



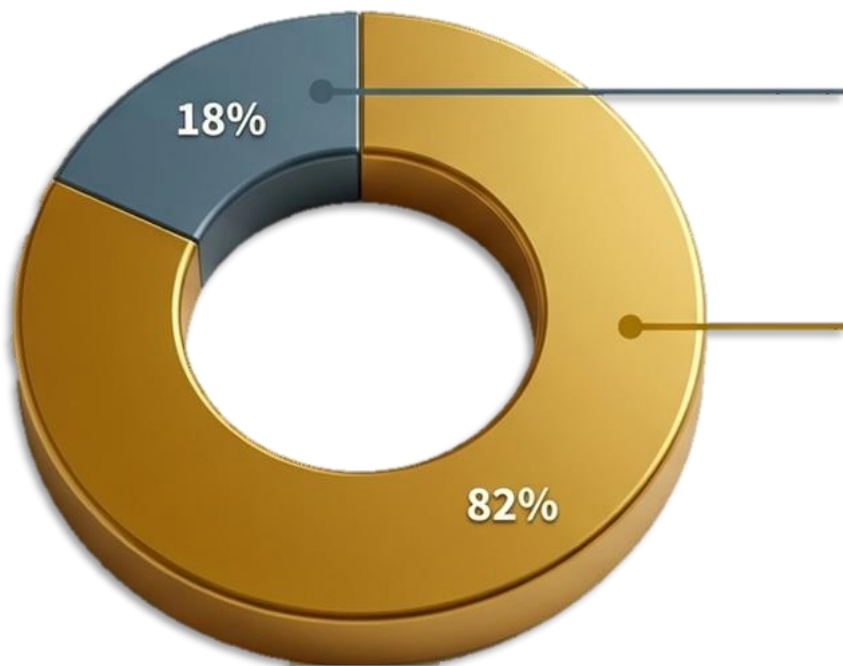
TÁC ĐỘNG CỦA CÚ HÍCH HẠ TẦNG "KỶ NGUYÊN 19/12"

23/12/2025

Ngày **19/12/2025**, Sự kiện đồng loạt khởi công,
khánh thành và thông xe kỹ thuật **234 dự án** trên
khắp **34 tỉnh thành** với tổng mức đầu tư kỷ lục

3,4 TRIỆU TỶ ĐỒNG





Vốn Ngân sách Nhà nước:
627 nghìn tỷ đồng

Vốn Tư nhân & Xã hội hóa
2,790 nghìn tỷ đồng

1. **Thế chế đã được khơi thông:** nhờ các cơ chế như PPP, BOO hoặc BT.
2. **Sự trưởng thành của dòng vốn nội:** khả năng huy động vốn và năng lực triển khai của doanh nghiệp Việt Nam đã vươn tầm quốc tế

Ý nghĩa chiến lược:

- Giảm áp lực nợ công, tăng hiệu quả sử dụng vốn, khẳng định năng lực của khối nội doanh (Vingroup, Thaco, Hòa Phát, T&T...).
- Đóng vai trò dẫn dắt, tập trung vào hạ tầng công cộng thiết yếu và các dự án an sinh xã hội.
- Tạo ra xung lực tăng trưởng kép cho nền kinh tế.



"Thành phố trong thành phố" (Olympic City)



925.000 tỷ đồng (~37 tỷ USD)



Phía Nam Hà Nội (khu vực huyện Thường Tín, Phú Xuyên)



Tập đoàn Vingroup



Cấu phần chính: Sân vận động Trống Đồng, Hệ sinh thái đô thị
Tác động kinh tế: Tạo ra nhu cầu khổng lồ về vật liệu xây dựng, giảm tải áp lực dân số cho nội đô lịch sử

Trục đại lộ cảnh quan Sông Hồng



855.000 tỷ đồng



Quy mô 11.000 ha, kéo dài 80km từ cầu Hồng Hà đến cầu Mễ Sở



Đại Quang Minh - Văn Phú Invest - MIK Group
- T&T Group - Hòa Phát - Sun Group



Tác động kinh tế: Khai phá quỹ đất, Chinh trị thủy lợi và Giao thông, Sự tham gia của Hòa Phát chuyển dịch từ sản xuất công nghiệp sang phát triển bất động sản quy mô lớn



công nghệ tàu điện vận tốc dự kiến
350km/h



Dài 54km, kết nối trung tâm TP.HCM
với Cần Giờ



Vingroup (VinSpeed)



Tác động kinh tế: Kết nối đảo Cần Giờ
và thay đổi thói quen di chuyển, phát
triển các dịch vụ du lịch vệ tinh

Tuyến Metro Bến Thành - Cần Giờ & siêu đô thị lấn biển



Cấp điện Côn Đảo



Dự án cấp ngầm vượt biển
(gần **5.000 tỷ đồng**) của EVN
không chỉ mang ý nghĩa an ninh
quốc phòng mà còn thúc đẩy
du lịch Côn Đảo phát triển bền
vững, loại bỏ điện chạy dầu
diesel gây ô nhiễm.

Nhà máy thép Hòa Phát Dung Quất 2 & Nhà máy Ray

Khởi công nhà máy sản xuất ray
và thép đặc biệt (**10.000 tỷ đồng**)
tại Quảng Ngãi là bước chuẩn bị
chiến lược cho dự án Đường sắt
tốc độ cao Bắc - Nam.
Việt Nam tự chủ nguồn vật liệu
quan trọng, giảm phụ thuộc nhập
khẩu.



SÓNG THẦN KINH TẾ: DỰ BÁO GIAI ĐOẠN 2025 ~ 2030

Thu nhập bình quân

~5.500
USD



Lạm phát

Trong tầm
kiểm soát
(CPI 3.5-
4.0%)



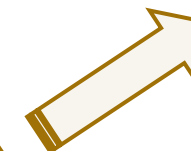
Tỷ giá

Tỷ Giá (VND/USD)
Mất giá nhẹ
2.0% - 2.5%

Tăng trưởng tín dụng

~20%

Lãi suất



NIM



TÁC ĐỘNG LÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN (TTCK)

Bất Động Sản (Real Estate)

 **VHM, VIC**

Chủ đầu tư các **siêu dự án lớn nhất** (Olympic City, Cần Giờ), hiện thực hóa giá trị **quỹ đất khổng lồ**.

 **VPI, HDG**

Hưởng lợi trực tiếp từ **quỹ đất ‘vàng’** sau khi chỉnh trang **đô thị Sông Hồng**.

Ngân Hàng: Bộ đỡ tài chính

TCB / MBB / SHB / VPB (Tư nhân)

Quan hệ tín dụng chặt chẽ với các tập đoàn BĐS, **giải ngân các khoản vay lớn**, giảm rủi ro nợ xấu.

VCB / BID / CTG (Quốc doanh)

Đầu mối thu xếp vốn cho các **dự án công nghiệp nặng** (HPG Dung Quất 2) và hạ tầng **then chốt**.

Vật liệu và Xây dựng

HOA PHAT HPG

Cung cấp **thép xây dựng, HRC** và **thép ray**; nhà **máy Dung Quất 2** hoạt động đúng điểm rơi.

  **KSB/VLB/DHA**

Lợi thế **vị trí mỏ đá** gần các **siêu dự án phía Nam** (Vành đai 3, Long Thành).

PLC PLC

Độc quyền hưởng lợi khi các **dự án cao tốc** bước vào giai đoạn **thảm nhựa** (2026-2027).

HHV / VCG / C4G

Các doanh nghiệp đầu ngành trên công trường, trường, **backlog (hợp đồng đã ký)** sẽ **đầy ắp** trong 3-5 năm tới.



Vướng mắc pháp lý & Giải phóng mặt bằng

Đây luôn là vấn đề lớn nhất, có thể làm chậm tiến độ và đội vốn.



Bão giá nguyên vật liệu

Nhu cầu bùng nổ có thể gây khan hiếm cục bộ và ăn mòn lợi nhuận nhà thầu.



Biến động thế giới

Lãi suất FED và rủi ro tỷ giá có thể ảnh hưởng chi phí nhập khẩu máy móc.



TẤN CÔNG (Kỳ vọng tăng trưởng cao)

- VHM (hưởng lợi quỹ đất)
- HPG (tăng trưởng sản lượng)
- KSB, VLB, DHA (vật liệu)

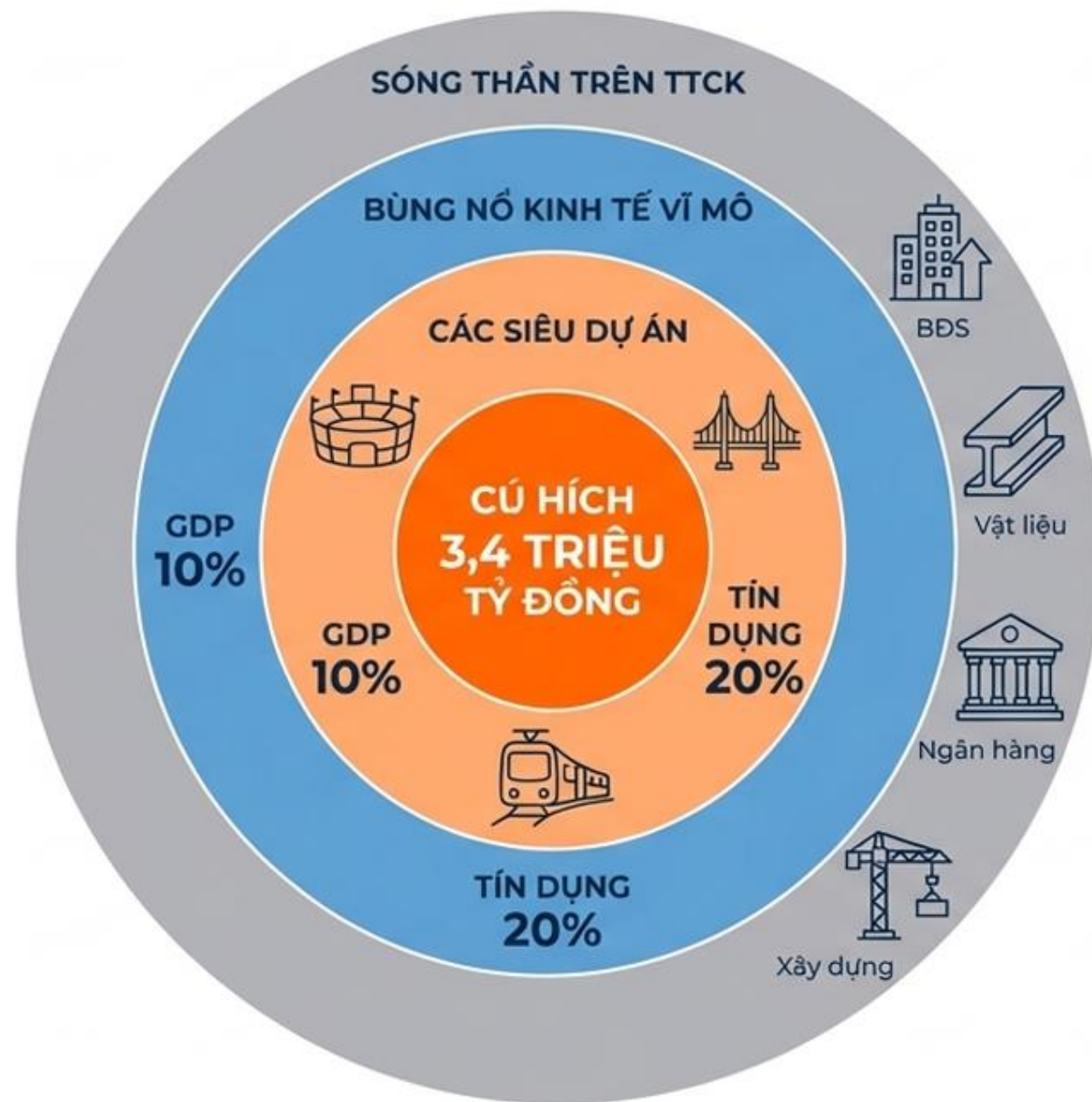


PHÒNG THỦ (An toàn, Bền vững)

- PLC (cổ tức, vị thế độc quyền),
- VCB, MBB (ngân hàng chất lượng cao)

CHIẾN LƯỢC CỐT LÕI: “FOLLOW THE MONEY”

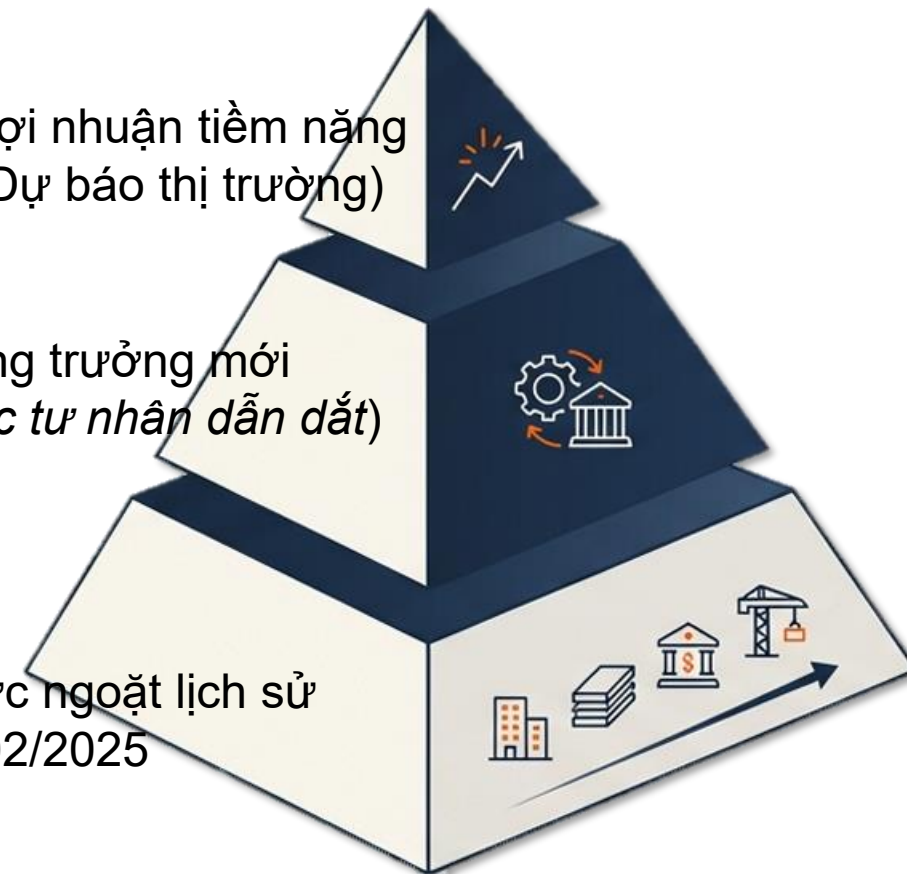
Bám sát dòng tiền giải ngân vào hạ tầng và bất động sản



Lợi nhuận tiềm năng
(Dự báo thị trường)

Mô hình tăng trưởng mới
(Do khu vực tư nhân dẫn dắt)

Bước ngoặt lịch sử
19/02/2025



Phòng Nghiên cứu và Phân tích - Khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

- © 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.
- This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.
- Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.