



Phòng Phân tích
research@gtjas.com.vn
03/07/2025

Cập nhật Thuế quan đối ứng công bố ngày 2/7/2025:

Tối ngày 02.07, Tổng thống Mỹ Donald Trump thông qua mạng xã hội Trust Media cho biết, sau cuộc hội đàm hết sức tích cực với Tổng bí thư Tô Lâm, hai nước đã đi đến thống nhất vấn đề thuế quan như sau:

- Việt Nam sẽ chịu mức thuế 20% đối với hàng hóa xuất khẩu vào Mỹ
- Mức thuế này có thể tăng lên 40% đối với hàng hóa transshipment (hàng hóa chuyển tải)
- Việt Nam mở cửa cho hàng hóa của Mỹ xuất khẩu vào Việt Nam, với mức thuế 0%
- Ông Trump kỳ vọng vào việc xe ô tô của Mỹ, cụ thể là dòng SUV sẽ có cơ hội thâm nhập tốt hơn vào thị trường Việt Nam do giảm thuế.

Đánh giá về vấn đề này, chúng tôi có một số nhận định sau:

- Việc lãnh đạo hai nước có thể đi đến thỏa thuận về thuế quan trước kỳ hạn ông Trump đang đặt ra (ngày 09.07) để mức thuế cao (46%) áp dụng trở lại là một nỗ lực, cũng như một thành công của phía Việt Nam.
- Mặc dù vậy, đây mới chỉ là các thông tin sơ bộ, nhiều khả năng là một thỏa thuận khung (như trường hợp của Mỹ và Trung Quốc), và còn đòi hỏi hai bên tiếp tục làm việc trong thời gian tới để đi đến một thỏa thuận chính thức.
- Hiện chưa rõ mức thuế 20% này là mức thuế trung bình (tức là có một số hàng hóa sẽ chịu mức thuế cao hơn, hoặc thấp hơn) hay là mức áp dụng chung cho tất cả mọi hàng hóa thỏa mãn các yêu cầu từ Việt Nam.
- Việc giảm thuế cho hàng hóa Mỹ cũng chưa rõ sẽ được áp dụng rộng rãi cho mọi mặt hàng, hay trong một số mặt hàng chiến lược, phù hợp với điều kiện của Việt Nam và Mỹ.
- Vấn đề định nghĩa hàng hóa chuyển tải (transshipment goods) là một vấn đề quan trọng trong việc xác định mức thuế. Hiện có tin đồn về việc Mỹ đang yêu cầu phía Ấn Độ đạt hàm lượng nội địa ít nhất 60% để được công nhận là hàng hóa có xuất xứ Ấn Độ, trong khi phía Ấn Độ đang đàm phán mức nội địa hóa 35%. Tỷ lệ nội địa hóa một số mặt hàng của Việt Nam (theo OECD) hiện là:
 - Nông nghiệp: 65%
 - Máy tính và thiết bị điện tử: 50%
 - Gỗ và giấy, Hóa chất: 48%
 - May mặc và da giày: 45%



Kỳ vọng tích cực với nhóm ngành trong nước: KCN-XNK-Tiêu dùng

Việc là một trong những đối tác đầu tiên đạt được thỏa thuận thuế quan với Mỹ với mức thuế quan 20% thấp hơn nhiều so với mức thuế quan 46% thông báo trước đó và thấp hơn mức thuế 55% Mỹ áp với hàng hóa Trung Quốc mở ra cơ hội cho Việt Nam trong việc thu hút chuỗi cung ứng toàn cầu. Đáng chú ý, yếu tố liên quan đến tiêu chí tỷ lệ nội địa hóa để được áp mức thuế quan 20% theo yêu cầu của Mỹ có thể mở ra cơ hội thu hút dòng tiền đầu tư nước ngoài thâm nhập sâu hơn vào hoạt động sản xuất tại Việt Nam thay vì chỉ tranship như trước đây. Điều này cũng tạo cơ hội cho lao động nội tham gia vào chuỗi sản xuất, gia tăng thu nhập và củng cố ngành tiêu dùng nội địa trong dài hạn.

Ngoài các thông tin tích cực, thỏa thuận thuế này cũng có một số điểm cần lưu ý:

- Thứ nhất, do Việt Nam và Mỹ cùng là thành viên WTO, ràng buộc bởi nguyên tắc Tối huệ quốc (Most Favoured Nation – MFN), nên việc Việt Nam giảm thuế cho hàng hóa Mỹ có thể sẽ áp dụng cho các quốc gia thành viên khác (Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc...). Để không rơi vào trường hợp này, thỏa thuận thuế của Việt Nam và Mỹ cần được ký kết dưới hình thức FTA hoặc liên minh thuế quan.
- Việc ông Trump đề cập đến xuất khẩu ô tô của Mỹ vào Việt Nam có thể sẽ gây áp lực cho ngành công nghiệp ô tô còn khá non trẻ của Việt Nam, với một số doanh nghiệp vẫn đang trong giai đoạn chịu chi phí khấu hao cao và lỗ ròng lớn.

KẾT LUẬN

Thỏa thuận thuế quan mới là một thành tựu đáng khen ngợi, phản ánh nỗ lực của chính phủ Việt Nam và mở ra triển vọng tích cực cho nhiều ngành. Tuy nhiên, trong bối cảnh chính sách thuế quan của Trump vẫn biến động và đi kèm nhiều biện pháp phòng vệ thương mại, Việt Nam cần chuẩn bị kỹ lưỡng các biện pháp để thích ứng. Bằng cách tận dụng cơ hội từ thỏa thuận này và lập kế hoạch chiến lược phù hợp, Việt Nam cũng như các doanh nghiệp có thể duy trì sự tăng trưởng bền vững và cạnh tranh trên thị trường toàn cầu.



APPENDIX

Các ngành được miễn thuế quan đối ứng trong chính sách của Trump:

Ngành/Sản phẩm	Chi tiết
Thép và nhôm	Đã có thuế quan riêng, tránh áp đôi để duy trì cấu trúc hiện tại.
Ô tô và phụ tùng ô tô	Duy trì các biện pháp thương mại hiện tại, tránh phức tạp thêm.
Đồng	Vật liệu quan trọng cho ngành điện, xây dựng, và điện tử. Đảm bảo chuỗi cung ứng ổn định, tránh tăng giá cho ngành hạ nguồn.
Dược phẩm	Bao gồm thuốc và sản phẩm y tế, thiết yếu cho sức khỏe công cộng. Bảo vệ tiếp cận thuốc, tránh ảnh hưởng tiêu cực đến người bệnh.
Bán dẫn	Bao gồm chip và linh kiện điện tử, quan trọng cho công nghệ và an ninh quốc gia. Hỗ trợ ngành công nghệ, duy trì cạnh tranh và sản xuất trong nước.
Gỗ xẻ	Bao gồm gỗ và sản phẩm gỗ, quan trọng cho xây dựng. Ổn định giá cho ngành xây dựng, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.
Khoáng sản quan trọng	Bao gồm các khoáng sản như đất hiếm, cần thiết cho công nghệ cao và quốc phòng. Đảm bảo nguồn cung cho ngành chiến lược, đặc biệt khi sản xuất trong nước hạn chế.
Năng lượng và sản phẩm năng lượng	Bao gồm dầu, khí, và năng lượng tái tạo, quan trọng cho an ninh năng lượng. Bảo vệ an ninh năng lượng, ổn định giá cả cho người tiêu dùng và ngành công nghiệp.
Điện thoại thông minh, máy tính, và linh kiện điện tử	Được bổ sung vào danh sách miễn trừ vào ngày 11/4/2025. Ngăn chặn tăng giá, bảo vệ người tiêu dùng và doanh nghiệp, đặc biệt từ Trung Quốc.
Sản phẩm có ít nhất 20% giá trị sản xuất tại Mỹ	Thúc đẩy chính sách "Buy American", hỗ trợ việc làm trong nước.
Quyên góp và tài liệu thông tin	Bao gồm sách, tài liệu giáo dục, và hàng hóa từ tổ chức phi lợi nhuận, theo 50 USC 1702(b). Thúc đẩy trao đổi văn hóa, giáo dục, và viện trợ nhân đạo, không chịu thuế quan.
Sản phẩm thuộc Điều 232 trong tương lai	Các sản phẩm có thể bị điều tra và áp thuế theo Điều 232 sau này. Tránh áp đôi thuế, đảm bảo tính nhất quán với các biện pháp an ninh quốc gia.

Mức thuế với một số nhóm ngành bị áp các biện pháp phòng vệ thương mại khác

Ngành	Mức thuế (%)	Note
Tấm pin năng lượng mặt trời	120 - 813	Mức thuế dao động từ 120% đến 813%, bao gồm thuế chống bán phá giá và chống trợ cấp, được công bố vào tháng 4 năm 2025. Các mức thuế này phản ánh lo ngại của Mỹ về cạnh tranh không công bằng, đặc biệt liên quan đến sự hỗ trợ từ Trung Quốc cho các nhà sản xuất tại Việt Nam.
Thép	50	50%, dựa trên sắc lệnh Section 232, được tăng từ 25% lên 50% vào ngày 4 tháng 6 năm 2025, áp dụng cho hầu hết các quốc gia, bao gồm Việt Nam, với ngoại lệ duy nhất là Vương quốc Anh. Do thép được miễn trừ khỏi thuế quan đối ứng, mức thuế 50% là tổng mức áp dụng.



Tôm	~48,6	Bao gồm AD (25,76%), CVD (2,84%), và thuế quan đối ứng mới cập nhật ngày 2/7 theo thông báo của Trump là 20%.
Cá tra		Theo thông báo mới nhất trong tháng 6 của Bộ Thương mại Mỹ (DOC), công bố kết quả kỳ rà soát lần thứ 20 (POR20) thuế chống bán phá giá với cá tra đông lạnh Việt Nam xuất khẩu vào Mỹ, nhiều doanh nghiệp xuất khẩu cá tra vào Mỹ chịu mức thuế chống bán phá giá 0% bao gồm Công ty TNHH thủy sản Biển Đông/Công ty CP thủy sản Biển Đông Hậu Giang; Công ty CP XNK Thủy sản Cần Thơ; Công ty TNHH thủy sản Đại Thành; Công ty TNHH MTV hải sản Đông Á; Công ty CP Hùng Cá 6; Công ty Nam Việt; Công ty CP thủy sản NTSE. Đặc biệt VHC không nằm trong diện rà soát chống bán phá giá và hưởng mức thuế 0%. Mức thuế suất toàn quốc của POR20 chính thức giữ nguyên ở mức 2.39 USD/kg đối với các doanh nghiệp khác.
Gỗ		Theo thông báo mới nhất đầu tháng 6/2025, Bộ Thương mại Mỹ đang xem xét điều tra chống bán phá giá đối với gỗ dán Việt Nam, khiến hơn 130 doanh nghiệp đối mặt nguy cơ bị áp thuế. Biên độ phá giá bị cáo buộc đối với Việt Nam từ 112,33% - 133,72%



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN – Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN – Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:703



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

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696