

Tổng quan thị trường M&A Việt Nam và triển vọng năm 2025

Tháng 4 năm 2025



Mục lục

I. Tổng quan về M&A tại Việt Nam trong năm 2024	3
Tổng quan thị trường M&A Việt Nam 2024	4
Bất động sản dẫn dắt thị trường M&A 2024, Công nghiệp và Tài chính duy trì sức hút	5
II. Động lực và thách thức của thị trường M&A năm 2025	6
Động lực của thị trường M&A năm 2025	7
Thách thức và rủi ro cần lưu ý	9

Tổng quan thị trường M&A Việt Nam 2024



Tổng quan thị trường M&A Việt Nam 2024

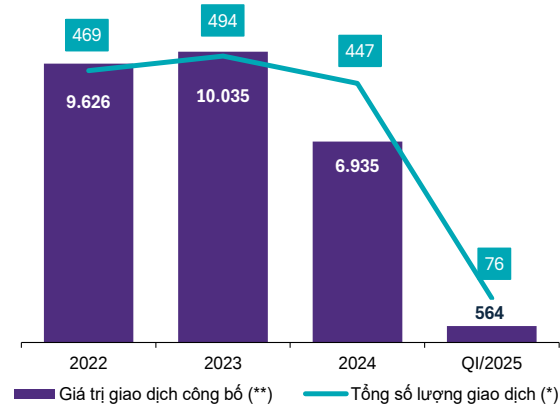
Năm 2024, thị trường M&A tại Việt Nam ghi nhận 447 thương vụ với tổng giá trị công bố đạt khoảng 6,93 tỷ USD. So với năm trước, cả số lượng và giá trị giao dịch đều sụt giảm, trong đó số lượng thương vụ (*) giảm 9,5%, còn giá trị giao dịch (**) giảm mạnh hơn, lên tới 30,9%.

Giá trị trung bình trên mỗi giao dịch đồng thời ghi nhận sự suy giảm, từ 52,3 triệu USD năm 2023 xuống còn 41,5 triệu USD năm 2024. Đáng chú ý, xu hướng này còn tiếp tục kéo dài sang quý I năm 2025, khi giá trị trung bình mỗi giao dịch chỉ đạt 23,5 triệu USD.

Số lượng các giao dịch (**) có giá trị lớn hơn 100 triệu USD cũng giảm nhẹ so với 2023, Công nghiệp, Tài chính và Bất động sản là những ngành có nhiều thương vụ giá trị lớn. Ngành công nghiệp nổi bật với 5 thương vụ vượt mốc 100 triệu USD, trong khi tài chính và bất động sản lần lượt ghi nhận 4 và 3 thương vụ quy mô tương tự.

Tổng giá trị và số lượng giao dịch M&A

Đơn vị: triệu USD



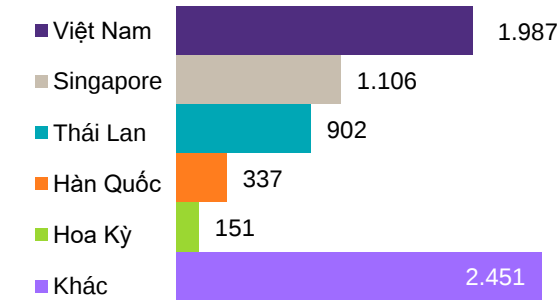
Thông kê nhanh

Triệu USD	2022	2023	2024	Q1/2025
Giá trị trung bình **	48,5	52,3	41,5	23,5
Số lượng giao dịch **	143	192	232	24
(*) Bao gồm số giao dịch công bố giá và không công bố giá				
(**) Chỉ bao gồm các giao dịch công bố giá				
(*) Chỉ bao gồm các giao dịch công bố giá	14	14	14	1

Nguồn: Capital IQ, Grant Thornton phân tích

Thị trường M&A Việt Nam năm 2024 - Top 5 quốc gia (Bên Mua) theo giá trị giao dịch

Đơn vị: triệu USD



Nguồn: Capital IQ, Grant Thornton phân tích

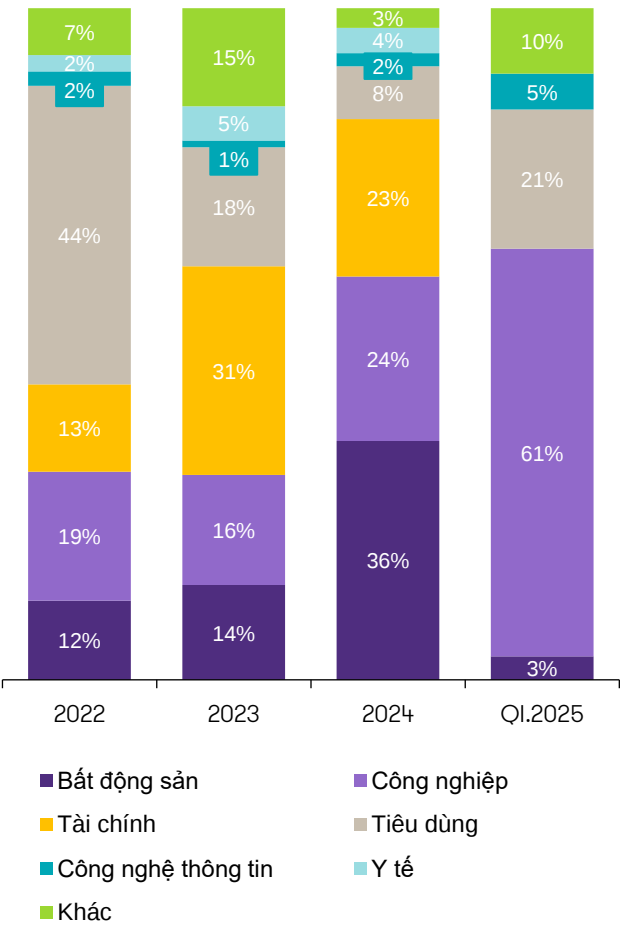
Năm 2024 chứng kiến sự tham gia tích cực của các nhà đầu tư trong nước trên thị trường M&A, với giá trị giao dịch công bố của nhóm nhà đầu tư này chiếm 29% tổng giá trị toàn thị trường. Đây là bước nhảy vọt so với mức 16% năm 2023 và 20% năm 2022, phản ánh sự tự tin và khẳng định năng lực của doanh nghiệp nội địa trong việc thực hiện các thương vụ quy mô lớn.

Năm 2024, tổng giá trị giao dịch từ khối ngoại ghi nhận mức suy giảm đáng kể, từ 8.917 triệu USD vào năm trước xuống còn 4.947 triệu USD, tương đương mức giảm 45%. Sự sụt giảm này chủ yếu xuất phát từ những yếu tố vĩ mô biến động, bất ổn địa chính trị và và tăng trưởng toàn cầu kém khả quan hậu Covid-19.

Đặc biệt đối với nhóm Nhà đầu tư tư nhân quốc tế, việc duy trì chính sách lãi suất cao kéo dài của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đã làm tăng chi phí vốn, khiến cho nhóm NĐT này thận trọng hơn, đồng thời thúc đẩy dòng vốn dịch chuyển sang các tài sản trú ẩn an toàn như vàng và trái phiếu chính phủ Mỹ.

Bất động sản dẫn dắt thị trường M&A 2024, Công nghiệp và Tài chính duy trì sức hút

Tỷ trọng giá trị giao dịch M&A phân bổ theo ngành



Nguồn: Capital IQ, Grant Thornton phân tích

Sự gia tăng tỷ trọng của ngành bất động sản năm 2024, chiếm đến 36% tổng giá trị giao dịch (**) dưới sự dẫn dắt của nhiều giao dịch giá trị lớn là một tín hiệu phục hồi sớm đối với lĩnh vực này sau giai đoạn ảm đạm của thị trường trong năm 2022-2023.

Một số thương vụ quy mô lớn, tiêu biểu như thương vụ chuyển nhượng Công ty Phát triển Đầu tư và Thương mại SDI với giá trị lên tới 1,54 tỷ USD cho các nhà đầu tư trong nước (Công ty cổ phần Đầu tư kinh doanh NP, Công ty cổ phần Đầu tư kinh doanh và Phát triển Emerald, Công ty TNHH Đầu tư và phát triển Falcon, Công ty TNHH Đầu tư kinh doanh và phát triển Thiên Phúc), và thương vụ Becamex IDC chuyển nhượng dự án nhà ở tại Bình Dương cho Sycamore Limited với giá trị 553 triệu USD.

Lĩnh vực công nghiệp tiếp tục khẳng định vai trò quan trọng trên thị trường M&A khi chiếm tới 24% tổng giá trị giao dịch (**) trong năm 2024. Ngành này đặc biệt thu hút sự quan tâm của các nhà đầu tư trong nước và Singapore. Cụ thể, các doanh nghiệp Việt Nam dẫn đầu về số lượng giao dịch với 25 thương vụ, trong khi nhà đầu tư Singapore cũng góp mặt với 4 thương vụ đáng chú ý trong năm 2024. Giao dịch tiêu biểu có thể kể đến là Foxconn Singapore thực hiện một khoản đầu tư trị giá 383 triệu USD vào Foxconn Circuit Precision (Việt Nam).

Ngành tài chính tiếp tục giữ vị trí trong top 3 lĩnh vực thu hút sự quan tâm từ các nhà đầu tư trên thị trường M&A năm 2024. Nếu như năm 2023, ngành này dẫn đầu với tỷ trọng 31% nhờ thương vụ 1,46 tỷ USD giữa Sumitomo và VPBank, thì năm 2024 vẫn ghi nhận những giao dịch đáng chú ý, điển hình là thương vụ trị giá 852 triệu USD giữa SCB và Home Credit Việt Nam. Việc các thương vụ lớn vẫn tiếp tục diễn ra cho thấy niềm tin của nhà đầu tư vào tiềm năng tăng trưởng dài hạn của ngành Tài chính tại Việt Nam, đặc biệt trong bối cảnh nhu cầu mở rộng tín dụng tiêu dùng và dịch vụ tài chính vẫn duy trì ở mức cao.

Tỷ trọng Ngành tiêu dùng tiếp tục trong xu hướng giảm, với cả 2 chỉ tiêu số lượng giao dịch giảm từ 78 xuống 58 thương vụ, và giá trị giao dịch cũng giảm mạnh, từ 1.781 triệu USD xuống chỉ còn 548 triệu USD trong giai đoạn 2023 - 2024. Một trong những nguyên nhân chính của xu hướng này là sự vắng bóng các thương vụ quy mô lớn. Nếu như năm 2023, ngành tiêu dùng có thương vụ nổi bật từ Masan Group với tổng trị giá 751 triệu USD, thì năm 2024 không có giao dịch nào tương tự. Tuy nhiên, có tới 27 thương vụ được thực hiện bởi các nhà đầu tư trong nước trong năm 2024, xếp thứ hai về số lượng giao dịch, cho thấy rằng dù thiếu vắng các thương vụ quy mô lớn, lĩnh vực này vẫn có sức hút nhất định, đặc biệt đối với các doanh nghiệp trong nước đang tìm kiếm cơ hội mở rộng hoạt động trong thị trường nội địa. Sự đột phá trong Quý 1 2025 chủ yếu đến từ Techcoop, một start-up trong lĩnh vực nông nghiệp vừa huy động thành công 70 triệu USD Series A từ các NĐT dẫn đầu là TNB Aura (Singapore) và Ascend Vietnam Ventures.

Ngành công nghệ thông tin chiếm một tỷ trọng tương đối nhỏ trên giá trị giao dịch, dao động ở mức 1%–2%, chủ yếu là do phần lớn các giao dịch trong ngành này có quy mô nhỏ dưới 10 triệu USD, và khan hiếm các cơ hội đầu tư vào các start-ups kỳ lân như VNG, VNPAY, Momo và Sky Mavis trong các giai đoạn trước.

Động lực và thách thức của thị trường M&A năm 2025



Động lực của thị trường M&A năm 2025

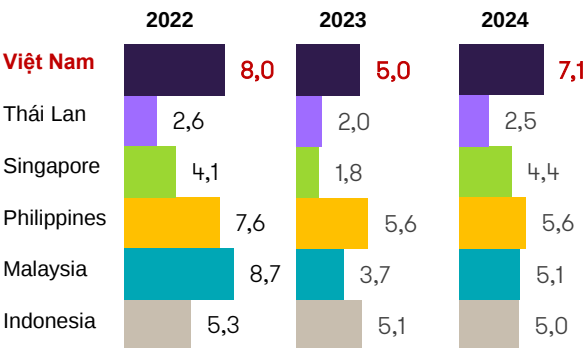
Mục tiêu tăng trưởng GDP trên 8% năm 2025

Quốc hội đã thông qua Kế hoạch Phát triển Kinh tế - Xã hội năm 2025 với mục tiêu tăng trưởng GDP trên 8% đạt quy mô GDP khoảng 500 tỷ USD, và tăng trưởng hai con số cho giai đoạn 2026-2030. Đồng thời đưa ra 12 nhóm nhiệm vụ thiết yếu nhằm tháo gỡ tắc nghẽn về thể chế nhằm mở đường cho mục tiêu tăng trưởng.

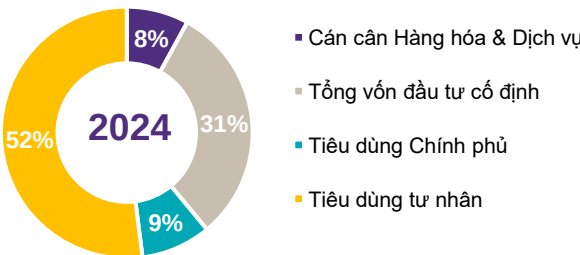
(theo Nghị quyết 01/NQ-CP về nhiệm vụ, giải pháp chủ yếu thực hiện Kế hoạch Phát triển Kinh tế - Xã hội và dự toán ngân sách nhà nước năm 2025 vừa được Chính phủ ban hành)

Ngân hàng Nhà nước đã ban hành Chỉ thị 01/CT-NHNN năm 2025, tập trung đặt ra nhiều giải pháp trong chính sách tiền tệ với mục tiêu ổn định kinh tế vĩ mô và kiểm soát lạm phát để hỗ trợ tăng trưởng năm 2025. Với tất cả sự đồng bộ từ chủ trương, chính sách đến kế hoạch thực hiện của các Cơ quan điều hành, Chính phủ Việt Nam cho thấy quyết tâm cao độ đối với việc đạt được mục tiêu tăng trưởng đặt ra.

Việt Nam có tăng trưởng GDP nổi bật trong ASEAN-6



Cấu phần GDP năm 2024



Nguồn: GSO, Grant Thornton tổng hợp

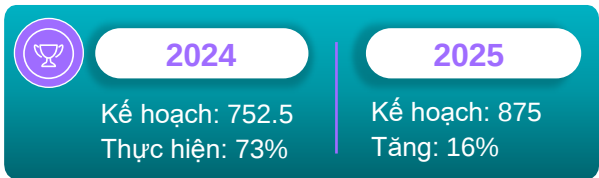
Khác với năm 2024, khi tăng trưởng GDP 7.09% được dẫn dắt bởi thương mại quốc tế và đầu tư nước ngoài (FDI), các yếu tố nội lực trong nước được kỳ vọng sẽ là trợ lực chính cho sự tăng trưởng của năm 2025. Quý I 2025 đã ghi nhận mức tăng trưởng khả quan 6.93%, là mức tăng trưởng cao nhất so với cùng kỳ trong vòng năm 5 năm gần đây.

Sử dụng đòn bẩy chi tiêu công có chiến lược

Chính phủ đặt kế hoạch chi tiêu đầu tư công năm 2025 tăng 16% so với năm 2024 cùng với các chỉ đạo thực hiện quyết liệt từ đầu năm trong việc quản lý tiến độ giải ngân và hiệu quả của các dự án trọng điểm đặc biệt là đường cao tốc Bắc Nam, Cảng hàng không Quốc tế Long Thành, Nhà ga T3 Cảng hàng không Tân Sơn Nhất, Sân bay Quốc tế Nội Bài, Nhà máy điện khí tự nhiên hóa lỏng Nghi Sơn ..., vv.

Đầu tư công của Chính Phủ

Đơn vị: Nghìn tỷ đồng



Đầu tư công được xem là đòn bẩy kích thích đầu tư tư nhân, tạo ra nhiều việc làm và gia tăng thu nhập của người dân, từ đó hỗ trợ tiêu dùng trong nước. Đồng thời, cơ sở hạ tầng phát triển là động lực thúc đẩy kinh tế xã hội trong dài hạn, củng cố vị thế của Việt Nam trên bản đồ đầu tư của khu vực.

2025 là khởi đầu cho một chu kỳ phát triển mới và bền vững hơn của thị trường BĐS Việt Nam?

Thị trường Bất động sản (BDS) kỳ vọng sẽ được hưởng lợi từ đầu tư công với hàng loạt dự án trọng điểm về cơ sở hạ tầng giao thông và đô thị tại TP.HCM, Hà Nội và các tỉnh thành phố vệ tinh quanh khu vực này.

Về mặt chính sách, Chính phủ đã chỉ đạo triển khai nhiều giải pháp tháo gỡ khó khăn và rào cản trong triển khai các dự án BDS mới cũng như những dự án tồn đọng. Song song đó, hàng loạt chính sách mới được triển khai như Luật Đất đai, Luật Nhà ở, Luật Kinh doanh bất động sản, Luật Đấu thầu, Luật Các tổ chức tín dụng, Luật Quy hoạch đô thị, nông thôn, Luật Quy hoạch, Luật Đầu tư,... với mong muốn tạo ra môi trường minh bạch và thuận lợi, thúc đẩy sự phát triển an toàn và bền vững của thị trường.

Các giải pháp hỗ trợ về tín dụng cũng được chú trọng, có thể kể đến như gói tín dụng trị giá 145 nghìn tỷ dành cho nhà ở xã hội, và mục tiêu xây dựng 100 nghìn căn nhà ở xã hội đến hết năm 2025; Ngân hàng Nhà nước đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng đạt 16% và cam kết duy trì lãi suất thấp ổn định nhằm hỗ trợ nền kinh tế.

Với những chỉ đạo và giải pháp này, chúng tôi nhận định rằng thị trường bất động sản có nhiều điều kiện thuận lợi để phục hồi trong năm 2025.

Động lực của thị trường M&A năm 2025 (tiếp theo)

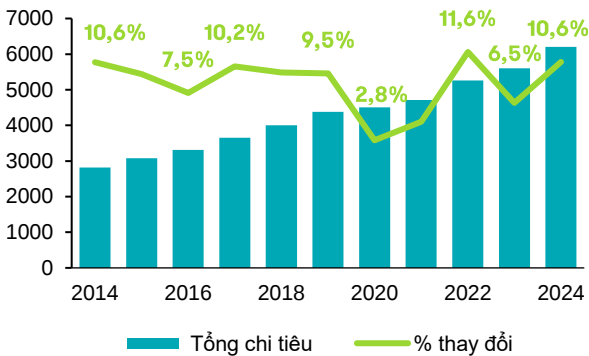
Định hướng tiêu dùng tư nhân là nhân tố chính dẫn dắt tăng trưởng GDP 2025

Ước tính Tiêu dùng tư nhân cần tăng trưởng ít nhất 12% để đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2025.

Tiêu dùng tư nhân tăng trưởng ổn định và liên tục với mức tăng trung bình (CARG) 8.29% trong giai đoạn 2014 - 2024, trong đó, năm 2024 tăng 10,6%, cao nhất kể từ sau Covid-19 và là một trong các mức tăng cao nhất trong giai đoạn 10 năm trở lại đây.

Chi tiêu tư nhân giai đoạn 2014 – 2024

Đơn vị tính: nghìn tỷ VNĐ



Nguồn: Grant Thornton tổng hợp

Nếu Chính Phủ tận dụng tốt xu hướng phục hồi này, kết hợp với các chính sách hỗ trợ người tiêu dùng trong nước như duy trì thuế suất VAT ở mức 8%, kiểm soát tốt lạm phát, ổn định thị trường việc làm, chúng tôi cho rằng mục tiêu Tiêu dùng tư nhân tăng trưởng 12% năm 2025 là khả thi. Tuy nhiên, không thể không đề cập đến các thách thức trong việc hiện thực hóa mục tiêu này, như được trao đổi chi tiết hơn tại Mục Thách thức và rủi ro cần lưu ý.

Nhà đầu tư tư nhân (PE) sẵn sàng cho sự quay lại trong năm 2025

Theo Báo cáo PE 2025 được thực hiện bởi Grant Thornton Việt Nam, 45% người được khảo sát cho biết vốn cam kết giải ngân từ LP tăng hơn 15%, và có đến 94% số người được khảo sát dự báo các hệ số định giá của thị trường sẽ tăng vào năm 2025, một sự đảo chiều mạnh mẽ so với cuộc khảo sát năm 2024, khi phần lớn nhà đầu tư dự đoán định giá sẽ giảm.

Sự lạc quan này là một tín hiệu tích cực cho thấy niềm tin của Nhà đầu tư vào triển vọng dài hạn của Việt Nam nhờ vào tăng trưởng kinh tế nổi bật và chính sách quản lý của chính phủ đang tạo ra một môi trường đầu tư minh bạch và hấp dẫn hơn cho nhà đầu tư.

Các lĩnh vực công nghệ thông tin, y tế & dược phẩm và giáo dục được dự kiến sẽ thu hút sự quan tâm của dòng vốn PE, phù hợp với xu hướng toàn cầu của nhóm nhà đầu tư này.

Duy trì lợi thế về môi trường đầu tư bền vững giúp Việt Nam duy trì sức hút FDI

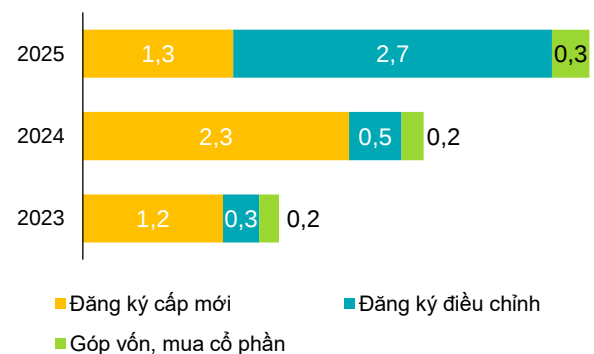
Năm 2024, Việt Nam thuộc Top 15 nước đang phát triển thu hút FDI lớn nhất thế giới, đạt 38,23 tỉ USD, trong đó vốn giải ngân ước đạt 25,35 tỷ USD thông qua các dự án đầu tư mới và đầu tư bổ sung; và thông qua giao dịch M&A, điều này cho thấy các tổ chức quốc tế đánh giá tích cực về môi trường đầu tư và triển vọng phát triển kinh tế - xã hội của Việt Nam.

Triển vọng thu hút FDI của Việt Nam được dự báo tiếp tục tăng trưởng trong năm 2025 nhờ vào việc không ngừng cải cách và hoàn thiện thể chế và môi trường đầu tư, kết hợp với nền tảng kinh tế - chính trị ổn định và tiềm năng tăng trưởng nổi bật so với các nước trong khu vực.

Ngoài ra, Việt Nam còn được kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ chiến lược đa dạng hóa chuỗi cung ứng của các nhà sản xuất đa quốc gia và xu hướng chuyển dịch chuỗi cung ứng nổi dài từ Trung Quốc được thúc đẩy bởi căng thẳng thương mại Mỹ - Trung Quốc.

Vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam trong tháng 1 qua các năm

Đơn vị tính: tỷ USD



Nguồn: GSO, Grant Thornton tổng hợp

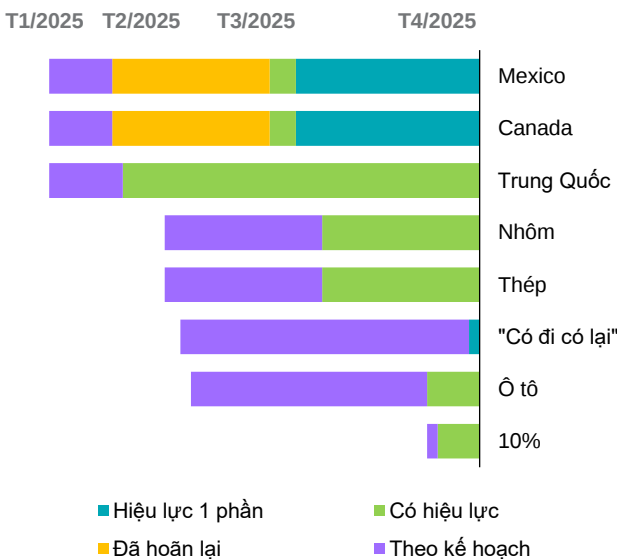
Thách thức và Rủi ro cần lưu ý

Chiến lược thuế “Liberation Day” của Mỹ: Tác động sâu rộng đến kinh tế và thương mại toàn cầu

Mỹ công bố sắc lệnh đầu tiên điều chỉnh tăng thuế nhập khẩu đối với đa số hàng hóa nhập khẩu từ Canada, Mexico và Trung Quốc vào tháng 2/2025. Ngày 2/4/2025, Mỹ tiếp tục công bố danh mục Thuế đối ứng bổ sung đối với hơn 75 quốc gia trong đó có Việt Nam, sau đó thông báo tạm hoãn thời gian áp dụng trong 90 ngày, đồng thời áp dụng mức thuế tối thiểu 10% cho tất cả hàng hóa nhập khẩu từ tất cả các quốc gia (ngoại trừ Trung Quốc chịu mức thuế lên đến 245%), có hiệu lực từ ngày 15/4/2025.

Phản ứng của các quốc gia và khu vực kinh tế có thể chia làm hai nhóm: Nhóm sẽ đáp trả bằng các chính sách thương mại và thuế suất áp lên hàng hóa nhập khẩu từ Mỹ, dẫn đầu là Trung Quốc; và Nhóm lựa chọn đàm phán, đây là lựa chọn của hầu hết các quốc gia, tuy nhiên vẫn không loại trừ khả năng các nước có thể đưa ra các biện pháp đáp trả nếu đàm phán thất bại. Thế giới đang đối mặt với nguy cơ chiến tranh thương mại toàn cầu hơn bao giờ hết.

Các mốc thời gian áp dụng thuế quan của Mỹ



Nguồn: The New York Times

Căng thẳng thương mại gây ra những hệ quả sâu rộng đối với kinh tế vĩ mô và thương mại trên quy mô toàn cầu, có thể kể đến như:

- Điều chỉnh giảm dự báo tăng trưởng Kinh tế của hầu hết các nền kinh tế lớn, và triển vọng tăng trưởng toàn cầu năm 2025.
- Biến động lớn trên Thị trường tài chính toàn cầu trước những lo ngại về suy thoái kinh tế và lạm phát gia tăng.

- Trật tự thương mại toàn cầu bị xáo trộn, tạo ra những lo ngại về sự ổn định và tin cậy của các hiệp định thương mại quốc tế, và kích thích một làn sóng gia tăng chủ nghĩa “bảo hộ”.
- Các doanh nghiệp đối mặt với thách thức trong việc điều chỉnh chuỗi cung ứng, và gia tăng chi phí hoạt động.
- Gánh nặng thuế làm gia tăng chi phí sinh hoạt cho người dân Mỹ và các quốc gia trả đũa bằng thuế quan. Khi đó, lạm phát leo thang là hệ quả tất yếu.

...chưa thể đo lường một cách đầy đủ tác động đến kinh tế Việt Nam

Ngay sau khi thuế đối ứng được công bố, Việt Nam đã khởi động tiến trình đàm phán, hướng tới việc ký kết một Hiệp định thương mại song phương mở ra kỳ vọng hai bên đạt được một thỏa thuận phù hợp và tiếp tục duy trì ổn định chuỗi cung ứng của hai nước. Tuy nhiên, trước khi các thỏa thuận chính thức được công bố, tâm lý thận trọng và chờ đợi sẽ là xu hướng chung của thị trường.

Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung Quốc đặt ra những thách thức không nhỏ đối với kinh tế Việt Nam khi Việt Nam có mối quan hệ thương mại phụ thuộc nhiều vào hai quốc gia này. Ngoài ra, chính sách tiền tệ của Mỹ và Trung Quốc tiềm ẩn những thay đổi khó lường khi đặt trong bối cảnh căng thẳng thương mại leo thang, gây áp lực lên tỷ giá và lạm phát và sự ổn định của thị trường tài chính Việt Nam.

Một môi trường kinh doanh bất ổn không thể đoán trước và kinh tế vĩ mô kém khả quan như hiện tại là rào cản lớn đối với việc lập kế hoạch kinh doanh và quyết định đầu tư của các doanh nghiệp nói chung và nhà đầu tư nói riêng, đặc biệt là đối với các giao dịch xuyên biên giới.

Trong nước: các thách thức trong ngắn hạn cần vượt qua...

Trong một bối cảnh căng thẳng và bất ổn toàn cầu như vậy, có thể nói việc thực hiện mục tiêu tăng trưởng GDP 2025 hơn 8% cũng là một thách thức lớn. Nếu Việt Nam không quản lý tốt các thách thức này, sẽ ảnh hưởng đến tâm lý của nhà đầu tư và khả năng thu hút FDI, trong khi doanh nghiệp trong nước sẽ có thể thận trọng hơn với bài toán đầu tư mở rộng sản xuất kinh doanh, tuyển dụng và chi tiêu.

Ngoài ra, quá trình tái cơ cấu bộ máy chính phủ, dù hướng đến hiệu quả dài hạn, có thể tạo ra thách thức tạm thời cho doanh nghiệp và môi trường đầu tư. Trong giai đoạn chuyển đổi, các cơ quan mới thành lập có thể gặp khó khăn trong việc triển khai hoạt động, làm chậm trễ quy trình phê duyệt, cấp phép và thủ tục hành chính.

Bài viết được thực hiện bởi:



Bà Nguyễn Thị Vĩnh Hà
Trưởng bộ phận Tư vấn Doanh nghiệp
Phó tổng giám đốc

T +84 24 3850 1600
F +84 24 3850 1688
E VinhHa.Nguyen@vn.gt.com



Đội ngũ phân tích
Dịch vụ tư vấn

