ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ

CẬP NHẬT VĨ MÔ

ĐIỀU TRA 301 VÀ THUẾ MỸ VỚI VIỆT NAM



Ngày 26/11/2026

Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

Trải nghiệm ngay bảng giá
ABS Web Trading

Điều tra 301 dư thừa công suất: Việt Nam bị đề xuất mức trần cao nhất 35%

25/11/2026
Văn phòng Đại diện Thương mại Mỹ (USTR) kết luận sơ bộ với 14/16 nền kinh tế; chưa kết luận Mexico, Na Uy

35%
Mức trần đề xuất với hàng Việt Nam, cao nhất trong 14 nền kinh tế

20%
Mức có thể điều chỉnh nếu Việt Nam đạt được Hiệp định thương mại đối ứng với Mỹ (ART - Agreement on Reciprocal Trade)

11/3/2027
Hạn chót ra quyết định cuối cùng; hiện nay mới là đề xuất, chưa có hiệu lực

Diễn biến: từ thuế đối ứng bị bác đến ba cuộc điều tra 301 với Việt Nam

Thời điểm	Sự kiện
02/2026	Tòa án Tối cao Mỹ bác phần lớn thuế đối ứng theo Đạo luật Quyền hạn Kinh tế Khẩn cấp Quốc tế (IEEPA); Mỹ chuyển sang công cụ Mục 301 (Đạo luật Thương mại 1974)
11/3/2026	USTR khởi xướng 2 cuộc điều tra 301: lao động cưỡng bức (60 nền kinh tế) và dư thừa công suất mang tính cơ cấu (16 nền kinh tế)
5/2026	USTR khởi xướng thêm điều tra 301 riêng về sở hữu trí tuệ với Việt Nam
24/7/2026	Thuế 301 lao động cưỡng bức có hiệu lực: 10% hoặc 12,5%; hàng Việt Nam chịu 12,5%
25/11/2026	Kết luận sơ bộ vụ dư thừa công suất: khẳng định 14 nền kinh tế vi pháp, đề xuất thuế bổ sung, mở lấy ý kiến

Vì sao Việt Nam bị xếp mức cao nhất. Theo văn bản đề xuất của USTR: xuất khẩu năm 2025 bằng 96% GDP; thặng dư với Mỹ 176 tỷ USD (2021: 90 tỷ USD); nhập khẩu từ Trung Quốc tăng 139 tỷ USD (+213%) trong giai đoạn 2017-2025, trong đó 100 tỷ USD là hàng trung chuyển.

Chuyển tải và các ngành bị nêu tên. USTR cho rằng Việt Nam chưa xử lý vấn đề trung chuyển hàng hóa, hàng Trung Quốc có thể chiếm tới 21,1% mức tăng xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ. Các ngành bị nêu tên bao gồm dệt may - giày dép, đóng tàu, xi măng, điện tử - công nghệ thông tin và viễn thông (ICT).

Mức thuế đề xuất theo USTR (đvt: %)

Nền kinh tế	Trần đề xuất	Mức điều chỉnh	Thỏa thuận với Mỹ	Cách tính
Việt Nam	**35**	**20 nếu ký ART**	**Mới có Khung (10/2025)**	**Net 301**
Ấn Độ	25	17 nếu ký ART	Chưa có	Net 301
Trung Quốc	20	10 với Annex A	Thỏa thuận Kuala Lumpur	Net 301 lao động cưỡng bức (LĐCB)
Singapore	20	10 nếu ký ART	Chưa có	Net 301
Indonesia, Malaysia, Thái Lan, Campuchia	18	25	Đã ký ART (Thái Lan: Khung)	Net 301
Bangladesh	18	20	Đã ký ART	Net 301
EU, Nhật Bản, Hàn Quốc, Thụy Sĩ, Đài Loan	15	20-25	Đã ký thỏa thuận / Khung	Net thuế tối huệ quốc (MFN) + 301

Đvt: %. Mức bổ sung tối đa, tính net (trừ) thuế 301 hiện hành.

Khác biệt với nhóm đã ký thỏa thuận. Mức đề xuất bám sát trần trong các thỏa thuận đã ký (EU, Nhật Bản, Hàn Quốc 15%; nhóm ASEAN đã ký 18%). Việt Nam mới có Tuyên bố chung về Khung (26/10/2025), chưa ký ART nên chịu mức trần cao nhất.

35% là mức trần, 20% là mức có điều kiện. Văn bản của USTR (25/11) ghi "thuế tới 35%, net thuế 301 hiện hành, trên toàn bộ hàng hóa Việt Nam", có thể điều chỉnh về 20% nếu Việt Nam đạt ART đáp ứng kết luận điều tra.

Thông điệp chính: Mỹ dùng Mục 301 thay cho thuế đối ứng IEEPA đã bị Tòa án Mỹ bác bỏ. Với Việt Nam, khoảng cách 35% - 20% (15 điểm %) là cơ hội đàm phán; mức thực tế phụ thuộc vào việc 2 bên có ký ART trước thời hạn chính phủ Mỹ ra quyết định cuối cùng.

Nguồn: USTR, Công báo Liên bang Mỹ, Bộ Công Thương, ABS Research

Lộ trình: mới là đề xuất, quyết định cuối cùng chậm nhất 11/3/2027

Các mốc thủ tục (theo giờ Mỹ)

Mốc	Nội dung	Nguồn
25/11/2026	USTR công bố kết luận sơ bộ và đề xuất biện pháp (bản trước khi đăng Công báo Liên bang); hồ sơ Việt Nam: USTR-2026-0740	USTR
14-15/12/2026	Hội nghị G20 tại Miami: nơi các bên có thể ký thêm thỏa thuận thương mại	Quan chức USTR
05/01/2027	Hạn nộp ý kiến bằng văn bản, ý kiến phản biện và đăng ký phát biểu tại các phiên điều trần	USTR
10/01/2027	Hết hạn thỏa thuận đình chiến Mỹ - Trung	Baker McKenzie
25/01/2027	Điều trần công khai tại Ủy ban Thương mại Quốc tế Mỹ (USITC), Washington; có thể kéo dài thêm ngày	USTR
Từ cuối 1/2027	Quyết định cuối cùng sớm nhất sau điều trần (Bộ Công Thương: sớm nhất tháng 2/2027)	Baker; Bộ Công Thương Việt Nam
11/3/2027	**Hạn chót ra quyết định, tròn 12 tháng kể từ ngày khởi xướng**	**Bộ Công Thương Việt Nam**

Ngày hiệu lực chưa được ấn định. Văn bản của USTR không nêu ngày áp thuế. Mức cuối cùng, cơ chế tính net và danh mục miễn trừ đều có thể thay đổi sau giai đoạn lấy ý kiến; mức cuối có thể thấp hơn trần nếu đàm phán song phương có "tiến triển đáng kể".

Cách làm giống vụ áp thuế với hàng hóa bị coi là sử dụng lao động cưỡng bức. Từ lúc việc áp thuế được khởi xướng (11/3) đến khi thuế có hiệu lực (24/7/2026) trải qua hơn 4 tháng, qua đúng trình tự kết luận - lấy ý kiến - điều trần - quyết định. Doanh nghiệp xuất khẩu vì vậy có khoảng 2-3 tháng để đàm phán lại giá và đẩy nhanh giao hàng.

Phạm vi và cách tính thuế với hàng Việt Nam

Áp lên toàn bộ hàng Việt Nam, trừ: (1) hàng thuộc Mục 232: thép, nhôm, đồng và sản phẩm phái sinh; ô tô, xe tải và phụ tùng; sản phẩm gỗ; dược phẩm có bằng sáng chế; bán dẫn (chịu thuế 232 riêng); (2) danh mục miễn trừ (Annex): nguyên liệu, năng lượng, nông sản Mỹ không tự sản xuất đủ như cà phê, ca cao, gia vị, trái cây nhiệt đới; danh mục này có 2.121 dòng mã HS (Hệ thống hài hòa mô tả và mã hóa hàng hóa) 8 số, theo Bộ Công Thương Việt Nam; (3) sách báo, quà tặng, hành lý.

Tính net, không cộng chồng: mức mới trừ đi thuế 301 hiện hành (12,5% lao động cưỡng bức với Việt Nam). Khác với khu vực EU, Nhật Bản, Hàn Quốc; Việt Nam không được trừ thuế MFN.

Minh họa của ABS: mức tăng thêm so với hiện nay

Kịch bản (hàng không được miễn)	Thuế 301 tổng	Đang chịu (LĐCB)	Tăng thêm (điểm %)
Hiện tại	12,5	12,5	0
Ký ART: điều chỉnh về 20%	20	12,5	+7,5
Không đạt thỏa thuận: trần 35%	**35**	**12,5**	**+22,5**

Đvt: %. Giả định của ABS: "net" = trừ thẳng thuế 301 LĐCB; USTR chưa hướng dẫn chi tiết. Chưa gồm MFN, chống bán phá giá/trợ cấp, thuế 232.

Đọc đúng con số. Mức 20% hay 35% là tổng thuế 301 bổ sung, không cộng thêm 12,5% hiện đang áp dụng. Tác động thực tế dự kiến sẽ nhỏ hơn mức công bố vì phần lớn hàng hóa của Việt Nam xuất khẩu sang Mỹ như gỗ, thép, ô tô, bán dẫn đã nằm ngoài phạm vi và một phần nông sản, nguyên liệu được miễn. Để ước tính được thuế suất bình quân thực tế theo ngành sẽ cần có danh mục HS chi tiết.

Thông điệp chính: Khoảng từ nay đến phiên điều trần 25/01/2027 là giai đoạn quyết định. Nếu Việt Nam không ký được ART, kịch bản xấu là thuế 301 tăng thêm 22,5 điểm % với các danh mục hàng hóa không được miễn trừ, từ quý I/2027.

Nguồn: USTR, Bộ Công Thương, Holland & Knight, Baker McKenzie; ABS Research

Cơ hội giảm thuế: Việt Nam có dư địa giảm lớn nhất, từ 35% về 20%

Các nước đã và sẽ đàm phán: thỏa thuận quyết định mức thuế

Nhóm	Nền kinh tế	Trần (%)	Nếu ký (%)	Dư địa giảm (điểm %)
Đã ký, trần 15%	EU, Nhật Bản, Hàn Quốc, Thụy Sĩ, Đài Loan	15	15	0; rủi ro lên 20-25*
Đã ký ART (Đông Nam Á, Nam Á)	Malaysia, Campuchia, Indonesia, Bangladesh, Thái Lan (Khung)	18	18	0; rủi ro lên 20-25*
Đang đàm phán	Singapore	20	10	-10
Đang đàm phán	Ấn Độ	25	17	-8
Đang đàm phán	**Việt Nam**	**35**	**20**	**-15**
Thỏa thuận riêng	Trung Quốc	20	10 (Annex A)	Nhóm 30 tỷ USD miễn

(*) Theo Holland & Knight, Baker McKenzie; áp dụng nếu nước đó không thực thi thỏa thuận. Thái Lan mới ký Khung thỏa thuận.

Thỏa thuận là "trần" bảo vệ. Nước đã ký được giữ mức thuế bằng trần đã cam kết; mức đề xuất cho nhóm ASEAN đã ký (18%) thấp hơn Việt Nam 17 điểm %, tạo rủi ro chuyển dịch đơn hàng sang Malaysia, Indonesia, Campuchia, Thái Lan.

Nhưng không phải tấm khiên tuyệt đối. USTR để ngỏ mức cao hơn (20-25%) cho các nước đã ký nếu không thực thi cam kết, nên Mỹ vẫn giữ khả năng tăng thuế sau khi ký.

Hội nghị G20 tại Miami (14-15/12/2026) là cơ hội gần nhất. Quan chức USTR cho biết một số thỏa thuận có thể hoàn tất tại đây; Việt Nam và Ấn Độ là hai nước được kỳ vọng ký ART tại sự kiện này.

Cơ hội giảm thuế của Việt Nam

Điều kiện đã được viết rõ. USTR ghi có thể điều chỉnh về "các cam kết và mức thuế 20%" nếu Việt Nam đạt ART đáp ứng kết luận điều tra. 20% bằng mức thuế đối ứng Việt Nam đã chịu từ tháng 8/2025. Theo đánh giá của chúng tôi, Mỹ muốn khôi phục mặt bằng thuế cũ hơn là trừng phạt thêm.

Nền tảng đàm phán đã có. Tuyên bố chung về Khung ART với Việt Nam (26/10/2025) đã được USTR trích dẫn trong văn bản. Hai bên đang nỗ lực hoàn tất ART "trong thời gian sớm nhất"; Việt Nam đã đưa ra nhiều cam kết và đang cải cách các vấn đề thuộc Mục 301 (Bộ Công Thương).

Ba điểm Mỹ cần Việt Nam xử lý (theo USTR). Thặng dư thương mại lớn; trung chuyển hàng hóa của nước khác và kiểm soát xuất xứ; phụ thuộc đầu vào Trung Quốc ở các ngành đang dư thừa công suất. Chúng tôi nhận định Việt Nam có khả năng đưa ra một số cam kết bao gồm: mua thêm hàng hóa Mỹ (máy bay, năng lượng, nông sản), siết quy tắc xuất xứ, cấm nhập hàng bị phân loại lao động cưỡng bức, tăng thực thi các quy định về quyền sở hữu trí tuệ.

Hành động phía Việt Nam. Ngày 21/11/2026 Chính phủ ban hành Nghị quyết về kế hoạch tổng thể quản trị xuất siêu và phòng tránh rủi ro thương mại quốc tế 2026-2030, có nội dung cấm nhập hàng lao động cưỡng bức. Bộ Công Thương sẽ gửi cho phía Mỹ các ý kiến phản biện (hạn 05/01/2027), phát biểu tại buổi điều trần ngày 25/01/2027 và tham vấn trực tiếp.

Rủi ro còn lại. Cuộc điều tra 301 riêng về sở hữu trí tuệ với Việt Nam (khởi xướng tháng 5/2026) chưa có kết luận, có thể trở thành điều kiện kèm theo khi ký ART.

Thông điệp chính: Kịch bản cơ sở: Việt Nam ký ART trước thời hạn Mỹ ra quyết định cuối cùng, thuế 301 về 20% (tăng 7,5 điểm % so với hiện nay). Theo dõi: kết quả Hội nghị G20 Miami 12/2026, nội dung cam kết ART và danh mục miễn trừ cuối cùng.

Nguồn: USTR, Bộ Công Thương, Holland & Knight, Baker McKenzie; ABS Research

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Để được hỗ trợ tư vấn và nhận các thông tin khuyến nghị, báo cáo thường xuyên, kịp thời, tải ABS Invest ngay tại

Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest

Trải nghiệm ngay bảng giá
ABS Web Trading

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phòng Phân tích Đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 35624626 Số máy lẻ: 160

www.abs.vn

ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ

THÔNG TIN LIÊN HỆ

PHÒNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ

Nguyễn Thị Thùy Linh
Giám đốc
linh.ngthithuy@abs.vn

NĂNG LƯỢNG & HÓA CHẤT

Lê Thị Kim Huê
Phó Giám đốc
hue.lethikim@abs.vn

VĨ MÔ & TÀI CHÍNH

Nguyễn Thị Kỳ Duyên
Chuyên viên phân tích
duyen.nguyenthiky@abs.vn

BẤT ĐỘNG SẢN, VLXD & XÂY LẮP

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng
Chuyên viên phân tích
hong.nguyentrinhngoc@abs.vn

PTKT & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Đặng Xuân Lưu
Giám đốc Phân tích
luu.dangxuan@abs.vn

HÀNG TIÊU DÙNG

Bùi Minh Anh
Chuyên viên phân tích
anh.buiminh@abs.vn

Thank you!


ABS
TRỌN VẸN TRẢI NGHIỆM ĐẦU TƯ
Chứng khoán An Bình
Được vinh danh
Công ty cung cấp
Dịch vụ chứng khoán tốt nhất Việt Nam 2026
BEST SECURITIES SERVICE
Do FinanceAsia bình chọn
BEST SECURITIES SERVICE
Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây