

VĨ MÔ & CHIẾN LƯỢC

BÁO CÁO CHUYÊN ĐỀ FDI

FDI: Chiến lược bán dẫn trong chu kỳ tăng trưởng mới

Tổng quan bức tranh
FDI



Chiến lược ngành
bán dẫn



Lợi thế và chính sách



Đoàn Thị Xuân Mai

mai.dtx@miraeasset.com.vn

XEM PHỤ LỤC 1 Ở CUỐI BÁO CÁO VỀ CÁC TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM.



FDI: Chiến lược bán dẫn trong chu kỳ tăng trưởng mới

1. Tổng quan bức tranh FDI và xuất khẩu

- **Độ mở kinh tế lớn nhưng giá trị lưu giữ nội địa thấp:**

- Sự tham gia của các doanh nghiệp trong nước vào hệ sinh thái sản xuất vẫn còn hạn chế
- Dư địa cải thiện tỷ lệ nội địa hóa

2. Xu hướng phát triển ngành bán dẫn toàn cầu

- Xu hướng dòng vốn FDI toàn cầu
- Định nghĩa và cấu trúc về bán dẫn
- Phân tích xu hướng và dự báo doanh thu bán dẫn toàn cầu
- Tiềm năng tăng trưởng ngành bán dẫn tại Việt Nam

3. Chiến lược quốc gia: Bán dẫn định hình chu kỳ tăng trưởng mới

- Nghị quyết 29-NQ/TW năm 2022 và Quyết định số 1018/QĐ-TTg năm 2024
- Lịch sử phát triển của công nghiệp bán dẫn
- Thương mại thiết bị bán dẫn Việt Nam năm 2024
- FPT & Viettel – hai "cánh chim đầu đàn" bán dẫn Việt Nam

4. Sự hội tụ lợi thế chiến lược và động lực từ chính sách

- **Bốn lợi thế cạnh tranh cốt lõi:**

- Mạng lưới thương mại (FTA) đa phương, giảm thiểu đứt gãy chuỗi cung ứng
- Dư địa tăng trưởng và ứng dụng từ đất hiếm
- Lộ trình xanh hóa năng lượng (Cơ chế DPPA - Nghị định 57/2025) đáp ứng đủ điện và tiêu chuẩn ESG
- Năng lượng hạt nhân – trụ cột an ninh quốc gia

- **Chính sách:** 1) Luật số 71/2025/QH15; 2) Luật số 67/2025/QH15; 3) Luật số 93/2025/QH15

Phần I



Tổng quan bức tranh FDI và xuất khẩu

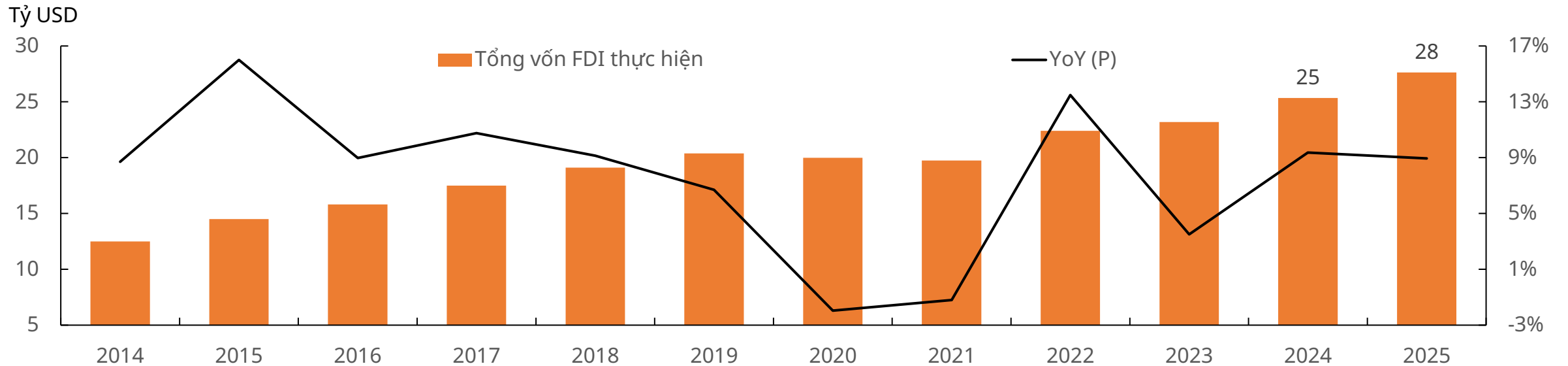


TỔNG QUAN BỨC TRANH FDI

Thu hút FDI chất lượng cao năm 2026

- **Đà tăng trưởng ổn định:** Vốn FDI thực hiện tại Việt Nam năm 2025 ước đạt 27,62 tỷ USD, tăng 9% so với năm 2024, cao hơn mức tăng bình quân giai đoạn 2021 - 2025 (tăng 8,8%). **Mục tiêu vốn FDI thực hiện giai đoạn 2026 - 2030 khoảng 30 - 40 tỷ USD/năm.**
- **Theo Bộ Tài chính,** năm 2026 là thời điểm bản lề để Việt Nam đón đầu dòng vốn FDI đang dịch chuyển vào các không gian mới như **bán dẫn, trí tuệ nhân tạo và kinh tế xanh.** Trước áp lực của thuế tối thiểu toàn cầu, chiến lược thu hút FDI cần **chuyển từ mục tiêu chạy theo quy mô sang việc sàng lọc dự án dựa trên các tiêu chí rõ ràng về hàm lượng công nghệ và năng lực tạo giá trị gia tăng nội địa.** Khi dư địa ưu đãi tài khóa bị thu hẹp, sức hấp dẫn của môi trường đầu tư cần được kiến tạo từ các công cụ phi thuế quan như cải cách thể chế, tinh gọn thủ tục và chú trọng đồng hành cùng nhà đầu tư sau cấp phép. Quan trọng nhất, **nguồn vốn FDI được kỳ vọng đóng vai trò là 'đòn bẩy' giúp nâng tầm doanh nghiệp trong nước,** phục vụ trực tiếp cho mục tiêu chuyển đổi xanh, phát triển bền vững và tái cơ cấu toàn diện nền kinh tế.

Tổng vốn FDI thực hiện 2014-2025



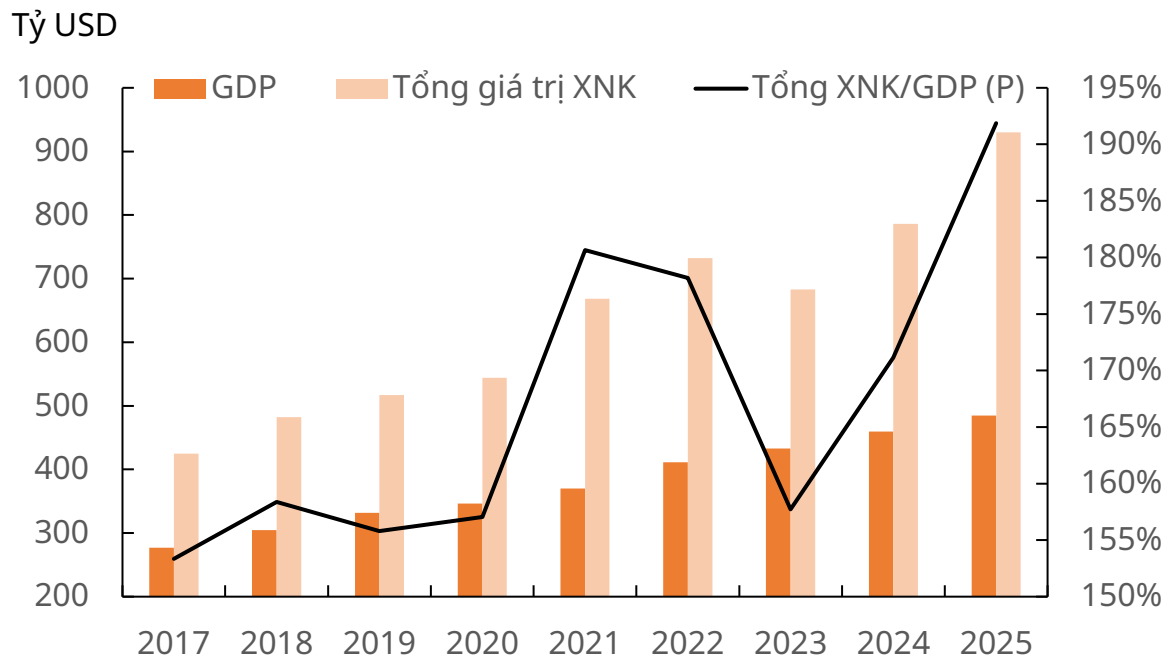
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ NSO

ĐỘ MỞ KINH TẾ LỚN NHƯNG GIÁ TRỊ LƯU GIỮ NỘI ĐỊA THẤP

Sự tham gia của các doanh nghiệp trong nước vào hệ sinh thái sản xuất vẫn còn hạn chế

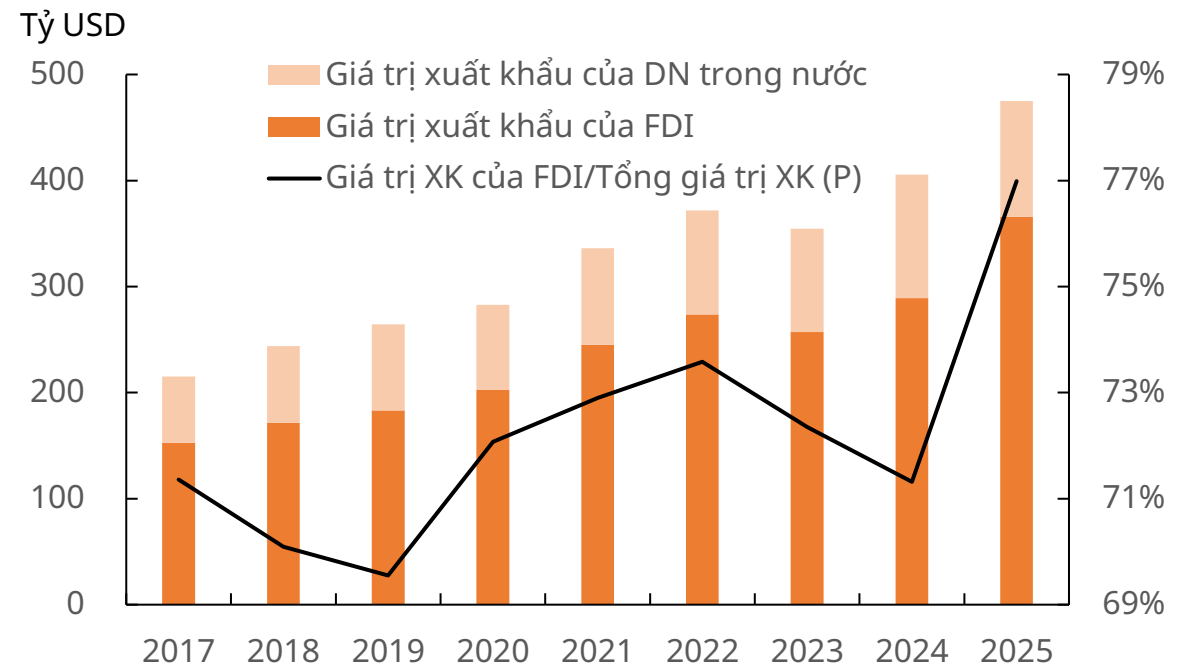
- GDP năm 2025 đạt 485 tỷ USD trong khi tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đã đẩy tỷ lệ XNK/GDP vượt ngưỡng 190%, cho thấy một thực tế: **nền kinh tế đang vận hành dựa trên mô hình "tạm nhập - tái xuất"** với cường độ lớn. Độ mở kinh tế gần gấp đôi quy mô GDP cho thấy tăng trưởng vẫn phụ thuộc chặt chẽ vào dòng luân chuyển hàng hóa quốc tế.
- **Giá trị để lại thấp:** Khối FDI đóng góp hơn 70% giá trị xuất khẩu, phần lớn giá trị gia tăng vẫn bị "giữ lại" ở cấp độ doanh nghiệp ngoại thay vì lan tỏa sang nội địa.

Độ mở kinh tế Việt Nam cao



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ IMF và NSO

Doanh nghiệp FDI đóng góp hơn 70% giá trị xuất khẩu 2017-2025



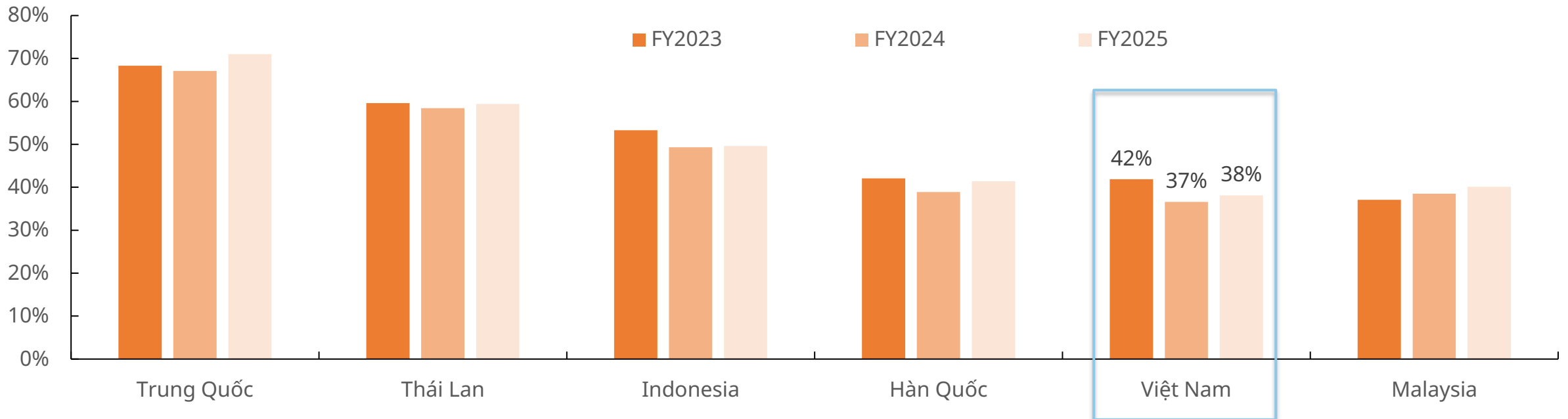
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ NSO

ĐỘ MỞ KINH TẾ LỚN NHƯNG GIÁ TRỊ LƯU GIỮ NỘI ĐỊA THẤP

Việt Nam còn nhiều dư địa cải thiện tỷ lệ nội địa hóa

- **Khoảng cách lớn so với các nước lân cận:** Tỷ lệ nội địa hóa của Việt Nam (dao động 37% - 42%) vẫn thấp hơn đáng kể so với Trung Quốc (~70%) và Thái Lan (~60%), cho thấy năng lực cung ứng tại chỗ của Việt Nam còn rất nhiều dư địa để cải thiện nhằm bắt kịp các trung tâm sản xuất lớn trong khu vực.
- **Việc đẩy mạnh nội địa hóa được kỳ vọng sẽ trở thành 'lá chắn' giúp Việt Nam giải quyết các rủi ro logistics phát sinh từ các biến động địa chính trị phức tạp.** Nỗ lực này không chỉ nâng cao hiệu quả kinh tế mà còn mở ra khả năng bảo vệ tính ổn định cho hoạt động sản xuất trong nước trước mức độ phụ thuộc vào doanh nghiệp FDI như hiện nay.

Tỷ lệ nội địa hóa của Việt Nam còn dư địa để mở rộng



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ JETRO's Survey on Business Conditions of Japanese-Affiliated Companies Overseas

Phần II



Xu hướng phát triển ngành bán dẫn toàn cầu



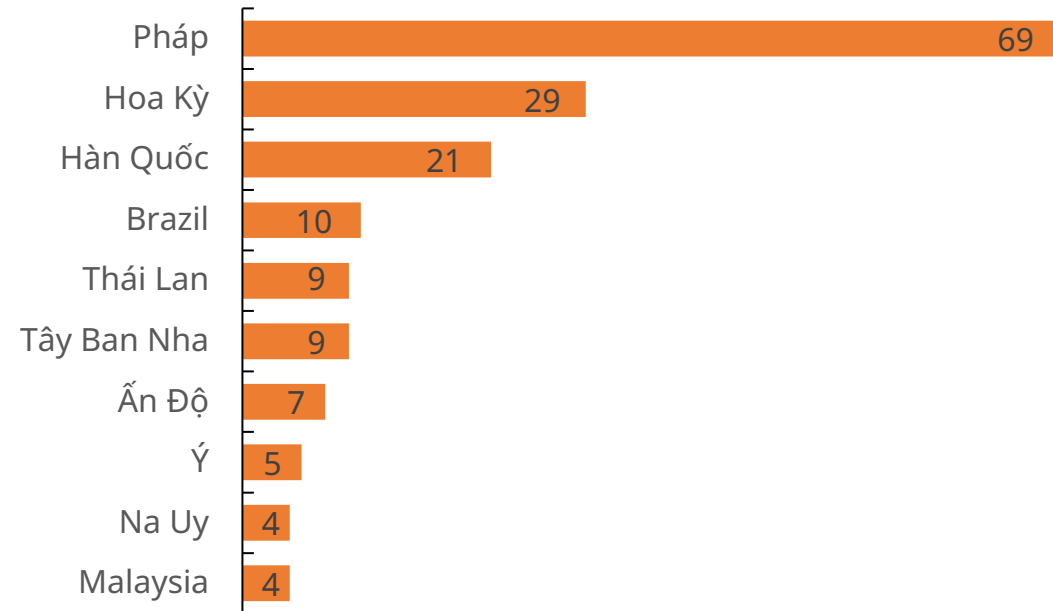
XU HƯỚNG DÒNG VỐN FDI TOÀN CẦU

Các ngành chiến lược công nghệ cao chiếm ưu thế

- **Sự bùng nổ của hạ tầng dữ liệu và bán dẫn:** Theo UNCTAD, trong năm 2025, các dự án trung tâm dữ liệu (data center) đã chiếm tới 1/5 tổng giá trị dự án đầu tư mới toàn cầu. Đồng thời, giá trị các dự án bán dẫn cũng ghi nhận mức tăng trưởng mạnh mẽ 35% YoY.
- **Sự chuyển dịch cơ cấu đầu tư:** Quy mô số lượng dự án GVC ghi nhận mức giảm 25% do những bất ổn về chính sách thuế quan và phân mảnh kinh tế. Về mặt giá trị đầu tư, dòng vốn cho thấy sự phân hóa rõ: **ngành dệt may năm 2025 sụt giảm 40% YoY**, khác với mức **tăng 13% YoY của ngành điện tử**. Sự tăng trưởng của nhóm điện tử chủ yếu được dẫn dắt bởi **giá trị ngành bán dẫn (+35% YoY)** nhằm đáp ứng các nhu cầu về dòng chip công nghệ cao.

Các quốc gia nhận đầu tư trung tâm dữ liệu lớn nhất 2025

Đơn vị: tỷ USD



Các dự án Greenfield trong chuỗi giá trị toàn cầu (đơn vị: tỷ USD)

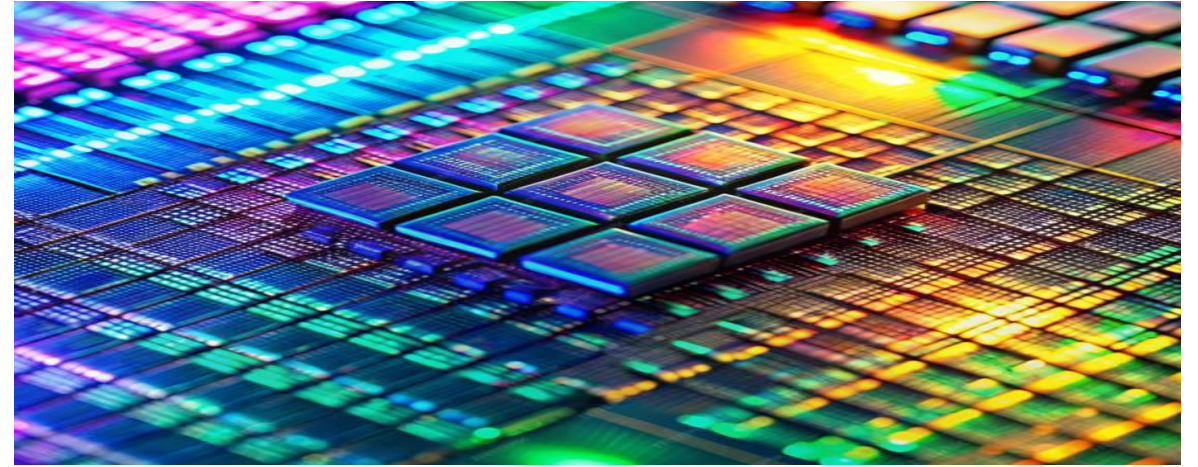
Ngành/Chỉ tiêu	2023	2024	2025*	Tăng trưởng 2024-2025 (%)
Tổng chuỗi giá trị toàn cầu (GVC)				
Giá trị (Value)	299	318	303	-5
Số lượng dự án	4.545	4.849	3.645	-25
Thiết bị điện và điện tử				
Giá trị (Value)	171	185	208	+13
Số lượng dự án	1.450	1.487	1.103	-26
Ô tô (Automotive)				
Giá trị (Value)	88	89	63	-29
Số lượng dự án	992	967	875	-10
Máy móc và thiết bị				
Giá trị (Value)	24	23	19	-18
Số lượng dự án	1.019	1.156	964	-17
Dệt may và da giày				
Giá trị (Value)	16	22	13	-40
Số lượng dự án	1.084	1.239	704	-43

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ UNCTAD, thông tin từ The Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fdimarkets.com). Ghi chú: Dữ liệu năm 2025 được ước tính dựa trên ba quý đầu năm

TỔNG QUAN CÔNG NGHỆ LỖI BÁN DẪN

Định nghĩa và cấu trúc

- **Định nghĩa:** Vật liệu bán dẫn là nhóm vật liệu có độ dẫn điện nằm trong khoảng giữa kim loại và chất điện môi (cách điện). Chúng là nền tảng của các thiết bị linh kiện và mạch tích hợp (IC), đóng vai trò cốt lõi trong kỹ nguyên thông tin và hiện diện trong hầu hết mọi khía cạnh của đời sống hàng ngày, từ thiết bị dân dụng (điện thoại di động, đầu quét laser) đến các hệ thống máy tính phức tạp hay công nghệ không gian.
- **Phạm vi ngành:** Chuỗi giá trị ngành bán dẫn bao gồm quá trình thiết kế mạch (**Circuit design**) và quy trình chế tạo (**Fabrication**). Việc chế tạo đòi hỏi tập hợp các quy trình công nghệ phức tạp như: tạo lớp oxit cách điện (thermal oxidation), quang khắc (photolithography), ăn mòn (etching), khuếch tán (diffusion) và cấy ion (ion implantation). Giai đoạn cuối cùng của chuỗi là kim loại hóa (metallization), gắn kết dây dẫn (**Bonding**) và đóng gói (**Packaging**).
- **Cấu trúc hệ sinh thái bán dẫn theo công nghệ kỹ thuật:**
 - **Mạch tích hợp (IC):** Là vi mạch phức tạp tích hợp hàng triệu bóng bán dẫn (transistor) trên một chip silicon nhỏ. Chúng đảm nhiệm các chức năng số học, logic và bộ nhớ, tiêu biểu nhất là bộ vi xử lý
 - **Linh kiện rời rạc (Discrete semiconductors):** Là các thiết bị cơ bản, độc lập như diode hay transistor (Bipolar, MOSFET, JFET). Vai trò chính là chỉnh lưu, chuyển mạch và khuếch đại tín hiệu điện
 - **Thiết bị quang điện tử (Optical devices):** Chuyên tương tác với ánh sáng (hấp thụ photon hoặc phát quang). Các ứng dụng điển hình gồm pin mặt trời và bộ tách sóng quang, thường sử dụng vật liệu bán dẫn hợp chất như GaAs
 - **Cảm biến (Sensors):** Có chức năng thu nhận và chuyển đổi tín hiệu vật lý thành tín hiệu điện. Ví dụ: bộ tách sóng quang dùng để nhận diện ánh sáng hay cảm biến nhiệt độ chế tạo từ diode tiếp giáp pn

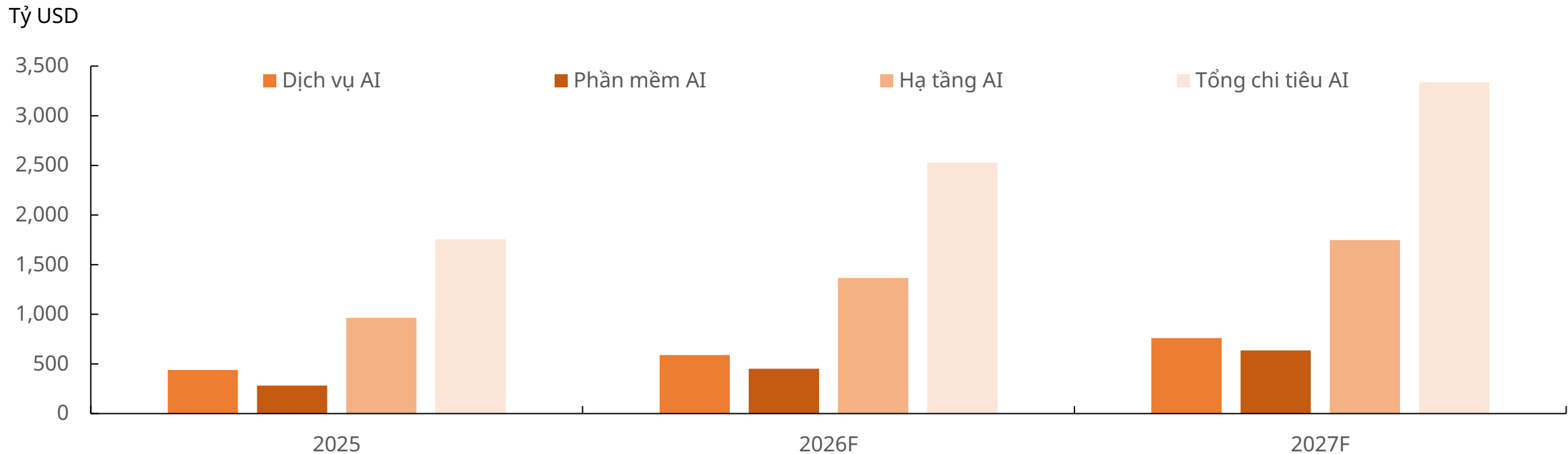


XU HƯỚNG TĂNG TRƯỞNG VÀ CƠ CẤU CHI TIÊU AI TOÀN CẦU

Nền tảng hạ tầng AI thúc đẩy tăng trưởng hệ sinh thái ứng dụng AI

- **Chi tiêu cho AI dự kiến tăng trưởng ổn định và đạt mốc 3,3 nghìn tỷ USD vào năm 2027.** Trong đó, Hạ tầng AI tiếp tục đóng vai trò nền tảng khi chiếm tỷ trọng lớn nhất để xây dựng các trung tâm dữ liệu, dự kiến đóng góp thêm 401 tỷ USD chi tiêu vào năm 2026 (+42% YoY).
- Song song đó, thị trường cũng cho thấy sự chuyển dịch từ giai đoạn '**xây dựng nền tảng**' sang '**vận hành và ứng dụng**'. Điều này thể hiện qua việc chi tiêu cho Dịch vụ và Phần mềm AI dự kiến duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ (năm 2026: +44% YoY và năm 2027: +34% YoY), khi các doanh nghiệp tập trung nguồn lực để tích hợp AI trực tiếp vào hoạt động kinh doanh hàng ngày nhằm tạo ra giá trị sử dụng thực tế.

Chi tiêu AI toàn cầu dự kiến đạt 3,3 nghìn tỷ USD vào năm 2027



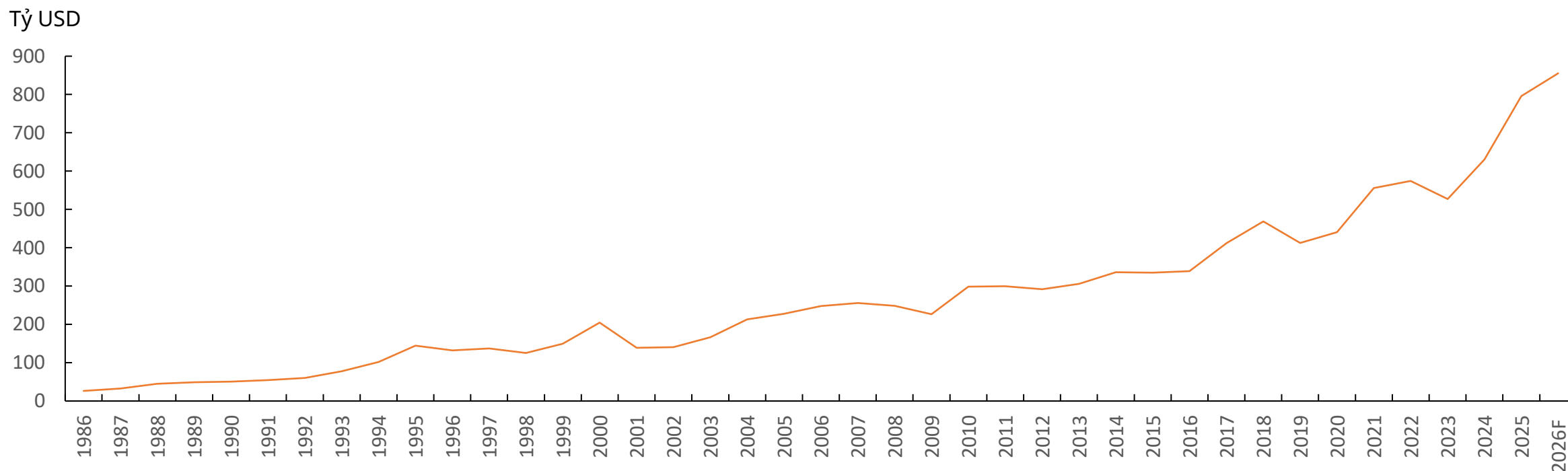
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Gartner

PHÂN TÍCH XU HƯỚNG VÀ DỰ BÁO DOANH THU BÁN DẪN TOÀN CẦU

Quỹ đạo tăng trưởng ổn định và sự bùng nổ từ AI

- **Dựa trên mô hình Log-Linear, ngành duy trì tốc độ tăng trưởng bình quân dài hạn ổn định ở mức +7,4% YoY (1986-2025).** Trong đó, giai đoạn 2024-2025 (năm 2025 doanh thu đạt 796 tỷ USD; +26% YoY) ghi nhận sự phát triển mạnh mẽ so với xu hướng chung nhờ hiệu ứng cộng hưởng từ sự phục hồi giá bán của thị trường bộ nhớ (DRAM/NAND), kết hợp với nhu cầu rất lớn về các dòng chip chuyên dụng có giá trị gia tăng cao như GPU và bộ nhớ băng thông cao (HBM) nhằm đáp ứng làn sóng xây dựng hạ tầng trung tâm dữ liệu AI trên toàn thế giới. Theo Gartner, doanh thu bán dẫn năm 2025 của bốn công ty hàng đầu gồm Nvidia, Samsung Electronics, SK Hynix và Intel tăng 30% YoY và chiếm 39% tổng doanh thu của ngành năm 2025.

Doanh thu bán dẫn toàn cầu tăng trưởng +7,4% YoY năm 2026



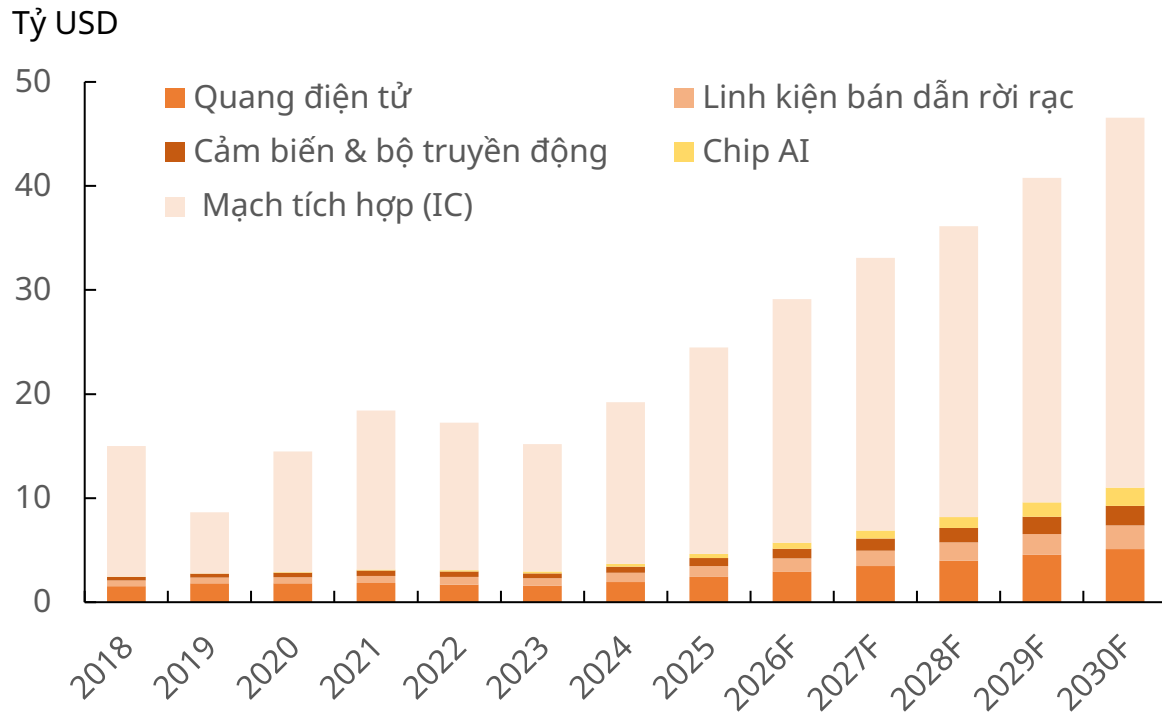
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam dự báo

TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG NGÀNH BÁN DẪN CỦA VIỆT NAM

Dịch chuyển sang phân khúc giá trị cao và tiềm năng phát triển đến năm 2030

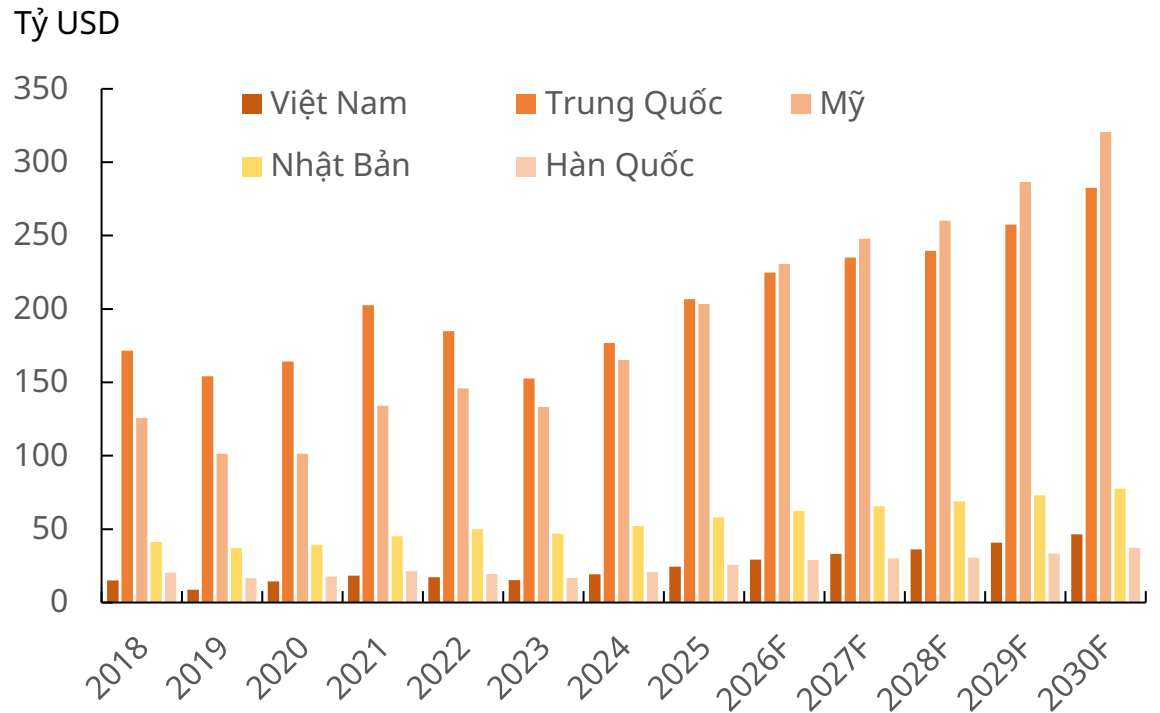
- **Dịch chuyển sang phân khúc giá trị cao:** Mạch tích hợp (IC) chiếm tỷ trọng lớn nhất và tăng trưởng mạnh nhất, kết hợp với sự xuất hiện của Chip AI từ năm 2024, cho thấy bước tiến của Việt Nam vào các mảng công nghệ lõi đến năm 2030.
- **Tiềm năng phát triển đến năm 2030:** Dù tồn tại khoảng cách về quy mô so với các cường quốc, doanh thu bán dẫn của Việt Nam năm 2030 dự kiến sẽ tăng gấp 3 lần so với năm 2018 (15 tỷ USD), tương ứng với tỷ lệ CAGR giai đoạn 2018 - 2030F là 9,88%. Lợi thế từ sự ổn định chính trị và nguồn tài nguyên chiến lược giúp Việt Nam gia tăng khả năng thu hút FDI, hướng tới mục tiêu trở thành mắt xích quan trọng trong mạng lưới cung ứng bán dẫn quốc tế.

Doanh thu theo phân khúc của thiết bị bán dẫn Việt Nam 2018-2030



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Statista

Tổng doanh thu ngành bán dẫn giữa Việt Nam và các cường quốc



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Statista

Phần III



Chiến lược quốc gia: Bán dẫn định hình chu kỳ tăng trưởng mới



CHIẾN LƯỢC QUỐC GIA: BÁN DẪN ĐỊNH HÌNH HÌNH CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI

Nghị quyết 29-NQ/TW năm 2022 và Quyết định số 1018/QĐ-TTg năm 2024

- **Chủ trương cốt lõi (Nghị quyết 29-NQ/TW):**
 - **Chỉ đạo cần thiết:** Chuyển dịch nhanh từ gia công, lắp ráp sang nghiên cứu, thiết kế và sản xuất tại Việt Nam
 - Không thu hút đại trà, mà phải **ưu tiên dự án công nghệ cao từ các tập đoàn đa quốc gia lớn**
 - Gắn với yêu cầu: Phải chuyển giao công nghệ, quản trị và **"nâng cao tỷ lệ nội địa hóa"**
- **Lĩnh vực ưu tiên - Bán dẫn (Quyết định 1018/QĐ-TTg):**
 - Chính phủ ban hành Chiến lược phát triển công nghiệp bán dẫn, biến AI và Bán dẫn thành đòn bẩy để Việt Nam **tự chủ công nghệ, làm chủ các khâu từ nghiên cứu, thiết kế đến sản xuất**
 - **Định vị Việt Nam là điểm đến "+1" an toàn:** Áp dụng công thức "C = SET + 1", thu hút FDI có chọn lọc để tham gia sâu vào chuỗi cung ứng toàn cầu, tiến tới xây dựng hệ sinh thái bán dẫn hoàn chỉnh trong nước

Công Thức C = SET + 1: Chiến Lược Bán Dẫn Việt Nam

Lợi Thế Chiến Lược (+1)

+ 1 (Việt Nam - Điểm đến an toàn)

Kháng định Việt Nam là lựa chọn tin cậy trong chuỗi cung ứng đa dạng hóa toàn cầu.

C - Chip (Công nghiệp Bán dẫn)

Mục tiêu cuối cùng là hình thành hệ sinh thái bán dẫn tự chủ và bền vững.

Bộ Ba Nội Lực (S - E - T)

S - Specialized (Chip chuyên dụng)

Tập trung nghiên cứu, thiết kế chip chuyên dụng gắn với thế mạnh AI và IoT.

E - Electronics (Công nghiệp điện tử)

Phát triển điện tử tiêu dùng làm thị trường đầu ra và hạ tầng cho bán dẫn.

T - Talent (Nhân tài & Nhân lực)

Ưu tiên đào tạo đội ngũ kỹ sư bán dẫn đến năm 2030 làm trụ cột cốt lõi.

CHIẾN LƯỢC QUỐC GIA: BÁN DẪN ĐỊNH HÌNH CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI

Phát triển công nghiệp bán dẫn đến năm 2050 theo lộ trình 03 giai đoạn

2024-2030: Thu hút đầu tư FDI có chọn lọc



100
doanh
nghiệp
thiết kế



01 nhà
máy chế
tạo chip
bán dẫn
quy mô
nhỏ



10 nhà máy
đóng gói,
kiểm thử
sản phẩm

Doanh thu:

- Công nghiệp bán dẫn tại Việt Nam đạt **trên 25 tỷ USD/năm**, giá trị gia tăng tại Việt Nam đạt từ 10 - 15%
- Công nghiệp điện tử tại Việt Nam đạt **trên 225 tỷ USD/năm**, giá trị gia tăng tại Việt Nam đạt từ 10 - 15%



Trên **50.000** kỹ sư, cử nhân

2030-2040: Kết hợp giữa tự cường và FDI



200
doanh
nghiệp
thiết kế



02 nhà
máy chế
tạo chip
bán dẫn



15 nhà máy
đóng gói,
kiểm thử
sản phẩm

Doanh thu:

- Công nghiệp bán dẫn tại Việt Nam đạt **trên 50 tỷ USD/năm**, giá trị gia tăng tại Việt Nam đạt từ 15 - 20%
- Công nghiệp điện tử tại Việt Nam đạt **trên 485 tỷ USD/năm**, giá trị gia tăng tại Việt Nam đạt từ 15 - 20%



Trên **100.000** kỹ sư, cử nhân

2040-2050: Tự chủ và có năng lực dẫn đầu



300
doanh
nghiệp
thiết kế



03 nhà
máy chế
tạo chip
bán dẫn









20 nhà máy
đóng gói,
kiểm thử
sản phẩm

Doanh thu:

- Công nghiệp bán dẫn tại Việt Nam đạt **trên 100 tỷ USD/năm**, giá trị gia tăng tại Việt Nam đạt từ 20 - 25%
- Công nghiệp điện tử tại Việt Nam đạt **trên 1.045 tỷ USD/năm**, giá trị gia tăng tại Việt Nam đạt từ 20 - 25%

CHIẾN LƯỢC QUỐC GIA: BÁN DẪN ĐỊNH HÌNH HÌNH CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI

Lịch sử phát triển của công nghiệp bán dẫn

1979 - Khởi đầu	2004 - Thiết kế chip	2006 - Dấu ấn Intel	2008 - Samsung gia nhập	2013 - Nội lực trởi dậy	2022-2023 - Bùng nổ đầu tư	2024 - Chiến lược Quốc gia	2025 - Dẫn tực chủ công nghệ
Xây dựng nhà máy Z181. Bắt đầu sản xuất và xuất khẩu đi-ốt (diode) và bóng bán dẫn (transistor).	RVC và Active Semi thành lập các trung tâm thiết kế và trung tâm ICDREC đặt nền móng đào tạo vi mạch	Intel đầu tư nhà máy tại SHTP (TP.HCM), đưa Việt Nam lên bản đồ đóng gói bán dẫn thế giới	Samsung bắt đầu đầu tư trọng điểm, mở rộng từ lắp ráp thiết bị sang linh kiện công nghệ cao.	Các tập đoàn nội địa như Viettel, FPT chính thức gia nhập đường đua thiết kế và phát triển bán dẫn.	Làn sóng FDI từ Nvidia, Qualcomm, Amkor... đưa Việt Nam thành trung tâm đóng gói (OSAT) khu vực.	Ban hành Chiến lược bán dẫn (Quyết định số 1018/QĐ-TTg) và hợp tác với NVIDIA thành lập Trung tâm Nghiên cứu và Phát triển Trí tuệ nhân tạo và Trung tâm Dữ liệu AI được gọi là VRDC (Vietnam Research and Development Center), cùng với Trung tâm Dữ liệu AI tại Việt Nam.	Thương mại hóa Chip nguồn và Chip 5G "Make in Vietnam". Vận hành các cơ chế hỗ trợ tài chính cho R&D.
	 			 			

ICDREC: Integrated Circuit Design Research and Education Center

BỨC TRANH VỀ HỆ SINH THÁI BÁN DẪN

Toàn cảnh về các công ty công nghệ bán dẫn nước ngoài tại Việt Nam

Phần mềm & bản mẫu thiết kế chip



Thiết kế chip & giải pháp AI



Chế tạo chip (Foundry / Fab)

Gia công tại nước ngoài -
Outsource



Cầu nối chiến lược liên kết FDI và hệ sinh thái bán dẫn trong nước

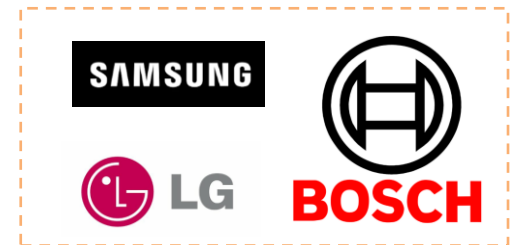
Sản xuất, đóng gói & kiểm thử



Hệ sinh thái phần mềm kỹ thuật & số hóa



Ứng dụng & giải pháp

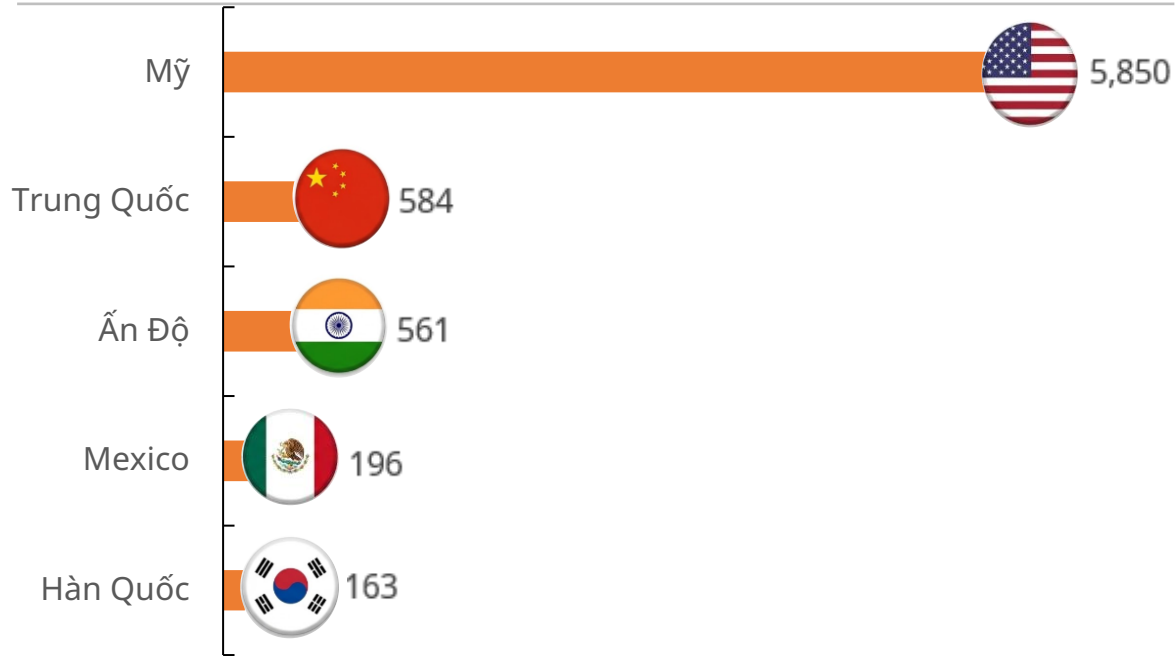


BỨC TRANH VỀ HỆ SINH THÁI BÁN DẪN

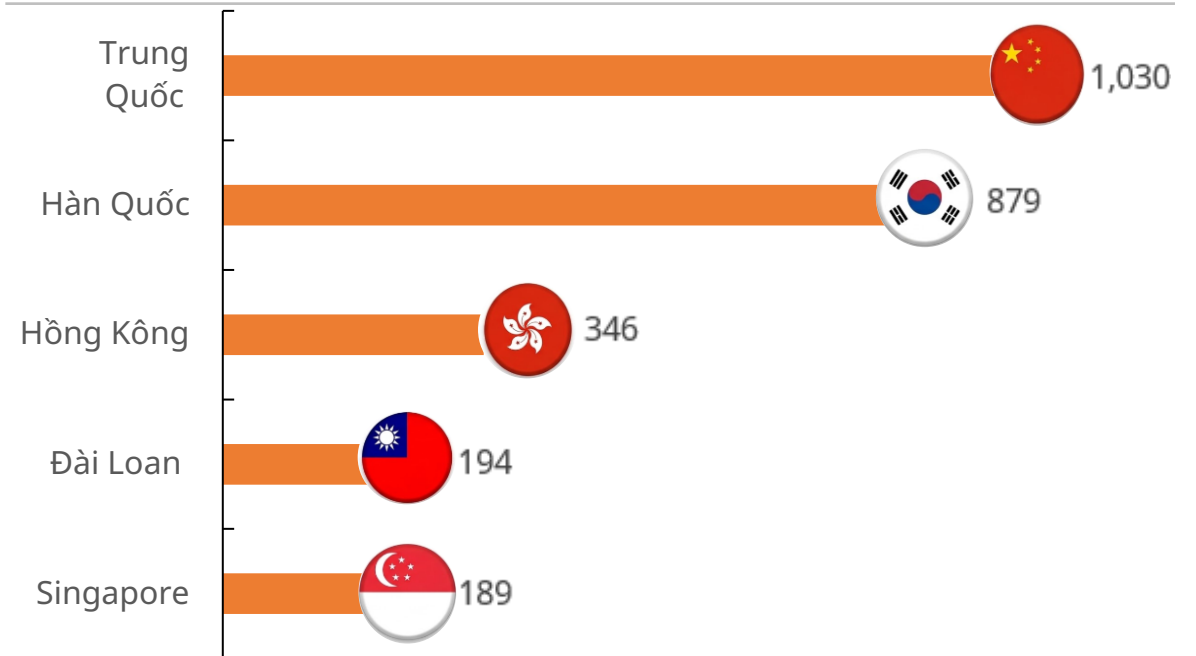
Thương mại thiết bị bán dẫn Việt Nam năm 2024

- **Xuất khẩu:** Theo Oec. World, Việt Nam đạt kim ngạch 7,92 tỷ USD, là nhà xuất khẩu thiết bị bán dẫn lớn thứ 4 (trên 204) quốc gia toàn cầu. Đây cũng là mặt hàng xuất khẩu chủ lực đứng thứ 11 (trên 1.176) loại sản phẩm của cả nước, với Hoa Kỳ là thị trường tiêu thụ lớn nhất (5,85 tỷ USD).
- **Nhập khẩu:** Theo Oec. World, Việt Nam chi 2,98 tỷ USD để nhập khẩu, đứng thứ 13 (trên 222) quốc gia trên thế giới. Thiết bị bán dẫn là mặt hàng nhập khẩu nhiều thứ 16 (trên 1.208) loại sản phẩm của Việt Nam, trong đó Trung Quốc là nguồn cung cấp chính với giá trị 1,03 tỷ USD.

Thị trường xuất khẩu chủ lực của Việt Nam (đơn vị: triệu USD)



Đối tác cung ứng lớn về thiết bị bán dẫn cho Việt Nam (đơn vị: triệu USD)



Bổ sung: Theo Oec. world, năm 2025 hoạt động giao thương Việt - Mỹ tiếp tục được dẫn dắt bởi các tập đoàn lớn, tiêu biểu là Ledvance (86 lô hàng), Samsung (79 lô hàng) và Cooper Lighting Solutions (79 lô hàng), cho thấy vai trò quan trọng của Việt Nam trong chuỗi cung ứng công nghệ cao toàn cầu.

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Oec. world

FPT & VIETTEL – HAI "CÁNH CHIM ĐẦU ĐÀN" BÁN DẪN VIỆT NAM

Mô hình kinh doanh của FPT

Mô hình kinh doanh của FPT tập trung cốt lõi vào ba trụ cột chính: Công nghệ, Viễn thông và Giáo dục. Cụ thể:

- **Khối Công nghệ:** Tập trung tuyệt đối vào chiến lược "AI-First" (phát triển nền tảng FlexiPT, AI Agents, **đưa AI vào mọi lĩnh vực**). Đồng thời, FPT mở rộng mạnh mẽ các lĩnh vực công nghệ tự chủ chiến lược (**Make in Vietnam**) gồm: Chip bán dẫn (mục tiêu 10.000 kỹ sư năm 2030), Cloud & Điện toán biên, An ninh mạng, UAV (Drone), Blockchain (Web3) và Công nghệ lượng tử. **Đây là lĩnh vực mũi nhọn của FPT khi mang lại lợi nhuận cao nhất** (kế hoạch lợi nhuận trước thuế 2026 tăng 24,9% YoY). Việc tập trung vào AI, thiết kế vi mạch và Cloud cho thấy FPT đang đi theo chuỗi giá trị cao (High-margin), **thoát khỏi gia công giá rẻ**. Khả năng cung cấp AI/Chip cho thị trường Nhật, Mỹ được kỳ vọng định giá lại FPT trên thị trường quốc tế
- **Khối Viễn thông:** Bên cạnh dịch vụ Internet và truyền hình truyền thống, khối này đóng vai trò cung cấp hạ tầng đường truyền và đặc biệt là hệ thống Trung tâm dữ liệu (Data Center). **Đây chính là nền tảng điện toán đám mây rất quan trọng để FPT chạy các mô hình AI phức tạp**
- **Khối Giáo dục:** Đưa AI, STEM, Robotics vào từ bậc phổ thông; xây dựng mô hình học Flipped Classroom. Ở bậc Đại học, FPT gắn liền đào tạo với các viện R&D thực chiến (Viện QACI, FPT Semiconductor) và mở rộng gấp rút các ngành thiết yếu toàn cầu: Thiết kế vi mạch, Công nghệ ô tô, An ninh mạng, UAV. **Hệ thống giáo dục chính là nền tảng đầu vào khép kín, giúp FPT tự chủ nguồn nhân lực chất lượng cao với chi phí tối ưu**

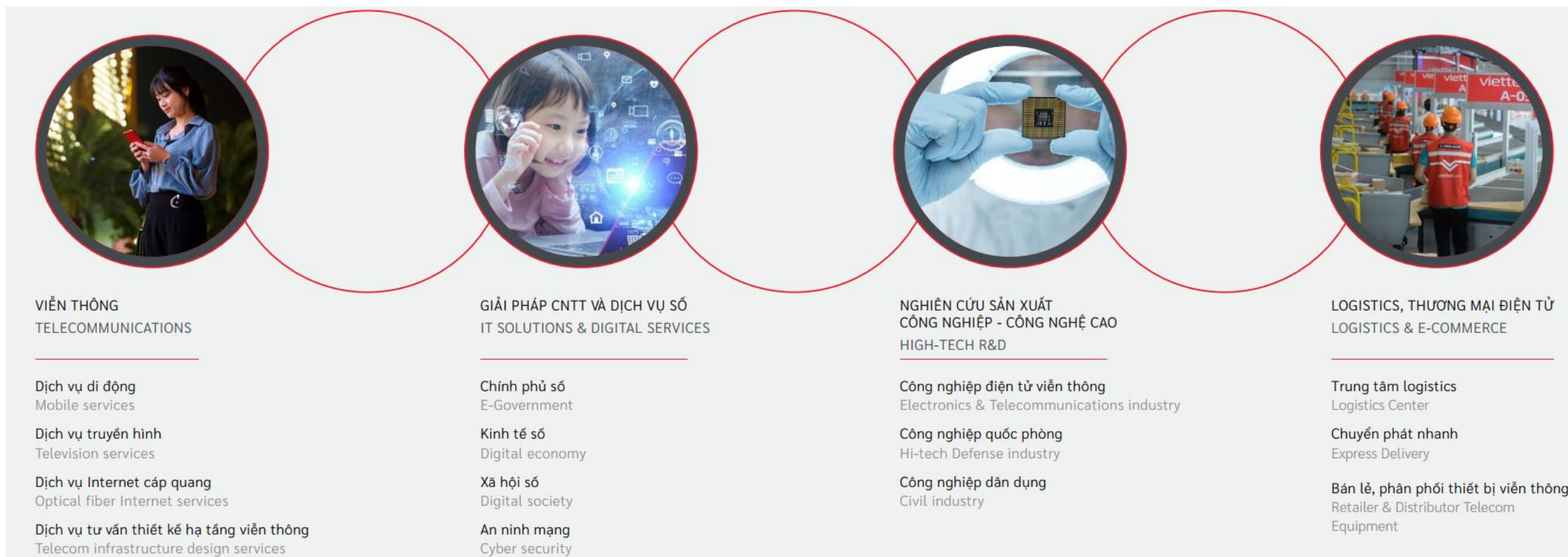
Các mục tiêu chủ yếu trong năm 2026 được công bố từ Tài liệu họp ĐHĐCĐ:

Khối kinh doanh	Doanh thu (tỷ VND)			Lợi nhuận trước thuế (tỷ VND)		
	2025	2026	YoY	2025	2026	YoY
Khối công nghệ	44.475	52.650	18,4%	5.883	7.350	24,9%
Khối giáo dục, đầu tư và khác	6.131	5.930	-3,3%	4.225	4.279	1,3%
Tổng cộng	50.606	58.580	15,8%	10.108	11.629	15%

FPT & VIETTEL – HAI "CÁNH CHIM ĐẦU ĐÀN" BÁN DẪN VIỆT NAM

Lĩnh vực hoạt động của Viettel

Việc đạt chứng nhận quốc tế từ CNCF (Cloud Native Computing Foundation) cho VCKP (Viettel Cloud Kubernetes Platform) vào **tháng 3/2025**, VKE (Viettel Kubernetes) và Viettel AI Platform vào **tháng 4/2026** cho thấy việc VNet nói riêng và Viettel nói chung từng bước tham gia sâu hơn vào hệ sinh thái cloud-native toàn cầu, đồng thời góp phần nâng cao vị thế của các sản phẩm công nghệ “Make in Vietnam” trên thị trường quốc tế.



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Viettel

FPT & VIETTEL – HAI "CÁNH CHIM ĐẦU ĐÀN" BÁN DẪN VIỆT NAM

Nỗ lực hiện thực hóa mục tiêu dẫn dắt hệ sinh thái bán dẫn Việt Nam đến năm 2030



- **FPT công bố thành lập Nhà máy Kiểm thử và đóng gói tiên tiến chip bán dẫn năm 2026.**
- **Số lượng chip:** Đã nhận đơn đặt hàng 70 triệu chip cho đến năm 2025 (tập trung vào chip nguồn, chip cho thiết bị y tế).
- **Thị trường:** Xuất khẩu sang Hàn Quốc, Đài Loan, Nhật Bản.
- **Nhân lực:** Cam kết đào tạo 10.000 kỹ sư bán dẫn vào năm 2030.
- **Vai trò:** FPT kết nối Việt Nam vào chuỗi cung ứng bán dẫn toàn cầu bằng mô hình thiết kế không nhà máy (Fabless) và mở rộng sang đóng gói/kiểm thử (ATP).

FPT
ĐƯA
CHIP
VIỆT
RA
THẾ
GIỚI

VIETTEL
ĐƯA
CHIP
VIỆT
VÀO
HẠ
TẦNG
QUỐC
GIA

- **Viettel chính thức khởi công xây dựng nhà máy chế tạo chip bán dẫn đầu tiên tại Việt Nam năm 2026.**
- **Tự chủ công nghệ lõi:** Trực tiếp nghiên cứu, thiết kế vi mạch (IC), chip và trạm phát sóng 5G để hạn chế phụ thuộc nước ngoài, đưa Việt Nam thành nước thứ 6 thế giới làm chủ thiết bị 5G
- **Ứng dụng công nghệ 4.0:** Tích hợp các công nghệ hiện đại nhất như Trí tuệ nhân tạo (AI), Dữ liệu lớn (Big Data) và Điện toán đám mây (Cloud) vào toàn bộ hệ sinh thái sản phẩm
- **Mục tiêu vươn tầm 2030:** Lọt top 60 doanh nghiệp quốc phòng hàng đầu toàn cầu và nâng tỷ trọng doanh thu từ các sản phẩm công nghệ cao lên trên 10% tổng doanh thu Tập đoàn

Phần IV



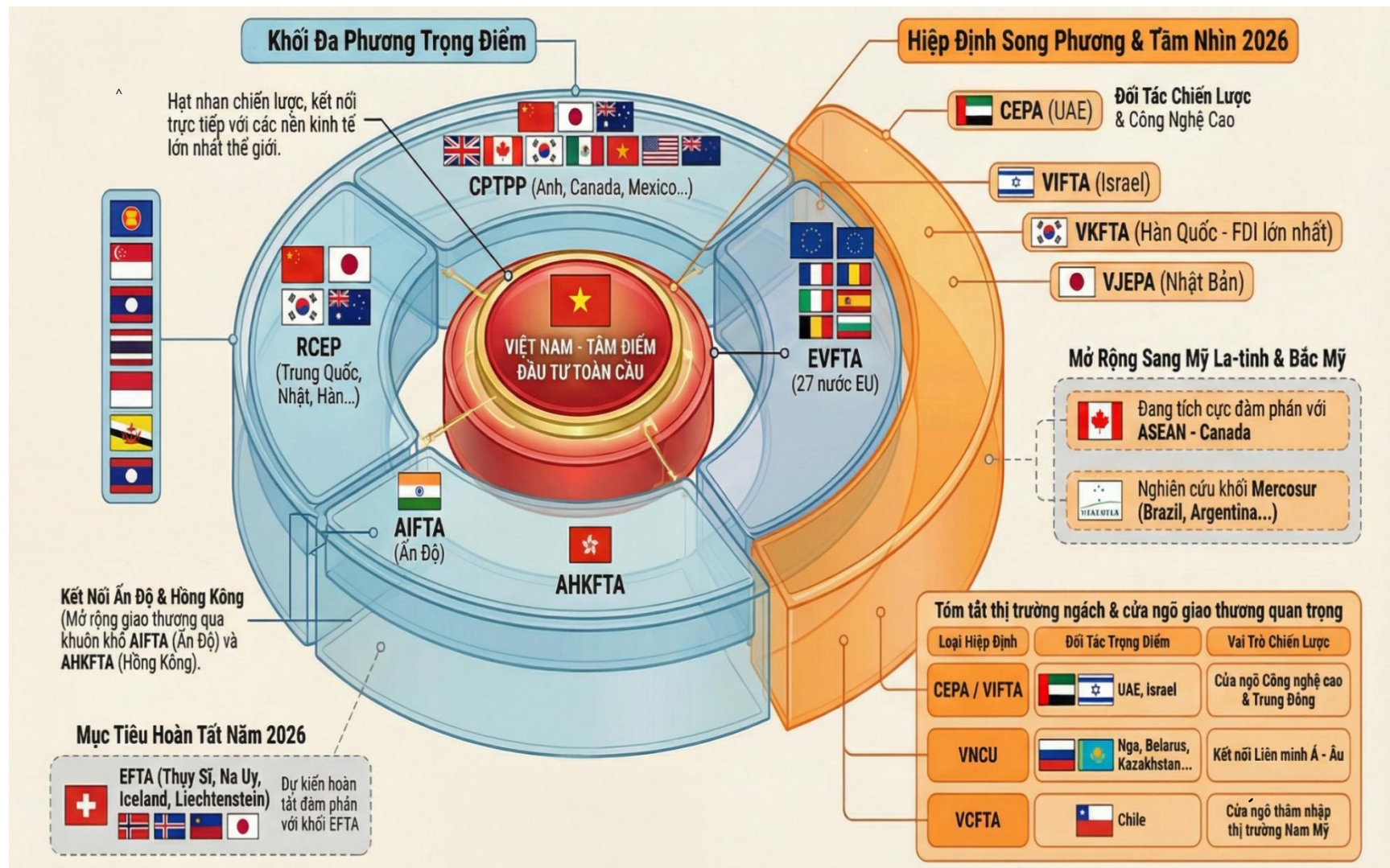
Sự hội tụ lợi thế chiến lược và động lực từ chính sách



SỰ HỘI TỤ CÁC LỢI THẾ CHIẾN LƯỢC

Hệ sinh thái FTA Việt Nam 2026

- Với mạng lưới FTA bao phủ các thị trường trọng điểm (Mỹ, EU, Nhật, Hàn) và các đối tác chiến lược tại Trung Đông như UAE (CEPA) hay Israel (VIFTA), và **mới nhất là việc nâng cấp quan hệ Đối tác chiến lược với Slovakia (tháng 4/2026)** mở ra cơ hội hợp tác sâu rộng với Châu Âu trong các lĩnh vực khoa học mũi nhọn như bán dẫn, trí tuệ nhân tạo (AI) và kỳ vọng giúp Việt Nam hạn chế việc đứt gãy chuỗi cung ứng bán dẫn khi sự kiện Trung Đông vẫn còn biến động mạnh.
- Tiềm năng tối ưu hóa thuế quan trong chuỗi cung ứng:** Mạng lưới FTA phủ rộng có thể giúp sản phẩm chip "Made in Vietnam" **gia tăng lợi thế chi phí** khi thâm nhập chuỗi giá trị toàn cầu.

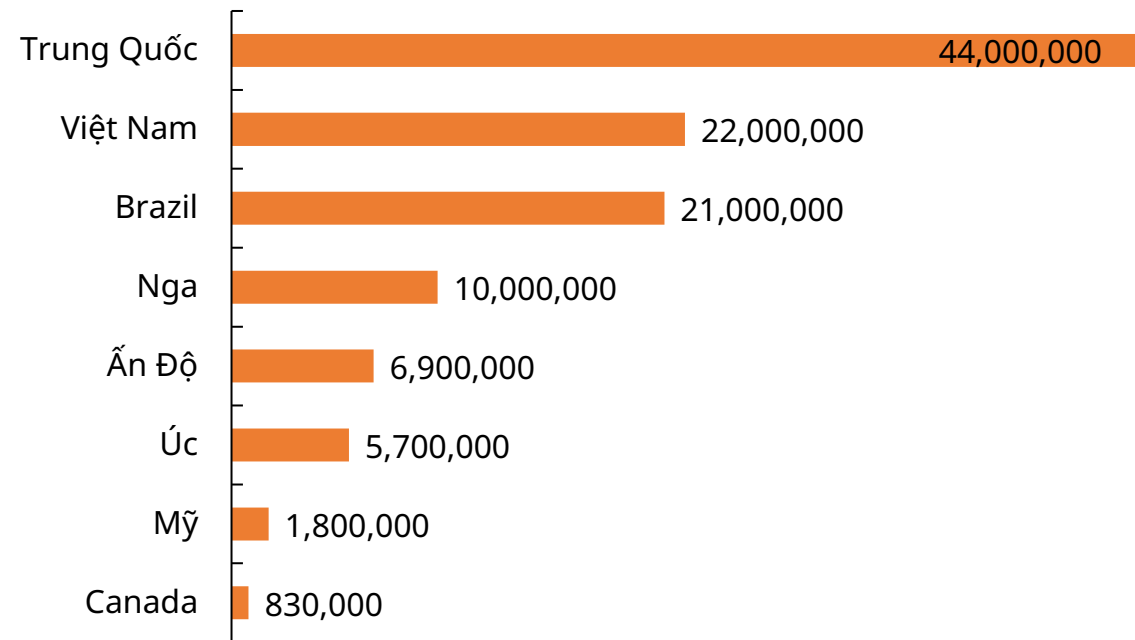


SỰ HỘI TỤ CÁC LỢI THẾ CHIẾN LƯỢC

Dự địa tăng trưởng và ứng dụng từ đất hiếm

- Vị thế dự trữ chiến lược:** Việt Nam cho thấy vai trò quan trọng trong chuỗi cung ứng toàn cầu với 22 triệu tấn dự trữ (đứng thứ 2 thế giới, chỉ sau Trung Quốc) năm 2023, xếp trên nhiều quốc gia công nghiệp lớn như Nga, Ấn Độ hay Mỹ. Việc này có thể giúp các tập đoàn FDI bán dẫn phần nào giảm thiểu rủi ro tập trung và duy trì an ninh tài nguyên trong các kịch bản địa chính trị phức tạp.

Dự trữ đất hiếm thứ 2 thế giới năm 2023 (đơn vị: tấn)



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ USGS Mineral Commodity Summaries Rare Earths

Đất hiếm nhẹ (LREEs)

Sc*	Scandium	(Mềm, phản ứng)
La	Lanthanum	(Mềm, phản ứng mạnh)
Ce	Cerium	(Mềm, dễ uốn)
Pr	Praseodymium	(Mềm, dễ uốn, từ tính)
Nd	Neodymium	(Phản ứng, cứng, dễ uốn)
Pm	Promethium	(Phóng xạ, hiếm, phản ứng)
Sm	Samarium	(Cứng, phản ứng, từ tính)
Eu*	Europium	(Mềm, phản ứng mạnh)
Gd*	Gadolinium	(Dễ uốn, từ tính)

Đất hiếm nặng (HREEs)

Tb	Terbium	(Mềm, dễ uốn, từ tính)
Dy	Dysprosium	(Mềm, từ tính mạnh)
Ho	Holmium	(Mềm, từ tính)
Er	Erbium	(Mềm, dương điện)
Tm	Thulium	(Phóng xạ, mềm, dễ uốn)
Yb	Ytterbium	(Mềm, dễ uốn, dễ kéo sợi)
Lu	Lutetium	(Phản ứng)
Y*	Yttrium	(Mềm, phản ứng)

	LREEs	HREEs	Tỉ lệ LREE / HREE
Nam châm vĩnh cửu	Nd • Pr • Sm • SmCo dùng trong hàng không vũ trụ và quốc phòng • NdPr dùng cho ổ đĩa điện, tuabin gió, động cơ công nghiệp, robot, trung tâm dữ liệu	Dy • Tb • Chịu nhiệt độ cao • Tăng khả năng khử từ	
Chất xúc tác	Ce • La • Bộ đổi xúc tác • Chất xúc tác bể gây chất lỏng • Chế biến hóa chất		
Chất lân quang & Màn hình	Ce • Chất lân quang xanh	Eu • Tb • Chất lân quang đỏ (Eu, Y) • Chất lân quang xanh lá (Tb)	
Thủy tinh	Ce • La • Đánh bóng thủy tinh quang học • Chất phụ gia thủy tinh • Hấp thụ tia cực tím	Er • Y • Cáp quang	
Pin	La • Ce • Pr • Nd • Pin NiMH • Lưu trữ hydro		
Y tế	La • Ce • Sm • Nd • Tái tạo xương • Làm lành vết thương và tái tạo da	Gd • Y • Dy • Ho • Chụp MRI, CT, tia X (Gd) • Xạ trị (Y) • Máy đo liều lượng phóng xạ (Dy)	
Hạt nhân	Sm • Thành phần gốm che chắn bức xạ	Eu • Gd • Dy • Thanh điều khiển lò phản ứng hạt nhân • Nhiên liệu hạt nhân	
Luyện kim	Ce • La • Chất phụ gia thép • Hợp kim nhôm	Dy • Tb • Tinh chế hạt • Chống ăn mòn	
Gốm sứ	La • Pr • Kiểm soát màu sắc trong men gốm • Pha tạp bột bari titanat cho các ứng dụng điện tử (La)	Er • Ho • Y • Kiểm soát màu sắc trong men gốm (Er, Ho) • Ferrit cho các ứng dụng tần số cao (Y)	

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ IEA

QUẢN LÝ ĐỊA CHẤT VÀ KHOÁNG SẢN

Quy định về khoáng sản đất hiếm được hệ thống hóa dựa trên Nghị định số 21/2026/NĐ-CP

1. Quy hoạch & định hướng (căn cứ theo Điều 110b)

- Việc kiểm kê tài nguyên đến kỳ quy hoạch nhằm đánh giá chính xác hiện trạng khai thác, sử dụng và dự báo nhu cầu trong nước, khu vực và quốc tế
- Khai thác, chế biến phải gắn chặt với việc chế biến sâu nhằm nâng cao giá trị gia tăng và bảo đảm tự chủ về công nghệ. Định hướng khai thác sẽ quy định rõ danh mục các dự án khai thác đất hiếm, công suất và thời kỳ khai thác cụ thể theo từng mỏ

2. Điều tra & thăm dò (căn cứ theo Điều 110c)

- Bộ Nông nghiệp và Môi trường đánh giá tiềm năng và thăm dò đất hiếm bằng nguồn vốn ngân sách nhà nước theo các kế hoạch trung hạn và dài hạn
- Lập đề án, xin cấp phép thăm dò: bao gồm văn bản đề nghị, bản đồ khu vực thăm dò, đề án thăm dò, và hồ sơ chứng minh năng lực tài chính. Đặc biệt, chủ đầu tư phải nộp phương án bảo đảm an toàn bức xạ, môi trường và phòng ngừa sự cố (nếu có) trong đề án

3. Thẩm định & cấp phép (căn cứ theo Điều 110d)

- Đánh giá tác động môi trường và thẩm định an toàn bức xạ là thành phần không thể thiếu trong hồ sơ đề nghị cấp phép khai thác
- Cơ quan tiếp nhận có tối đa 05 ngày làm việc để kiểm tra tính đầy đủ của hồ sơ và 03 ngày làm việc để lấy ý kiến của các cơ quan chuyên môn, Ủy ban nhân dân cấp tỉnh trước khi xem xét cấp phép

5. Quản lý & giám sát (căn cứ theo Điều 110e)

- Việc quản lý, kiểm soát được thực hiện tổng thể thông qua hệ thống dữ liệu quốc gia, theo dõi đầy đủ, liên tục từ khâu khai thác, phân tách, xuất nhập khẩu đến sản phẩm cuối cùng; đảm bảo khả năng truy xuất nguồn gốc từ mỏ khai thác đến khi ra thành phẩm
- Tổ chức, cá nhân khai thác phải thực hiện báo cáo định kỳ
- Tổ chức, cá nhân tham gia phải tuân thủ đầy đủ quy định pháp luật về bảo vệ môi trường

4. Khai thác & chế biến (căn cứ theo Điều 110d)

- Nguyên tắc nhà nước là không xuất khẩu khoáng sản đất hiếm chưa đạt tiêu chuẩn chế biến sâu theo quy định Bộ Công Thương
- Chế biến sâu quy định sản phẩm tối thiểu phải đạt đến tổng các oxit, hydroxit hoặc muối đất hiếm có hàm lượng TREO (Total Rare Earth Oxides) từ 90% trở lên. Ngưỡng TREO $\geq 90\%$ là tiêu chuẩn để xác định sản phẩm đã qua chế biến sâu, đủ điều kiện xuất khẩu

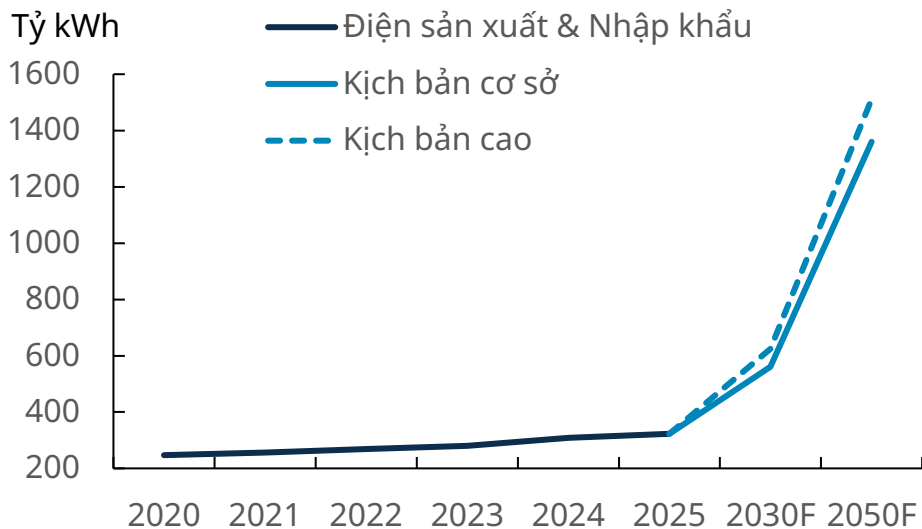
AN NINH NĂNG LƯỢNG CHO KINH TẾ SỐ

Yêu cầu cho trung tâm dữ liệu và ngành công nghiệp bán dẫn tại Việt Nam

- Để đáp ứng nhu cầu tính toán cao từ công nghệ AI, trung tâm dữ liệu và ngành công nghiệp bán dẫn tại Việt Nam sẽ có nhu cầu về **tiêu thụ điện năng công suất lớn**.
- Theo dự báo từ IEA, tỷ trọng tiêu thụ điện năng của trí tuệ nhân tạo (AI) trong các trung tâm dữ liệu sẽ tăng từ mức 8% (năm 2023) lên khoảng 15–20% vào năm 2028.
- **Có 3 yêu cầu cốt lõi** được ông Bùi Quang Xuân (Chủ tịch VDCC Trung Tâm Ứng Dụng Nghiên Cứu AI Việt Nam) chỉ ra:

Tiêu thụ năng lượng cực lớn:

Công suất điện: Trước đây 1 rack máy chủ chỉ tốn 4–6 kW, nay có thể lên tới 30–120 kW. Riêng các ứng dụng AI cường độ cao có thể vượt quá 500 kW.



Hoàn thiện cơ chế và tiêu chuẩn kỹ thuật

- **Hoàn thiện các quy định và hướng dẫn** về chỉ số hiệu quả năng lượng (PUE), kiểm soát phát thải carbon để tiệm cận với tiêu chuẩn quốc tế.
- **Tăng cường kết nối năng lượng tái tạo: triển khai cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA)**, tạo điều kiện cho các nhà đầu tư nước ngoài tiếp cận nguồn năng lượng sạch.

Hoàn thiện hệ thống lưu trữ năng lượng (BESS)

- **Yêu cầu về tính ổn định:** Do năng lượng tái tạo có tính biến thiên, việc **phát triển BESS là điều kiện cần để đảm bảo nguồn điện sạch, liên tục 24/7** cho các lĩnh vực đặc thù như bán dẫn và Data Center.
- **Nâng cấp hạ tầng tích hợp:** Cần hiện đại hóa lưới điện thông minh (**Smart Grid**) để tối ưu hóa khả năng điều phối nạp/xả của BESS.

Smart Grid là mạng lưới điện thông minh cho phép trao đổi năng lượng và dữ liệu hai chiều, giúp hệ thống tự động phát hiện sự cố, dễ dàng kết nối các nguồn năng lượng sạch.

SỰ HỢI TỤ CÁC LỢI THẾ CHIẾN LƯỢC

Tối ưu hóa nguồn năng lượng sạch cho doanh nghiệp

Ngày 03/03/2025, Chính phủ chính thức ban hành Nghị định 57/2025/NĐ-CP, thay thế cho Nghị định 80/2024 nhằm **hoàn thiện hành lang pháp lý về mua bán điện trực tiếp (DPPA)**.



Quyền lợi Điện mặt trời áp mái nhà

Cơ chế bán điện dư: Cho phép bán tối đa 20% sản lượng dư cho EVN.

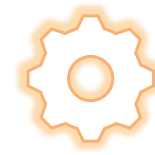
Pháp lý rõ ràng: Khắc phục tình trạng thiếu cơ chế hướng dẫn trước đây.



Mở rộng quy mô nguồn điện

Thủy điện: Loại bỏ giới hạn công suất, áp dụng cho tất cả loại hình nhà máy.

Năng lượng mới: Bổ sung thêm Điện sinh khối vào danh mục DPPA qua lưới điện quốc gia (cùng với điện gió và điện mặt trời trên 10 MW).



Điều kiện khách hàng và Quản lý

Tiêu chuẩn: Thay thế từ lượng tiêu thụ 200.000 kWh/tháng bằng quy định linh hoạt của Bộ Công Thương.

Đơn vị điều hành: Có sự tham gia phối hợp giữa EPTC và NSMO để đảm bảo vận hành lưới điện an toàn.

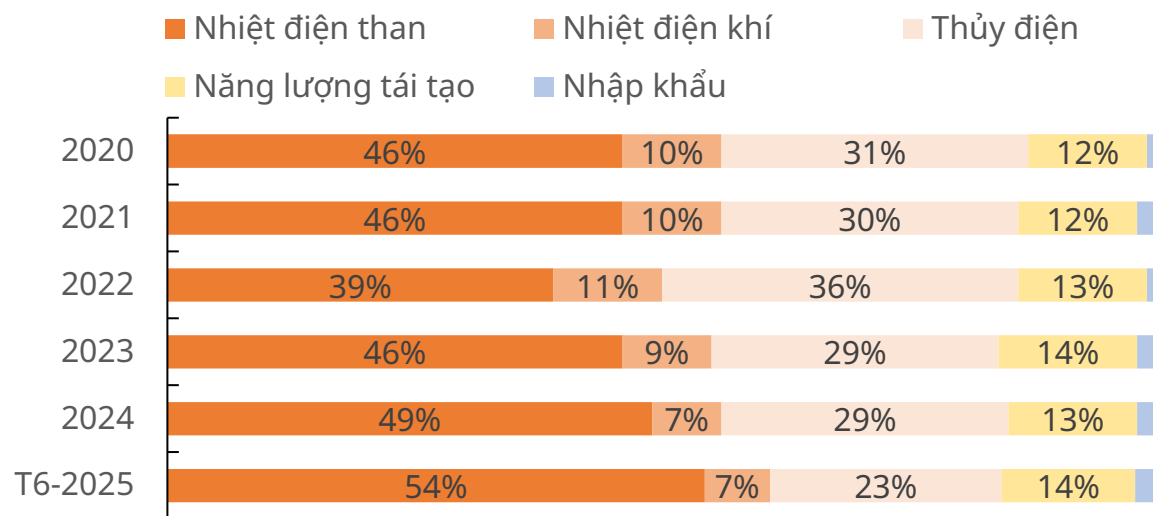
Tác động: Nghị định 57 giúp doanh nghiệp dễ dàng đạt chứng chỉ xanh (RE100), giảm thiểu áp lực về thuế carbon (CBAM) khi xuất khẩu sang các thị trường có tiêu chuẩn cao và giảm áp lực chi phí năng lượng trong dài hạn.

THÁCH THỨC VỀ HẠ TẦNG NĂNG LƯỢNG

Đánh giá tính thích nghi của hạ tầng năng lượng với các tiêu chuẩn công nghiệp cao

- **Việc ban hành Nghị định 57/2025/NĐ-CP (thay thế Nghị định 80/2024/NĐ-CP)** đánh giá một bước tiến quan trọng trong việc hoàn thiện khung pháp lý cho cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA). Tuy nhiên, để cơ chế này vận hành thực sự hiệu quả và đồng bộ, **thị trường cần một thời gian** để các bên liên quan (đơn vị phát điện, đơn vị truyền tải và khách hàng) thích nghi với quy trình vận hành mới.
- Trong bối cảnh các tập đoàn đa quốc gia (Apple, Samsung, Intel...) kiên trì với lộ trình RE100, việc chuyển dịch sang năng lượng tái tạo tại Việt Nam đang được đẩy mạnh. Dữ liệu cho thấy **nhật điện than vẫn giữ vai trò chủ đạo**, điều này đặt ra yêu cầu về việc đẩy nhanh tỷ trọng năng lượng sạch để đáp ứng các cam kết về ESG và tiêu chuẩn xanh hóa của chuỗi cung ứng toàn cầu.
- **Ngành bán dẫn yêu cầu nguồn điện ổn định 24/7 với độ tin cậy cao.** Dù các chỉ số SAIDI/SAIFI cải thiện rõ rệt (SAIDI giảm ~35% từ 2020-2025), việc tiếp tục tối ưu hóa lưới điện sẽ giúp loại bỏ rủi ro gián đoạn sản xuất tại các dây chuyền giá trị cao, nơi một sự cố nhỏ cũng có thể gây hệ quả kinh tế lớn.

Huy động điện từ nhiệt điện than chiếm tỷ trọng lớn



Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ EVN

Cần nâng cao độ tin cậy lưới điện, giảm thiểu rủi ro gián đoạn sản xuất

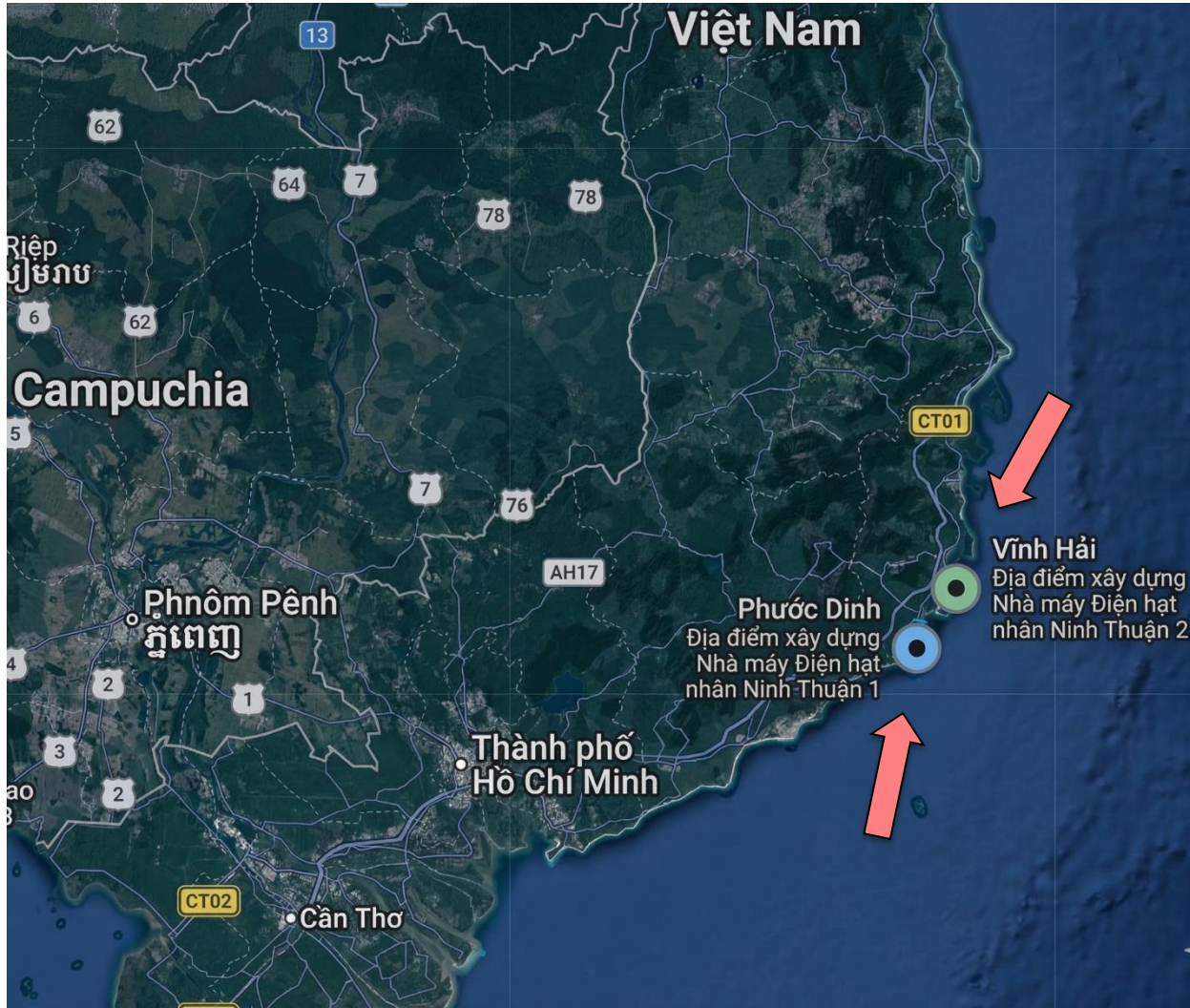
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
SAIDI (phút)	356	319,01	267,1	223,58	220,36	230
SAIFI (lần/khách hàng)	3,11	2,64	2,61	2,29	2,13	
MAIFI (lần/khách hàng)	0,77	1,22	1,47	1,35	1,25	

SAIDI: System average interruption duration index; **SAIFI:** Tần suất mất điện kéo dài trung bình; **MAIFI:** Tần suất mất điện tạm thời trung bình

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ EVN

NĂNG LƯỢNG HẠT NHÂN - TRỤ CỘT AN NINH QUỐC GIA

Tổng quan về 2 nhà máy điện hạt nhân



Ninh Thuận 1

Công suất: 2.000 – 3.200 MW

Vốn đầu tư: ~11 tỷ USD

Vận hành dự kiến (theo Quy hoạch điện VIII điều chỉnh):
2030 – 2035

Sở hữu: Nhà nước

Ninh Thuận 2

Công suất: 2.000 – 3.200 MW

Vốn đầu tư: ~11 tỷ USD

Vận hành dự kiến (theo Quy hoạch điện VIII điều chỉnh):
2030 – 2035

Sở hữu: Nhà nước

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Cổng thông tin điện tử Chính phủ

NĂNG LƯỢNG HẠT NHÂN – TRỤ CỘT AN NINH QUỐC GIA

Chi tiết về 2 dự án điện hạt nhân (ĐHN)

Dự án	Chủ đầu tư	Nội dung công việc / Gói thầu	Nhà thầu / Đối tác thực hiện	Quy mô / Giá trị	Ghi chú / Tiến độ
Dự án chính: Nhà máy ĐHN Ninh Thuận 1	EVN	Thỏa thuận xây dựng Nhà máy ĐHN Ninh Thuận 1	Liên bang Nga	2 tổ máy VVER-1200 (~2.400 MW)	Ký ngày 23/3/2026
		Biên bản ghi nhớ hợp tác (MOU) cho dự án	Rosatom (Nga) và PECC2 (TV2)		Ký kết vào tháng 9/2025.
		Gói thầu Tư vấn lập báo cáo nghiên cứu tiền khả thi điều chỉnh	Liên danh IE - PECC1 - PECC2	8,3 tỷ đồng	
		Tư vấn khảo sát (SAD1) và thiết kế 1 đơn nguyên loại 1 (Cụm CC2)			EVN đã phê duyệt kế hoạch lựa chọn nhà thầu
Dự án thành phần 1: Di dân, tái định cư và GPMB cho ĐHN Ninh Thuận 1	Ban quản lý dự án đầu tư xây dựng tỉnh Khánh Hòa	Tổng thể dự án thành phần 1	Nhiều nhà thầu tham gia	Gần 6,7 nghìn tỷ đồng	Khởi công ngày 15/1/2026
		Gói thầu số 15: Thi công hạ tầng kỹ thuật khu tái định cư	Đang triển khai	Gần 747 tỷ đồng	
		Gói thầu số 17: Thi công khu neo đậu tàu cá và kè bảo vệ bờ biển	Đang triển khai	293 tỷ đồng	

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Báo Tài chính - Đầu tư

NĂNG LƯỢNG HẠT NHÂN – TRỤ CỘT AN NINH QUỐC GIA

Chi tiết về 2 dự án điện hạt nhân (ĐHN)

Dự án	Chủ đầu tư	Nội dung công việc / Gói thầu	Nhà thầu / Đối tác thực hiện	Quy mô / Giá trị	Ghi chú / Tiến độ
Dự án thành phần 1: Di dân, tái định cư và GPMB cho ĐHN Ninh Thuận 1	Ban quản lý dự án đầu tư xây dựng tỉnh Khánh Hòa	Gói thầu số 01: Khảo sát, lập báo cáo nghiên cứu khả thi	Liên danh 6 công ty: Nam Miền Trung, Hưng Thịnh, Sông Dinh, Trung Nguyên, E.T.N.T, Trường Sinh	5,4 tỷ đồng	Chỉ định thầu
		Gói thầu số 07: Khảo sát, thiết kế bản vẽ thi công	Liên danh 6 công ty (như gói 01)	12,7 tỷ đồng	Chỉ định thầu
Dự án chính: Nhà máy ĐHN Ninh Thuận 2	PVN	Gói thầu TV01-NT2: Tư vấn lập báo cáo nghiên cứu tiền khả thi điều chỉnh	Liên danh PECC1 (TV1) & Viện Năng lượng (IE)	9,6 tỷ đồng	Chỉ định thầu; Hợp đồng trọn gói trong 90 ngày
		Gói thầu TV02-NT2: Tư vấn thẩm tra báo cáo nghiên cứu tiền khả thi điều chỉnh	PECC2 (TV2)	5,4 tỷ đồng	Chỉ định thầu; Thực hiện trong 45 ngày
Dự án thành phần 2: Di dân, tái định cư và GPMB cho ĐHN Ninh Thuận 2	Ban quản lý dự án đầu tư xây dựng tỉnh Khánh Hòa	Tổng thể dự án thành phần 2	Nhiều nhà thầu tham gia	4,2 nghìn tỷ đồng	Đã được phê duyệt đầu tư
		Gói thầu số 01: Quy hoạch 1/500 khu tái định cư	Các liên danh: Sông Dinh, Hưng Thịnh, E.T.N.T	Gần 1,3 tỷ đồng	Chỉ định thầu
		Gói thầu số 04: Khảo sát, lập báo cáo nghiên cứu khả thi	Các liên danh: Sông Dinh, Hưng Thịnh, E.T.N.T	5,8 tỷ đồng	Chỉ định thầu

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Báo Tài chính - Đầu tư

CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI THU HÚT FDI NGÀNH BÁN DẪN TẠI VIỆT NAM

Luật số 71/2025/QH15: Luật Công nghiệp công nghệ số và Luật số 67/2025/QH15: Luật Thuế TNDN

Cơ chế	Nội dung	Phân khúc áp dụng
1. Ưu đãi thuế thu nhập doanh nghiệp (CIT)	<ul style="list-style-type: none">Áp dụng thuế suất ưu đãi 10% trong 15 năm. Miễn thuế tối đa 04 năm và giảm 50% số thuế phải nộp tối đa không quá 09 năm tiếp theoCác dự án có quy mô vốn lớn hoặc đáp ứng tiêu chí đặc biệt có thể được Thủ tướng Chính phủ xem xét kéo dài thêm thời gian áp dụng thuế suất ưu đãi (tối đa thêm 15 năm)	Doanh nghiệp thực hiện dự án nghiên cứu và phát triển (R&D), thiết kế, sản xuất, đóng gói, kiểm thử sản phẩm chip bán dẫn
2. Ưu đãi thuế Thu nhập cá nhân (PIT)	<ul style="list-style-type: none">Miễn thuế thu nhập cá nhân trong thời hạn 05 năm (kể từ ngày hợp đồng đầu tiên với cơ quan, tổ chức, cá nhân tại Việt Nam có hiệu lực) đối với thu nhập từ tiền lương, tiền công	Nhân lực công nghệ số chất lượng cao làm việc trực tiếp tại các dự án R&D, sản xuất sản phẩm chip bán dẫn
3. Ưu đãi đầu tư, đất đai & cơ sở hạ tầng	<ul style="list-style-type: none">Nhóm dự án bán dẫn được xếp vào nhóm ngành, nghề đặc biệt ưu đãi đầu tư và được hưởng các ưu đãi đầu tư, thuế, đất đai ở mức cao nhất theo quy địnhCó thể được Nhà nước hỗ trợ trực tiếp một phần chi phí đầu tư xây dựng nhà máy, hạ tầng kỹ thuật và trang thiết bị từ ngân sách địa phương	Các dự án R&D, thiết kế, sản xuất, đóng gói, kiểm thử sản phẩm chip bán dẫn có quy mô lớn hoặc thuộc diện trọng điểm
4. Cơ chế hỗ trợ trực tiếp về Tài chính và Công nghệ	<ul style="list-style-type: none">Được Nhà nước hỗ trợ kinh phí phục vụ đào tạo, nghiên cứu và phát triển, sản xuất thử nghiệmHỗ trợ kinh phí mua sắm máy móc, thiết bị, phần mềm, công nghệ và bản quyền công nghệ từ ngân sách nhà nước	Doanh nghiệp thực hiện các dự án thiết kế chip bán dẫn
5. Hỗ trợ trang thiết bị và máy móc	<ul style="list-style-type: none">Được phép nhập khẩu dây chuyền công nghệ, thiết bị, máy móc, công cụ đã qua sử dụng phục vụ trực tiếp cho hoạt động sản xuất (phải đáp ứng tiêu chí do Bộ Khoa học và Công nghệ quy định)	Các dự án sản xuất, đóng gói, kiểm thử sản phẩm chip bán dẫn

CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI THU HÚT FDI NGÀNH BÁN DẪN TẠI VIỆT NAM

Luật số 71/2025/QH15: Luật Công nghiệp công nghệ số và Luật số 67/2025/QH15: Luật Thuế TNDN

Cơ chế	Nội dung	Phân khúc áp dụng
6. Ưu đãi hải quan & thương mại	<ul style="list-style-type: none">Được hưởng chế độ ưu tiên trong thực hiện thủ tục hải quan và kiểm tra chuyên ngành đối với hàng hóa xuất nhập khẩu.Được thực hiện xuất khẩu, nhập khẩu tại chỗ giữa các doanh nghiệp bán dẫn hoặc với doanh nghiệp sản xuất thiết bị điện tử. Thu nhập phát sinh tại Việt Nam từ hoạt động này không bị đánh trùng thuế	Doanh nghiệp R&D, thiết kế, sản xuất, đóng gói, kiểm thử sản phẩm chip bán dẫn
7. Hỗ trợ chuỗi cung ứng & công nghiệp phụ trợ	<ul style="list-style-type: none">Hoạt động sản xuất nguyên liệu, vật liệu, thiết bị, máy móc, công cụ phục vụ sản xuất bán dẫn được đưa vào danh mục ngành, nghề đặc biệt ưu đãi đầu tưDự án sản xuất sản phẩm phụ trợ (nguyên liệu, vật tư, linh kiện) phục vụ trực tiếp cho sản xuất, đóng gói, kiểm thử chip cũng được hưởng ưu đãi tương đương như dự án sản xuất chip bán dẫn	Các dự án thuộc chuỗi cung ứng, sản xuất sản phẩm phụ trợ, nguyên liệu, thiết bị cho công nghiệp bán dẫn
8. Hỗ trợ chi phí nhân sự (từ địa phương)	<ul style="list-style-type: none">Hội đồng nhân dân cấp tỉnh/thành phố có chính sách hỗ trợ một phần chi phí thuê nhân lực công nghệ số chất lượng cao	Doanh nghiệp có dự án nghiên cứu, sản xuất chip bán dẫn đóng trên địa bàn địa phương
9. Cơ chế hợp tác & khuyến khích FDI	<ul style="list-style-type: none">Khuyến khích và thu hút nhà đầu tư nước ngoài vào Việt Nam; chủ động kết nối hệ sinh thái với đối tác chiến lượcThúc đẩy hình thức liên doanh giữa doanh nghiệp Việt Nam và doanh nghiệp FDI để triển khai dự án, thương mại hóa sản phẩm	Các nhà đầu tư và doanh nghiệp công nghệ nước ngoài (FDI)

CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI THU HÚT FDI NGÀNH BÁN DẪN TẠI VIỆT NAM

Cơ chế Sandbox trong Luật số 93/2025/QH15 : Luật Khoa học, công nghệ và đổi mới sáng tạo

Tiêu chí	Quy định về Sandbox	Ứng dụng hỗ trợ ngành công nghiệp bán dẫn
Bản chất của cơ chế	<ul style="list-style-type: none">Là việc cơ quan nhà nước có thẩm quyền cho phép tổ chức, doanh nghiệp triển khai thử nghiệm các công nghệ, quy trình, giải pháp, sản phẩm mới mà pháp luật chưa có quy định hoặc khác với quy định hiện hành. Việc thử nghiệm được thực hiện trong điều kiện giới hạn về phạm vi, thời gian, không gian	Cung cấp hành lang pháp lý an toàn để các doanh nghiệp bán dẫn thử nghiệm các vật liệu bán dẫn mới, quy trình thiết kế chip đột phá hoặc mô hình sản xuất vi mạch tiên tiến chưa từng có tiền lệ pháp lý tại Việt Nam.
Nguyên tắc thực hiện	<ul style="list-style-type: none">Quá trình thử nghiệm phải bảo đảm công khai, minh bạch, bình đẳng giữa các tổ chức, doanh nghiệp. Đồng thời phải đáp ứng yêu cầu về quốc phòng, an ninh, trật tự an toàn xã hội, và lựa chọn phạm vi giới hạn để tránh ảnh hưởng tiêu cực đến đời sống kinh tế - xã hội	Các dự án thiết kế, sản xuất chip dùng trong an ninh mạng, quốc phòng hoặc tích hợp AI có thể được thử nghiệm nhanh chóng nhưng vẫn bị giám sát chặt chẽ để không gây rò rỉ dữ liệu quốc gia hay nguy hại đến an ninh.
Thời hạn thử nghiệm	<ul style="list-style-type: none">Thời gian cho phép thử nghiệm được xác định trên cơ sở đề xuất của doanh nghiệp nhưng không quá 03 năm. Trường hợp cần thiết, cơ quan thẩm quyền có thể cho phép gia hạn 01 lần với thời gian không quá 03 năm	Cung cấp khoảng thời gian linh hoạt (lên đến 6 năm) hoàn toàn phù hợp với vòng đời R&D dài hạn của ngành bán dẫn, từ khâu thiết kế, chế tạo mẫu thử (prototype), đến đóng gói và kiểm thử vi mạch.
Đặc quyền miễn, loại trừ trách nhiệm	<ul style="list-style-type: none">Trong quá trình thử nghiệm, nếu xảy ra thiệt hại hoặc rủi ro, tổ chức, cá nhân sẽ được miễn trách nhiệm dân sự đối với thiệt hại gây ra cho Nhà nước. Đồng thời, được loại trừ trách nhiệm hành chính và trách nhiệm hình sự đối với các rủi ro trong nghiên cứu, thử nghiệm	Đây là "tấm khiên" bảo vệ quan trọng nhất. Khuyến khích các nhà khoa học, kỹ sư và doanh nghiệp công nghệ mạnh dạn đầu tư nghiên cứu các thế hệ chip mới mà không sợ bị truy cứu trách nhiệm hình sự hay dân sự (với Nhà nước) nếu dự án R&D thất bại, gây lãng phí vốn tài trợ.
Điều kiện để được bảo vệ	<ul style="list-style-type: none">Để được miễn trừ trách nhiệm, doanh nghiệp phải tuân thủ đúng các quy định, giới hạn của chương trình thử nghiệm; không có động cơ vụ lợi; đã áp dụng đầy đủ các biện pháp phòng ngừa rủi ro và báo cáo đầy đủ cho cơ quan nhà nước	Doanh nghiệp bán dẫn phải tuân thủ nghiêm ngặt các quy trình xử lý hóa chất, chất thải trong sản xuất bán dẫn để không ảnh hưởng đến môi trường sinh thái, và phải chứng minh rủi ro (nếu có) nằm ngoài khả năng kiểm soát dù đã phòng ngừa

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ văn bản Chính phủ

NHẬN DIỆN THÁCH THỨC VÀ GIẢI PHÁP

Quyết liệt triển khai - Phối hợp đồng bộ - Tập trung trọng điểm - Tạo kết quả thực chất

1. Những thách thức:

- **Chuỗi giá trị và hệ sinh thái:** Chưa đồng bộ, đầy đủ để tham gia sâu vào chuỗi giá trị toàn cầu
- **Khoảng trống nhân lực:** Đang thiếu hụt nhân lực chất lượng cao, đặc biệt là kỹ sư thực hành và nhân lực có học vị cao (Tiến sĩ, Thạc sĩ)
- **Rào cản hạ tầng và nguồn vốn:** Ngành đòi hỏi vốn đầu tư rất lớn và hạ tầng tiêu chuẩn cực cao (điện, nước, năng lượng tái tạo, phòng thí nghiệm)

2. Nhiệm vụ và giải pháp

1. Bộ Khoa học & Công nghệ	<ul style="list-style-type: none">• Rà soát toàn bộ các phòng thí nghiệm để đề xuất chương trình hỗ trợ• Xây dựng Danh mục chip chuyên dụng nhà nước đặt hàng (hoàn thành Quý II/2026)• Xây dựng bộ chỉ số đo lường sự phát triển ngành (hoàn thành Quý II/2026)
2. Bộ Tài chính	<ul style="list-style-type: none">• Triển khai chính sách ưu đãi thuế, tài chính; thu hút nguồn lực phát triển Trung tâm Đổi mới sáng tạo Quốc gia• Nghiên cứu cơ chế linh hoạt về trích khấu hao đối với phòng thí nghiệm và tài sản công dùng chung
3. Bộ Ngoại giao	<ul style="list-style-type: none">• Thúc đẩy hợp tác quốc tế; tranh thủ nguồn lực về công nghệ, đào tạo và đầu tư; quảng bá dự án công nghệ cao của Việt Nam
4. Bộ GD&ĐT	<ul style="list-style-type: none">• Tập trung phát triển nhân lực chất lượng cao; hoàn thiện chương trình đào tạo vi mạch• Phê duyệt chủ trương đầu tư các phòng thí nghiệm bán dẫn (tháng 5/2026) và xây dựng chương trình đào tạo ở nước ngoài
5. Bộ Công Thương	<ul style="list-style-type: none">• Hoàn thiện chính sách; bảo đảm hạ tầng năng lượng phục vụ sản xuất công nghệ cao• Phê duyệt chủ trương đầu tư phòng thí nghiệm bán dẫn (tháng 5/2026) và thúc đẩy tham gia chuỗi cung ứng toàn cầu
6. Các địa phương	<ul style="list-style-type: none">• Chủ động chuẩn bị hạ tầng đồng bộ (đất, điện, nước, nhà ở...), đẩy mạnh cải cách thủ tục hành chính và xây dựng chính sách hỗ trợ thu hút đầu tư
7. Cơ sở đào tạo và doanh nghiệp	<ul style="list-style-type: none">• Tăng cường hợp tác giữa nhà trường và doanh nghiệp; mở rộng hợp tác quốc tế• Doanh nghiệp nâng cao năng lực công nghệ, tăng cường R&D và thúc đẩy liên kết giữa doanh nghiệp FDI với doanh nghiệp nội địa

Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ Thông báo số 156/TB-VPCP ngày 28/03/2026: Kết luận của Ban Chỉ đạo quốc gia về phát triển ngành công nghiệp bán dẫn tại phiên họp thứ nhất năm 2026

Phụ lục

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.