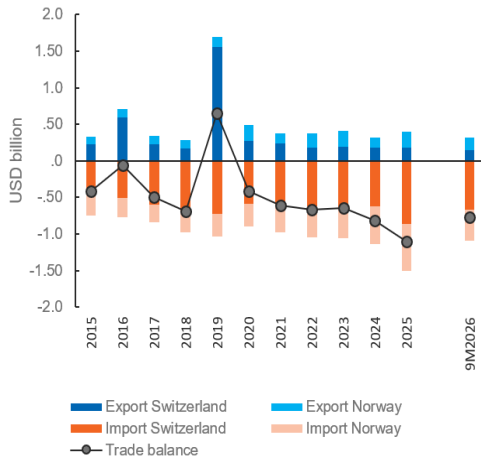


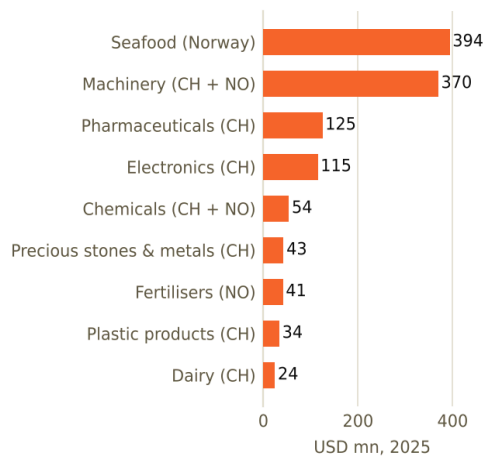
Kim ngạch xuất khẩu, nhập khẩu và cán cân thương mại với EFTA (tỷ USD)



Lưu ý: Thương mại với Iceland và Liechtenstein chiếm tỷ trọng không đáng kể trong tổng kim ngạch xuất khẩu, nhập khẩu và cán cân thương mại.

Nguồn: Tổng cục Hải quan, Yuanta Việt Nam

Cơ cấu hàng hóa nhập khẩu từ EFTA



Lưu ý: CH: Thụy Sĩ, NO: Na Uy
Source: Vietnam Customs, Yuanta Vietnam

Chuyên viên phân tích:

Khắc Minh Tâm

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Việt Nam & EFTA: Việt Nam cắt giảm thuế, EFTA luật hóa cam kết

Sau 14 năm đàm phán, Hiệp định Thương mại Tự do (FTA) thứ 18 của Việt Nam đã chính thức được ký kết với Khối Thương mại Tự do Châu Âu (EFTA -- gồm Thụy Sĩ, Na Uy, Băng Đảo và Liechtenstein) tại Hà Nội vào ngày 18/10. Hiệp định bao quát các lĩnh vực hàng hóa, dịch vụ, đầu tư, sở hữu trí tuệ (SHTT), chi tiêu công và phát triển bền vững, đi kèm cơ chế tự vệ song phương nhằm xử lý các thiệt hại kinh tế tiềm ẩn.

Hiệp định vẫn cần sự phê chuẩn từ Quốc hội của cả 5 quốc gia, trong đó các hiệp định thương mại của Thụy Sĩ còn có thể phải thông qua trưng cầu dân ý. Theo tiền lệ từ các FTA của EFTA, thời gian chờ phê chuẩn thường kéo dài: Hiệp định TEPA giữa Ấn Độ và EFTA đã mất 19 tháng từ khi ký kết đến lúc có hiệu lực. Tuy nhiên, do FTA của EFTA có thể có hiệu lực song phương từng bên, Na Uy và Băng Đảo có thể triển khai trước Thụy Sĩ.

Ưu đãi thuế mang tính bất đối xứng, trong đó Việt Nam chịu phần lớn nghĩa vụ cắt giảm. EFTA chỉ cam kết duy trì thuế suất 0% đối với hàng công nghiệp và thủy sản từ Việt Nam -- những mặt hàng vốn phần lớn đã được hưởng thuế 0% nhờ Thụy Sĩ đơn phương xóa bỏ thuế công nghiệp từ năm 2024 cùng chế độ GSP hiện hành. Do đó, lợi ích lớn nhất cho các doanh nghiệp xuất khẩu Việt Nam là tính pháp lý bền vững.

Ngược lại, Việt Nam sẽ xóa bỏ hầu hết thuế nhập khẩu hàng công nghiệp trong vòng 11 năm, cũng như thuế đối với phô mai, cà phê, socola và thực phẩm dinh dưỡng cho trẻ em trong vòng 16 năm; riêng cá hồi Na Uy sẽ hưởng thuế 0% ngay lập tức. Bên cạnh thuế quan, các cam kết về đối xử quốc gia (NT) trong đầu tư sản xuất, cam kết dịch vụ vượt trên khuôn khổ GATS, cùng chương SHTT mới sẽ cải thiện môi trường kinh doanh cho các nhà đầu tư Châu Âu.

Tác động vĩ mô ở mức hạn chế. Dữ liệu Hải quan Việt Nam cho thấy kim ngạch thương mại song phương với EFTA năm 2025 đạt 1,9 tỷ USD (chiếm khoảng 0,2% tổng kim ngạch thương mại của Việt Nam), với mức nhập siêu 1,1 tỷ USD. Do nghĩa vụ cắt giảm thuế chủ yếu đến từ phía Việt Nam, nhập khẩu nhiều khả năng sẽ tăng nhanh hơn xuất khẩu và làm rộng thêm mức nhập siêu trong trung hạn, dù tác động lên cán cân thanh toán tổng thể vẫn không đáng kể.

Dòng vốn FDI gia tăng là kênh tác động có ý nghĩa hơn, trong đó Thụy Sĩ hiện đứng thứ 20 về đầu tư FDI tại Việt Nam với tổng vốn đăng ký lũy kế đạt 2,5 tỷ USD, mặc dù hiệp định không kèm theo cam kết định lượng cụ thể nào (như mức cam kết 100 tỷ USD mà EFTA dành cho Ấn Độ). Chúng tôi kỳ vọng dòng vốn sẽ tập trung vào các ngành được phẩm & khoa học đời sống, cơ khí, thực phẩm cao cấp và năng lượng sạch; tuy nhiên tiến độ phụ thuộc vào quyết định của doanh nghiệp hơn là nghĩa vụ từ hiệp định.

Các ngành hưởng lợi: Phân phối thực phẩm, chế biến thủy sản, sản xuất công nghiệp gia tăng capex, và nông nghiệp sử dụng phân bón chuyên dụng từ Na Uy. Các doanh nghiệp bán lẻ & dịch vụ lưu trú/ẩm thực sẽ hưởng lợi đầu tiên khi thuế cá hồi (mức 10-15%) về 0%, hỗ trợ sức tiêu thụ vốn đã tăng mạnh từ năm 2025.

Các ngành chịu áp lực tiềm ẩn: Dược phẩm generic, sữa cao cấp và nuôi trồng thủy sản nước lạnh trong nước. Rủi ro chính đối với các doanh nghiệp dược nội địa nằm ở chương SHTT (như quy định bảo hộ dữ liệu thử nghiệm hoặc kéo dài thời hạn bằng sáng chế) làm chậm quá trình thương mại hóa thuốc generic. Các sản phẩm sữa, sữa công thức cho trẻ em và bánh kẹo sẽ đối mặt với cạnh tranh gia tăng theo lộ trình, nhưng áp lực bổ sung là không lớn do hàng từ EU (EVFTA) và New Zealand (AANZFTA, CPTPP) hiện đã hưởng thuế suất 0% hoặc gần 0%.

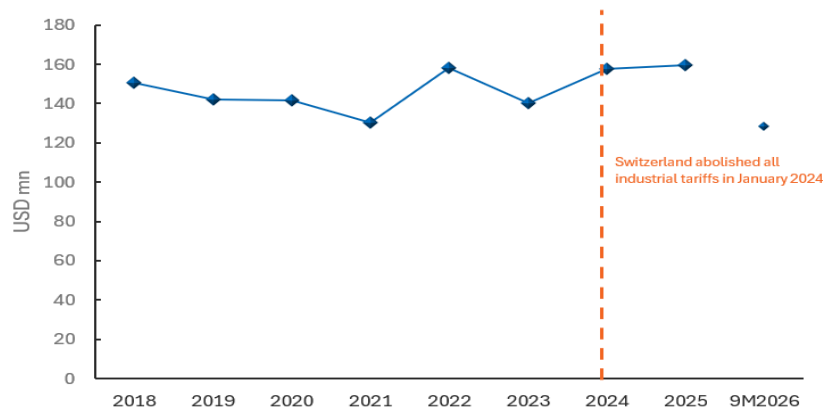
ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Phân tích chi tiết

Thuế quan vốn không phải là rào cản mang tính ràng buộc đối với xuất khẩu của Việt Nam sang EFTA. Thụy Sĩ đã xóa bỏ toàn bộ thuế nhập khẩu hàng công nghiệp từ tháng 01/2024, tuy nhiên kim ngạch xuất khẩu cốt lõi của Việt Nam sang thị trường này trong năm 2025 chỉ đạt 159 triệu USD -- gần như không chênh lệch so với mức 158 triệu USD năm 2022 và 150 triệu USD năm 2018. Xuất khẩu thủy sản (34,3 triệu USD) và giày dép (27,4 triệu USD) sang EFTA đi ngang trong 7 năm qua; điện tử là ngành duy nhất ghi nhận xu hướng tăng trưởng rõ nét với CAGR đạt 12,2% giai đoạn 2018–2025, đạt 44,2 triệu USD năm 2025 trước khi tiếp tục nâng lên 48,6 triệu USD trong 9T2026.

Hình 1: Xuất khẩu sang Thụy Sĩ (triệu USD)



Nguồn: Tổng cục Hải quan, Yuenta Việt Nam

Xuất khẩu trực tiếp bị giới hạn chủ yếu bởi các tiêu chuẩn kỹ thuật, khả năng tiếp cận kênh phân phối và quy mô của bên mua -- thay vì rào cản thuế quan. Điều này cho thấy con số tổng quan về kim ngạch xuất khẩu được hưởng ưu đãi thuế thực chất đang phóng đại khả năng phản ứng của hoạt động xuất khẩu.

Theo Bộ Công Thương, tỷ lệ tận dụng ưu đãi thuế quan tổng thể chỉ dao động ở mức 30–40%. Đối với 3 FTA thế hệ mới quan trọng nhất, tỷ lệ sử dụng Giấy chứng nhận xuất xứ (C/O) ưu đãi trong năm 2025 thậm chí còn sụt giảm: CPTPP giảm từ 8,8% xuống 7,7%; EVFTA giảm từ 35,1% xuống 34,1%; và UKVFTA ghi nhận mức giảm mạnh nhất từ 36,2% xuống 31,9%.

Hình 2: Ma trận tác động theo ngành

Ngành	Kênh tác động	Tác động	Thời gian tác động	Mức độ tác động
Bán lẻ thực phẩm & Dịch vụ lưu trú	Thuế cá hồi từ 10–15% giảm về 0%	Tích cực	Tức thì	Trung bình
Chế biến thủy sản (Tái xuất khẩu)	Nguyên liệu nước lạnh giá rẻ hơn	Tích cực	Tức thì	Thấp – Trung bình
Sản xuất công nghiệp gia tăng capex	Thuế máy móc, thiết bị giảm	Tích cực	Lên đến 11 năm	Thấp
Vật tư nông nghiệp	Thuế phân bón chuyên dụng giảm	Tích cực	Lên đến 11 năm	Thấp
Xuất khẩu nông sản chế biến	Biên độ ưu đãi mới từ EFTA	Tích cực	Khi FTA có hiệu lực	Thấp (quy mô nhỏ)
Xuất khẩu điện tử & Đóng tàu	Mức thuế 0% ràng buộc pháp lý thay thế GSP	Tích cực (*)	Khi FTA có hiệu lực	Thấp
Dược phẩm generic	Chương SHTT (bảo hộ dữ liệu, gia hạn bằng sáng chế)	Tiêu cực	Phụ thuộc quy định/lộ trình áp dụng	Khả năng cao
Sữa, công thức trẻ em, bánh kẹo	Thuế giảm về 0% trong vòng 16 năm	Tiêu cực	Dần dần, lên đến 16 năm	Thấp
Nuôi trồng thủy sản nước lạnh nội địa	Cạnh tranh về giá với cá hồi	Tiêu cực	Tức thì	Trung bình (thị trường ngách)

Nguồn: Hiệp định Thương mại Tự do EFTA – Việt Nam công bố ngày 02/07/2026, Yuenta Việt Nam

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2026 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building

Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

For U.S. persons only: This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA
Head of Research
matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen
Analyst (Macro)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu
Analyst (Consumer)
di.luu@yuanta.com.vn

Kien Tran
Analyst (Residential Property)
kien.tran@yuanta.com.vn

Giang Hoang
Analyst (Industrial Property)
giang.hoang@yuanta.com.vn

Binh Truong
Technology
binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran
Analyst (Banks)
tanh.tran@yuanta.com.vn

An Nguyen
Analyst (Industrials)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Ngan Le
Analyst (Steel, O&G, Energy)
ngan.le@yuanta.com.vn

Nhi Ly
Assistant Analyst
nhi.ly@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey
Institutional Sales Director
lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Jason Lu
Institutional Sales Manager
jason.lu@yuanta.com.vn

Linh Y Nguyen
Trader
linh.nguyen4@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen
Trading Manager
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong
Trader
vi.truong@yuanta.com.vn

Linh Khanh Nguyen
Trader
linh.nguyen2@yuanta.com.vn