



BÁO CÁO VỀ CHÍNH SÁCH THUẾ MỚI CỦA MỸ

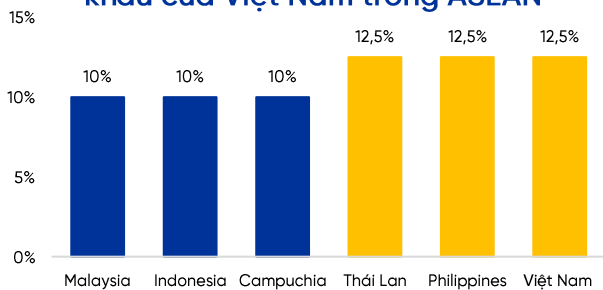
Tổng quan nội dung Section 301 của USTR – Cơ quan điều tra Thương mại Mỹ

Theo Section 301 – USTR công bố ngày 24/07/2026, Mỹ áp thuế bổ sung 10% - 12,5% đối với hàng nhập khẩu từ 60 nền kinh tế, thay thế cho mức 10% theo Section 122, sau khi xác định các đối tác thương mại không kiểm soát hiệu quả hàng hóa có yếu tố lao động cưỡng bức; tạo lợi thế chi phí không công bằng, làm méo mó cạnh tranh và gây bất lợi cho thương mại Mỹ. Đáng chú ý, Việt Nam nằm trong nhóm chịu mức thuế cao nhất (12,5%), cao hơn 2,5% so với nhiều nước ASEAN:

- **Mức thuế bổ sung mới cho 60 nền kinh tế**
 - **Thuế bổ sung 10% (17 nền kinh tế):** Argentina, Bangladesh, Anh, Campuchia, Canada, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Ấn Độ, Indonesia, Jordan, Malaysia, Mexico, Pakistan, Sri Lanka, Trinidad và Tobago.
 - **Thuế bổ sung 10% - 12,5% (5 nền kinh tế):** Liên minh châu Âu (EU), Đài Loan, Nhật Bản, Hàn Quốc và Thụy Sĩ, sau khi cộng với thuế tối huệ quốc (MFN), tùy từng nền kinh tế.
 - **Thuế bổ sung 12,5% (38 nền kinh tế):** Việt Nam, Trung Quốc, Philippines, Thái Lan...
- **Mặt hàng có cơ chế thuế riêng**
 - Hàng dệt may, cho phép một lượng nhất định hàng may mặc/dệt may được nhập vào Mỹ với mức thuế thấp hơn, theo cơ chế riêng (liên quan đến tỷ lệ nhập khẩu nguyên liệu từ Mỹ như bông, sợi...).
 - Miễn thuế cho một số nhóm hàng như bán dẫn/IC, thiết bị/điện tử công nghệ cao, năng lượng, đất hiếm...

Bộ Công Thương đã ban hành **Nghị định 292/2026/NĐ-CP** cấm nhập khẩu hàng hóa được khai thác, sản xuất hoặc chế tạo bằng lao động cưỡng bức; đồng thời tiếp tục phối hợp với USTR và các cơ quan Hoa Kỳ để thực thi cam kết, hoàn thiện khung pháp lý và tăng cường minh bạch chuỗi cung ứng.

So sánh vị thế cạnh tranh xuất khẩu của Việt Nam trong ASEAN



Nguồn: BMSC tổng hợp

Ngành hàng cạnh tranh chính

Malaysia	Điện tử, Cao su, Dầu cọ
Indonesia	Dệt may, Giày dép, Dầu cọ
Campuchia	Dệt may, Giày dép
Thái Lan	Ô tô, Điện tử, Thực phẩm
Philippines	Điện tử, Nông sản
Việt Nam	Dệt may, Điện tử, Giày dép, Gỗ và Thủy sản

Nguồn: BMSC tổng hợp

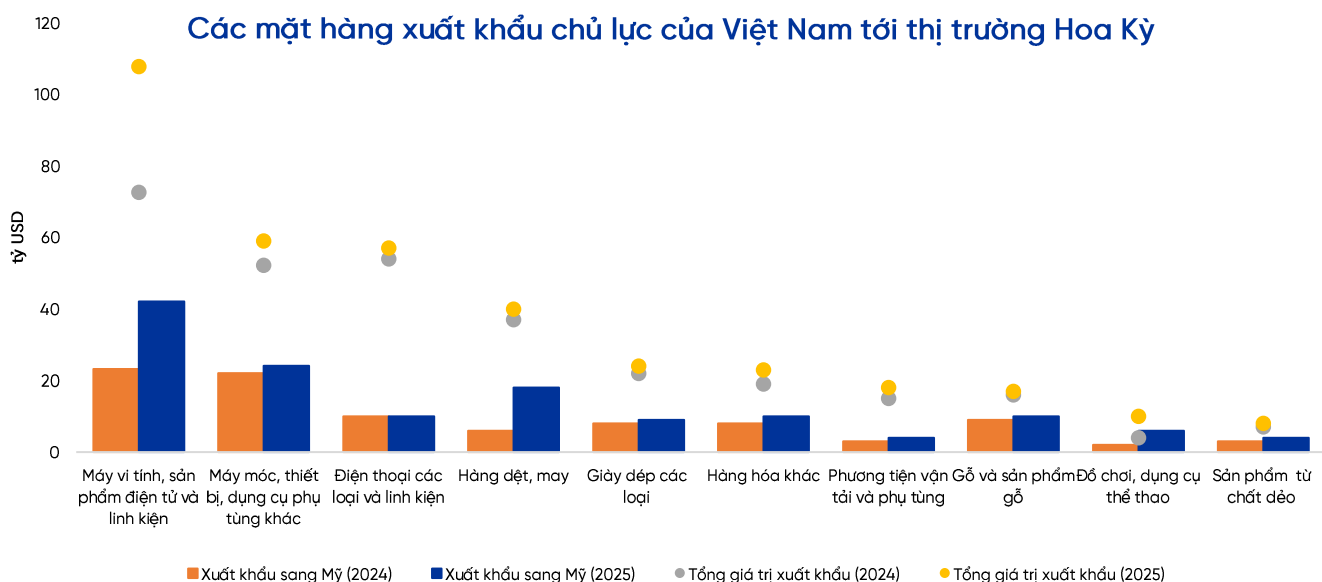
Đánh giá tác động chính sách thuế quan mới của Hoa Kỳ

Section 301 sẽ không tạo ra tác động quá lớn lên triển vọng sản xuất và thu hút FDI của Việt Nam dựa trên 3 lý do:

- Phần lớn các mặt hàng xuất khẩu chủ lực sang Mỹ, đặc biệt là nhóm điện tử và công nghệ cao (HS 8517, 8541, 8471, 8473...), đều không thuộc danh mục chịu thuế.
- Dù thuộc nhóm 38 nền kinh tế chịu thuế 12,5%, chỉ khoảng 37% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ thuộc phạm vi áp thuế sau khi loại bỏ các mặt hàng được miễn trừ.
- Mức 12,5% cũng thấp hơn mức thuế đối ứng 20% trước đây theo đạo luật IEEPA.

Tuy nhiên, mức độ ảnh hưởng sẽ có sự phân hóa rõ rệt giữa khối doanh nghiệp FDI và doanh nghiệp trong nước:

- Nhóm điện tử và công nghệ cao chủ yếu là doanh nghiệp FDI, được loại khỏi phạm vi áp thuế nên hầu như không chịu nhiều tác động. Hơn nữa, khoảng cách thuế quan đáng kể so với Trung Quốc tiếp tục tạo lợi thế cho Việt Nam trong thu hút dòng vốn FDI và thúc đẩy xuất khẩu.
- Ngược lại, nhóm ngành dệt may, cao su và gỗ – vốn có tỷ trọng doanh nghiệp nội địa lớn – không thuộc diện miễn trừ thuế, đồng thời phải cạnh tranh với Bangladesh, Campuchia, Indonesia và Malaysia đang được hưởng ưu đãi theo hạn ngạch (Section 301), khiến triển vọng tăng trưởng của nhóm này nhiều khả năng vẫn chịu áp lực trong thời gian tới.



Nguồn: Tổng cục Thống kê, Hải quan Việt Nam

Đối với VN-Index, tác động đến hiện tại là không đáng kể, do các nhóm ngành chịu ảnh hưởng trực tiếp (dệt may, gỗ...) chiếm tỷ trọng vốn hóa nhỏ trên thị trường. Dù vậy, thị trường vẫn cần theo dõi thêm các thông tin liên quan đến hai nhóm thuế về dư thừa công suất và sở hữu trí tuệ (theo Section 301).

Tổng hợp ngành và doanh nghiệp chịu tác động của chính sách thuế quan mới của Hoa Kỳ

Ngành	Mã tiêu biểu	Mức độ tác động
Điện tử và Máy tính	FPT, DGW, CMG, SAM	ÍT ẢNH HƯỞNG
Bán dẫn và Viễn thông	FPT, CMG, ELC, CTR	ÍT ẢNH HƯỞNG
Nông sản thô	PAN, LTG, TAR, TRC, DPR	ÍT ẢNH HƯỞNG
Năng lượng và Phân bón	DPM, DCM, POW, GAS, PVD	ÍT ẢNH HƯỞNG
Sản xuất nội địa	MSN, VNM, KDC, MWG, SAB	ÍT ẢNH HƯỞNG
Dệt may	TNG, MSH, STK, TCM, VGT, GIL	TIÊU CỰC
Da giày	TCM, TNG, ADS, GIL	TIÊU CỰC
Gỗ và Nội thất	PTB, SAV, ACG, GDT, TTF	TIÊU CỰC
Thủy sản	VHC, ANV, FMC, MPC, IDI	TIÊU CỰC
Thép, Nhôm và Đồng	HPG, NKG, HSG, SMC	TRUNG TÍNH

Nguồn: BMSC tổng hợp



MIỄN TRÁCH

Các thông tin và dự báo trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin mà BMSC cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và hoàn chỉnh của các thông tin trên. Toàn bộ quan điểm và nhận định trong báo cáo đều là quan điểm cá nhân của người phân tích dựa trên cơ sở phân tích chi tiết, cẩn thận, hợp lý, và phù hợp với thời điểm đưa ra báo cáo. Các quan điểm này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo này được đưa ra không nhằm mục đích khuyến nghị hay quảng cáo việc mua/bán bất cứ cổ phiếu nào. BMSC không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào đối với việc sử dụng các thông tin, phân tích, hay khuyến nghị nào từ báo cáo này. Bản quyền báo cáo này thuộc về BMSC. Mọi sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của BMSC đều không được phép. Phòng đánh giá về hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp dựa trên số liệu báo cáo tài chính và chiến lược hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp, theo các nguồn thông tin được cho là đáng tin cậy. Việc đánh giá này thuần vào bản chất hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp tại thời điểm ra báo cáo, không phụ thuộc vào giá cổ phiếu của thị trường chứng khoán.