



研究部

research@gtjas.com.vn

2025 年 7 月 3 日

2025 年 7 月 2 日对等关税更新

2025 年 7 月 2 日晚，美国总统唐纳德·特朗普通过 Trust Media 社交平台宣布，在与越南共产党中央总书记苏林进行极具建设性的会谈后，双方就关税问题已达成一致，具体如下：

- 越南对美出口商品将适用 20%关税
- 转运货物税率或升至 40%
- 越南对美国商品开发市场，实施零关税
- 特朗普期待美国汽车（尤其是 SUV）借关税红利进军越南市场

评估此问题，我们的观点如下：

- 两国领导人能够在特朗普设定的恢复高税率（46%）的最后期限（7 月 9 日）之前就关税达成协议，对越南来说既是努力，也是成功。
- 然而，这只是初步信息，很可能是一个框架协议（就像美国和中国的情况一样），也需要双方在未来一段时间内继续努力才能达成正式协议。
- 目前尚不清楚 20%的税率是平均税率（即部分商品将被征收更高或更低的税率），还是适用于所有符合美国要求的商品的税率。
- 另一方面，对于美国商品的免税，迄今尚未确认是否会适用于所有向越南出口的美国商品，还是仅适用于符合越美条件的某些战略商品。
- 转运货物（transshipment goods）的定义是确定关税税率的一个重要问题。有传言称，美国要求在印度创造的产品的本地附加值至少达到 60%，才能获得“印度制造”的认定资格，而印度正在努力将这一比例降至 35%左右。根据经合组织的数据，目前部分越南商品的本地附加值如下：
 - 农产品：65%
 - 计算机和电子设备：50%
 - 木材、纸张和化学品：48%
 - 服装和鞋类：45%



对越南国内相关板块的乐观预期：工业区 - 进出口 - 消费

越南成为最早与美国达成关税协议的合作伙伴之一，20%的税率远低于此前公布的 46%，也低于美国对中国商品征收的 55%关税，这为越南在吸引全球供应链方面创造重大机遇。值得注意的是，美方要求享受 20%关税需满足本地附加值标准，这一因素可能推动外资更深层次参与越南本土生产，而非以往的单纯转口贸易，进而为本地劳动力参与产业链、提升收入带来更多机会，并有助于强化国内消费行业的持续发展。

除了积极信息外，这项关税协议还有一些值得关注的方面：

- 首先，由于越南和美国同为世界组织（WTO）成员国，并受"最惠国待遇"（MFN）原则约束，越南对美商品的关税减让可能需同步适用于其他成员国（如中国、日韩等）。为避免此情况，越美关税协议需以自由贸易协定（FTA）或关税同盟形式签署。
- 其次，特朗普提及的美国对越出口汽车，可能对发展初期的越南汽车产业造成压力。目前越本土车企仍面临高折旧成本与巨额净亏损的困境。

结论

新关税协定是一项值得称赞的成就，即体现了越南政府的努力，也为众多行业开辟更光明的前景。然而，在特朗普政府的关税政策仍存在波动性且常伴随诸多贸易防御措施的背景下，越南需要周密筹备应对方案。通过抓住该协定带来的机遇并制定适配规划，越南及其企业有望实现可持续增长，并在全球市场上保持竞争力。

附录

特朗普政策下获得关税豁免的板块及产品

板块/产品	详情
钢铁与铝	有单独的关税，避免双重征税，维持现有结构。
汽车及汽车零部件	维持现有的贸易措施，避免进一步的复杂化。
铜	包括电力、建筑和电子行业的重要原料。保障供应链稳定，避免基础设施成本上升。
医药产品	包括公共卫生必需的药品和医疗产品。保障药品的可及性，避免对患者造成负面影响。
半导体	包括对科技和国家安全至关重要的芯片和电子元件。支持科技产业，保持竞争和国内生产。
木材	包括原木及木制品，是建筑行业关键材料。维护行业稳定，支持经济增长。
关键矿产资源	包括稀土等对高科技和国防至关重要的矿产。确保战略产业的供应，尤其是在国内产量有限的情况下。
能源及能源产品	包括石油、天然气及可再生能源。保障能源安全，稳定消费者与产业成本。
智能手机、计算机及电子元件	2025 年 4 月 11 日加入豁免清单。防止价格上涨，保护消费者和企业，重点应对来自中国的影响。
至少 20%在美生产的产品	推动“买美国货”（Buy American）计划，支持国内就业。
捐赠与信息资料	包括书籍、教育材料以及非营利组织提供的商品，符合美国法典第 1702(b)条的规定。用于促进文化交流、教育和人道主义援助，不征收关税。
未来第 232 条产品	相关产品可能日后根据第 232 条款接受调查并被征收关税。避免双重征税，确保与国家安全措施保持一致。



部分行业在贸易保护措施下的适用税率

板块	税率 (%)	备注
太阳能电 池板	120 - 813	美国于 2025 年 4 月宣布，将对中国产品征收 120%至 813%不等的关税，其中包括反倾销税和反补贴税。这些关税反映了美国对不公平竞争的担忧，尤其是与中国对越南制造商的支持有关的不公平竞争。
钢铁	50	50%，根据第 232 条款，自 2025 年 6 月 4 日起，进口钢铁和铝的关税从 25%提高到 50%，针对于包括越南在内的大多数国家，英国除外。由于钢铁免于对等关税，因此 50%的关税为总适用税率。
虾	~48,6	包括：对越南虾出口到美国的反倾销税（AD）为 25.76%，反补贴税（CVD）为 2.84%，以及根据特朗普于 7 月 2 日更新的公告，对等关税为 20%。
鲶鱼		根据美国商务部（DOC）于 6 月发布的最新公告，公布对越南出口到美国的冷冻查鱼第 20 次反倾销税复审（POR20）结果，多家向美国出口鲶鱼的企业被适用 0%的反倾销税率，包括东海水产有限责任公司、东海后江水产股份公司、芹苴水产进出口股份公司、大成水产有限责任公司、东亚海产一成员有限责任公司、Hung Ca 6 股份公司、南越公司、NTSF 水产股份公司。值得一提的是，VHC 不在反倾销复审范围内，享受 0%的税率。其他企业的 POR20 全国税率正式维持在 2.39 美元/公斤。
木材		根据 2025 年 6 月初的最新公告，美国商务部正在考虑对越南胶合板进行反倾销调查，导致 130 多家企业面临被征收关税的风险。越南被指控的倾销幅度在 112.33% 至 133.72% 之间。



股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比.平均行业利润率-5%至5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比.平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决策，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）– 研究部

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

GTJA 证券（越南）– 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:114

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:

(024) 35.730.073

挂单电话:

(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号

Charm Vit 大厦一楼

电话:

(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二号

BIS 三楼

电话:

(028) 38.239.966

传真:(028)38.239.696

