

24/07/2026

Chuyên viên phân tích Nguyễn Thị Trang
(+84) 24-7303-5333 trangnt6@kbsec.com.vn

Cập nhật chính sách thuế quan của Mỹ - Section 301

Đánh giá tác động đến Việt Nam

Nội dung Section 301 của USTR - Cơ quan điều tra Thương mại Mỹ

- Section 301 chính thức có hiệu lực từ 0h00 ngày 24/7/2026 (giờ Mỹ), ngay sau thời điểm Section 122 hết hạn cùng ngày. Theo đó, Mỹ áp thuế 10% hoặc 12.5% lên hàng nhập khẩu từ 60 nền kinh tế, với lý do các đối tác thương mại không kiểm soát hiệu quả hàng hóa có yếu tố lao động cưỡng bức.
- Việt Nam nằm trong nhóm chịu thuế 12.5%, tương đương mức áp cho Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản (đã được đề cập trong báo cáo [Cập nhật chính sách thuế quan của Mỹ kỳ trước](#)).
- Một số điểm mới cần lưu ý về nội dung của Section 301:
 - ✓ Không có thời hạn hết hiệu lực. Section 301 không tự hết hạn và có nền tảng pháp lý vững hơn IEEPA - do đó có thể duy trì dài hạn, ít nhất là trong nhiệm kỳ D.Trump
 - ✓ USTR đã công khai viện dẫn cam kết trong các Hiệp định Thương mại Đối ứng (ART) để biện minh cho mức 10% dành cho một số nền kinh tế; đối với EU, Đài Loan, Nhật Bản, Hàn Quốc và Thụy Sĩ được hưởng cơ chế "trần" 10%/12,5% đã bao gồm thuế MFN (net of MFN); Việt Nam hiện chưa có ART, do đó đối với hàng hóa Việt Nam thuộc phạm vi điều chỉnh, cấu trúc thuế về nguyên tắc là:
Thuế MFN hiện hành + 12.5% thuế Section 301.
 - ✓ Thuế bình quân Việt Nam vẫn duy trì chênh lệch thuế đáng kể so với Trung Quốc (biểu đồ 1), qua đó tạo lợi thế cạnh tranh thu hút FDI và xuất khẩu nhất định cho Việt Nam.

Đánh giá tác động đến Việt Nam

- (1) **Điểm tích cực – danh mục miễn trừ được duy trì và mở rộng.** Mỹ tiếp tục giữ loại trừ đối với nhóm thiết bị điện tử/công nghệ cao, AI, bán dẫn..., đồng thời bổ sung thêm một số mặt hàng nông nghiệp, hóa chất và sản phẩm khác. Đáng chú ý, danh mục này đã được duy trì liên tục qua ba chính sách — IEEPA, Section 122 và Section 301 — cho thấy Mỹ về cơ bản đã ổn định quan điểm về phạm vi miễn trừ, do đó, giảm rủi ro dài hạn đối với triển vọng của các ngành này. Đây đồng thời là nhóm chiếm tỷ trọng lớn trong xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ (ước tính 45–50%), và là nhóm dẫn dắt đà tăng trưởng xuất khẩu và thu hút FDI trong giai đoạn 2025 - nửa đầu 2026.
- (2) **Điểm không như kỳ vọng – cơ chế hạn ngạch thuế quan dệt may.** Mỹ sẽ thiết lập hạn ngạch thuế quan cho một lượng hàng dệt may nhất định của Bangladesh, Campuchia, Indonesia và Malaysia, theo đó một lượng hàng đáp ứng điều kiện có thể được miễn áp thuế Section 301. Cơ chế này hiện không áp dụng đối với Việt Nam.

Tuy nhiên, để đánh giá đầy đủ tác động cạnh tranh đối với dệt may Việt Nam, chúng tôi cần chờ công bố chi tiết về quy mô hạn ngạch — yếu tố quyết định để đánh giá liệu có xảy ra việc dịch chuyển đơn hàng từ Việt Nam sang các đối thủ hay không.

- (3) Rủi ro bỏ ngỏ.** Ngoài điều tra lao động cưỡng bức đã có kết luận, Section 301 USTR còn mở thêm điều tra về Sở hữu trí tuệ (nhắm trực tiếp vào Việt Nam) và dư thừa công suất (13 nền kinh tế, trong đó có Việt Nam). Đây là động thái cho thấy chính quyền Trump đang tìm cách khôi phục mặt bằng thuế IEEPA đã bị Tối cao Pháp viện bác bỏ đầu tháng 2. Do chưa có thông tin cụ thể, chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi và cập nhật trong các báo cáo sau.

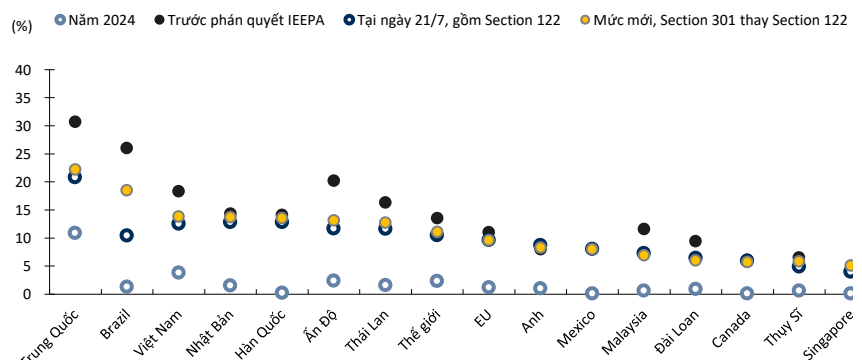
Nhận định chung của KBSV

- Xét về tổng thể, chúng tôi duy trì quan điểm Section 301 không làm thay đổi triển vọng tích cực của xu hướng xuất khẩu và dòng vốn FDI vào Việt Nam trong 2026, nhờ (1) ước tính khoảng 45–50% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ nằm ngoài phạm vi đánh thuế Section 301, chủ yếu thuộc nhóm điện/điện tử, công nghệ cao; ngoài ra, (2) mức thuế áp dụng cho Việt Nam không chênh lệch đáng kể so với các đối thủ cạnh tranh trong khu vực; (3) mức 12,5% thấp hơn tương đối so với mức 20% cũ theo đạo luật IEEPA; (4) Việt Nam vẫn duy trì những lợi thế sẵn có về vị trí, chính trị ổn định, quy mô FTA lớn giúp thu hút dòng vốn FDI tiếp tục đầu tư vào Việt Nam.
- Tuy nhiên, tác động sẽ phân mảnh giữa nhóm doanh nghiệp FDI và doanh nghiệp trong nước: (1) Nhóm được bảo vệ (điện tử, công nghệ cao, bán dẫn) chủ yếu là doanh nghiệp FDI, nằm ngoài danh mục đánh thuế nên gần như không chịu tác động trực tiếp, ngoài ra còn được củng cố bởi chênh lệch thuế lớn so với Trung Quốc — động lực dẫn dắt việc thu hút FDI đầu tư vào Việt Nam và thúc đẩy xuất khẩu của Việt Nam; (2) Nhóm chịu sức ép (dệt may, cao su, gỗ) — thế mạnh của doanh nghiệp nội địa — không được loại trừ, đồng thời phải cạnh tranh với Bangladesh, Campuchia, Indonesia, Malaysia đang hưởng ưu đãi theo hạn ngạch (Section 301), nên xu hướng suy yếu nhiều khả năng tiếp diễn.
- Đối với VN-Index, chúng tôi đánh giá tác động cho đến hiện tại là không đáng kể, do nhóm doanh nghiệp chịu ảnh hưởng tiêu cực (dệt may, gỗ...) chiếm tỷ trọng vốn hóa nhỏ trên thị trường — dù vậy, vẫn cần chờ thêm thông tin về hai dòng thuế dư thừa công suất và sở hữu trí tuệ (theo Section 301).

Biểu đồ 1. Thuế suất bình quân của Mỹ theo đối tác (chưa bao gồm bình quân các mặt hàng được loại trừ)

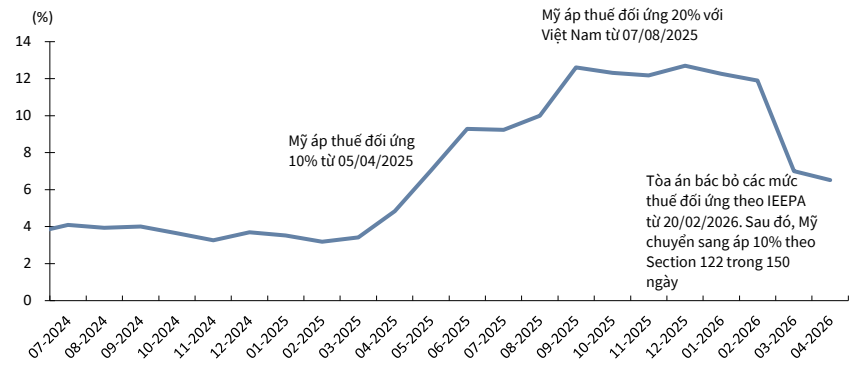
Mức thuế mới (Section - 301) được tính cộng thêm với mức thuế MFN (mức áp dụng trước từ 2024) đối với các Quốc gia không nằm trong danh mục loại trừ mức thuế MFN

Chỉ xét đối với trung bình các mặt hàng bị áp thuế theo Section 301 (chưa bao gồm mức loại trừ)



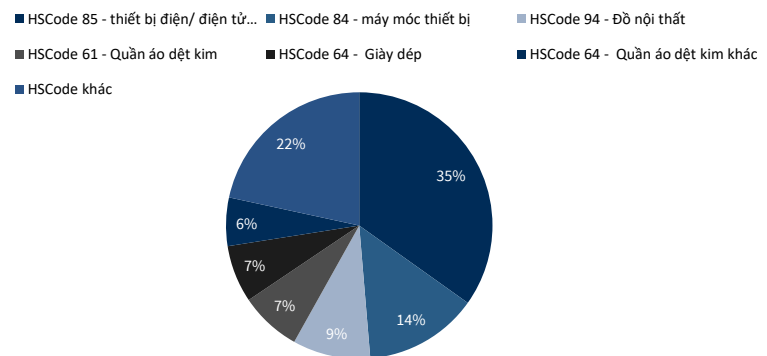
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 2. Thuế suất bình quân của Mỹ theo đối tác (bao gồm bình quân các mặt hàng được loại trừ)



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 3. Tỷ trọng các mặt hàng xuất khẩu từ Việt Nam sang Mỹ 2025



Nguồn: ITC, KBSV

* Ước tính dựa trên HScode 4 digit, dựa trên số liệu Mỹ nhập khẩu từ Việt Nam (2025) của Tổ chức Trung tâm Thương mại Quốc tế, do đó không loại trừ khả năng tỷ trọng thực tế có thể chênh lệch ~5% so với thực tế.

Ước tính khoảng hơn 45% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ năm 2025 thuộc nhóm được miễn thuế. Trong đó, nhóm các mã HS có tỷ trọng cao như 8517, 8541, 8471, 8473 được loại ra khỏi danh sách đánh thuế của Section 301

Xem [Danh sách các mặt hàng được miễn thuế theo Section 301](#)

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 14, Tòa nhà Diamond Park Plaza, số 16 Láng Hạ, Phường Giàng Vỡ, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.