

USTR SECTION 301

ĐỀ XUẤT ÁP THUẾ LAO ĐỘNG CƯỜNG BỨC – TÁC ĐỘNG LÊN VIỆT NAM

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

Nguyễn Việt Sang

sang.nv@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.



Chính sách áp thuế

Hạng mục	Nội dung chi tiết
Cơ quan ban hành	Văn phòng Đại diện Thương mại Hoa Kỳ (USTR) — Thông cáo báo chí 2/6/2026
Căn cứ pháp lý	Mục 301(b) Đạo luật Thương mại 1974 — cho phép Mỹ tự khởi động điều tra và áp thuế đối với các hành vi thương mại nước ngoài bị cho là bất hợp lý, gây hại đến thương mại Mỹ. Khác với các công cụ trước đó, Mục 301 không có giới hạn thời gian cố định.
Trạng thái	Đề xuất — chưa có hiệu lực. Đây mới là bước USTR công bố kết luận sơ bộ và đề xuất áp thuế. Thuế chỉ có hiệu lực sau khi USTR hoàn tất quá trình lấy ý kiến và điều trần, rồi ban hành quyết định cuối cùng..
Lý do Mỹ đưa ra	USTR kết luận 60 nền kinh tế không ban hành hoặc không thực thi lệnh cấm nhập khẩu hàng hóa sản xuất bằng lao động cưỡng bức. Điều này bị xem là bất hợp lý vì: <ul style="list-style-type: none">• Cản trở nỗ lực xóa bỏ lao động cưỡng bức trên toàn cầu• Tạo lợi thế chi phí bất công cho doanh nghiệp dùng lao động cưỡng bức• Làm giảm lợi nhuận của doanh nghiệp kinh doanh nghiêm túc.• Giúp lách các lệnh cấm nhập khẩu lao động cưỡng bức đang có hiệu lực tại Mỹ

Chính sách áp thuế

Hạng mục	Nội dung chi tiết
Mức thuế đề xuất	<ul style="list-style-type: none">Thuế bổ sung 10% — dành cho nước đã có lệnh cấm lao động cưỡng bức (dù chưa thực thi tốt), hoặc đã ký cam kết với Mỹ qua thỏa thuận thương mại song phươngThuế bổ sung 12,5% — dành cho tất cả các nước còn lại, bao gồm Việt Nam. Việt Nam bị xếp nhóm 12,5% (nhóm cao nhất) dù đã gửi giải trình lên USTR vào tháng 4/2026, vì chưa ban hành văn bản pháp lý cấm nhập khẩu hàng lao động cưỡng bức.
Hàng miễn trừ (Phụ lục A)	<ul style="list-style-type: none">Hàng đủ điều kiện theo Hiệp định Thương mại Mỹ–Canada–Mexico (USMCA)Hàng miễn thuế theo Hiệp định CAFTA-DR từ một số nước Trung MỹMột số kim loại đặc thù theo danh mục thuế hải quan MỹDanh sách miễn trừ còn đang mở để lấy ý kiến — đây là cơ hội để Việt Nam vận động đưa thêm mặt hàng xuất khẩu trọng điểm vào danh sách này trước ngày 6/7/2026.
Cơ chế riêng dệt may	<p>USTR đề xuất cho phép một lượng nhất định hàng dệt may và may mặc từ một số nền kinh tế được nhập vào Mỹ với mức thuế thấp hơn mức chuẩn. Ngưỡng cụ thể và tiêu chí xét duyệt vẫn đang lấy ý kiến. Đây là điểm mở có lợi nhất cho ngành dệt may Việt Nam trong giai đoạn góp ý hiện tại.</p> <ul style="list-style-type: none">22/06/2026 — Hạn đăng ký tham dự phiên điều trần06/07/2026 — Hạn nộp ý kiến bằng văn bản
Các bước tiếp theo	<ul style="list-style-type: none">07/07/2026 — Phiên điều trần công khai tại Washington DCSau 07/07/2026 — USTR ban hành quyết định cuối cùng (không có thời hạn pháp lý bắt buộc)

Phân nhóm 60 nền kinh tế - Vị thế Việt Nam

- Việt Nam chịu mức thuế đề xuất 12,5% trong khi các đối thủ dệt may trực tiếp như Bangladesh và EU được xếp nhóm 10%. Chênh lệch 2,5 điểm phần trăm tạo bất lợi tương đối — nhỏ về tuyệt đối nhưng có thể ảnh hưởng quyết định phân bổ đơn hàng của các người mua ở Mỹ.

Nhóm	Thuế đề xuất	Tiêu chí phân loại	Các nền kinh tế chính
A (06 nền kinh tế)	10%	Có lệnh cấm nhưng không thực thi hiệu quả	EU, Canada, Mexico, Indonesia, Ecuador, Pakistan
B (09 nền kinh tế)	10%	Có cam kết qua Thỏa thuận Thương mại Đối ứng với Mỹ	UK, Argentina, Bangladesh, Cambodia, El Salvador, Guatemala, Malaysia, Taiwan + 1
C (45 nền kinh tế)	12,5%	Chưa có lệnh cấm pháp lý trực tiếp Việt Nam nằm nhóm này dù đã giải trình 14/04/2026 — USTR không chấp nhận là đủ điều kiện xếp nhóm thấp hơn	Việt Nam, Trung Quốc, Ấn Độ, Nhật Bản, Hàn Quốc, Úc, New Zealand, Sri Lanka, Thái Lan...

Nguồn: Công ty Chứng khoán Mirae Asset tổng hợp

Lịch trình theo dõi – Các mốc then chốt

Ngày	Sự kiện & Nhận định
20/02/2026	Trump ký Section 122. Thuế 10% tạm thời toàn cầu có hiệu lực đến 24/7/2026 trừ khi Quốc hội gia hạn.
12/03/2026	USTR khởi động 60 cuộc điều tra Section 301 về lao động cưỡng bức. Đồng thời khởi động điều tra dư thừa công suất với 16 nền kinh tế.
15/04/2026	VCCI & Bộ Công Thương gửi phản biện chính thức lên USTR — bác bỏ cáo buộc lao động cưỡng bức và dư thừa công suất trong sản xuất XK của Việt Nam.
02/06/2026	USTR công bố kết luận sơ bộ: Việt Nam bị đề xuất mức thuế bổ sung 12,5% trong 60 cuộc điều tra Section 301.
22/06/2026	HẠN ĐĂNG KÝ tham dự phiên điều trần — nộp đơn kèm tóm tắt nội dung phát biểu. Docket: USTR-2026-0266.
06/07/2026	HẠN NỘP Ý KIẾN bằng văn bản — Docket USTR-2026-0265. Cơ hội vận động mở rộng danh mục miễn trừ Annex A theo HS code.
07/07/2026	PHIÊN ĐIỀU TRẦN CÔNG KHAI — USITC, 500 E Street SW, Washington DC, 10:00 AM. Ủy ban Section 301 chủ trì. Tín hiệu quyết định cho kịch bản ứng phó.
12/07/2026	5 ngày sau điều trần — hạn nộp ý kiến phản biện bổ sung. Cơ hội vận động cuối trước khi USTR ra final action.
24/07/2026	Section 122 hết hiệu lực theo luật. USTR dự báo sẽ ban hành quyết định mới trước hoặc tại mốc này để tránh khoảng trống thuế quan.
Sau 07/07/2026	USTR ban hành quyết định cuối cùng. Thời điểm chính xác phụ thuộc tiến trình rà soát ý kiến sau điều trần.

Tác động lên các nhóm ngành xuất khẩu

Ngành	Rủi ro	Luận điểm chính	Cổ phiếu	XK Mỹ 2025
Dệt may	Cao	<ul style="list-style-type: none"> Mỹ là thị trường lớn nhất, 40% kim ngạch XK toàn ngành. Việt Nam vượt Trung Quốc, trở thành nhà cung cấp may mặc lớn nhất vào Mỹ (20,6% thị phần H1/2025). Cạnh tranh trực tiếp với Bangladesh đang được xếp mức 10% tạo bất lợi tương đối cho Việt Nam. 	VGT, TCM, MSH HTG, TNG, VGG	18 tỷ USD
Da giày & túi xách	Cao	<ul style="list-style-type: none"> Phụ thuộc lớn thị trường Mỹ khi chiếm 41% tổng xuất khẩu da giày. LEFASO đã gửi kiến nghị khẩn lên Thủ tướng. Hiệp hội da giày Mỹ (FDRA) cũng phản đối vì ảnh hưởng chuỗi cung ứng nội địa Mỹ. 	GIL	11,2 tỷ USD
Gỗ & nội thất	Trung bình	<ul style="list-style-type: none"> Việt Nam là nhà cung cấp đồ gỗ nội thất lớn nhất vào Mỹ — thị phần tăng từ 40,5% (2024) lên 45,3% (2025). Đang trong đà phục hồi sau giai đoạn khó khăn 2022–2023. Rủi ro cộng hưởng với các vụ điều tra chống bán phá giá và thuế đối kháng từ Mỹ đang tiến hành. 	PTB, GDT, ACG TTF, GTA	9,46 tỷ USD
Thủy sản	Trung bình	<ul style="list-style-type: none"> Xuất khẩu thủy sản sang Mỹ tăng trưởng chỉ 3% trong 2025, chậm hơn nhiều so với mức tăng 13% của toàn ngành — phản ánh áp lực chính sách Mỹ tích lũy. Nhiều doanh nghiệp đã chủ động chuyển hướng sang Trung Quốc và CPTPP để giảm phụ thuộc thị trường Mỹ. 	MPC, VHC, ANV FMC, IDI, CMX	1,9 tỷ USD
Điện tử & linh kiện	Thấp	<ul style="list-style-type: none"> Lần đầu tiên điện tử vượt dệt may, trở thành ngành XK lớn nhất sang Mỹ. Tuy nhiên, phần lớn XK từ doanh nghiệp FDI (Samsung, LG, Intel, Apple) — tác động lên cổ phiếu nội địa chủ yếu gián tiếp qua chuỗi cung ứng. Tốc độ tăng trưởng XK điện tử sang Mỹ đạt 81,4% trong 2025 - rủi ro hiệu chỉnh lớn nếu thuế tác động. 	BĐS Khu công nghiệp, cảng biển, logistics (gián tiếp)	42 tỷ USD

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.