



BẢN TIN SCIC

số T4 - 2025

TỔNG CÔNG TY ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH VỐN NHÀ NƯỚC | www.scic.vn

LỢI NHUẬN NHIỀU NGÀNH
DỰ KIẾN TĂNG

CHIẾN LƯỢC NĂM 2025
CỦA CÁC DOANH NGHIỆP



MỤC LỤC

05



CHUYÊN MỤC NGƯỜI ĐẠI DIỆN

- 20** DƯỢC HẬU GIANG LÃI 266 TỶ TRONG QUÝ 1, ôm lượng tiền mặt khổng lồ
- 21** MB LỢI NHUẬN HỢP NHẤT QUÝ I/2025 tăng trưởng 44,7% so với cùng kỳ
- 23** FPT TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN 19% trong quý 1, nâng nợ vay vượt 19.000 tỷ đồng

TIN SCIC

- 24** BỘ CÔNG THƯƠNG CHUYỂN GIAO QUYỀN ĐẠI DIỆN chủ sở hữu 03 doanh nghiệp về SCIC

KINH TẾ THÁNG

- 03** TOÀN CẢNH KINH TẾ tháng 4/2025

CHUYÊN ĐỀ

- 05** LỢI NHUẬN NHIỀU NGÀNH dự kiến tăng
- 09** CHIẾN LƯỢC NĂM 2025 của các doanh nghiệp

GÓC QUẢN TRỊ

- 15** THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH chao đảo trước thuế quan của Mỹ
- 18** NƯỚC ANH ĐƯỢC CHE CHẮN TỐT một cách bất thường trước cú sốc thuế quan

VĂN BẢN CHÍNH SÁCH

- 28** NGHỊ ĐỊNH SỐ 71/2025/NĐ-CP ngày 28/03/2025
- 29** NGHỊ ĐỊNH SỐ 85/2025/NĐ-CP ngày 08/04/2025



INFOGRAPHIC: TOÀN CẢNH KINH TẾ THÁNG 4/2025

■ ■ KHÁNH AN

4 tháng đầu năm 2025, nền kinh tế tiếp tục đà tăng trưởng, kinh tế vĩ mô cơ bản ổn định, lạm phát được kiểm soát, các cân đối lớn được bảo đảm. Nhiều chỉ tiêu, chỉ số tăng trưởng tốt hơn hơn so với tháng trước và cùng kỳ năm trước.

BIỂU ĐỒ 1: KIM NGẠCH XUẤT, NHẬP KHẨU HÀNG HÓA 4 THÁNG ĐẦU NĂM 2025

XUẤT, NHẬP KHẨU HÀNG HÓA 4 THÁNG ĐẦU NĂM 2025

(so với cùng kỳ năm trước)



Xuất khẩu
140,34 tỷ USD

▲ **13,0%**

TỔNG KIM NGẠCH

276,89 tỷ USD ▲ **15,7%**

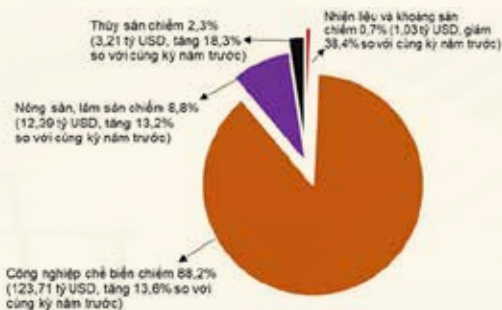


Nhập khẩu
136,55 tỷ USD

▲ **18,6%**

XUẤT SIÊU **3,79** tỷ USD

BIỂU ĐỒ 2: CƠ CẤU VÀ TRỊ GIÁ XUẤT KHẨU MỘT SỐ NHÓM HÀNG CHỦ LỰC 4 THÁNG ĐẦU NĂM



BIỂU ĐỒ 3: CƠ CẤU VÀ TRỊ GIÁ NHẬP KHẨU MỘT SỐ NHÓM HÀNG CHỦ LỰC 4 THÁNG ĐẦU NĂM 2024



BIỂU ĐỒ 4: VỐN ĐẦU TƯ NGÂN SÁCH VÀ VỐN ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI VÀO VIỆT NAM 4 THÁNG ĐẦU NĂM CÁC NĂM 2020-2025



BIỂU ĐỒ 5: VỐN ĐẦU TƯ TRỰC TIẾP NƯỚC NGOÀI THỰC HIỆN 3 THÁNG ĐẦU NĂM QUA CÁC NĂM 2020-2025 (TỶ USD)



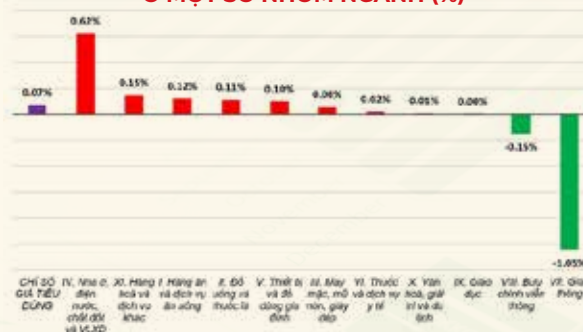
BIỂU ĐỒ 6: THU, CHI NGÂN SÁCH NHÀ NƯỚC 4 THÁNG ĐẦU NĂM 2025



BIỂU ĐỒ 7: CHỈ SỐ GIÁ CPI THÁNG 4 VÀ 4 THÁNG ĐẦU NĂM 2025



BIỂU ĐỒ 8: TỐC ĐỘ TĂNG/GIẢM CPI THÁNG 4/2024 SO VỚI THÁNG TRƯỚC Ở MỘT SỐ NHÓM NGÀNH (%)



LỢI NHUẬN NHIỀU NGÀNH DỰ KIẾN TĂNG

VỚI CAM KẾT MẠNH MẼ CỦA CHÍNH PHỦ TRONG VIỆC ĐẨY MẠNH PHÁT TRIỂN CƠ SỞ HẠ TẦNG VÀ KÍCH CẦU TIÊU DÙNG NỘI ĐỊA, TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN TOÀN THỊ TRƯỜNG DỰ KIẾN TĂNG THÊM 0,4 ĐIỂM PHẦN TRĂM, LÊN MỨC 17,3%.

■ ■ HOÀNG HUY VÀ NGUYEN HOANG MINH (*)



Chính phủ đang thể hiện quyết tâm mạnh mẽ trong việc thúc đẩy nền kinh tế bằng cách nâng mục tiêu tăng trưởng GDP lên 8% và sử dụng đồng thời cả công cụ tài khóa và tiền tệ nhằm hỗ trợ thực hiện mục tiêu này.

Đề xuất mục tiêu tăng trưởng GDP 8% cho năm 2025, cao hơn so với mức 6,5-7,0% đã được phê duyệt trước đó. Trong khi chính sách tài khóa tiếp tục là trọng tâm, với khoản ngân sách bổ sung 85 nghìn tỷ VND (3,4 tỷ USD), tăng khoảng 11% so với mức 790 nghìn tỷ VND (31,6 tỷ USD) đã phê duyệt trước đó dành cho phát triển cơ sở hạ tầng, chính sách tiền tệ cũng sẽ có nhiều dư địa để linh hoạt hơn. Quốc hội đã phê duyệt mức trần lạm phát 5%, tăng so với mức 4,5% trước đó, tạo thêm không gian cho Ngân hàng Nhà nước điều hành chính sách nới lỏng. Các động thái điều hành gần đây của Ngân hàng Nhà nước củng cố định hướng nới lỏng theo hướng hỗ trợ tăng trưởng.

Các công ty niêm yết đã ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ 34% (so với cùng kỳ) trong quý IV/2024 và 21,0% so với cùng kỳ cho cả năm 2024, vượt dự báo của chúng tôi lần lượt 4,3 điểm phần trăm và 4,1 điểm phần trăm. Kết quả này chủ yếu nhờ vào bất ngờ lợi nhuận từ nhóm cổ phiếu liên quan đến Vingroup, Vietnam Airlines và các doanh nghiệp thép. Các ngành ngân hàng,

bất động sản, năng lượng, thép và logistics hàng hải vượt kỳ vọng, trong khi các ngành bán lẻ, công nghệ, đồ uống, bất động sản công nghiệp và hóa chất không đạt dự báo.

Trong năm 2025, với cam kết mạnh mẽ của Chính phủ trong việc đẩy mạnh phát triển cơ sở hạ tầng và kích cầu tiêu dùng nội địa, chúng tôi điều chỉnh tăng dự báo tăng trưởng lợi nhuận toàn thị trường thêm 0,4 điểm phần trăm, lên mức 17,3%. Chúng tôi cũng kỳ vọng

Ngân hàng: Năm 2024, lợi nhuận vượt kỳ vọng được chúng tôi dự báo trước đó, chủ yếu nhờ mức tăng trưởng đáng ngạc nhiên 26% trong quý IV năm 2024 (so với cùng kỳ). Kết quả khả quan này được thúc đẩy bởi tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ (+15% so với cùng kỳ), chủ yếu từ cho vay doanh nghiệp, trong khi cho vay bán lẻ vẫn còn chậm chạp. Điều này đã hỗ trợ thu nhập lãi thuần (NII) vững chắc và giúp bù đắp biên lãi ròng (NIM) thu hẹp lại (3,8% năm 2024, giảm từ 3,9% năm 2023 và 4,4% năm 2022).

Hiệu suất ngoài thu nhập lãi (non-NII) có sự khác biệt giữa các ngân hàng. Chi phí hoạt động được kiểm soát tốt với tỷ lệ chi phí trên thu nhập (Cost-to-Income Ratio) ổn định, trong khi chi phí dự phòng giảm nhẹ. Tỷ lệ nợ xấu (NPLs) giảm xuống còn 1,8% vào cuối quý IV/2024, so với 2,0% vào cuối quý III/2024, giúp các ngân hàng tăng tỷ lệ bao phủ

nợ xấu lên 90% vào cuối quý IV/2024, so với 83% vào cuối quý III/2024.

Về triển vọng 2025, năm 2025 dự báo là một năm thuận lợi nữa cho các ngân hàng, nhờ vào mục tiêu tăng trưởng GDP 8% của Chính phủ. Tăng trưởng tín dụng dự kiến đạt 14-16%, dẫn dắt bởi cho vay doanh nghiệp, trong khi cho vay bán lẻ được kỳ vọng sẽ tăng tốc. Biên lãi ròng (NIM) có thể tiếp tục chịu áp lực trong nửa đầu năm 2025 do biến động tỷ giá hối đoái gia tăng và cạnh tranh khốc liệt, nhưng có thể được cải thiện trong nửa cuối năm 2025. NIM dự kiến sẽ ổn định ở mức 3,8%, tương tự như năm 2024. Sự phục hồi kinh tế sẽ tiếp tục giúp giảm nợ xấu (NPLs) và giảm áp lực trích lập dự phòng. Tăng trưởng lợi nhuận 2025 dự kiến đạt 19%.

Bất động sản: Năm 2024, lợi nhuận toàn ngành giảm 20,7%, chủ yếu do khoản lỗ lớn từ Novaland (NVL). Sự phục hồi của ngành trong năm 2024 không đồng đều giữa các khu vực. Nguồn cung căn hộ tại Hà Nội tăng mạnh 200%, đạt khoảng 31.000 căn, mức cao nhất trong 5 năm qua, chủ yếu nhờ Vinhomes (VHM), chiếm 4/5 tổng nguồn cung.

Như thường lệ, Vinhomes cũng đóng góp phần lớn vào tổng lợi nhuận của các nhà phát triển bất động sản niêm yết. Trong khi đó, tại TP.HCM, chỉ có khoảng 5.000 căn hộ (-40%) được mở bán, do các

dự án từ các nhà phát triển nhỏ hơn như Khang Điền (KDH), Đất Xanh (DXG), Phát Đạt (PDR) và Nam Long (NLG) vẫn ở mức khiêm tốn. Tuy nhiên, kết quả kinh doanh mạnh mẽ trong quý I/2024 đã giúp các doanh nghiệp này vượt kế hoạch cả năm và dự báo của chúng tôi. Nếu loại trừ Novaland và Vinhomes, lợi nhuận toàn ngành tăng 67,5% trong quý IV/2024 và 29,6% trong cả năm 2024.

Về triển vọng 2025, với việc Chính phủ tập trung vào phát triển cơ sở hạ tầng khu vực phía Nam nhằm đạt mục tiêu tăng trưởng GDP 8%, thị trường khu vực này sẽ trở nên sôi động hơn. Vinhomes cũng đang đẩy nhanh tiến độ mở bán các dự án quy mô lớn tại Long An, bao gồm dự án 200 ha tại Hậu Nghĩa, dự án 900 ha tại Đức Hòa (gần TP.HCM), và đặc biệt là dự án Long Beach tại Cần Giờ (TP HCM), quy mô 2.870 ha, vốn đầu tư hơn 10 tỷ USD, dự kiến ra mắt trong tương lai gần. Theo đó, lợi nhuận toàn ngành dự kiến sẽ tăng 33,3% trong năm 2025, phục hồi từ mức nền thấp của năm 2024.

Bán lẻ: Năm 2024, lợi nhuận toàn ngành thấp hơn dự báo, chủ yếu do kết quả của Masan (MSN). Tuy nhiên, các doanh nghiệp niêm yết khác hoạt động phù hợp với kỳ vọng. Dù vậy, động lực phục hồi đang có dấu hiệu suy yếu.

Về triển vọng 2025, chúng tôi kỳ vọng ngành tiếp tục phục

hồi trong năm nay khi Chính phủ thúc đẩy tăng trưởng GDP thông qua đầu tư cơ sở hạ tầng và tiêu dùng nội địa. Các doanh nghiệp dẫn đầu như MobileWorld (MWG), FPT Retail (FRT) và Phu Nhuan Jewelry (PNJ) sẽ tiếp tục mở rộng thị phần nhờ việc mở rộng mạng lưới mạnh mẽ,

Năng lượng: Năm 2024, lợi nhuận giảm như dự báo, chủ yếu do PVGas (GAS) chịu ảnh hưởng từ sản lượng sụt giảm. Trong khi đó, các doanh nghiệp khác có một năm kinh doanh hiệu quả.

Trong năm 2025, sản lượng của PVGas có thể phục hồi trong 2025 sau khi đã chạm đáy trong năm 2024 và nhờ đóng góp mới từ LNG (phục vụ nhà máy điện NT3), trong khi các doanh nghiệp khác tiếp tục hưởng lợi từ chu kỳ tăng trưởng của ngành.

IT: Năm 2024, lợi nhuận duy trì mức tăng trưởng khoảng 20% trong năm thứ tư liên tiếp, chủ yếu nhờ vào FPT (FPT). Dù thị trường Mỹ chững lại, tăng trưởng tại EU và APAC vẫn vững chắc, trong khi thị trường nội địa phục hồi mạnh mẽ.

Về triển vọng 2025, xu hướng chuyển đổi số tiếp tục là động lực chính cho các doanh nghiệp dịch vụ IT như FPT trên toàn cầu. Chính sách thuế quan của Trump có thể thúc đẩy đầu tư từ các doanh nghiệp Mỹ, giúp nhu cầu dịch vụ IT hồi phục trong năm

2025. Về dài hạn, các dịch vụ liên quan đến Gen-AI có thể trở thành động lực tăng trưởng chính của ngành.

Đồ uống: Lợi nhuận ngành thấp hơn kỳ vọng. Vinamilk (VNM) ghi nhận biên lợi nhuận sụt giảm mạnh xuống mức thấp nhất trong nhiều năm do tỷ trọng doanh số từ sản phẩm cao cấp giảm và hiệu ứng so sánh thấp của năm 2023 mờ nhạt dần. Trong khi đó, Sabeco (SAB) duy trì đà phục hồi cả về doanh thu và biên lợi nhuận, phù hợp với kỳ vọng trước đó.

Tuy vậy, chúng tôi duy trì quan điểm thận trọng với ngành này do thị trường bão hòa (đối với Vinamilk) và các rủi ro chính sách (tăng thuế tiêu thụ đặc biệt và quy định chặt chẽ hơn về nồng độ cồn đối với Sabeco).

Thép: Năm 2024, lợi nhuận tiếp tục phục hồi mạnh mẽ với mức tăng 110% nhờ thị trường nội địa. Dù nhu cầu toàn cầu vẫn yếu, ảnh hưởng đến sản lượng xuất khẩu, giá cả và lợi nhuận, thị trường bất động sản trong nước khởi sắc đã hỗ trợ sản lượng tiêu thụ nội địa.

Năm 2025, sự phục hồi của các doanh nghiệp thép nội địa sẽ được duy trì nhờ: (1) đà phục hồi của thị trường bất động sản trong nước; (2) thuế chống bán phá giá 19%-28% đối với HRC nhập khẩu từ Trung Quốc có hiệu lực vào tháng 3/2025; và (3) khả

năng Mỹ áp thuế 25% đối với tất cả thép nhập khẩu từ tháng 3/2025.

Hàng không: Đà phục hồi của du lịch quốc tế cùng với lợi nhuận đột biến từ Vietnam Airlines (HVN) giúp ngành ghi nhận lợi nhuận dương trong năm 2024.

Năm 2025, lượng khách quốc tế sẽ tiếp tục tăng, đặc biệt là từ Trung Quốc. Nhà ga T3 sân bay Tân Sơn Nhất dự kiến khai trương trong quý II/2025, bổ sung công suất 20 triệu hành khách/năm, tạo cơ hội tăng trưởng cho các hãng hàng không. Tuy nhiên, nếu không tính khoản lợi nhuận đột biến, lợi nhuận toàn ngành dự kiến giảm 20,5% trong 2025 từ mức nền cao của năm 2024.

Bất động sản KCN: Năm 2024, lợi nhuận giảm 26,4%, chủ yếu do Kinh Bắc (KBC) hoãn ghi nhận doanh thu. Tuy nhiên, nhu cầu đất công nghiệp vẫn ổn định trên toàn thị trường.

Dù chính sách thuế quan của Trump có thể làm chậm dòng vốn FDI vào năm 2025, nhưng giống như tác động của nhiệm kỳ Trump trước, điều này có thể thúc đẩy dòng vốn FDI vào Việt Nam trong dài hạn. Theo đó, lợi nhuận toàn ngành dự kiến tăng 32,9% trong 2025, phục hồi từ mức nền thấp của 2024.

Hóa chất: Năm 2024, tăng trưởng lợi nhuận thấp hơn kỳ vọng (+24,6% so với cùng kỳ) do chi phí nguyên liệu đầu vào tăng làm giảm biên lợi nhuận của Đức Giang (DGC), trong khi lợi nhuận của Đạm Phú Mỹ (DPM) và Đạm Cà Mau (DCM) phù hợp với dự báo. Việc hết hạn giấy phép khiến một số mỏ apatit phải tạm dừng hoạt động, làm giảm nguồn cung quặng nội địa và đẩy giá bán lên. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đây chỉ là yếu tố tạm thời và các mỏ này sẽ gia hạn giấy phép, khôi phục sản xuất vào nửa cuối năm 2025.

Nhờ đó, lợi nhuận của Đức Giang sẽ được cải thiện. Đạm Phú Mỹ và Đạm Cà Mau có thể hưởng lợi từ giá khí đầu vào và giá phân bón đầu ra ổn định hơn, cùng với Luật Thuế giá trị gia tăng 2024 có hiệu lực từ 1/7/2025.

Hàng hải: Năm 2024, lợi nhuận toàn ngành vượt kỳ vọng của chúng tôi do hoạt động xuất nhập khẩu tăng mạnh nhờ tích trữ hàng hóa trước trong nửa cuối năm 2024.

Tình trạng tích trữ xuất khẩu có thể sẽ kéo dài đến nửa đầu năm 2025. Và về dài hạn, Việt Nam sẽ tiếp tục hưởng lợi từ chính sách thuế quan của Trump và xu hướng dịch chuyển nhà máy toàn cầu. Nếu loại trừ khoản lợi nhuận

đột biến, lợi nhuận toàn ngành dự kiến giảm nhẹ 2,2% trong 2025, nhưng lợi nhuận cốt lõi vẫn tăng 16%.

Nhìn chung, tổng quan năm 2024, lợi nhuận toàn thị trường vượt kỳ vọng 4,1 điểm phần trăm, chủ yếu nhờ các bất ngờ từ nhóm cổ phiếu liên quan đến Vingroup, Vietnam Airlines và các doanh nghiệp thép. Trong khi đó, hầu hết các ngành khác đều bám sát dự báo. Như đề cập, triển vọng toàn thị trường năm 2025 được chúng tôi dự báo nâng lên. Chúng tôi cũng duy trì quan điểm dự báo mục tiêu VN-Index ở mức 1.500 điểm.

Theo đó, VN-Index đã tăng 3,4% trong 2 tháng đầu năm 2025, vượt mốc kháng cự 1.300 điểm và đạt mức cao nhất trong 2 năm là 1.307 điểm. Đà tăng trưởng chủ yếu nhờ vào ngân hàng, chứng khoán, thép và bất động sản công nghiệp. Mặc dù nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng, nhưng nhà đầu tư trong nước ngày càng lạc quan hơn nhờ các chính sách hỗ trợ từ Chính phủ. Chúng tôi kỳ vọng đà tăng trưởng sẽ tiếp tục trong tháng 3/2025 và giữ nguyên mục tiêu VN-Index cuối năm ở mức 1.500 điểm. 📈

(*) Maybank Investment Bank

CHIẾN LƯỢC NĂM 2025 CỦA CÁC DOANH NGHIỆP

NĂM 2025 ĐƯỢC XÁC ĐỊNH LÀ NĂM “THỬ THÁCH” VỚI CÁC DOANH NGHIỆP KHI KINH TẾ THẾ GIỚI TIẾP TỤC BIẾN ĐỘNG PHỨC TẠP, CHÍNH SÁCH THỜI KỲ TRUMP 2.0 KHÓ DỰ BÁO... TRONG BỐI CẢNH ẤY, CÁC DOANH NGHIỆP VIỆT NAM ĐANG NỖ LỰC THỰC HIỆN TÁI CƠ CẤU BỘ MÁY, GIẢM CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG, THÚC ĐẨY CHUYỂN ĐỔI SỐ, MỞ RỘNG SỰ HIỆN DIỆN TRÊN THỊ TRƯỜNG VÀ THAY ĐỔI MÔ HÌNH QUẢN TRỊ... ĐỂ THÍCH ỨNG VỚI BỐI CẢNH VÀ TẬN DỤNG CÁC CHÍNH SÁCH VĨ MÔ, CHÍNH SÁCH HỖ TRỢ MÀ CHÍNH PHỦ DỰ KIẾN THỰC THI ĐỂ ĐẠT MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG 8% TRONG NĂM 2025.

■ LAN HẠ



ÔNG VŨ ANH TUẤN

Thành viên HĐQT, Tổng Giám đốc Bảo Minh

Đặt mục tiêu cao, tạo áp lực cạnh tranh

Năm 2025 được xem là năm bản lề của kinh tế Việt Nam khi mà cả hệ thống chính trị của Việt Nam quyết tâm thực hiện mục tiêu “kỷ nguyên vươn mình của đất nước” với hàng loạt các chính sách quyết liệt và đột phá như tinh gọn, sắp xếp bộ máy hành chính; đẩy mạnh phát triển, ứng dụng công nghệ; tăng cường đầu tư công với tiến độ thực hiện nhanh chóng, tiếp tục duy trì chính sách tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ... nhằm tạo động lực để kinh tế Việt Nam phát triển.

Trong bối cảnh nền kinh tế - xã hội đất nước như trên, các doanh nghiệp bảo hiểm nói chung, và Bảo Minh nói riêng nhận diện nhiều cơ hội từ các định hướng, chiến lược phát triển của Đảng, của Nhà nước. Đặc biệt, với việc

nhiều chính sách mới chặt chẽ hơn liên quan tới hoạt động bảo hiểm chính thức có hiệu lực vào năm 2025, sẽ giúp tạo ra môi trường kinh doanh minh bạch, công bằng, để các công ty bảo hiểm có thực lực và uy tín như Bảo Minh có cơ hội tiếp tục khẳng định mình trên thị trường.

Quan điểm chỉ đạo của Đảng về đột phá phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia tại Nghị quyết số 57-NQ/TW ngày 22/12/2024 của Bộ Chính trị sẽ đặt ra xu thế bắt buộc của thị trường bảo hiểm năm 2025 là tăng cường ứng dụng công nghệ số. Nếu Bảo Minh tận dụng được thời cơ, tập trung đẩy mạnh việc số hóa các quy trình khai thác, kinh doanh, bồi thường bảo hiểm thì sẽ tạo ra lợi thế cạnh tranh và phát triển bền vững trong thời gian tới.

Bên cạnh những tiềm năng, triển vọng về sự phát triển, năm 2025 cũng là năm mà nền kinh tế thế giới cũng có nhiều biến động không lường, theo đó, nước Mỹ dưới thời của Tổng thống Trump có những chính sách về thương mại rất khó lường và đầy bất ổn, liên tục tạo ra các cuộc thương chiến trên quy mô toàn cầu. Điều đó đặt ra nhiều thách thức cho Việt Nam, cho các doanh nghiệp bảo hiểm nói chung và Bảo Minh nói riêng. Ngoài ra, từ cuối năm 2024 và dự kiến trong năm 2025, nhiều ngân hàng, tổ chức tín dụng lớn đã và sẽ triển khai bổ sung doanh nghiệp bảo hiểm vào trong hệ sinh thái của mình và ưu tiên triển khai các sản phẩm bảo hiểm của các doanh nghiệp

bảo hiểm này, đây cũng sẽ là thách thức lớn đối với Bảo Minh và cần rất nhiều nỗ lực để có thể cạnh tranh và giữ vững vị thế trên thị trường.

Về mục tiêu, kế hoạch doanh nghiệp đặt ra trong bối cảnh Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng GDP 8% năm 2025 và 2 con số các năm sau, các chính sách thúc đẩy tăng trưởng của Việt Nam trong năm 2025 là rất triển vọng, tuy nhiên để tác động của chính sách vào đời sống người dân và khách hàng của chúng tôi sẽ có độ trễ, và do đó, mục tiêu tăng trưởng 8% trong năm 2025 là đầy thách thức. Về kế hoạch kinh doanh năm 2025, Bảo Minh dự kiến trình ĐHĐCĐ một số chỉ tiêu tối thiểu như sau: Tổng doanh thu kế hoạch năm 2025 là: 7.340 tỷ đồng, tăng trưởng 5% so với thực hiện năm 2024; Lợi nhuận trước thuế kế hoạch năm 2025: 300 tỷ đồng, tăng trưởng 10% so với năm 2024; ROE kế hoạch 2025: 10%; Tỷ lệ chia cổ tức: là 10%.

So sánh với một số doanh nghiệp khác trên thị trường, ví dụ như PJICO đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu gần như bằng năm 2024, lợi nhuận tăng trưởng 5%; PTI đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu tăng 13% tuy nhiên lợi nhuận sau thuế đặt ra giảm 20% so với năm trước, kế hoạch trên của Bảo Minh cũng tương đối thách thức và cạnh tranh. Trong quá trình triển khai, Bảo Minh vẫn sẽ nỗ lực, tìm kiếm các giải pháp để đạt được kết quả tốt nhất.

Các năm tiếp theo chúng tôi cho rằng các chính sách của Nhà nước đã tác động sâu rộng vào

nền kinh tế, cộng với những chính sách chuẩn bị của chúng tôi như tinh gọn bộ máy quản lý, tăng cường số hóa, đa dạng kênh phân phối.. mục tiêu tăng trưởng 2 con số là khả thi.

Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025, trong các báo cáo của HĐQT, BĐH sẽ có thêm thông tin tới các cổ đông về việc thực hiện và kết quả triển khai công tác sắp xếp, tổ chức lại bộ máy nhằm đảm bảo tinh gọn, hiệu lực, hiệu quả, theo đó giảm từ 22 Ban/phòng trên Trụ sở chính xuống còn 16 Ban, tương đương với mức giảm 27%, với số lượng nhân sự trên Trụ sở chính giảm khoảng 15%, kỳ vọng sẽ giúp tiết kiệm các chi phí liên quan tới nhân sự và nâng cao hiệu quả hoạt động, cùng với việc áp dụng đồng bộ các giải pháp như đẩy mạnh việc ứng dụng công nghệ thông tin vào hoạt động quản lý, kinh doanh và tăng cường phân cấp phân quyền.

Bảo Minh hi vọng SCIC tiếp tục đồng hành cùng sự phát triển của doanh nghiệp đồng thời có thêm sự hỗ trợ, tăng cường triển khai các khoá tập huấn, trao đổi kinh nghiệm để cập nhật thông tin tới lãnh đạo doanh nghiệp, nâng cao trình độ quản lý điều hành cho Người đại diện vốn tại doanh nghiệp. Đồng thời, Bảo Minh cũng mong muốn được SCIC hỗ trợ và giới thiệu thêm các doanh nghiệp có vốn của SCIC để Bảo Minh có cơ hội tiếp cận và triển khai các hoạt động khai thác bảo hiểm, góp phần thúc đẩy tăng trưởng doanh thu.



BÀ ĐÀO THUÝ HÀ
Thành viên HĐQT,
Phó Tổng Giám đốc Traphaco

Mở rộng độ phủ thị trường

Trong năm 2025, Traphaco nhận định thị trường được phẩm Việt Nam mang đến nhiều cơ hội

đáng kể. Sự quan tâm ngày càng tăng của người tiêu dùng đối với sức khỏe, đặc biệt là các sản phẩm Đông dược cao cấp và Tân dược chất lượng cao - vốn là thế mạnh của công ty - tạo ra động lực tăng trưởng mạnh mẽ. Bên cạnh đó, dư địa phát triển tại nhiều khu vực, nhất là miền Trung và miền Nam, cùng tiềm năng hợp tác với các chuỗi nhà thuốc lớn như Long Châu, Pharmacity, An Khang vẫn còn rất lớn. Việc tăng cường hợp tác chiến lược quốc tế, đặc biệt trong chuyển giao công nghệ Tân dược, hứa hẹn mang lại các sản phẩm có năng lực cạnh tranh vượt trội. Đồng thời, xu hướng chuyển đổi số và ứng dụng Trí tuệ nhân tạo (AI) được xem là nền tảng quan trọng để Traphaco cải thiện hiệu quả vận hành, quản trị, chăm sóc khách hàng và nâng cao năng lực sản xuất – nghiên cứu.

Tuy nhiên, công ty cũng đối mặt với không ít

thách thức. Biến động kinh tế vĩ mô trong nước và quốc tế có thể ảnh hưởng đến chi phí đầu vào. Áp lực cạnh tranh trong ngành ngày càng gay gắt, đòi hỏi sự đổi mới sản phẩm liên tục. Việc tái cấu trúc hệ thống phân phối và tổ chức nhân sự cần được thực hiện một cách tinh gọn nhưng phải đảm bảo hiệu quả cao. Yêu cầu về tốc độ đổi mới công nghệ và số hóa cũng là một thách thức lớn, nhất là khi toàn ngành được đang đẩy mạnh đầu tư vào lĩnh vực này.

Để ứng phó với bối cảnh trên và hướng ứng mục tiêu tăng trưởng GDP 8% của Chính phủ, Traphaco đã đặt ra kế hoạch kinh doanh cụ thể cho năm 2025 là đạt doanh thu 2.559 tỷ đồng (tăng trưởng 8,0%) và lợi nhuận sau thuế 268 tỷ đồng (tăng trưởng 4,2%). Ngoài ra, tập trung đẩy mạnh nhóm sản phẩm chiến lược với mục tiêu tăng trưởng 60% cho Đồng dược cao cấp Premium thông qua mở rộng thị trường và chiến dịch thương hiệu bài bản; tăng trưởng gần 50% cho Tân dược chất lượng cao bằng việc mở rộng danh mục thuốc tương đương sinh học, first generic và các sản phẩm chuyển giao công nghệ.

Mở rộng độ phủ thị trường tại các chuỗi nhà thuốc lớn và hệ thống phân phối truyền thống, đồng thời khai thác hiệu quả kênh hàng tiêu dùng nhanh (FMCG) cho sản phẩm Trà thảo dược Boganic. Ngoài ra, đầu tư chiều sâu cho kênh điều trị (ETC – thuốc kê đơn) với lực lượng bán hàng chuyên môn cao và triển khai chiến lược đầu thầu thuốc chuyên nghiệp.

Để đạt được các mục tiêu đề ra và thích ứng với sự thay đổi vĩ mô, Traphaco đang triển khai các chiến lược trọng tâm như tái cơ cấu toàn diện hệ thống kinh doanh, trao quyền nhiều hơn cho các chi nhánh cấp 1, thiết lập trung tâm đơn hàng và logistics chuyên biệt, đồng thời tinh gọn bộ máy vận hành; ứng dụng công nghệ vào kiểm soát

phân phối và bán hàng thông qua các giải pháp công nghệ như mã QR truy xuất nguồn gốc, định lượng chỉ tiêu bán hàng theo vùng và tối ưu hóa quản lý hàng tồn kho; đẩy mạnh chuyển đổi số và ứng dụng AI như triển khai hệ thống chăm sóc khách hàng đa kênh (tổng đài, chatbot, Zalo OA), áp dụng hợp đồng điện tử. Đặc biệt, công ty đang nghiên cứu ứng dụng AI trong việc kiểm nghiệm dược liệu, một bước tiến quan trọng trong đảm bảo chất lượng; đầu tư vào R&D và sản phẩm mới như tập trung phát triển các sản phẩm có lợi thế cạnh tranh cao như sản phẩm BE và thuốc nhận chuyển giao công nghệ.

Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025, công ty sẽ tập trung thảo luận chiến lược tăng trưởng 8% và kế hoạch tái định vị thương hiệu bao gồm các dòng sản phẩm Premium và Tân dược chất lượng cao; kế hoạch triển khai chuyển đổi số toàn diện (ERP, AI, số hóa chăm sóc khách hàng); cập nhật tiến độ hợp tác chuyển giao công nghệ, đặc biệt là việc bước sang giai đoạn 2 với các chuyên gia Hàn Quốc; thảo luận chiến lược thâm nhập kênh FMCG với Trà thảo dược Boganic và xem xét chính sách bán hàng mới và việc tinh gọn/tách riêng hệ thống phân phối để nâng cao hiệu suất và khả năng thích ứng thị trường.

Với vai trò là cổ đông lớn, Traphaco kiến nghị SCIC tiếp tục đồng hành chiến lược, đặc biệt trong hỗ trợ các kế hoạch chuyển đổi số và đầu tư công nghệ cao, tạo điều kiện kết nối với các cơ quan, bộ ngành để thúc đẩy chính sách phát triển ngành dược, tham gia đấu thầu thuốc hiệu quả, và tối ưu hóa logistics y tế, đồng thuận với các quyết sách tái cấu trúc và đầu tư dài hạn, nhất là trong mảng FMCG và thuốc chuyên khoa và ủng hộ các sáng kiến đổi mới, nghiên cứu ứng dụng AI và phát triển sản phẩm hướng tới tiêu chuẩn quốc tế.

SABECO

Tiếp tục chiến lược tối ưu hóa chi phí

Khi nền kinh tế Việt Nam tiếp tục phục hồi tích cực, tiêu dùng nội địa tăng trưởng cũng như dân số ngày càng tăng, tầng lớp trung lưu mở rộng và quá trình đô thị hóa tại các thành phố lớn, thúc đẩy sự phát triển thị trường bia ở cả phân khúc phổ thông lẫn cao cấp, tạo cơ hội để SABECO mở rộng sự hiện diện trong phân khúc này.

Để củng cố vị thế, SABECO sẽ tiếp tục tối ưu hóa hệ thống kho bãi, nâng cao hiệu quả giao hàng

trực tiếp, cải thiện hiệu suất sản xuất, và tận dụng các lợi thế hợp lực từ việc hợp nhất với Bia Bình Tây.

Về thách thức, hiệu quả hoạt động của SABECO phụ thuộc chặt chẽ vào niềm tin tiêu dùng và điều kiện kinh tế. Mặc dù các cải cách của chính phủ và việc sát nhập tỉnh thành tạo ra sự không chắc chắn trong ngắn hạn, nhưng dự kiến thị trường sẽ ổn định theo thời gian.

Về sắc lệnh thuế đối ứng từ Hoa Kỳ, tuy nằm ngoài tầm kiểm soát, có thể gián tiếp ảnh

hưởng đến chi tiêu của người tiêu dùng thông qua các ngành xuất khẩu. Việc tăng thuế tiêu thụ đặc biệt dự kiến diễn ra vào năm 2026 có thể tạm thời ảnh hưởng đến mức tiêu thụ, đặc biệt trong dịp Tết 2026, với kỳ vọng sẽ phục hồi dần sau đó.

Một khoản chi phí lớn liên quan đến tiền thuê đất, đặc biệt là trong năm 2025 sẽ ảnh hưởng đáng kể đến ngân sách. Hy vọng các cơ quan chức năng sẽ cân nhắc hỗ trợ phí sử dụng đất, xét đến cả yếu tố trong nước và quốc tế.

SABECO sẽ tập trung vào các yếu tố có thể kiểm soát được, tiếp tục chiến lược tối ưu hóa chi phí để bảo vệ lợi nhuận, đồng thời vẫn linh hoạt đầu tư vào việc bảo vệ thị phần trong nước.

Trong bối cảnh Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng GDP 8% năm 2025 và 2 con số các năm sau, SABECO sẽ tiếp tục ưu tiên tăng trưởng doanh thu và cải thiện lợi nhuận trong lĩnh vực kinh doanh cốt lõi là bia, như đã nêu trên.

Đối với các mảng không cốt lõi, trọng tâm sẽ là khai thác giá trị từ các tài sản như bất động sản Quảng Ngãi và các địa điểm tiềm năng khác nhằm nâng cao hiệu quả lợi nhuận qua các năm. Các sáng kiến đang triển khai bao gồm tinh gọn

bộ máy tổ chức và giảm các chi phí hành chính không cần thiết.

Đề xuất kiến nghị của doanh nghiệp với SCIC trong vai trò cổ đông lớn của doanh nghiệp, SEBECO mong rằng SCIC tiếp tục đồng hành với doanh nghiệp trong một số lĩnh vực. Đối với việc tăng thuế tiêu thụ đặc biệt, nên có lộ trình hợp lý để vừa đáp ứng mục tiêu ngân sách của Nhà nước, vừa đảm bảo sự phát triển bền vững dài hạn cho ngành. Đồng thời, cần cân nhắc trong bối cảnh các cú sốc bên ngoài như thuế quan. Trước tình hình tăng trưởng GDP và tiêu dùng nội địa hiện nay, việc hoãn tăng thuế tiêu thụ đặc biệt là một phương án đáng cân nhắc.

Về tiền thuê đất, cần làm việc với Chính phủ để điều chỉnh mức thu phù hợp, tạo điều kiện để doanh nghiệp tiếp tục đầu tư vào sản xuất và phân phối, đặc biệt là đối với các doanh nghiệp sản xuất có quy mô nhỏ.

Cuối cùng, liên quan đến Nghị định 100, có thể cần áp dụng cách tiếp cận thực tế hơn bằng cách quy định một mức giới hạn cho phép, thay vì chính sách "không khoan nhượng" đang áp dụng mức xử phạt rất nghiêm khắc.



ÔNG PHẠM CÔNG THẢO
TV HĐQT, Phó TGD Tổng công ty
Thép Việt Nam - CTCP

Từng bước chuyển đổi mô hình quản trị

Năm 2025, VNSTEEL tiếp tục hoạt động trong bối cảnh nền kinh tế thế giới và trong nước có nhiều chuyển động mới, đan xen cả cơ hội và thách thức.

Về thách thức, thị trường thép thế giới tiếp tục diễn biến khó lường. Sau 3 năm tăng trưởng âm liên tiếp (2022 - 2024), Hiệp hội Thép Thế

giới (WSA) chỉ dự báo mức tăng nhẹ 1,2% trong năm 2025. Nhu cầu nội địa của Trung Quốc - nước sản xuất thép lớn nhất thế giới - dự kiến tiếp tục giảm, kéo theo xu hướng tăng mạnh xuất khẩu thép của Trung Quốc, gây sức ép cạnh tranh và giá rẻ tại khu vực ASEAN.

Tình hình địa chính trị và chính sách thuế quan, kiểm soát nhập khẩu, các biện pháp chống bán phá giá, bảo hộ thương mại gia tăng tại nhiều quốc gia (đặc biệt là Mỹ, EU, Đông Nam Á,...) tạo rào cản cho hoạt động xuất khẩu, trong khi thị trường nội địa lại chịu áp lực lớn từ thép nhập khẩu.

Thị trường thép trong và ngoài nước đều đối mặt với tình trạng cung vượt cầu, cạnh tranh ngày càng gay gắt; áp lực cạnh tranh với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc, Ấn Độ, ASEAN gia tăng trong khi thị trường xuất khẩu vẫn đang chịu tác động bởi các chính sách thuế quan và phòng vệ thương mại;

Lĩnh vực bất động sản thương mại trong nước phục hồi chậm, tiếp tục ảnh hưởng đến nhu cầu tiêu thụ thép xây dựng. Diễn biến

giá nguyên vật liệu đầu vào (quặng sắt, than mỡ, thép phế...) trái chiều, khó dự báo, gây khó khăn trong công tác lập kế hoạch và kiểm soát chi phí. Thị trường xuất khẩu thép dẹt và tôn mạ năm 2025 cũng không còn được thuận lợi như trước, do các chính sách thương mại và thuế quan mới, các nước đối tác sẽ tăng cường chính sách bảo hộ hàng hóa trong nước.

Về nội tại, công tác tái cơ cấu hệ thống vẫn còn nhiều vướng mắc, đặc biệt là các tồn tại tại Dự án TISCO 2 và VTM kéo dài nhiều năm, ảnh hưởng đến khả năng huy động và phân bổ nguồn lực đầu tư. Khả năng chủ động thích ứng với các xu hướng phát triển xanh, số hóa còn hạn chế, trong khi đây là xu thế bắt buộc để đảm bảo cạnh tranh trong dài hạn.

Tuy nhiên, VNSTEEL cũng nhìn nhận nhiều cơ hội. Kinh tế Việt Nam duy trì đà phục hồi, tăng trưởng cao và mục tiêu phấn đấu GDP tăng trên 8% trong năm 2025, với kỳ vọng thúc đẩy đầu tư công, sản xuất công nghiệp và tiêu dùng nội địa - những lĩnh vực có liên quan trực tiếp đến ngành thép. Nhu cầu tiêu thụ thép trong nước có tín hiệu tích cực, đặc biệt trong lĩnh vực xây dựng cơ sở hạ tầng, nhà ở xã hội, khu công nghiệp - là nhóm ngành hàng sử dụng thép xây dựng và thép chế biến sâu.

Thị phần của các đơn vị trong hệ thống VNSTEEL tiếp tục được củng cố, hệ thống phân phối trải dài cả nước, các đơn vị thuộc khối thép dẹt đạt tăng trưởng tốt trong năm 2024 là nền tảng để duy trì đà phục hồi.

Theo chỉ đạo của Thủ tướng, VNSTEEL coi các thách thức, như việc bị áp thuế, là cơ hội để "phấn đấu, vươn mình", định hình lại chuỗi cung ứng, nâng cao năng lực và giảm phụ thuộc vào thị trường truyền thống. Đây là thời cơ để tập trung phát triển thị trường nội địa đầy tiềm năng nhờ các dự án hạ tầng lớn, thông qua việc nâng cao chất lượng sản phẩm và sức cạnh tranh. Đồng thời, VNSTEEL có cơ hội đa dạng hóa thị trường xuất khẩu, tìm kiếm đối tác quốc tế để tiếp cận công nghệ mới và giảm thiểu rủi ro. Sự phát triển của các ngành công nghiệp như ô tô, hàng không, đường sắt tốc độ cao cũng mở ra nhu cầu về thép chất lượng cao, thúc đẩy đầu tư R&D. Xu hướng chuyển đổi xanh toàn cầu là cơ hội để phát triển các sản phẩm thép thân thiện môi trường, nâng cao giá trị thương hiệu. Cuối cùng, các chính sách kích cầu của Chính phủ đối với vật liệu xây dựng cũng là yếu tố hỗ trợ tích cực...

Trong bối cảnh Chính phủ xác định mục tiêu

tăng trưởng GDP đạt 8% trong năm 2025 và tiếp tục duy trì mức tăng trưởng hai con số trong các năm tiếp theo, VNSTEEL xác định mục tiêu và kế hoạch 2025 vừa phải tận dụng cơ hội phục hồi, vừa đối mặt thách thức bằng các giải pháp quản trị, tái cơ cấu và đổi mới công nghệ.

Chỉ tiêu kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2025: sản lượng tiêu thụ thép thành phẩm: 3.505.000 tấn (phấn đấu vượt 2024), ưu tiên thép cán nguội, tôn mạ và giữ vững thép xây dựng; Tổng doanh thu hợp nhất: 34.000 tỷ đồng (tăng 3% so với ước 2024); Lợi nhuận trước thuế hợp nhất: 200 tỷ đồng; Doanh thu Công ty mẹ: 1.809 tỷ đồng (tăng 10,2%); Lợi nhuận trước thuế Công ty mẹ: 20 tỷ đồng (tăng 9,2%)...

Để đạt các chỉ tiêu chính, VNSTEEL xác định các giải pháp điều hành chính: Bám sát thị trường, nâng cao năng lực dự báo, điều hành linh hoạt. Kiểm soát chặt chẽ chi phí, tồn kho, công nợ, đảm bảo an toàn tài chính. Thúc đẩy chuyển đổi số và xanh, ứng dụng công nghệ hiện đại. Tăng cường phối hợp hệ thống, tạo chuỗi giá trị liên kết.

Để thích ứng, VNSTEEL tập trung vào các định hướng thay đổi trọng tâm: Triển khai các dự án nâng cao năng lực sản xuất, hoàn thiện chuỗi giá trị, cải thiện cạnh tranh, cân đối nguồn lực tài chính; Đẩy nhanh Đề án Tái cơ cấu đến năm 2025 theo hướng tinh gọn, hiệu quả, tăng cường vai trò Công ty mẹ hay thoái vốn tại các đơn vị không phù hợp; Cơ cấu lại sản phẩm theo hướng tăng giá trị gia tăng; Thắt chặt quản lý chi phí, dòng tiền, tồn kho, công nợ; Đẩy nhanh tiến độ xử lý dự án TISCO 2 và VTM và cập nhật KHCN mới, nghiên cứu lộ trình giảm phát thải carbon, sản xuất sạch hơn theo tiêu chuẩn ESG, tiếp cận xu hướng thép xanh, kinh tế tuần hoàn.

Theo hướng này, Đại hội đồng cổ đông (ĐHCCĐ) 2025 sẽ tập trung thảo luận các vấn đề cốt lõi: Đánh giá tình hình thị trường và ảnh hưởng vĩ mô; Thông qua Kế hoạch sản xuất kinh doanh 2025 (sản lượng, doanh thu, lợi nhuận) và các phương án điều hành linh hoạt; Thảo luận chiến lược kinh doanh: điều chỉnh cấu trúc thị trường/sản phẩm, phát triển sản phẩm mới, đầu tư công nghệ xanh, bền vững và Các biện pháp nâng cao năng lực cạnh tranh, củng cố thị trường nội địa, tìm kiếm thị trường xuất khẩu mới...

Về kiến nghị với SCIC, trong bối cảnh VNSTEEL đang triển khai các chương trình tái cơ cấu,

xử lý tổn động, thực hiện đầu tư và từng bước chuyển đổi mô hình quản trị, VNSTEEL mong muốn SCIC tiếp tục đồng hành, hỗ trợ với các nội dung trọng tâm như sau

1. Về Dự án TISCO 2: Đề nghị SCIC tiếp tục chỉ đạo, phối hợp với các bộ, ngành liên quan xem xét, kiến nghị cơ chế xử lý dứt điểm các tồn tại pháp lý, tài chính và đầu tư kéo dài nhiều năm, tạo điều kiện để TISCO từng bước khôi phục hoạt động bình thường, bảo toàn phần vốn Nhà nước.

2. Về Dự án VTM: Đề nghị SCIC hỗ trợ VNSTEEL trong việc khôi phục sản xuất tại VTM từ đầu năm 2025, đảm bảo sử dụng hiệu quả nguồn lực hiện có, từng bước giải quyết các vấn đề về tài chính, lao động, đầu tư và nghĩa vụ liên quan đến đối tác nước ngoài.

3. Đề nghị SCIC, trong vai trò là cổ đông lớn của VNSTEEL tiếp tục tích cực đồng hành cùng VNSTEEL trong mọi mặt hoạt động của Tổng công ty, từ hỗ trợ tài chính cho đến quản trị, góp

phần tạo điều kiện phát huy hiệu quả SXKD tại VNSTEEL và các đơn vị thành viên; đẩy mạnh đầu tư một số dự án trọng điểm nhằm nâng công suất, cải thiện năng lực cạnh tranh và vị thế của VNSTEEL trên thị trường; đồng thời thực hiện tái cơ cấu VNSTEEL nhằm tập trung vốn và nguồn lực cho lĩnh vực sản xuất kinh doanh chính và có hiệu quả cao.

4. Đề nghị SCIC kiến nghị với Chính phủ các nội dung sau:

- Xem xét điều kiện tín dụng tạo thuận lợi cho các doanh nghiệp tiếp cận nguồn vốn vay để đầu tư công nghệ theo định hướng chuyển đổi xanh và kinh tế tuần hoàn của Chính phủ.
- Xem xét giảm ký quỹ bảo vệ môi trường trong nhập khẩu thép phế, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp thép có nguồn vốn chủ động nâng cao hiệu quả sản xuất kinh doanh.
- Đẩy nhanh tiến độ hoàn thuế VAT cho các doanh nghiệp có xuất khẩu. 🚩



THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH CHAO ĐẢO TRƯỚC THUẾ QUAN CỦA MỸ

CHÂU Á ẢNH HƯỞNG NẶNG NHẤT, NHUNG KHÔNG NƠI
NÀO TRIỂN VỌNG TÍCH CỰC

■ ■ BIÊN DỊCH: PHẠM HƯƠNG GIANG

Nguồn: The Economist



Vào một buổi chiều xám xịt bên ngoài Nhà Trắng, Tổng thống Donald Trump tuyên bố rằng kế hoạch áp thuế của ông sẽ "Giúp nước Mỹ giàu có trở lại". Tuy nhiên, các thị trường tài chính toàn cầu lại có cái nhìn hoàn toàn khác. Giới đầu tư đã bị sốc trước mức độ và phạm vi rộng lớn của các mức thuế mới. Theo công ty nghiên cứu Evercore ISI, các mức thuế mới sẽ nâng mức thuế hiệu dụng của Mỹ từ khoảng 2% vào cuối năm ngoái lên 24%, mức cao nhất trong hơn một thế kỷ. Như ông Trump nói, đó là một ngày "lịch sử".

Ông Trump đưa ra thông báo bất ngờ sau khi thị trường chứng khoán Mỹ đã đóng cửa. Tuy nhiên, hợp đồng tương lai chỉ số S&P 500 đã phản ánh cú sốc này, giảm hơn 3%. Các hợp đồng tương tự trên chỉ số công nghệ NASDAQ 100 còn giảm hơn 4%. Những biến động này cho thấy thị trường chứng khoán Mỹ lao dốc khi mở cửa vào ngày 3/4. Theo "tuyên ngôn độc lập" về kinh tế của ông Trump, người Mỹ sẽ được "giải phóng" khỏi một phần đáng kể tài sản chứng khoán của họ.

Nỗi đau sẽ tập trung vào các công ty Mỹ phụ thuộc vào sản xuất ở nước ngoài. Nike, công ty may mặc với hơn 450.000 công nhân làm việc tại 130 nhà máy ở Việt Nam đối mặt với mức thuế 46%. Cổ phiếu của công ty này đã giảm 7% trong phiên giao dịch ngoài giờ. Kế hoạch của ông Trump nhằm khôi phục việc làm trong ngành sản xuất tại Mỹ bằng cách gây khó khăn cho các nước khác. Nhưng nỗi đau của Nike chưa chắc đã đem lại lợi ích cho nước Mỹ. Ngành may mặc vốn có biên lợi nhuận thấp và đòi hỏi nhiều lao động khó có thể phát triển ở những nền kinh tế có mức lương cao. Đây cũng không phải là ngành chiến lược mà các “chiến binh thương mại” Mỹ muốn đưa về. Lululemon, một hãng quần áo có hoàn cảnh tương tự cũng đã giảm 11% trong phiên giao dịch muộn.

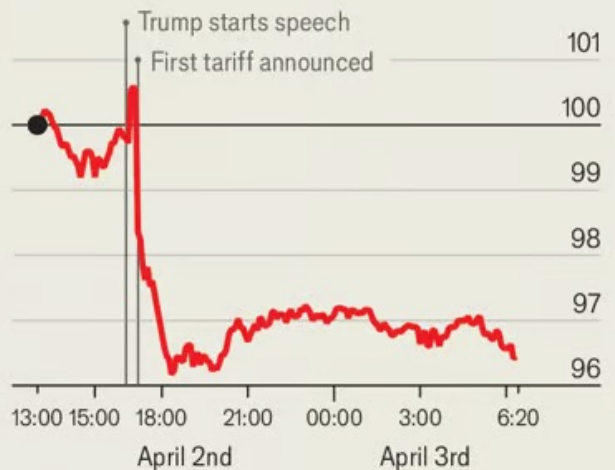
Một số cổ phiếu Mỹ khác thì khá khảm hơn. GM và Ford, hai hãng xe lớn, thậm chí còn tăng nhẹ lúc đầu. Nhà đầu tư nhẹ nhõm khi biết rằng mức thuế mới không áp dụng cho hàng hóa từ Canada và Mexico – nơi đặt nhiều cơ sở sản xuất ô tô Mỹ. Tuy nhiên, các xe từ Mexico và Canada vẫn sẽ phải chịu thuế 25% đối với phần linh kiện không sản xuất tại Mỹ.

Bên ngoài nước Mỹ, châu Á chịu thiệt hại nặng hơn châu Âu. Chỉ số Euro Stoxx 50 chỉ giảm khoảng 2% trong phiên đầu, trong khi đồng euro lại tăng giá so với USD. Người châu Âu đã lo ngại rằng ông Trump sẽ áp thuế nặng lên hàng xuất khẩu của họ để trả đũa thuế giá trị gia tăng cao, mà ông hiểu sai là trở ngại thương mại. Mức thuế 20% ông đưa ra nhìn chung phù hợp với những dự đoán bi quan.

Tại châu Á, tình hình còn tồi tệ hơn cả những gì giới bi quan dự đoán. Thị trường chứng khoán Việt Nam, nơi gần 30% hàng xuất khẩu sang Mỹ giảm hơn 5%. Campuchia khi chịu mức thuế còn cao hơn là 49%, có thể cũng sẽ chịu số phận tương tự, nhưng bảng niên yết chính của họ chỉ có 9 công ty. Chỉ số Topix của Nhật giảm hơn 3%, với Toyota và Panasonic còn giảm sâu hơn. Lẽ ra, những tổn thất này sẽ khiến đồng yên Nhật yếu đi, nhưng

President's slump

E-Mini S&P 500 futures-contract index
April 2nd 2025, 13:00 Eastern time=100



Source: LSEG Workspace

tiền Nhật lại được xem là sự trú ẩn an toàn khi thị trường biến động, và thông báo của ông Trump tạo ra không ít xáo trộn. Đồng yên đã tăng hơn 2% so với USD.

Vậy còn Trung Quốc? Mức thuế mới 34% được đưa ra sau mức thuế 20% trước đó liên quan đến vai trò của Trung Quốc trong sản xuất fentanyl, một chất giảm đau nhân tạo. Cả hai mức thuế này sẽ chống lên các thuế cũ từ nhiệm kỳ đầu tiên của ông Trump, trong đó có đòn trừng phạt ăn cắp sở hữu trí tuệ. Ông Trump cũng nói rằng ông sẽ sớm bãi bỏ quy định “de minimis” (không đáng kể) lâu nay cho phép các gói hàng dưới 800 USD không phải chịu thuế vì số thu này quá nhỏ. Việc bỏ quy định này sẽ làm tăng chi phí hậu cần và sự rối loạn trong chuỗi cung ứng của Mỹ. Tổng cộng, thuế hiệu dụng đối với hàng hóa Trung Quốc có thể lên tới 65% theo Citigroup.

Dù hỗn loạn như vậy, thị trường Trung Quốc lại phản ứng khá điềm tĩnh. Chỉ số CSI 300 chỉ giảm chưa tới 1%. Các công ty điện tử tiêu dùng gặp khó, nhưng các nhà phát triển bất động sản lại tăng. Đồng nhân dân tệ giao dịch

tại Hồng Kông giảm gần 1% so với USD sau thông báo của ông Trump, nhưng sau đó phục hồi. Trong khi đó, đồng nhân dân tệ trong nước vẫn chịu sự điều phối của ngân hàng trung ương, nơi giữ tỷ giá ổn định từ khi ông Trump quay lại nắm quyền. Sáng hôm sau, họ chỉ cho phép giảm nhẹ 0,1%. Trong vài tháng tới, Trung Quốc có thể vẫn cần giảm giá đồng tiền để hỗ trợ xuất khẩu, nhưng họ không muốn làm nhà đầu tư thêm bất an trong tuần đầy biến động này.

Ảnh hưởng lan tới cả thị trường hàng hóa. Dù ông Trump miễn thuế cho một số kim loại và sản phẩm năng lượng, nhưng chúng vẫn bị ảnh hưởng gián tiếp bởi cú sốc với nền kinh tế toàn cầu. Nguyên liệu thô, vốn nhạy cảm với thương mại quốc tế, giảm giá. Giá dầu WTI giảm hơn 4%, xuống dưới 70 USD/thùng. Kim loại đồng dù không bị áp thuế mới vì nằm trong một kế hoạch bảo hộ khác cũng giảm hơn 3% vì là nguyên liệu chính trong xây dựng, điện tử và vận tải. Bất cứ điều gì ảnh hưởng đến kinh tế toàn cầu đều ảnh hưởng đến giá kim loại đồng. Tác động đối với kinh tế toàn cầu còn tùy vào cách Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) phản ứng.

Thuế quan có thể đẩy lạm phát vượt mốc 4% tạm thời, theo Capital Economics. Điều này có thể làm trì hoãn việc cắt giảm lãi suất. Nhưng cú sốc thương mại cũng có thể khiến kinh tế Mỹ chững lại mạnh, buộc Fed phải can thiệp. Thị trường trái phiếu cho thấy họ lo về tăng trưởng hơn là lạm phát: do đó, lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ đã giảm.

Dù nội các của ông Trump nói rằng sự việc công bố thuế quan ít nhất sẽ mang lại sự chắc chắn, tác động thực tế với kinh tế toàn cầu vẫn cực kỳ mơ hồ. Các nhà kinh tế chỉ có thể dự đoán dựa trên dữ liệu trong quá khứ – mà nếu phải lùi về hơn 100 năm để tìm tiền lệ thì chẳng còn mấy dữ liệu để tham khảo. “Hầu hết các dự báo lúc này đều có thể bỏ đi,” theo Olu Sonola từ Fitch Ratings, “nhiều quốc gia có thể sẽ rơi vào suy thoái.” Dù hành động này mang tính tùy tiện, ông Trump vẫn khẳng định gọi thuế mới là “có đi có lại”. “Họ làm thế với ta, thì ta cũng làm thế với họ,” ông nói. Nhưng bằng việc gieo rắc hỗn loạn, đẩy các nền kinh tế vào suy thoái và làm chao đảo thị trường tài chính, các mức thuế mới này đang khiến tất cả phải chịu trận. 📉



NƯỚC ANH ĐƯỢC CHE CHẮN TỐT MỘT CÁCH BẤT THƯỜNG TRƯỚC CÚ SỐC THUẾ QUAN

DO MAY MẮN HƠN LÀ TÀI NGOẠI GIAO KHÉO LÉO

■ ■ BIÊN DỊCH: PHẠM HƯƠNG GIANG

Nguồn: The Economist



Mỗi cú sốc kinh tế lớn trong vài thập kỷ qua đều giáng đòn nặng nề lên Anh hơn nhiều quốc gia cùng nhóm. Cuộc khủng hoảng năm 2008 khiến nền kinh tế nặng về tài chính của Anh lao đao. Sau đó, giai đoạn 2020–2021 là cú đúp tai họa: Brexit và đại dịch. Gần đây nhất, giá khí đốt ở châu Âu tăng vọt năm 2022 đã gây sức ép đặc biệt lớn lên hệ thống lưới điện phụ thuộc vào khí đốt của Anh.

Nhưng trong bối cảnh chính sách thuế quan thất thường của Donald Trump đang làm rung chuyển kinh tế toàn cầu,

nước Anh lại đang ở vị trí khá đặc biệt: sự cách ly tương đối tốt, thậm chí có những điểm có thể hưởng lợi từ biến động này. Tất nhiên, nếu kinh tế toàn cầu suy giảm, Vương quốc Anh, một nền kinh tế mở và phụ thuộc nhiều vào thương mại quốc tế sẽ không tránh khỏi tác động tiêu cực. Tuy nhiên, đòn đánh trực tiếp từ các mức thuế mới của ông Trump được đánh giá là không quá nặng. Ngay cả trước khi ông Trump tuyên bố vào ngày 9/4 sẽ tạm hoãn 90 ngày đối với các mức thuế trên 10% cho tất cả các quốc gia trừ Trung Quốc, thì hàng hóa xuất khẩu của Anh cũng chỉ phải chịu mức thuế thấp nhất là 10%.

Không giống như các nền kinh tế có quy mô tương đương, phần lớn hàng xuất khẩu của Anh là dịch vụ, lĩnh vực không bị ảnh hưởng trực tiếp bởi các mức thuế quan mới. Mỹ là đối tác thương mại lớn thứ hai của Anh, sau Liên minh châu Âu (EU), nhưng hai phần ba giao dịch giữa Anh và Mỹ là dịch vụ, chủ yếu là các công việc văn phòng như tài chính hoặc pháp lý.

Nếu có tổn thất nghiêm trọng xảy ra, nhiều khả năng nó sẽ đến từ sự suy giảm kinh tế toàn cầu lan sang Anh. Nhưng những cú sốc kiểu sụt giảm nhu cầu toàn cầu là điều mà các công cụ kích thích kinh tế

truyền thống hoàn toàn có thể ứng phó. Lãi suất hiện tại của Ngân hàng Trung ương Anh là 4,5%, cao hơn nhiều so với mức “trung lập” mà giới kinh tế cho là hợp lý, tức vẫn còn dư địa để cắt giảm khi cần thiết.

Dù vậy, các mức thuế mới có thể gây ra lạm phát, làm dấy lên nguy cơ “lạm phát kèm suy thoái”, điều sẽ khiến việc nới lỏng chính sách tiền tệ trở nên phức tạp. Uy tín của ngân hàng trung ương cũng đã bị lung lay sau nhiều năm vật lộn với lạm phát cao. Tuy nhiên, nếu chính phủ Anh tiếp tục không đáp trả, sự suy giảm kinh tế thậm chí có thể kéo lạm phát đi xuống. Giá dầu đã giảm hơn 20% sau thông báo áp thuế hôm 2/4 của ông Trump, và mới chỉ phục hồi nhẹ sau đó. Giá hàng nhập khẩu nói chung cũng có thể giảm nếu các nhà sản xuất nước ngoài bị mất lợi thế cạnh tranh tại Mỹ và chuyển hướng bán hàng sang Anh hoặc các quốc gia tự do thương mại khác.

Một rủi ro khác là tác động dây chuyền của các mức thuế có thể làm rối loạn chuỗi cung ứng toàn cầu, vốn dựa nhiều vào nguyên liệu từ nhiều quốc gia khác nhau. Chỉ riêng mức thuế 10% cũng có thể gây tắc nghẽn sản xuất toàn cầu, làm hàng hóa trở nên khan hiếm hơn. Tuy nhiên, chuỗi cung ứng đã cho thấy khả năng thích nghi mạnh mẽ như trong đại dịch Covid-19 khi cú sốc còn lớn hơn, tổng tiêu dùng hàng hóa vẫn tăng.

Bình tĩnh mà tiến bước

Dù vậy, nền kinh tế Anh gần như chắc chắn sẽ chịu thiệt hại ngắn hạn. Văn phòng Trách nhiệm Ngân sách, cơ quan giám sát tài khóa của Anh, đã đưa ra các kịch bản về thuế quan trong dự báo mới nhất, một tuần trước khi ông Trump đưa ra tuyên bố thuế. Theo đó, GDP của Anh có thể bị ảnh hưởng giảm khoảng 0,6% trong ngắn hạn, và mức thiệt hại này sẽ thu hẹp xuống khoảng 0,3% trong trung hạn.

Vị thế khá thuận lợi hiện nay của Anh phần lớn nhờ vào may mắn, hơn là nhờ tài ngoại giao khéo léo, dù Thủ tướng Keir Starmer cũng xứng đáng được ghi nhận vì giữ được quan hệ thân thiện với ông Trump. Ông Starmer cho biết chiến lược thương mại của mình dựa trên bốn trụ cột: Ký kết thỏa thuận song phương với Mỹ để hạ thuế đối với hàng hóa Anh; thuyết phục các đồng minh tránh chiến tranh thương mại toàn diện; thúc đẩy các quốc gia ủng hộ thương mại tự do gỡ bỏ rào cản với nhau; và tự do hóa hơn nữa trong nước (như việc gần đây nới tiêu chuẩn về xe điện cho các hãng ô tô).

Việc đàm phán để được Mỹ nhượng bộ sẽ không dễ dàng. Nhưng trong tuyên bố ngày 9/4, ông Trump có nói rõ ông sẵn sàng đàm phán với các quốc gia không trả đũa, và điều này có thể là “giai điệu lọt tai” với ông Starmer. Chúng ta

trông đợi một động thái ngoại giao có sự chuẩn bị. Các nét chính trong đề xuất của nước Anh đã bắt đầu lộ diện. Chính phủ Anh có thể nhượng bộ về những quy định và mức thuế được cho là nặng tay đối với các tập đoàn công nghệ lớn, điều vốn không được lòng cử tri Anh, và bản thân các quy định này cũng đang kìm hãm tăng trưởng.

Liệu ông Trump có đón nhận cách tiếp cận này hay không vẫn là dấu hỏi. Các nỗ lực đàm phán thương mại trước đây giữa Anh và Mỹ thường vấp phải rào cản về tiêu chuẩn thực phẩm. Tuy nhiên, lần này có thể tránh được điều đó vì tập trung chính vào việc giảm thuế, không phải một hiệp định toàn diện. Điều này cũng tránh ảnh hưởng đến các cuộc đàm phán đang diễn ra với EU về đồng bộ hóa tiêu chuẩn thực phẩm, là bàn đạp cho một thỏa thuận thương mại sâu rộng hơn với khối này.

Tập trung vào EU có thể là hướng đi đầy triển vọng. Xét về giá trị, thị trường xuất khẩu EU gấp đôi so với Mỹ đối với Anh. Và EU cũng đã chứng minh mình là một đối tác đáng tin cậy hơn. Ông Starmer từng nói rằng “một mối quan hệ thương mại tốt hơn nhiều với EU là hoàn toàn khả thi”. Có lẽ, thuế quan của “Ngày Giải phóng” (ám chỉ ngày tuyên bố mức thuế quan mới của Trump) sẽ là cú hích để điều đó thành hiện thực. 🍀

DƯỢC HẬU GIANG LÃI 266 TỶ TRONG QUÝ 1, ÔM LƯỢNG TIỀN MẶT KHỦNG

TRONG QUÝ 1/2025, DƯỢC HẬU GIANG NẮM GIỮ 2.725 TỶ ĐỒNG TIỀN VÀ TƯƠNG ĐƯƠNG TIỀN (BAO GỒM 2.575 TỶ ĐỒNG TIỀN GỬI CÓ KỲ HẠN), CHIẾM 47% TỔNG TÀI SẢN.



C TCP Dược Hậu Giang (HoSE: DHG) đã công bố BCTC quý 1/2025 với doanh thu thuần ghi nhận đạt 1.195 tỷ đồng, giảm 5% so với cùng kỳ, do doanh thu hàng hoá (có biên lợi nhuận thấp) giảm. Ngược lại doanh thu hàng do Dược Hậu Giang sản xuất tăng 8% đã giúp cải thiện biên lợi nhuận lên 47,4%.

Các loại chi phí khác trong kỳ có biến động nhẹ không đáng kể, chi phí tài chính (21,2 tỷ đồng), chi phí bán hàng (201 tỷ đồng), chi phí quản lý doanh nghiệp (80,3 tỷ đồng).

Kết quả, DHG ghi nhận lãi sau thuế 266 tỷ đồng, tăng 20% so với thực hiện của quý 1/2024. Đây cũng là quý có lợi nhuận cao nhất của Dược Hậu Giang

trong 2 năm trở lại đây, kể từ quý 2/2023.

Năm 2025, Dược Hậu Giang đặt mục tiêu doanh thu 5.210 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 940 tỷ đồng, lần lượt tăng 7% và 4% so với kết quả năm 2024. Kế hoạch này sẽ được trình lên ĐHCĐ thường niên năm 2025 sắp tới.

Như vậy với kết quả trên, công ty đã thực hiện được lần lượt 23% kế hoạch doanh thu 31% chỉ tiêu lợi nhuận trước thuế năm sau 3 tháng.

Tại ngày 31/3/2025, tổng tài sản DHG có giá trị lên tới 5.755 tỷ đồng, giảm hơn 200 tỷ đồng so với thời điểm đầu năm. Trong đó, Dược Hậu Giang nắm giữ 2.725 tỷ đồng tiền và tương đương tiền (bao

gồm 2.575 tỷ đồng tiền gửi có kỳ hạn), chiếm 47% tổng tài sản. Khoản mục hàng tồn kho cũng ghi nhận 1.094 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 19%.

Về nợ, tại thời điểm cuối quý 1/2025, tổng nợ phải trả của Dược Hậu Giang giảm 470 tỷ đồng so với đầu năm về mức 1.394 tỷ đồng, phần lớn là nợ ngắn hạn với 1.320 tỷ đồng. Trong đó, công ty có dư nợ vay ngắn hạn ở mức 688 tỷ đồng và không vay nợ dài hạn.

Trong quý đầu năm, Dược Hậu Giang nhận về 30 tỷ đồng từ lãi tiền gửi, trong khi chi phí lãi vay là 6 tỷ đồng.

Cũng tại thời điểm cuối quý 1/2025, vốn chủ sở hữu DHG đạt xấp xỉ 4.360 tỷ đồng, tăng 260 tỷ đồng so với đầu kỳ. Đặc biệt, khoản lợi nhuận sau thuế chưa phân phối đến hết 31/3 đạt gần 589 tỷ đồng.

Ngày 24/4 tới đây, Dược Hậu Giang dự kiến tổ chức ĐHCĐ thường niên 2025 tại Cần Thơ. Trên thị trường, kết phiên ngày 22/4, cổ phiếu DHG có giá 96.500 đồng/cp. 📈

Nguồn: Vietnam Daily

MB

LỢI NHUẬN HỢP NHẤT QUÝ I/2025 TĂNG TRƯỞNG 44,7% SO VỚI CÙNG KỲ



NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (MB) CÔNG BỐ KẾT QUẢ KINH DOANH HỢP NHẤT QUÝ I/2025 VỚI NHIỀU TÍN HIỆU TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC.

Theo đó, tổng tài sản hợp nhất tính đến cuối quý I đạt hơn 1,15 triệu tỷ đồng, tăng 2,5% so với thời điểm cuối năm 2024. Tổng thu nhập hoạt động hợp nhất đạt hơn 15.300 tỷ đồng, tăng 27,5% so với cùng kỳ năm trước; doanh thu thuần sau rủi ro đạt hơn 12.300 tỷ đồng, tăng 32,5%. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất quý I đạt 8.386 tỷ đồng, tăng trưởng 44,7% so với cùng kỳ lần so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, lợi nhuận riêng của MB đạt 7.689 tỷ đồng, tăng trưởng 46,2% so với cùng kỳ.

Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) hợp nhất được cải thiện mạnh, đạt 25,78%, so với mức 29,25% cùng kỳ năm ngoái. Riêng ngân hàng mẹ, tỷ lệ CIR giảm còn 23,8% – kết quả của chiến lược đẩy mạnh số hóa, tinh gọn vận hành và kiểm soát chi phí hiệu quả.

Tiền gửi khách hàng riêng ngân hàng đạt hơn 723.200 tỷ đồng, trong đó tiền gửi không kỳ hạn duy trì tỷ trọng cao. Dư nợ cho vay khách hàng hợp nhất đạt gần 798.000 tỷ đồng, tăng 2,7% so với cuối năm 2024 – cho thấy dòng vốn tín dụng được duy trì ổn định, bám sát nhu cầu của nền kinh tế thực.

Các chỉ số sinh lời duy trì ở mức cao trong ngành. ROA hợp nhất đạt 2,34% và ROE đạt 22,18%.

Ông Phạm Như Ánh, Tổng giám đốc MB chia sẻ, tín dụng quý I/2025, MB tăng trưởng 2,31%, là tốc độ tăng trưởng tốt so với toàn ngành và để đảm bảo trong năm 2025 sẽ sử dụng hết room tăng trưởng tín dụng trên 24%. Trong đó, MB tiếp tục duy trì cấu trúc hơn 50% tín dụng tập trung vào bán lẻ, gần 50% còn lại sẽ tập trung vào doanh nghiệp lớn, doanh nghiệp vừa và nhỏ, cả những doanh nghiệp siêu nhỏ, đây là mục tiêu ban đầu của MB và tiếp tục duy trì trong năm 2025.

Ngày 26/4 tới, Đại hội đồng cổ đông thường niên MB năm 2025 sẽ diễn ra tại Trung tâm Hội nghị Quốc gia – Hà Nội. Tại đây, MB sẽ trình cổ đông thông qua các định hướng quan trọng trong chiến lược tăng trưởng, chuyển đổi số toàn diện và phát triển hệ sinh thái tài chính hiện đại.

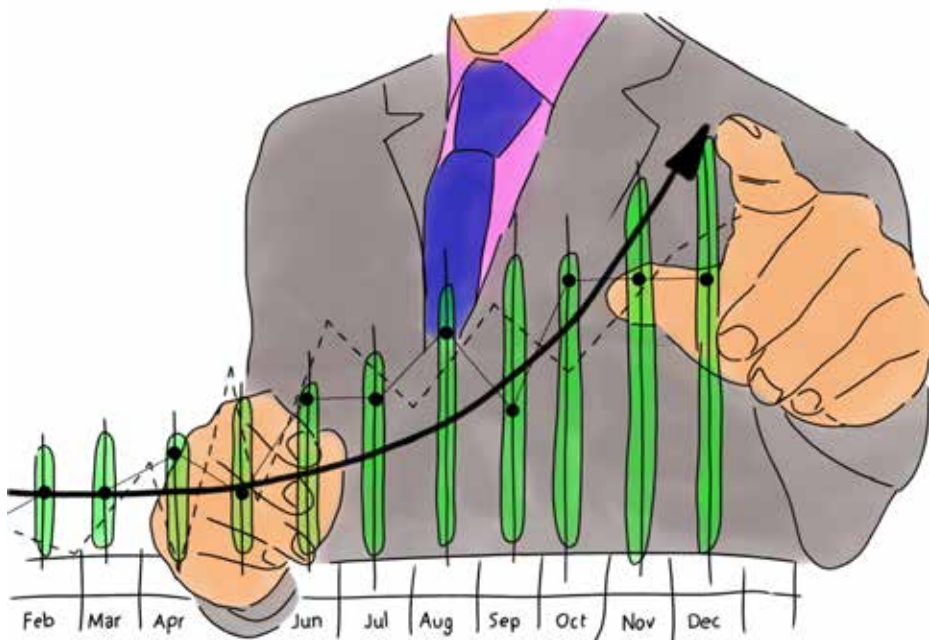
Cụ thể, MB dự kiến trình cổ đông kế hoạch kinh doanh năm 2025 với lợi nhuận trước thuế tăng 10% so với năm 2024, tương đương với mức lợi nhuận 32.000 tỷ đồng.

Về chỉ tiêu tổng tài sản, MB đặt mục tiêu tăng 21,2%, tức đạt gần 1,37 triệu tỷ đồng vào cuối năm 2025. Huy động vốn trong năm 2025 kỳ

vọng đạt mức tăng trưởng 23,3% trong khi đó tín dụng được dự báo sẽ tăng trưởng xấp xỉ 23,7% trong năm 2025, tùy thuộc theo hạn mức của Ngân hàng Nhà nước (NHNN).

MB cũng đặt mục tiêu trong năm 2025 sẽ kiểm soát tỷ lệ nợ xấu ở mức dưới 1,7%, tỷ lệ an toàn vốn CAR tuân thủ Base II ở mức tối thiểu là 9%. Về các chỉ số như ROE (xấp xỉ 20-22%), ROA (xấp xỉ 2%) hay CIR dưới 30%, thuộc top đầu ngành ngân hàng. Dự kiến MB sẽ có 34-35 triệu khách hàng vào cuối năm 2025 và sẽ cán mốc 40 triệu khách hàng vào năm 2029.

Ngân hàng cũng lên kế hoạch chi trả cổ tức với tỷ lệ 35% (tương đương mức 21.556 tỷ đồng để chia cổ tức bằng cả tiền mặt và cổ phiếu. Trong đó, MB sẽ chia cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 3% và 32% bằng cổ phiếu. Với tỷ lệ này, MB dự kiến phát hành hơn 1,97 tỷ cổ phiếu để trả cổ tức và sẽ thực hiện trong năm 2025, sau khi được cơ quan quản lý chấp thuận. MB cũng có kế hoạch phát hành riêng lẻ thêm 62 triệu cổ phiếu, tương đương mức tăng vốn điều lệ là 620 tỷ đồng, phương án này đã được ĐHĐCĐ năm 2024 thông qua. Nếu hoàn thành tất việc tăng vốn, vốn điều lệ của MB dự kiến sẽ tăng từ hơn 61.022 tỷ đồng lên 81.368 tỷ đồng. 💎



Nguồn: Tin nhanh Chứng khoán

FPT TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN 19% TRONG QUÝ 1, NÂNG NỢ VAY VƯỢT 19.000 TỶ ĐỒNG

CTCP FPT (HOSE: FPT) VỪA CÔNG BỐ BÁO CÁO TÀI CHÍNH HỢP NHẤT QUÝ 1/2025, GHI NHẬN 16.058 TỶ ĐỒNG DOANH THU THUẦN, TĂNG 14% SO VỚI QUÝ 1/2024, BAO GỒM 2.163 TỶ ĐỒNG DOANH THU BÁN HÀNG (TĂNG 124%) VÀ 13.895 TỶ ĐỒNG DOANH THU CUNG CẤP DỊCH VỤ (TĂNG 5,8%).

Với doanh thu tăng trưởng mạnh, lợi nhuận gộp của công ty tăng 14,4% so với cùng kỳ lên 6.301 tỷ đồng; lợi nhuận trước thuế từ đó tăng 19,4% lên 3.025 tỷ đồng.

Khối công nghệ, bao gồm dịch vụ công nghệ thông tin (CNTT) trong nước và nước ngoài, tiếp tục giữ vai trò chủ chốt, đóng góp 61% doanh thu và 47% lợi nhuận trước thuế, tăng trưởng lần lượt 15,3% và 22,5% so với quý 1/2024.

Trong đó, mảng dịch vụ CNTT nước ngoài ghi nhận doanh thu và lợi nhuận trước thuế đạt 8.186 tỷ đồng và 1.391 tỷ đồng, tăng lần lượt 17% và 24,8% so với cùng kỳ. Các thị trường trọng điểm của FPT đều giữ được đà tăng trưởng dương, đặc biệt ở thị trường Nhật Bản, tập đoàn có mức tăng trưởng đạt 30,4%.

Tại ĐHĐCĐ tổ chức ngày 15/4, FPT đã thông qua phương án kinh doanh năm 2025 với tổng doanh thu đạt 75.400 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 13.395 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 20% và 21% so với kết quả năm 2024. Như vậy, FPT đã hoàn thành 21,3% kế hoạch doanh thu và 22,6% kế hoạch lợi nhuận sau 3 tháng đầu năm.

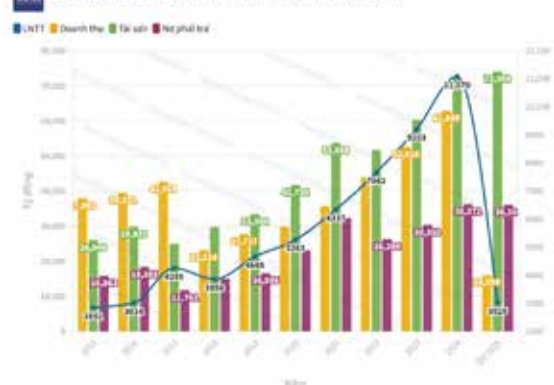
Chia sẻ tại đại hội Chủ tịch HĐQT FPT Trương Gia Bình cho biết mục tiêu tăng trưởng 20% là nhiệm vụ “bằng mọi cách phải làm được”, bất chấp những khó khăn “ngút ngàn của nền kinh tế thế giới.

Tính đến ngày 31/3/2025, tổng tài sản của FPT đạt 73.998 tỷ đồng, tăng 2,8% so với thời điểm đầu năm, bao gồm 6.756 tỷ đồng tiền và các khoản tương đương tiền, 23.768 tỷ đồng tiền gửi có kỳ hạn, 10.855 tỷ đồng phải thu ngắn hạn của khách hàng, 15.548 tỷ đồng tài sản cố định.

Ở bên kia bảng cân đối kế toán, tổng nợ phải trả của tập đoàn hầu như không đổi so với đầu năm, khi giảm 0,5% về còn 36.101 tỷ đồng. Dù vậy, vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn của FPT lại tăng 26,8% lên 18.320 tỷ đồng, vay tài chính dài hạn cũng tăng gần gấp đôi lên 988 tỷ đồng.

Tổng nợ vay tài chính tại cuối quý 1/2025 của FPT đạt 19.308 tỷ đồng, trong đó, 16.384 tỷ đồng là các khoản vay bằng VND, 1.351 tỷ đồng là đồng Yên Nhật Bản, và 1.568 tỷ đồng là đồng USD. 🚩

Các chỉ tiêu tài chính của FPT những năm gần đây



Nguồn: Mekong Asean

BỘ CÔNG THƯƠNG CHUYỂN GIAO QUYỀN ĐẠI DIỆN CHỦ SỞ HỮU 03 DOANH NGHIỆP VỀ SCIC



Quang cảnh buổi lễ



Đồng chí Thứ trưởng Bộ Công Thương Phan Thị Thắng phát biểu tại buổi lễ

Lễ chuyển giao 03 doanh nghiệp từ Bộ Công Thương

Chiều 22/4/2025, tại trụ sở Bộ Công Thương đã diễn ra lễ chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu vốn nhà nước tại 03 doanh nghiệp từ Bộ Công Thương sang Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước (SCIC). Đây là sự kiện nhằm thực hiện chủ trương của Đảng, Chính phủ về việc tiếp tục sắp xếp, đổi mới, cơ cấu lại và nâng cao hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp nhà nước, trong đó có việc chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu vốn nhà nước tại các doanh nghiệp từ các Bộ, ngành, địa phương về SCIC.

Về phía Bộ Công Thương có Đồng chí Phan Thị Thắng, Ủy viên Ban Thường vụ Đảng ủy Bộ, Thứ trưởng Bộ Công Thương. Đồng chủ trì buổi lễ, về phía Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước có Đồng chí Nguyễn Chí Thành - Bí thư Đảng ủy, Chủ tịch Hội đồng Thành viên (HĐTV).

Các doanh nghiệp thực hiện chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu phần vốn nhà nước từ Bộ Công Thương về SCIC gồm Công ty cổ phần Viện Máy và Dụng cụ công nghiệp (IMI), Công ty cổ phần Viện Nghiên cứu Dệt may (VTRI),

Công ty cổ phần Xây dựng và Xuất nhập khẩu tổng hợp (CONEXIM).

Phát biểu tại lễ chuyển giao, Đồng chí Thứ trưởng Bộ Công Thương Phan Thị Thắng cho biết lễ chuyển giao hôm nay là sự kiện quan trọng đối với Bộ Công Thương, SCIC và đặc biệt là 03 doanh nghiệp.

Theo Đồng chí Thứ trưởng Phan Thị Thắng, đây là kết quả cụ thể của quá trình phối hợp chặt chẽ nhằm thực hiện chủ trương lớn của Đảng, Chính phủ về việc tiếp tục sắp xếp, đổi mới, cơ cấu lại và nâng cao hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp nhà nước, trong đó có việc chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu vốn nhà nước tại các doanh nghiệp về SCIC để Tổng công ty thực hiện vai trò quản lý vốn chuyên nghiệp.

Thời gian qua, trên cơ sở chỉ đạo của Chính phủ tại Thông báo Kết luận số 104/TB - VPCP ngày 27/7/2024 về việc chuyển giao quyền đại diện chủ sở hữu nhà nước tại doanh nghiệp từ Bộ Công Thương về SCIC. Bộ Công Thương đã ban hành nhiều văn bản chỉ đạo Bộ phận đại diện vốn nhà nước tại 03 doanh nghiệp nghiêm túc triển khai thực hiện. Ngay khi nhận được hồ sơ, tài



Đồng chí Nguyễn Chí Thành - Bí thư Đảng ủy, Chủ tịch Hội đồng Thành viên SCIC phát biểu tại buổi lễ

liệu của các doanh nghiệp, Bộ Công Thương đã chỉ đạo đơn vị đầu mối là Vụ Kế hoạch, Tài chính và Quản lý doanh nghiệp phối hợp các đơn vị liên quan thuộc Bộ nghiên cứu, xem xét, phối hợp với bộ phận đại diện vốn nhà nước tại doanh nghiệp để hoàn thiện hồ sơ. Bộ Công Thương và SCIC cùng các doanh nghiệp, người đại diện vốn nhà nước đã phối hợp chặt chẽ, tích cực trao đổi, thống nhất để hoàn tất các hồ sơ, thủ tục cần thiết theo đúng quy định của pháp luật để chuyển giao.

Tổng số vốn điều lệ tại 03 công ty cổ phần là 178 tỷ đồng (trong đó IMI: 65 tỷ đồng; CONEXIM: 63 tỷ đồng; VTRI: 50 tỷ đồng). Tổng số vốn nhà nước là 115,3 tỷ đồng, tương ứng với tỷ lệ tại các đơn vị là IMI 74,99%; CONEXIM: 60,17% và VTRI 57,45%.

"Đến nay, các số liệu tại hồ sơ bàn giao đã được bộ phận chuyên môn của các bên thống nhất, các công việc liên quan giữa Bộ Công Thương và SCIC đã được làm rõ trên tinh thần đảm bảo thực hiện chuyển giao, đồng thời, không làm gián đoạn hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp, tuân thủ các quy định hiện hành", Đồng chí Thứ trưởng Phan Thị Thắng thông tin.

Quyết tâm của Bộ Công Thương về triển khai tái cấu trúc doanh nghiệp

Cũng tại buổi lễ, Đồng chí Nguyễn Chí Thành - Bí thư Đảng ủy, Chủ tịch Hội đồng Thành viên SCIC thông tin, từ năm 2007 đến năm 2024, Bộ Công Thương là một trong những Bộ, ngành Trung ương đi đầu trong việc thực hiện bàn giao các doanh nghiệp thuộc đối tượng chuyển giao về SCIC. Bộ Công Thương đã phối hợp chặt chẽ với SCIC để hoàn thiện các thủ tục chuyển giao tổng cộng 76 doanh nghiệp, với tổng số vốn nhà nước tiếp nhận đạt 14.230 tỷ đồng trên tổng vốn điều lệ 23.994 tỷ đồng.

Trong quá trình thực hiện nhiệm vụ được giao, SCIC đã chủ động tái cơ cấu, nâng cao hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp, đồng thời thực hiện công tác thoái vốn đúng theo chủ trương và chính sách của Đảng và Nhà nước. Tính đến thời điểm hiện tại, SCIC đã hoàn tất việc thoái vốn tại 67 doanh nghiệp, còn lại 09 doanh nghiệp đang trong quá trình tiếp tục quản lý.

"Việc chuyển giao vốn nhà nước tại 03 doanh nghiệp gồm Công ty cổ phần Viện Nghiên cứu Dệt may, Công ty cổ phần Viện Máy và Dụng cụ Công nghiệp, và Công ty cổ phần Xây dựng

**NGHỊ ĐỊNH SỐ
71/2025/NĐ-CP NGÀY
28/03/2025**

Nghị định số 71/2025/NĐ-CP ngày 28/03/2025 của Chính phủ sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định 35/2021/NĐ-CP ngày 29/3/2021 của Chính phủ quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành Luật Đầu tư theo phương thức đối tác công tư

Ngày 01/4/2025, Chính phủ đã ban hành Nghị định sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 35/2021/NĐ-CP ngày 29/3/2021, quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành Luật Đầu tư theo phương thức đối tác công tư (PPP). Một số nội dung chính đáng chú ý tại Nghị định này bao gồm:

1. Điều chỉnh quy định về Hội đồng thẩm định liên ngành

Nghị định mới đã sửa đổi và bổ sung quy định liên quan đến Hội đồng thẩm định liên ngành, cụ thể:

1.1 Thành lập Hội đồng thẩm định liên ngành:

Hội đồng thẩm định liên ngành sẽ do Thủ tướng Chính phủ quyết định thành lập theo đề xuất của Bộ Tài chính hoặc ủy quyền cho Bộ trưởng Bộ Tài chính thành lập theo từng dự án.

*Trước đây là theo đề xuất của Bộ Kế hoạch và Đầu tư hoặc ủy quyền cho Bộ trưởng Bộ Kế hoạch và Đầu tư thành lập

1.2 Thành phần Hội đồng thẩm định liên ngành:



Chủ tịch Hội đồng: Bộ trưởng Bộ Tài chính.

Phó Chủ tịch: Đại diện lãnh đạo các bộ hoặc cơ quan liên quan.

Các thành viên: Đại diện các bộ, cơ quan có liên quan.

2. Quy định về chi phí thẩm định dự án

Nghị định mới cũng sửa đổi và bổ sung một số quy định liên quan đến chi phí thẩm định dự án PPP như sau:

2.1 Chi phí thẩm định khi không thành lập Hội đồng thẩm định:

Trường hợp không thành lập Hội đồng thẩm định, chi phí của đơn vị được giao nhiệm vụ thẩm định bao gồm các khoản như tổ chức cuộc họp, văn phòng phẩm, khảo sát thực địa (nếu có). Nguồn chi phí được bố trí từ vốn đầu tư công, chi thường xuyên hoặc các nguồn vốn hợp pháp khác.

2.2 Chi phí thẩm định đối với dự án BT không yêu cầu thanh toán:

Được bố trí từ nguồn chi thường xuyên của đơn vị được giao nhiệm vụ thẩm định.

2.3 Nguồn vốn bố trí chi phí thẩm định:

Chi phí thẩm định sẽ được bố trí từ vốn đầu tư công, chi thường xuyên hoặc các nguồn vốn hợp pháp khác. Đơn vị chuẩn bị dự án PPP hoặc cơ quan đầu mối tiếp nhận hồ sơ sẽ thanh toán theo quy định của hợp đồng thuê tư vấn thẩm tra.

3. Điều chỉnh quy định về vốn nhà nước tham gia dự án PPP

Nghị định mới bổ sung các quy định về vốn nhà nước tham gia dự án PPP tại địa bàn có điều kiện kinh tế - xã hội khó khăn, đặc biệt khó khăn như sau:

Tỷ lệ vốn nhà nước trong dự án đường bộ:

Dự án đường bộ thực hiện tại địa bàn khó khăn hoặc đặc biệt khó khăn có thể áp dụng tỷ lệ vốn nhà nước tham gia lớn hơn 50% nhưng không quá 70% tổng mức đầu tư, khi đáp ứng các điều kiện về lưu lượng vận tải, mức giá, doanh thu dự kiến, thời gian thu hồi vốn và lợi nhuận của nhà đầu tư.

Nghị định này có hiệu lực từ ngày 28/3/2025. 🏡



**NGHỊ ĐỊNH SỐ
85/2025/NĐ-CP NGÀY
08/04/2025 CỦA
CHÍNH PHỦ QUY ĐỊNH
CHI TIẾT THI HÀNH
MỘT SỐ ĐIỀU CỦA
LUẬT ĐẦU TƯ CÔNG**

Ngày 08/4/2025, Chính phủ ban hành Nghị định 85/2025/NĐ-CP quy định chi tiết thi hành một số điều của Luật Đầu tư công, có hiệu lực từ ngày ký ban hành.

Theo Điều 4 Nghị định 85/2025/NĐ-CP, vốn đầu tư công được phân bổ cho các ngành, lĩnh vực gồm: quốc phòng, an ninh;

giáo dục, y tế, khoa học - công nghệ; văn hóa, thể thao, phát thanh - truyền hình; môi trường, tài nguyên; nông nghiệp, công nghiệp, giao thông, thương mại, viễn thông, công nghệ thông tin; hoạt động của cơ quan nhà nước, tổ chức chính trị - xã hội; lĩnh vực an sinh xã hội và các nhiệm vụ, chính sách đặc thù theo quyết định của Chính phủ hoặc Thủ tướng.

Nghị định quy định rõ việc phân loại dự án đầu tư công theo nhóm A, B, C tại Điều 13 và Phụ lục I. Đồng thời, trình tự, hồ sơ và thời gian thẩm định, quyết định đầu tư cũng được cụ thể hóa tại Điều 11, 12 và 24. Trong

đó, thời gian thẩm định dự án nhóm A là không quá 30 ngày làm việc; nhóm B, C là không quá 20 ngày...

Nghị định quy định chi tiết về trình tự thực hiện đầu tư công đối với các chính sách như: cấp bù lãi suất tín dụng ưu đãi, cấp vốn điều lệ cho ngân hàng chính sách, hỗ trợ đầu tư theo quyết định của Chính phủ/Thủ tướng.

Tại Chương IV, Nghị định dành riêng các điều từ 26 đến 36 để hướng dẫn lập, thẩm định, quyết định và vận hành các dự án đầu tư công không có cấu phần xây dựng như mua sắm trang thiết bị, công nghệ, đào tạo chuyên gia... 💎



SCIC

TỔNG CÔNG TY ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH VỐN NHÀ NƯỚC
STATE CAPITAL INVESTMENT CORPORATION

BẢN TIN SCIC

TỔNG CÔNG TY ĐẦU TƯ VÀ KINH DOANH VỐN NHÀ NƯỚC

Chịu trách nhiệm xuất bản: **Lê Thanh Tuấn** - Phó Tổng giám đốc Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước (SCIC)

Chịu trách nhiệm nội dung: **Đàm Thúy Nga** - Trưởng Ban Đối ngoại Truyền thông

Thư ký biên tập: **Trần Hoàng Ly** - Phó Ban Đối ngoại Truyền thông • Trình bày thiết kế mỹ thuật: **Công ty Thiết kế Tạo mẫu Hoa Sen (Lotus)**

Điện thoại: (024) 62780 126 - Fax: (024) 62780 136 • Email: bantin@scic.vn • Website: www.scic.vn

Địa chỉ xuất bản: 117 Trần Duy Hưng, Cầu Giấy, Hà Nội