



# FLASH NOTE: CỔ PHIẾU THÉP VÀ TÁC ĐỘNG THUẾ QUAN NGÀY 10/2/2025

Research Department  
10/2/2025

## NỘI DUNG

### Trump công bố mức thuế 25% đối với thép và nhôm, cùng nhiều biện pháp thuế quan khác từ Thứ Hai, ngày 10/2/2025

Ngày 10/2, Tổng thống Donald Trump tuyên bố sẽ áp mức thuế 25% đối với tất cả các mặt hàng thép và nhôm nhập khẩu vào Mỹ, bổ sung vào các mức thuế hiện có. Ông cũng cho biết sẽ công bố các mức thuế đáp trả đối với tất cả các quốc gia đánh thuế hàng nhập khẩu từ Mỹ vào thứ Ba hoặc thứ Tư.

Động thái này được cho là nhằm hạn chế tình trạng lách thuế thông qua trung chuyển hàng hóa. Do đó, thép bán thành phẩm của Trung Quốc được gia công tại các nước như Mexico hay Việt Nam trước khi xuất khẩu sang Mỹ cũng có thể bị ảnh hưởng.

Các nước bị ảnh hưởng nhiều nhất	Ảnh hưởng trên thị trường quốc tế
<b>Canada, Brazil, Mexico, Hàn Quốc, Việt Nam là các nhà cung cấp thép lớn nhất cho Mỹ. Canada cung cấp tới 79% lượng nhôm nhập khẩu của Mỹ.</b>	Thông tin về thuế quan mới đã khiến cổ phiếu của các công ty thép và ô tô lớn tại Hàn Quốc sụt giảm. Tại TTCK Việt Nam, các cổ phiếu thép lớn cũng giao dịch tiêu cực, điển hình là HPG giảm 4.7%, NKG giảm 3.6%, HSG giảm 4.6%.

Những phản ứng trên phản ánh mối lo ngại rằng động thái của Trump đánh dấu một sự leo thang mới trong chính sách thương mại của ông, làm gia tăng nguy cơ trả đũa từ Trung Quốc và các đối tác thương mại lớn khác, trong đó có Việt Nam.

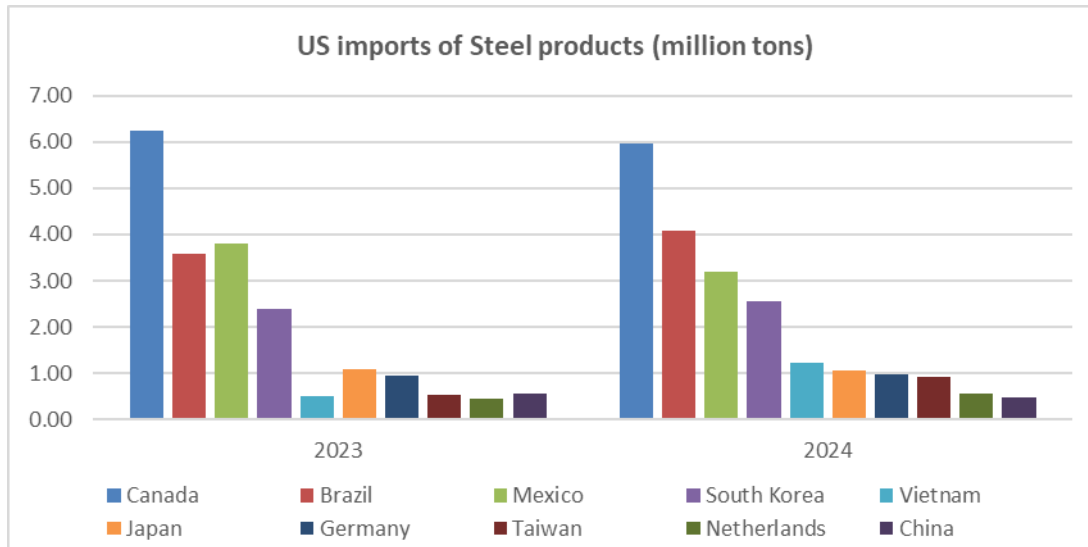
Feb 10, 2025

FLASH NOTE

Company Report

# #1 LÀ MỘT TRONG NHỮNG QUỐC GIA CÓ SẢN LƯỢNG XUẤT KHẨU THÉP LỚN NHẤT VÀ TĂNG MẠNH MỀ SANG THỊ TRƯỜNG MỸ, VIỆT NAM CŨNG CÓ THỂ SỚM ĐỐI DIỆN VỚI HÀNG RÀO THUẾ QUAN MỚI TỪ MỸ.

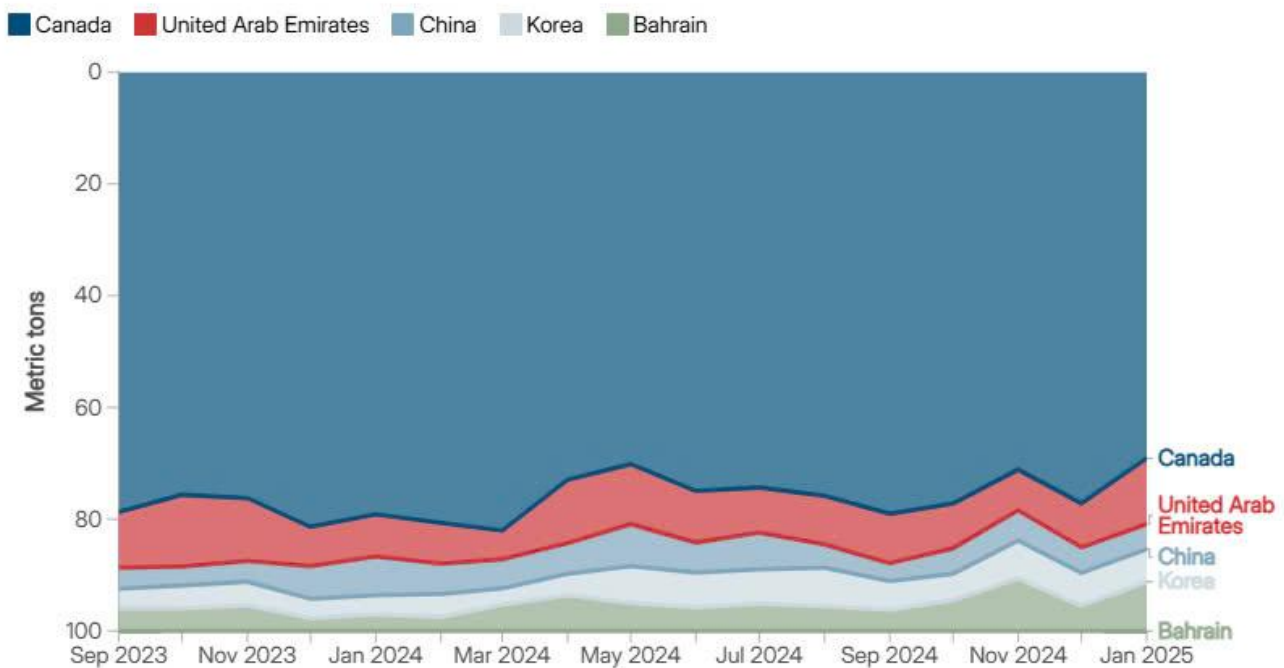
Việt Nam nằm trong top 5 các nước xuất khẩu thép lớn nhất vào thị trường Mỹ năm 2024



Source: [trade.gov](https://www.trade.gov), GTJASVN RS

## Top aluminium exporters to the US (2024)

The UAE is the second largest exporter of aluminium to the US after Canada

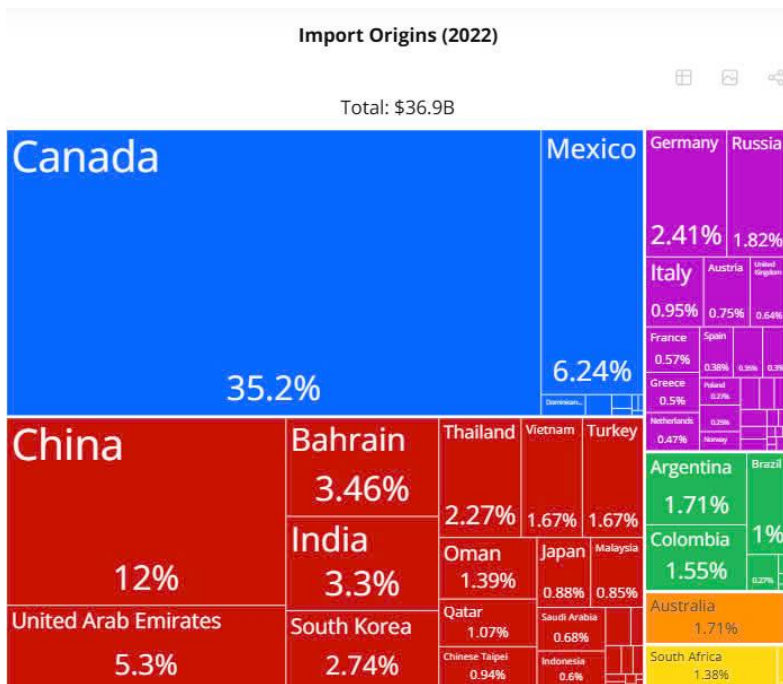


Source: International Trade Administration / Trade.gov



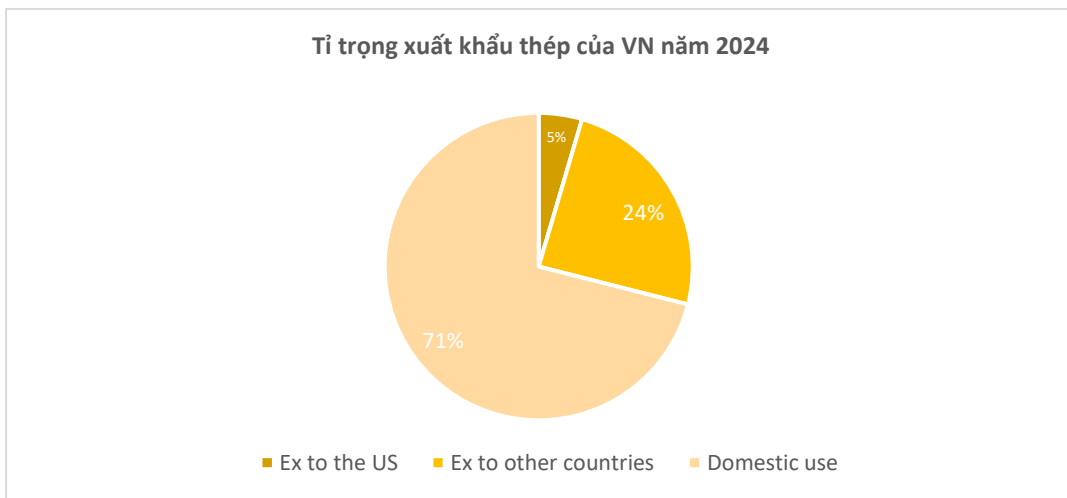
\* A Flourish map

### Top 10 countries export aluminum to US in 2022



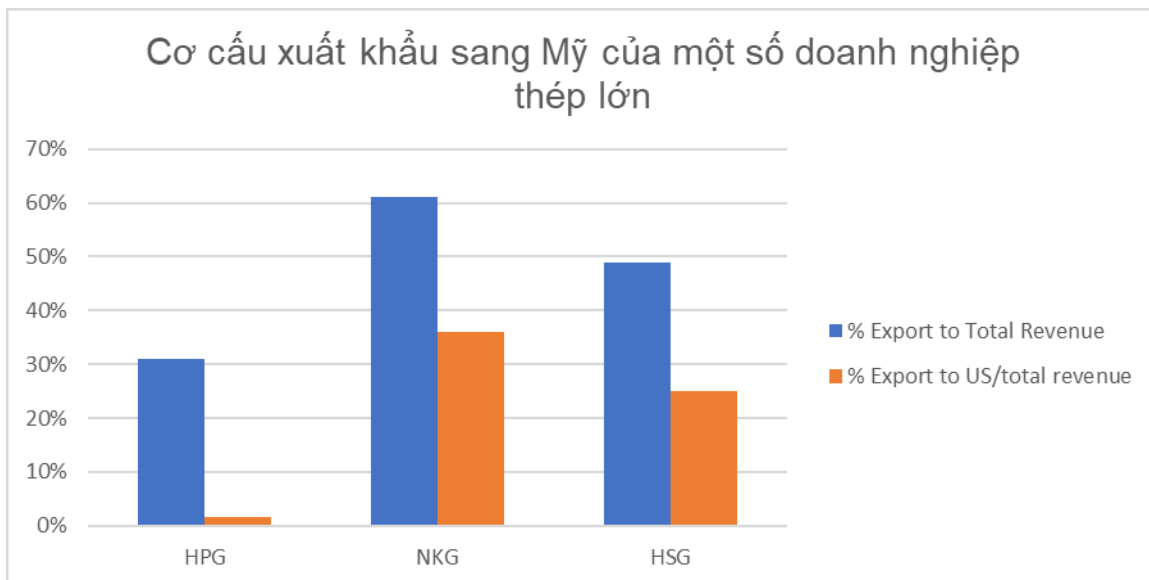
Nguồn: oce.world

**Xu hướng xuất khẩu thép của Việt Nam sang Mỹ qua các năm:** Trong 7 tháng đầu năm 2024, Mỹ là thị trường xuất khẩu sắt thép lớn nhất của Việt Nam với 1.11 triệu tấn, tăng 89% so với cùng kỳ năm trước.



Source: FiinX, GTJASN RS

### Tỉ trọng xuất khẩu của các DN thép trong năm 2024



Nguồn: BC doanh nghiệp, GTJASVN RS ước tính

#### Doanh nghiệp Mặt hàng xuất khẩu chính

<b>HPG</b>	Cáp thép dự ứng lực (PC Strand): Hòa Phát đã ký hợp đồng xuất khẩu hơn 2,000 tấn cáp thép dự ứng lực cho đối tác Mỹ; Ống thép; Tôn mạ
<b>NKG</b>	Công ty chủ yếu xuất khẩu các sản phẩm tôn mạ và thép cuộn cán nóng (HRC) sang thị trường Mỹ. Tuy nhiên, do các sản phẩm tôn mạ xuất khẩu sang Mỹ phải chịu mức thuế 25%, cùng với chi phí vận chuyển cao và thời gian giao hàng kéo dài, NKG đã không ưu tiên xuất khẩu sang Mỹ trong thời gian gần đây. Thay vào đó, công ty tập trung vào các thị trường khác như châu Âu (50% doanh thu xuất khẩu) và châu Á để tối ưu hóa lợi nhuận và giảm thiểu rủi ro từ các biện pháp phòng vệ thương mại.
<b>HSG</b>	HSG chủ yếu xuất khẩu sản phẩm tôn mạ sang thị trường Mỹ. Đây là dòng sản phẩm chính của HSG, đáp ứng các tiêu chuẩn chất lượng khắt khe của thị trường Mỹ.

#### BẢNG MỨC THUẾ TỪ CÁC BIỆN PHÁP PHÒNG VỆ THƯƠNG MẠI VỚI SẢN PHẨM TÔN MẠ TỪ MỘT SỐ QUỐC GIA ĐỐI VỚI VIỆT NAM

QUỐC GIA	VỤ VIỆC	MẶT HÀNG	NAM KIM	HOA SEN	TÔN ĐÔNG Á	MỨC THUẾ CAO NHẤT	NGÀY HIỆU LỰC	NGÀY HẾT HẠN
<b>MALAYSIA</b>	AD	PPGI, PPGL	0%	34.85%	34.85%	Maruchi 12.06%, Khác 24.85%	19/1/2016 ; 20/7/2021	Điều tra rà soát cuối kỳ tiếp tục áp thuế đến 19/7/2026
<b>THAILAND</b>	AD	PPGI, PPGL	PPGI 4.3%	PPGI, 6.63%	PPGI 60.26%	Khác: 60.26%, Thép TVP 53.2%, Tôn Phủng Nam: 46.35%, Đại Thiên Lộc 34.05%	24/3/2017	Điều tra rà soát cuối kỳ tiếp tục áp thuế thêm 5 năm từ 9/5/2023



QUỐC GIA	VỤ VIỆC	MẶT HẸN G	NAM KIM	HOA SEN	TÔN ĐÔNG Á	MỨC THUẾ CAO NHẤT	NGÀY HIỆU LỰC	NGÀY HẾT HẠN
AUSTRALIA	AD/ACD	GI	Loại trừ	Loại trừ	Khác giá sàn (floor price)	Khác giá sàn (floor price)	16/8/2017	Còn hiệu lực
MALAYSIA	AD	GI	2.66%	0%	Khác: 15.69%	Khác: 15.69%	8/3/2019	7/3/2024
THAILAND	AD	GI PPE	9.10%	9.10%	Others: 51.61%	Khác: 51.61%	13/2/2020	12/2/2025
USA	SECTION 232	CORE	Cân nhắc loại trừ các sản phẩm thép và nhôm nhập khẩu từ Việt Nam	Cân nhắc loại trừ các sản phẩm thép và nhôm nhập khẩu từ Việt Nam	Cân nhắc loại trừ các sản phẩm thép và nhôm nhập khẩu từ Việt Nam	Ngoại trừ: Canada, Mexico	19/5/2020	Còn hiệu lực
CANADA	AD	GI, GL	AD 2.3%+ CVD 0%	AD 11% + CVD 0%	AD 71.1% + CVD 0%	Tất cả các nhà XK AD 71.1% + CVD 0.2%	16/10/2020	Còn hiệu lực
MALAYSIA	AD	GI, GL	5.04%	0% (trước đây 16.55%)	0% (trước đây 15.87%)	Khác: 37.14%; Công ty ống thép Hòa Phát 3.06%, Tân Phước Khanh 0% (27/6/2023)	12/12/2020-11/12/2025	còn hiệu lực
AUSTRALIA	AD+ CVD	GL MAST ER WIDT H 558	không bị áp thuế, CVD 0%	8.1%, CVD 0%	Others: 20.9%, CVD 0%	Khác: 20.9%, CVD: N/A áp dụng với tất cả	24/12/2021	Còn hiệu lực
MEXICO	AD	GI, GL, PP	6.40%	7%	10.84%	Khác: 10.84%, Maruchi 2.06% (trước đây 0%)	24/2/2023	Còn hiệu lực

Nguồn: BCTN NKG 2023

Theo cập nhật mới nhất, vào tháng 5 năm 2024, Bộ Thương mại Mỹ đã ra quyết định sơ bộ áp thuế chống bán phá giá (AD) và thuế chống trợ cấp (CVD) đối với hai loại thép là thép cán nguội và thép cacbon chống ăn mòn (tôn mạ) từ Việt Nam. Mức thuế áp dụng tương tự như đã áp dụng với Trung Quốc năm 2016, cụ thể:

- Đối với tôn mạ: thuế AD là 199.43% và thuế CVD là 39.05%.
- Đối với thép cán nguội: thuế AD là 265.79% và thuế CVD là 256.44%.

Quyết định này áp dụng cho các sản phẩm được sản xuất từ nguyên liệu thép cán nóng có xuất xứ từ Trung Quốc.

### THUẾ QUAN ĐỐI ƯNG (RECIPROCAL TARIFF)

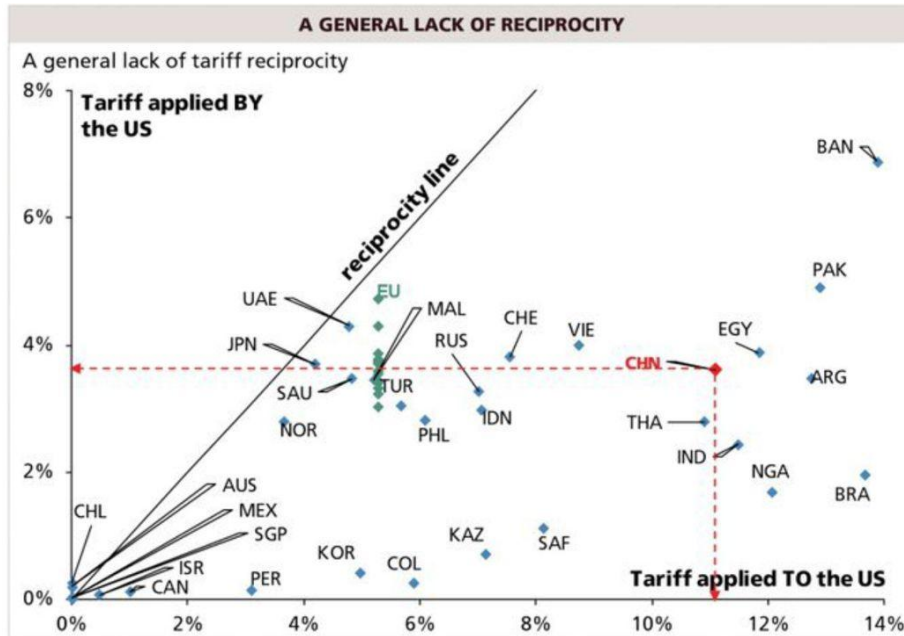
Ngoài ra, ông Trump cũng tuyên bố rằng ông có thể áp dụng thuế quan đối ứng đối với nhiều quốc gia, bắt đầu từ tuần này.

Thuế quan đối ứng là một chính sách trong đó, nếu một quốc gia áp dụng một mức thuế nhất định đối với hàng hóa của Mỹ, thì Mỹ sẽ áp dụng chính xác mức thuế đó đối với hàng hóa xuất khẩu của quốc gia

đó vào Mỹ.

Biểu đồ dưới đây cho thấy vị trí của các quốc gia khác nhau trong chính sách thuế quan đối ứng của Mỹ – lưu ý rằng với mức thuế thêm 10% mà Mỹ áp dụng lên Trung Quốc, sự đối ứng trong trường hợp này gần như đã được thiết lập. Tương tự, tác động đến một số quốc gia đã bị áp thuế cao như Canada hay khu vực EU cũng được đánh giá không quá lớn.

Ngược lại, những quốc gia chịu ảnh hưởng nặng nề nhất sẽ bao gồm các nước khu vực châu Á và Brazil.



Source: The Macro Compass

## #2 NHẬN ĐỊNH GTJASVN:

Việc Mỹ áp thuế nhập khẩu thép có thể gây áp lực lên các doanh nghiệp thép Việt Nam, đặc biệt là những công ty có tỷ trọng xuất khẩu cao sang thị trường này như NKG và HSG. Trong khi đó, HPG sẽ chịu tác động ít hơn khi lượng xuất khẩu sang thị trường Mỹ chiếm tỉ trọng nhỏ.

Mặt khác, nhìn ở bức tranh lớn hơn, thuế quan cao hơn giữa Trung Quốc và Mỹ sẽ khiến các nhà sản xuất Trung Quốc tìm cách xuất khẩu lượng hàng dư thừa sang các nước khác. Trong khi đó, ngày càng có nhiều quốc gia áp dụng thuế quan, ví dụ như thuế đối với hàng hóa nhập khẩu có giá trị thấp, gây rủi ro cho hoạt động xuất khẩu của các doanh nghiệp Việt Nam.

**Đồng minh của Mỹ tại châu Á cũng bị ảnh hưởng:** Các quốc gia đồng minh truyền thống của Mỹ và những nước có chính sách "friend-shoring" tại châu Á cũng đối mặt với rủi ro bị áp thuế. Dù Thủ tướng Nhật Bản Ishiba đã đạt được kết quả tích cực trong chuyến thăm Mỹ, các chính sách khác vẫn có thể gây tác động tiêu cực. Ví dụ, Australia, Hàn Quốc và Nhật Bản có thể bị ảnh hưởng bởi các biện pháp hạn chế liên quan đến hàng hóa cơ bản. Nếu Mỹ quyết tâm nhắm vào dòng thương mại được tái định tuyến từ ASEAN sang Trung Quốc, một số quốc gia trong khu vực có thể đối mặt với nguy cơ bị áp thuế. Điều này có thể dẫn đến các cuộc đàm phán để tìm kiếm miễn trừ. Các động thái gần đây của Tổng thống Mỹ Donald Trump khi công bố áp thuế và ngay sau đó trì hoãn việc áp thuế với Canada và Mexico sau khi tìm được thỏa thuận củng cố nhận định trên.

**Với Việt Nam, tác động của làn sóng trên là không tránh khỏi, tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng Chính phủ Việt Nam và Hoa Kỳ sẽ sớm tìm được tiếng nói chung để giảm thiểu tác động hoặc có thể hưởng lợi cách nào đó trong kịch bản tích cực.**

**COMPANY RATING DEFINITION**

Benchmark: VN – Index.

Time Horizon: 6 to 18 months

Rating	Definition
<b>Buy</b>	Relative Performance is greater than 15% Or the Fundamental outlook of the company or sector is favorable
<b>Accumulate</b>	Relative Performance is 5% to 15% Or the Fundamental outlook of the company or sector is favorable
<b>Neutral</b>	Relative Performance is -5% to 5% Or the Fundamental outlook of the company or sector is neutral
<b>Reduce</b>	Relative Performance is -15% to -5% Or the Fundamental outlook of the company or sector is unfavorable
<b>Sell</b>	Relative Performance is lower than - 15% Or the Fundamental outlook of the company or sector is unfavorable

**SECTOR RATING DEFINITION**

Benchmark: VN – Index

Time Horizon: 6 to 18 months

Rating	Definition
<b>Outperform</b>	Relative Performance is greater than 5% Or the Fundamental outlook of the sector is favorable
<b>Neutral</b>	Relative Performance is -5% to 5% Or the Fundamental outlook of the sector is neutral
<b>Underperform</b>	Relative Performance is lower than -5% OrThe Fundamental outlook of the sector is unfavorable

**DISCLAIMER**

The views expressed in this report accurately reflect personal views on securities codes or the issuer of the analyst(s) in charge of the preparation of the report. Investors should consider this report as reference and should not consider this report as securities investment consulting content for making decisions on investments and Investors shall be responsible for the investments decisions. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. may not be responsible for the whole or any damages, or an event(s) considered as damage(s) incurred from or in relation to the act of using all or part of the information or opinions stated in this report.

The analyst(s) responsible for the preparation of this report receive(s) remuneration based upon various factors, including the quality and accuracy of the research, clients' feedbacks, competitive factors and the revenue of the company. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. and/or its members and/or its General Director and/or its staffs may have positions in any securities mentioned in this report (or in any related investments).

The analyst(s) responsible for the preparation of this report endeavours to prepare the report based on information believed to be reliable at the time of publication. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. makes no representations, warranties and covenants on the completeness and accuracy of the information. Opinions and estimates expressed in this report represent views of the analyst responsible for the preparation of the report at the date of publication only and shall not be considered as Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp.'s views and may be subject to change without notice.

This report is provided, for information providing purposes only, to Investor including institutional investors and individual clients of Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. in Vietnam and overseas in accordance with laws and regulations explicit and related in the country where this report is distributed, and may not constitute an offer or any specified recommendations to buy, sell or holding securities in any jurisdiction. Opinions and recommendations expressed in this report are made without taking differences regarding goals, needs, strategies and specified situations of each and every Investor(s) into consideration. Investors acknowledge that there may be conflicts of interests affecting the objectiveness of this report.

The content of this report, including but not limited to this recommendation shall not be the basis for Investors or any third party to refer to with the aim to requiring Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. and/or the analyst responsible for the preparation of this report to perform any obligations towards Investors or the third party in relation to the investment decisions of Investors and/or the content of this report.

This report may not be copied, reproduced, published or redistributed by any person(s) for any purposes unless upon a written acceptance by a competent representative of Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. Please cite sources when quoting.



## GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

**Ngo Dieu Linh**

Equity Analyst

[linhd@gtjas.com.vn](mailto:linhd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:705

**Tran Thi Hong Nhung**

Deputy Director

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:703

Feb 10, 2025



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

CONTACT	Hanoi Head Office	HCMC Branch
Advising: (024) 35.730.073	R9-10, 1 <sup>st</sup> Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	3 <sup>rd</sup> Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Stock ordering: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: <a href="mailto:gtja@gtjas.com.vn">gtja@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

FLASH NOTE

Company Report