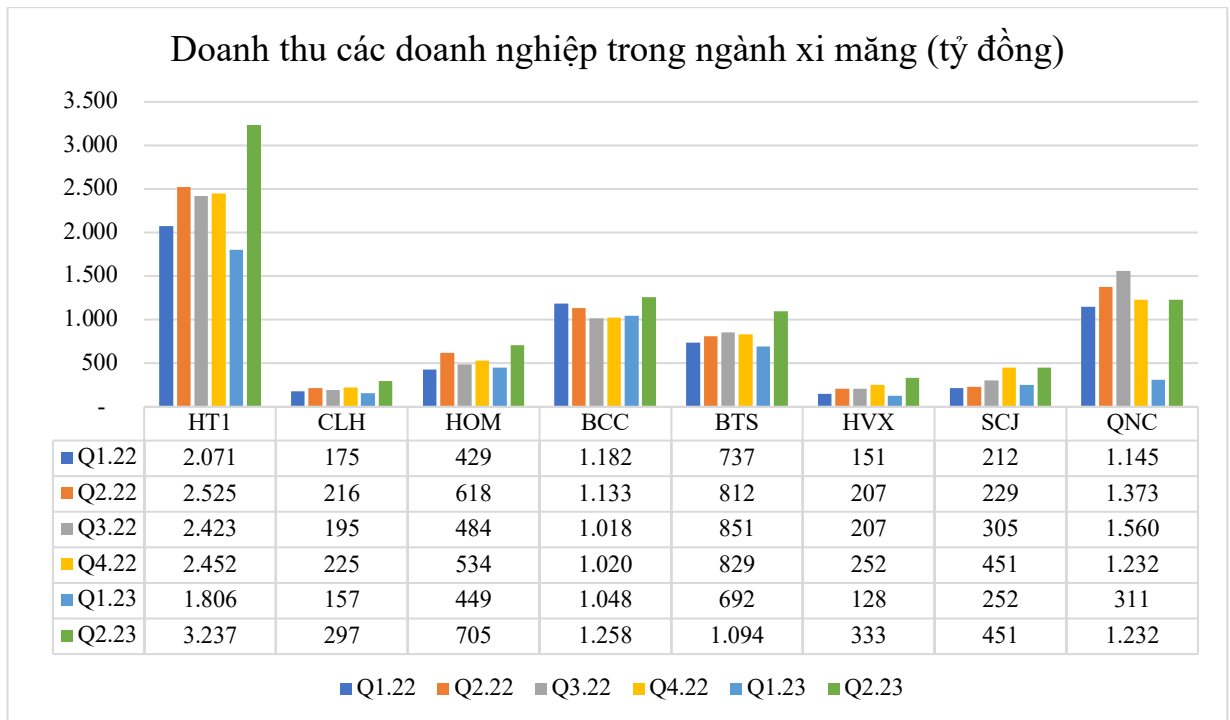
hiều đơn vị phải thực hiện dừng lò nung/giảm năng suất chạy lò. Đầu tháng 3 vừa qua, một số dây chuyền xi măng xác nhận phải dừng lò, kết hợp sửa chữa thiết bị, cũng để giảm tải áp lực về tiêu thụ khi thị trường xi măng trong nước và xuất khẩu còn trầm lắng.

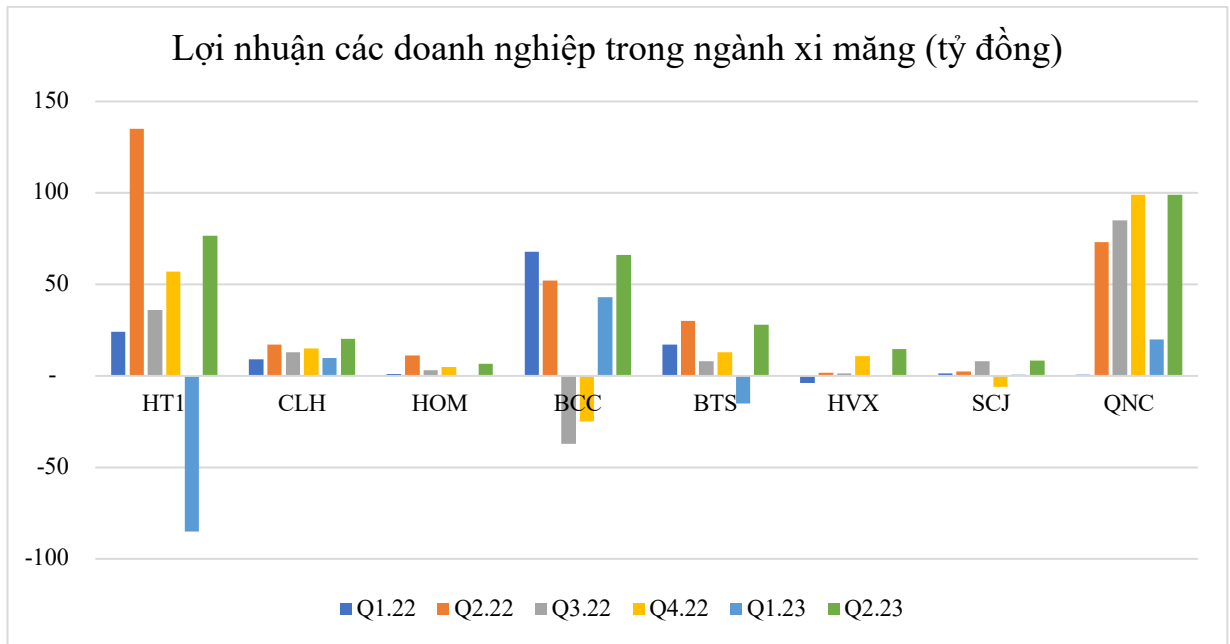
Tiêu thụ xi măng thấp, trong khi chi phí sản xuất liên tục tăng cao, khiến lợi nhuận của các công ty sản xuất xi măng tiếp tục giảm tốc, nhất là những doanh nghiệp đóng đô tại địa bàn có nhiều nhà máy xi măng, sản lượng lớn như Thanh Hóa, Nghệ An, Hà Nam, Ninh Bình. Báo cáo tài chính hợp nhất quý IV/2022 của Công ty cổ phần Xi măng VICEM Hà Tiên ghi nhận, doanh thu quý IV/2022 của Công ty đạt 2.452 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ năm 2021, lợi nhuận sau thuế đạt 57 tỷ đồng, cùng kỳ năm trước báo lãi 53 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2022, doanh thu của Vicem Hà Tiên đạt 9.471 tỷ đồng, tăng trưởng 26.8% so với thực hiện của năm 2021. Lợi nhuận sau thuế ghi nhận 252 tỷ đồng, giảm gần 31.7% so với năm 2021. Kết thúc quý I năm 2023 HT1 ghi nhận lợi nhuận âm 85 tỷ.

Cũng trong hoàn cảnh tương tự các doanh nghiệp sản xuất xi măng lớn khác trong ngành cũng chứng kiến kết quả kinh doanh âm đạm như: Báo cáo tài chính hợp nhất quý IV/2022 của Công ty cổ phần Xi măng Bim Sơn ghi nhận, doanh thu quý IV/2022 của Công ty đạt 919 tỷ đồng, giảm 23,6% so với cùng kỳ năm 2021, lợi nhuận sau thuế âm 25,8 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ năm trước báo lãi 14 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2022, doanh thu của Vicem Bim Sơn đạt 4.218 tỷ đồng, giảm nhẹ 2,5% so với thực hiện của năm 2021. Lợi nhuận sau thuế ghi nhận 62,9 tỷ đồng, giảm gần 39% so với năm 2021. Phòng đầu tư công nhận thấy, nửa cuối năm 2023, thị trường bất động sản được dự báo sẽ bớt khó khăn, khi dòng vốn dần được khơi thông, tâm lý người mua nhà dần ổn định... khiến nhiều doanh nghiệp sẵn sàng đẩy mạnh đầu tư dự án mới bên cạnh lựa chọn an toàn là tập trung khai thác các dự án hiện hữu. Trên cơ sở đó chúng tôi cho rằng, tiêu thụ xi măng trong nước cũng sẽ dần hồi phục. Đầu năm 2023, khi mà hàng loạt yếu tố không thuận lợi cho hoạt động xuất khẩu đã lộ diện. Các nước nhập khẩu xi măng, clinker chính của Việt Nam như Bangladesh, Philippines tiếp tục thực hiện nhiều chính sách bảo hộ sản xuất trong nước, dựng hàng rào kỹ thuật thương mại. Theo Bộ Xây dựng, dự kiến nhu cầu tiêu thụ xi măng toàn ngành trong năm 2023 đạt khoảng 100 - 105 triệu tấn (tăng 7 - 10% so với năm 2022). Trong đó tiêu thụ nội địa ở mức 63 - 65 triệu tấn và xuất khẩu đạt 35 - 40 triệu tấn. Trong đó, tại Philippines bị áp thuế chống bán phá giá đối với xi măng, Trung Quốc mới bắt đầu gia tăng nhu cầu nhập clinker. Thêm vào đó, từ ngày 1/1/2023, Việt Nam áp thuế xuất khẩu clinker từ mức 5% lên mức 10% (theo Nghị định số 101/2021/NĐ-CP ngày 15/11/2021 của Chính phủ). Từ các yếu tố bất lợi trên khiến xuất khẩu xi măng trong quý đầu năm lao dốc, với sản lượng vón vện 7.8 triệu tấn, trị giá 335,9 triệu USD, giảm 27,7% về sản lượng và giảm 26,9% về giá trị so với cùng kỳ. Các nhà sản xuất xi

măng cho biết, sẽ bám sát tình hình thị trường để điều chỉnh giá bán và chính sách bán hàng linh hoạt theo từng chủng loại, trên từng địa bàn phù hợp với thực tế thị trường nhằm bù đắp tối đa chi phí sản xuất tăng thêm do tăng giá than và giá nguyên vật liệu đầu vào. Đối với các doanh nghiệp thuộc Vicem, chỉ đạo được đưa ra là dù cạnh tranh gay gắt, nhưng sẽ không tiêu thụ sản phẩm với giá bán (chưa bao gồm thuế VAT) thấp hơn biên phí. Theo đó, mỗi doanh nghiệp sẽ xây dựng và lựa chọn phương án chạy lò hiệu quả nhất, tương ứng với cơ cấu, chủng loại, chi phí tiêu hao than sử dụng, năng suất lò khai thác và các điều kiện vận hành với hiệu quả tối ưu. Gắn phương án sản xuất với kịch bản kinh doanh tiêu thụ sản phẩm để chủ động, linh hoạt, ứng phó kịp thời tình hình.

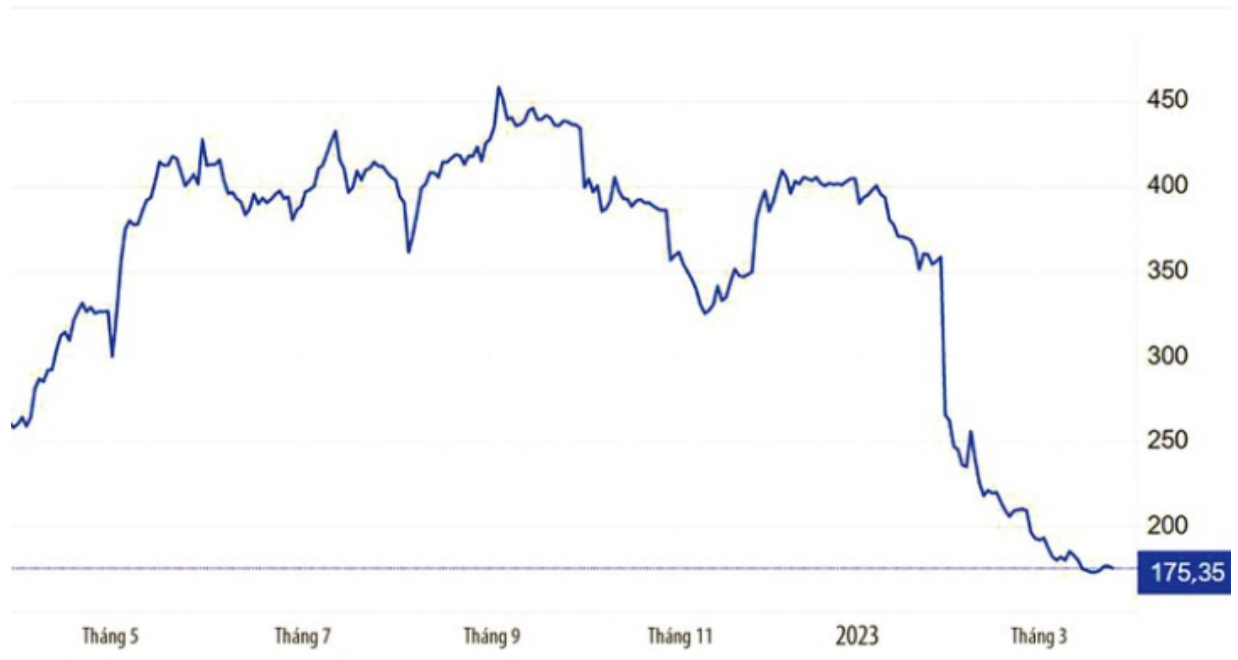
Do đó, tỷ suất lợi nhuận gộp của các công ty sản xuất xi măng sẽ giao động quanh mức 5,3%-8,2%.





Các công ty xi măng đầu ngành như HT1, BTS, QNC nói riêng và các công ty trong toàn ngành nói chung đã chứng kiến tình cảnh doanh thu, lợi nhuận sụt giảm vào Q1/2023. Tuy vậy, Chúng tôi đánh giá mọi yếu tố bất lợi đã phản ánh hết vào kết quả kinh doanh, tiếp theo sẽ là cơ hội để các doanh nghiệp sản xuất xi măng hồi phục, phát triển bởi các yếu tố (1) thị trường bất động sản đang dần ấm lên và (2) thị trường xuất khẩu có thể phục hồi trong nửa cuối năm 2023 do Trung Quốc mở cửa trở lại hoàn toàn từ đó chúng tôi có cơ sở để kỳ vọng rằng tỷ suất lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp xi măng sẽ được cải thiện ngay từ quý II: Chúng tôi cho rằng tỷ suất lợi nhuận gộp của các công ty xi măng sẽ tăng trong khoảng 2%-3% đạt mức 7,5% đến 11,2% so với cùng kỳ do giá nguyên vật liệu đầu vào đang giảm mạnh.

Theo dữ liệu của Trading Economics, đến cuối tháng 3/2023, giá hợp đồng tương lai than tiêu chuẩn Newcastle giao dịch trên Sàn liên lục địa (Intercontinental Exchange) và Sàn giao dịch hàng hóa New York (New York Mercantile Exchange) đã giảm xuống quanh mức 175 USD/tấn, vùng giá thấp nhất kể từ tháng 1/2022 đến nay. So với mức đỉnh 457,8 USD/tấn thiết lập đầu tháng 9/2022, giá hợp đồng tương lai than tiêu chuẩn Newcastle đã giảm 62%. Còn so với mức giá 404,15 USD/tấn hồi đầu năm nay, giá than đã giảm 56%.



Giá than giảm mạnh từ đầu năm 2023 đến nay (Đơn vị tính: USD/tấn)

Từ đó, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận năm 2023 của các công ty xi măng sẽ tăng trưởng 16,2%-18,3% với tăng trưởng bắt đầu ngay trong quý này và sẽ càng khởi sắc hơn nữa trong các tháng tiếp theo.

Dự báo triển vọng ngành thép năm 2023

Phòng Đầu tư duy trì quan điểm đối với ngành thép

Thị trường bất động sản của Trung Quốc âm ảm không chỉ kéo theo sự chững lại của xuất khẩu xi măng, mà còn cả mặt hàng sắt thép. Số liệu cho thấy 3 tháng đầu năm, kim ngạch xuất khẩu sắt thép sang Trung Quốc chỉ đạt 2,5 triệu USD, giảm 90,2% so với cùng kỳ năm 2022. Kể cả khi Trung Quốc đã mở cửa lại nền kinh tế vẫn khó có khả năng kéo theo sự hồi phục của ngành Thép Việt Nam bởi chính nước này vẫn đang trong cuộc khủng hoảng bất động sản. Trong khi đó ở thị trường châu Âu và Mỹ vẫn đang quay cuồng với lạm phát. Do vậy chúng tôi dự báo sản lượng xuất khẩu thép của Việt Nam năm 2023 dự kiến đạt 5 triệu tấn, giảm 16% so với năm 2022.

Tuy nhiên, giải ngân đầu tư công được kỳ vọng sẽ tăng tốc trong những quý tới, chúng tôi vẫn duy trì dự báo tổng nhu cầu thép trong nước sẽ tăng trưởng một chữ số vào năm 2023. Cụ thể, chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ thép xây dựng và tôn mạ sẽ tăng trưởng 3% svck trong năm 2023.

Bên cạnh đó, chúng tôi cũng nhận thấy một số tín hiệu có thể là tiền đề cho việc ngành thép được cải thiện bao gồm: (1) giá than cốc giảm từ mức 404 USD/tấn hồi đầu năm xuống 175 USD/tấn khi các mỏ khai thác than cốc được hoạt động bình thường trở lại. Giá quặng sắt cũng đã giảm dần từ mức trung bình 110 USD/tấn trong năm 2022 xuống 90 USD/tấn đầu năm

2023, (2) Trung Quốc dỡ bỏ giãn cách xã hội sẽ kích thích nhu cầu thép toàn cầu và (3) đẩy mạnh phát triển cơ sở hạ tầng tại Việt Nam sẽ bù đắp phần nào cho việc thị trường bất động sản trì trệ.

2.2. Ngành nhựa đường

Chúng tôi duy trì quan điểm ngành nhựa đường vào giai đoạn đẩy nhanh tốc độ ghi nhận lợi nhuận

Chính phủ đang đặt mục tiêu 11 dự án thành phần CTBN giai đoạn 1 phải được hoàn thành đúng thời hạn ban đầu. Như vậy, lần lượt trong 2023 - 2024 sẽ có 574 km đường cao tốc tại dự án này sẽ được hoàn thành. Bên cạnh đó, 349km đường cao tốc tại dự án CTBN giai đoạn 2 cũng sẽ đi vào vận hành lần lượt trong giai đoạn 2023-2025. Trong khi việc rải nhựa đường thường diễn ra trong giai đoạn sau của các dự án đường giao thông, do đó chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận các công ty nhựa đường sẽ tiếp tục bùng nổ trong quý II này.

() (Nếu muốn tìm hiểu sâu hơn về ngành xin vui lòng liên hệ đến Bộ phận nghiên cứu đầu tư - Ngành đầu tư công của Kirin Capital)*

Quý nhà đầu tư có nhu cầu tìm hiểu thêm vui lòng liên hệ:

Trần Văn Khiên

Senior Investment Specialist

trankhien@kirincapital.vn

0971 716 251

Bùi Minh Ngọc

Assistant Chief Investment Officer – Public Investment

minhngocbui@kirincapital.vn

➤ 0969197628

