

Khảo sát Đầu Tư Tư nhân Việt Nam

# Những điểm sáng

Tháng 3 năm 2025



# Nội dung

Mục	Trang
Lời mở đầu	03
Tóm tắt chính	04
Cập nhật kinh tế Việt Nam	06
Tổng quan thị trường đầu tư PE	07
Tổng quan các quỹ đầu tư PE tại Việt Nam	10
Những thách thức chung của thị trường	12
Xu hướng huy động vốn	13
Xu hướng định giá và đầu tư	14
Các ngành hấp dẫn	15
Kế hoạch tạo giá trị	16
Chuyển đổi số và Trí tuệ nhân tạo (AI)	17
Thoái vốn	18
Giới thiệu về Grant Thornton	20

# Lời mở đầu



**Nguyễn Thị Vinh Hà**

**Trưởng Bộ phận Tư vấn**  
+84 24 3850 1600  
VinhHa.Nguyen@vn.gt.com



**Bùi Thị Thu Hằng**

**Phó phòng, Tư vấn**  
+84 24 3850 1684  
Thuhang.bui@vn.gt.com

Kính gửi Quý độc giả,

Năm 2023 và 2024 là giai đoạn ghi nhận sự đan xen phức tạp của nhiều yếu tố tác động đến kinh tế toàn cầu, với những bất ổn và thách thức kéo dài do lạm phát dai dẳng, lãi suất cao, căng thẳng địa chính trị và sự dịch chuyển dòng vốn. Những “cơn gió ngược” từ bên ngoài này đã tạo ra hiệu ứng lan tỏa đến cả các nền kinh tế phát triển và mới nổi, khiến nhà đầu tư có xu hướng thận trọng hơn.

Tại Việt Nam, dù chịu ảnh hưởng từ các yếu tố toàn cầu, nền kinh tế vẫn thể hiện sức bật ấn tượng. Quốc gia duy trì một trong những tốc độ tăng trưởng GDP cao nhất khu vực Đông Nam Á, nhờ động lực từ sản xuất và xuất khẩu vũng vàng, sự phục hồi mạnh mẽ của ngành du lịch và các hoạt động đầu tư gia tăng. Tuy nhiên, thị trường vốn kém sôi động, chênh lệch định giá và hạn chế trong các phương án thoái vốn vẫn là những trở ngại lớn đối với hoạt động đầu tư tư nhân.

Trong bối cảnh đó, Báo cáo Khảo sát Thị trường đầu tư tư nhân (PE) Việt Nam 2025 của chúng tôi nhằm tìm hiểu cách các nhà đầu tư đang thích nghi và điều chỉnh chiến lược. Mặc dù hoạt động giao dịch năm 2024 giảm 28% về số lượng và 87% về giá trị (phần lớn do thiếu vắng các thương vụ quy mô lớn), tâm lý thị trường đang dần cải thiện. Những dấu hiệu đầu năm 2025 cho thấy sự lạc quan trở lại, với xu hướng chuyển dịch từ chiến lược phòng thủ (tập trung vào tiết giảm chi phí) sang các chiến lược tăng trưởng, nhấn mạnh khả năng mở rộng, đổi mới sáng tạo và tạo giá trị thông qua công nghệ số.

Các lĩnh vực như chăm sóc sức khỏe, công nghệ, giáo dục và logistics tiếp tục thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư, trong khi ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI) đang nhanh chóng định hình lại cách các quỹ PE tiếp cận thương vụ, quản trị danh mục và lên kế hoạch thoái vốn. Khi Việt Nam tiến gần tới việc được công nhận là thị trường mới nổi, bối cảnh pháp lý ngày càng hoàn thiện cùng với sự ổn định vĩ mô được kỳ vọng sẽ củng cố thêm sức hấp dẫn dài hạn của thị trường này.

Với những phân hồi sâu sắc từ các chuyên gia đang làm việc tại nhiều tổ chức trong lĩnh vực PE, chúng tôi tin rằng báo cáo này sẽ mang đến góc nhìn độc đáo về thị trường trong những năm đầy biến động. Chúng tôi xin chân thành cảm ơn tất cả các nhà đầu tư đã tham gia khảo sát và đóng góp ý kiến quý báu.

Do hạn chế về thời gian và khuôn khổ báo cáo, một số nội dung chưa thể được trình bày chuyên sâu. Nếu Quý vị quan tâm đến bất kỳ chủ đề nào, xin vui lòng liên hệ với chúng tôi để được trao đổi thêm.

Grant Thornton Việt Nam

# Tóm tắt chính

## Triển vọng thị trường

Việt Nam bước vào năm 2025 trên đà tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ, với mức tăng GDP 7,09% năm 2024, cao nhất khu vực Đông Nam Á. Động lực tăng trưởng đến từ sản xuất công nghiệp, xuất khẩu, sự phục hồi ngành du lịch, cùng với dòng vốn đầu tư FDI gia tăng. Tổng vốn FDI đăng ký đạt 38,2 tỷ USD, tập trung chủ yếu vào các lĩnh vực chế biến chế tạo, bất động sản, sản xuất và phân phối điện. Dù thị trường vốn còn nhiều biến động, niềm tin nhà đầu tư vẫn duy trì nhờ kinh tế vĩ mô ổn định và kỳ vọng về việc Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi. Sự phát triển nhanh chóng của nền kinh tế số, ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI), cùng kế hoạch xây dựng Trung tâm Tài chính Quốc tế càng củng cố vai trò của Việt Nam như một trung tâm hấp dẫn đầu tư trong khu vực.

## Tổng quan các thương vụ đầu tư

Thị trường PE tại Việt Nam tiếp tục đối mặt với nhiều thách thức trong năm 2024, chỉ ghi nhận 31 thương vụ với tổng giá trị 326 triệu USD, sụt giảm mạnh so với năm 2023 do thiếu vắng các giao dịch quy mô lớn. Ngành công nghệ dẫn đầu về số lượng thương vụ, trong khi bán lẻ và y tế đứng đầu về giá trị. Những tín hiệu đầu năm 2025 cho thấy sự lạc quan trở lại, nổi bật là thương vụ huy động vốn 70 triệu USD của Techcoop, một trong những thương vụ công nghệ nông nghiệp lớn nhất Đông Nam Á.

## Huy động vốn

Năm 2024, 64% trong số các nhà quản lý quỹ PE có tiến hành huy động vốn năm 2024 đã không đạt được mục tiêu đề ra. Những thách thức chính bao gồm việc các Nhà đầu tư góp vốn (LPs) cắt giảm tỷ trọng phân bổ vốn vào nhóm các thị trường cận biên, biến động vĩ mô và thời gian thoái vốn kéo dài. Tuy nhiên, triển vọng năm 2025 khá tích cực khi gần một nửa số người được khảo sát kỳ vọng hoạt động huy động vốn sẽ tăng trưởng trên 15% nhờ điều kiện vĩ mô được cải thiện, khẩu vị rủi ro của LPs gia tăng và kỳ vọng Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi.

## Các ngành hấp dẫn

Y tế, công nghệ và giáo dục là những lĩnh vực được kỳ vọng là ưu tiên của lĩnh vực đầu tư PE tại Việt Nam trong năm tới, phản ánh xu hướng tập trung vào các ngành có tiềm năng tăng trưởng cao, bền vững và dễ mở rộng quy mô. Sự quan tâm này phù hợp với sự thay đổi trong hành vi tiêu dùng, quá trình chuyển đổi số và nhu cầu nâng cao kỹ năng cho lực lượng lao động. Bên cạnh đó, vận tải và logistics cũng tiếp tục thu hút dòng vốn nhờ vai trò ngày càng quan trọng của Việt Nam trong chuỗi cung ứng toàn cầu.

## Định giá

Định giá tại Việt Nam trong năm 2024 giảm theo xu hướng chung của toàn cầu, phản ánh tâm lý thận trọng của các nhà đầu tư PE trong bối cảnh kinh tế vĩ mô đối mặt với nhiều thách thức. Tuy nhiên, tâm lý thị trường cho năm 2025 đang dần cải thiện: 94% nhà đầu tư PE tham gia khảo sát kỳ vọng hệ số định giá sẽ tăng, được thúc đẩy bởi tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ hơn, điều kiện vĩ mô được cải thiện và các cải cách kinh tế đang tiếp tục triển khai. Dù những bất ổn toàn cầu và xu hướng lãi suất vẫn là các rủi ro chính, các yếu tố nền tảng vững chắc và triển vọng chính sách của Việt Nam tiếp tục củng cố niềm tin của nhà đầu tư.

## Kế hoạch tạo giá trị

Kết quả khảo sát cho thấy ưu tiên trong kế hoạch tạo giá trị của các quỹ PE tại Việt Nam đang dịch chuyển, từ ổn định và tiết giảm chi phí (2023-2024) sang tăng trưởng và mở rộng quy mô (2025-2026). Sự thay đổi này phản ánh niềm tin của nhà đầu tư vào triển vọng vĩ mô và sự phục hồi của thị trường Việt Nam. Trong tương lai, các chiến lược tạo giá trị sẽ tập trung vào mở rộng thị trường, cải thiện quản trị và chuyển đổi số, thay thế cho các ưu tiên trước đây như tái cấu trúc và quản lý dòng tiền.

## AI và chuyển đổi số

Việc ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI) trong các quỹ PE tại Việt Nam đang tăng mạnh, với 82% nhà đầu tư đánh giá AI là yếu tố quan trọng và 85% đã hoặc đang có kế hoạch áp dụng các công cụ AI. AI được kỳ vọng sẽ thay đổi cách tạo giá trị, đặc biệt trong quản lý danh mục đầu tư, tìm kiếm cơ hội và thẩm định giao dịch. Xu hướng này cho thấy sự dịch chuyển từ tối ưu hóa vận hành sang tận dụng công nghệ để nâng cao khả năng ra quyết định và tạo lợi thế cạnh tranh.

## Thoái vốn

Thoái vốn vẫn là một thách thức đối với các quỹ PE tại Việt Nam, khi 64% nhà đầu tư dự báo sẽ phải trì hoãn ít nhất một năm do chênh lệch định giá và biến động thị trường. Dù gặp khó khăn về thời điểm thoái vốn, triển vọng lợi suất vẫn tích cực, với hơn 75% nhà đầu tư kỳ vọng tỷ suất hoàn vốn nội bộ (IRR) vượt 20%. Hiện tại, bán cho đối tác chiến lược và bán thứ cấp là các phương án được ưu tiên hơn, trong khi IPO ngày càng mất sức hút do quy định niêm yết khắt khe hơn và hạn chế tiếp cận của nhà đầu tư nước ngoài.





# Cập nhật kinh tế Việt Nam và Tổng quan thị trường đầu tư PE



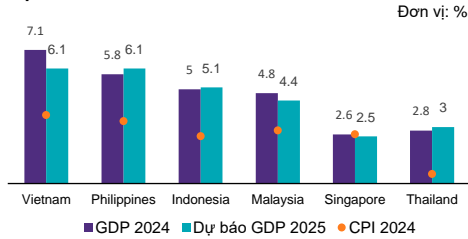
# Cập nhật kinh tế Việt Nam

Việt Nam đã đạt được những dấu mốc kinh tế quan trọng trong năm 2024, đặt nền tảng vững chắc cho tăng trưởng bền vững trong năm 2025 và những năm tiếp theo

## Kinh tế tăng trưởng mạnh mẽ

Năm 2024, Việt Nam tiếp tục là thị trường tăng trưởng cao với mức tăng GDP đạt 7,09% - dẫn đầu khu vực Đông Nam Á, được thúc đẩy bởi xuất khẩu sản xuất, tiêu dùng và đầu tư, trong khi lạm phát được kiểm soát ở mức 3,63%. Dựa trên đà tăng trưởng mạnh mẽ này, vào tháng 2/2025, Chính phủ đã nâng mục tiêu GDP lên 8%, tạo tiền đề cho khả năng tăng trưởng hai con số trong những năm tới.

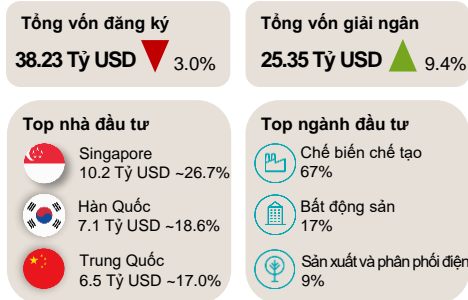
## GDP và CPI năm 2024 giữa các nước ASEAN 5 và Việt Nam



## Đầu tư trực tiếp nước ngoài - FDI

Việt Nam đã củng cố vị thế trong top 15 quốc gia đang phát triển thu hút FDI hàng đầu thế giới, với tổng vốn đăng ký đạt 38,23 tỷ USD. Vốn FDI giải ngân cũng đạt mức cao kỷ lục 25,35 tỷ USD, tăng 9,4% so với cùng kỳ năm trước. Các lĩnh vực thu hút FDI chủ chốt gồm chế biến chế tạo (67%), bất động sản (17%), sản xuất và phân phối điện (9%), qua đó khẳng định vai trò của Việt Nam như một trung tâm sản xuất chiến lược trong chuỗi cung ứng toàn cầu.

Làn sóng FDI tăng mạnh là tín hiệu cho thấy tăng trưởng bền vững theo ngành, đặc biệt trong các lĩnh vực hạ tầng, khu công nghiệp và sản xuất ứng dụng công nghệ.

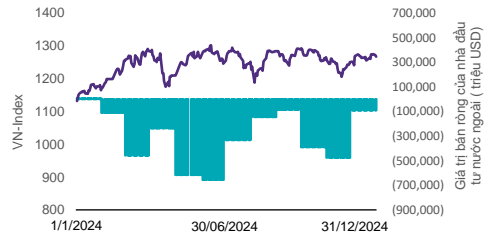


## Thị trường vốn

Dù dòng vốn FDI tăng mạnh, thị trường vốn lại trải qua nhiều biến động ngắn hạn, với giá trị bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài lên tới 3,8 tỷ USD trong năm 2024. Nguyên nhân chủ yếu đến từ lãi suất cao của FED, đồng USD mạnh lên so với VND và sự dịch chuyển dòng vốn toàn cầu. Tình trạng kém sôi động của thị trường chứng khoán trong những năm gần đây, cùng với môi trường IPO trầm lắng, cũng đã ảnh hưởng nhất định đến hoạt động đầu tư PE, bao gồm sự thu hẹp trong định giá và hạn chế các lựa chọn niêm yết công khai cho các công ty trong danh mục đầu tư.

Tuy nhiên, việc Việt Nam được nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi được kỳ vọng sẽ tạo ra tác động lớn đến bức tranh tài chính quốc gia. Việc nâng hạng có thể mở ra dòng vốn ròng lên tới khoảng 30 tỷ USD vào năm 2030, qua đó cải thiện thanh khoản thị trường và khơi dậy lại tâm lý tích cực từ nhà đầu tư trong cả thị trường công và tư nhân.

## VN-Index năm 2024



## Động lực tăng trưởng

Việt Nam đang nhanh chóng nổi lên như một trung tâm trong khu vực về chất bán dẫn và trí tuệ nhân tạo (AI) nhờ sự hỗ trợ mạnh mẽ từ Chính phủ và sự quan tâm từ cộng đồng quốc tế.

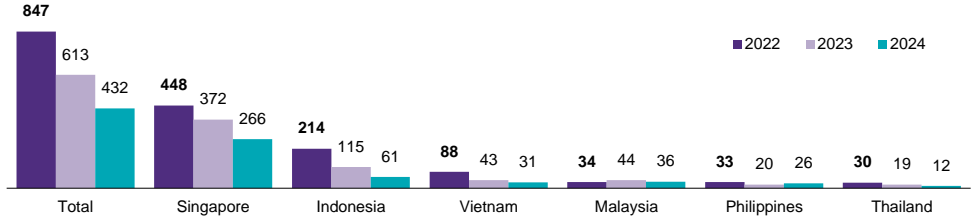
Trong năm 2024, hai chính sách quan trọng đã được ban hành: Quyết định 1018/QĐ-TTg (Chiến lược phát triển ngành bán dẫn đến năm 2030, tầm nhìn 2050) và Quyết định 1437/QĐ-TTg (Kế hoạch hành động quốc gia về kinh tế số). Đây được xem là những bước đi then chốt trong nỗ lực đưa Việt Nam trở thành một quốc gia chủ lực trong ngành bán dẫn toàn cầu.

Một cột mốc đáng chú ý là thương vụ NVIDIA mua lại VinBrain và thiết lập quan hệ hợp tác với Chính phủ nhằm xây dựng các trung tâm dữ liệu và AI - cho thấy cam kết đầu tư công nghệ dài hạn tại Việt Nam. Song song đó, Việt Nam cũng đang thúc đẩy phát triển lĩnh vực tài chính với kế hoạch xây dựng các Trung tâm Tài chính Quốc tế tại TP.HCM và Đà Nẵng, hướng tới mục tiêu trở thành trung tâm khu vực vào năm 2035 và từng bước mở rộng quy mô toàn cầu.

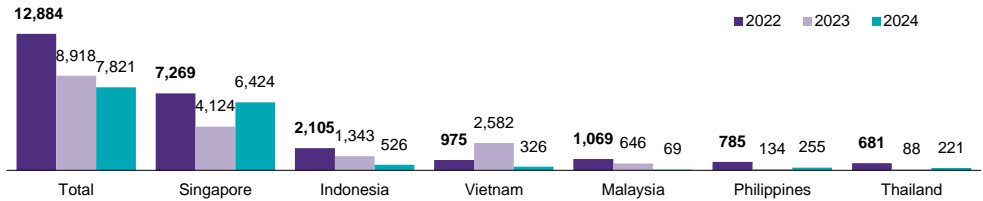
# Tổng quan thị trường đầu tư PE

## ASEAN 5 và Việt Nam

### Số lượng thương vụ đầu tư PE

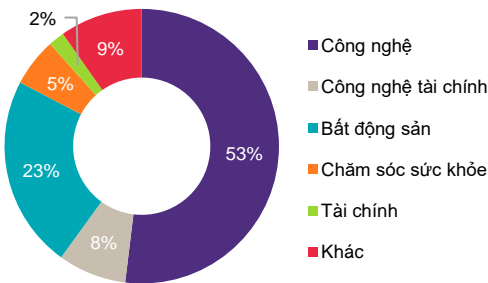


### Giá trị đầu tư PE được công bố (triệu USD)



Nguồn: S&P Capital IQ, GT tổng hợp và phân tích

### Giá trị đầu tư PE năm 2024 theo ngành



### Công nghệ tiếp tục là ngành chủ đạo, hưởng lợi từ xu hướng số hóa trên toàn khu vực

Tổng số thương vụ PE trên toàn khu vực ASEAN tiếp tục xu hướng giảm, chỉ có 428 thương vụ trong năm 2024, so với 612 thương vụ năm 2023 và 847 thương vụ năm 2022. Trong khi đó, quy mô giao dịch trung bình cũng giảm từ 13,9 triệu USD (2023) xuống còn 11,4 triệu USD (2024), phản ánh sự thận trọng gia tăng của nhà đầu tư trong bối cảnh kinh tế vĩ mô toàn cầu nhiều biến động.

Singapore và Indonesia vẫn là hai thị trường PE sôi động nhất, dù cũng ghi nhận sự sụt giảm về cả số lượng và giá trị thương vụ. Việt Nam ghi nhận 31 thương vụ, xếp sau Malaysia (36 thương vụ) nhưng cao hơn Thái Lan (12 thương vụ) và Philippines (26 thương vụ).

Ngành công nghệ dẫn đầu dòng vốn PE năm 2024, chiếm hơn 53% tổng giá trị thương vụ, được thúc đẩy bởi nhu cầu ngày càng cao với điện toán đám mây và AI. Sự phát triển nhanh chóng của AI đang thúc đẩy tốc độ ứng dụng điện toán đám mây và gia tăng áp lực lên lưu trữ dữ liệu - khiến các công ty phần mềm AI và trung tâm dữ liệu trở thành điểm đến đầu tư hấp dẫn.

Các ngành khác như bất động sản (24%), y tế (4%) và dịch vụ tài chính (2%) đóng vai trò hỗ trợ, nhưng thu hút lượng vốn thấp hơn đáng kể.

# Tổng quan thị trường đầu tư PE

## Việt Nam

Từ năm 2023 đến 2024, thị trường đầu tư PE ghi nhận xu hướng chuyển lại rõ rệt.

Năm 2023, tổng giá trị giao dịch đạt mức cao nhất trong vòng 5 năm, được thúc đẩy bởi một số thương vụ tiêu biểu, bao gồm:

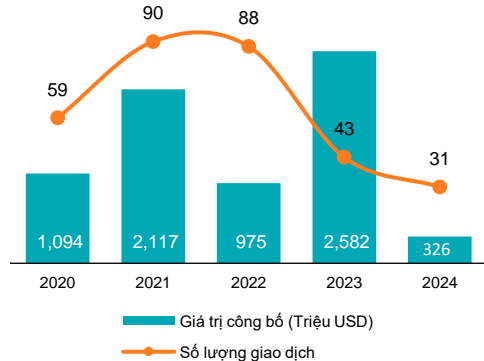
- Sumitomo Mitsui Banking Corporation mua lại 15% cổ phần của VPBank với gần 1,5 tỷ USD - thương vụ PE lớn nhất trong lĩnh vực tài chính.
- Thomson Medical Group Limited đầu tư 400 triệu USD vào Far East Medical Vietnam Limited - một thương vụ mang tính bước ngoặt trong lĩnh vực y tế.
- Bain Capital rót 250 triệu USD vào Masan Group - một tên tuổi lớn trong ngành hàng tiêu dùng tại Việt Nam.
- KKR đầu tư 120 triệu USD vào EQuest Group, một trong những đơn vị giáo dục hàng đầu tại Việt Nam.

Trái ngược với năm trước, năm 2024 không ghi nhận các thương vụ quy mô lớn, dẫn đến tổng giá trị giao dịch được công bố sụt giảm mạnh so với năm 2023, mặc dù số lượng thương vụ chỉ giảm nhẹ.

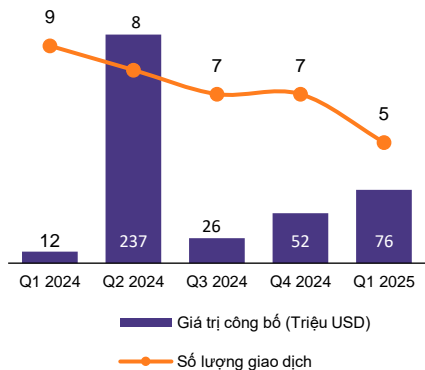
- Trong suốt năm 2024, hoạt động giao dịch diễn ra tương đối ổn định theo quý, với trung bình từ 7 đến 9 thương vụ hoàn tất mỗi quý.
- Một trong những thương vụ có giá trị đáng chú ý trong quý 2/2024 là khoản đầu tư của Warburg Pincus vào chuỗi bệnh viện Xuyên Á.

Tín hiệu tích cực hơn xuất hiện trong quý 1 năm 2025: thị trường đầu tư PE ghi nhận 5 thương vụ hoàn tất với tổng giá trị 76 triệu USD. Mặc dù số lượng thương vụ thấp hơn cùng kỳ năm trước, giá trị trung bình mỗi thương vụ lại tăng mạnh, cho thấy niềm tin của nhà đầu tư đang dần hồi phục.

Các thương vụ PE tại Việt Nam qua các năm



Các thương vụ PE tại Việt Nam qua các quý



Nguồn: S&P Capital IQ và GT tổng hợp, phân tích

**Dòng vốn PE vẫn quan tâm đến Việt Nam nhưng với quy mô thương vụ nhỏ hơn trong năm 2024**



# Tổng quan thị trường đầu tư PE

Việt Nam

Giá trị đầu tư PE theo ngành

Ngành	2022		2023		2024	
	Số thương vụ	Giá trị công bố (triệu USD)	Số thương vụ	Giá trị công bố (triệu USD)	Số thương vụ	Giá trị công bố (triệu USD)
Công nghệ thông tin	21	70.1	10	28.1	10	48.4
Công nghệ tài chính	4	9.0	2	4.1	2	5.0
Dịch vụ tài chính	8	215.9	3	1,611.0	-	-
Dịch vụ truyền thông	20	56.9	9	61.3	8	27.3
Bất động sản	7	288.8	-	-	-	-
Bán lẻ	4	104.9	1	0.3	2	78.0
Chăm sóc sức khỏe	5	190.8	5	420.0	2	150.1
Giáo dục	6	17.8	5	152.0	2	7.0
Hàng tiêu dùng	4	5.3	5	302.5	1	-
Năng lượng tái tạo	1	-	-	-	2	10.1
Logistics và Vận tải	3	0.1	1	-	-	-
Ngành khác	5	15.8	2	3.0	2	0.1
Tổng	88	975.2	43	2,582.4	31	326.1

Nguồn: S&P Capital IQ, GT tổng hợp và phân tích

Công nghệ (bao gồm CNTT, Công nghệ tài chính, Dịch vụ truyền thông), y tế và bán lẻ là những ngành thể hiện khả năng chống chịu tốt nhất trong năm 2024, khi liên tục thu hút sự quan tâm từ giới đầu tư.

Ngành công nghệ dẫn đầu về số lượng thương vụ, chiếm tới 65% tổng số giao dịch - cho thấy sức hút mạnh mẽ từ các quỹ PE, được thúc đẩy bởi làn sóng trí tuệ nhân tạo (AI) và nhu cầu ngày càng tăng về hạ tầng số. Tuy nhiên, lĩnh vực này chỉ chiếm 25% tổng giá trị thương vụ, với quy mô trung bình mỗi giao dịch dao động từ 4-5 triệu USD, cho thấy rằng phần lớn khoản đầu tư vẫn ở giai đoạn sớm với quy mô còn tương đối nhỏ.

Ngược lại, hai lĩnh vực bán lẻ và y tế - dù chỉ ghi nhận tổng cộng 4 thương vụ - lại đóng góp gần 70% tổng giá trị giao dịch. Một thương vụ đáng chú ý là khoản đầu tư của Warburg Pincus vào chuỗi bệnh viện Xuyên Á. Tập đoàn PE toàn cầu này có lịch sử đầu tư mạnh mẽ tại Việt Nam, từng rót vốn vào Techcombank (370 triệu USD), Masan Group (100 triệu USD), Vincom Retail (300 triệu USD) và Novaland (250 triệu USD).

Xuyên Á hiện là một trong những chuỗi bệnh viện tư nhân lớn nhất Việt Nam, đang mở rộng hiện diện tại các tỉnh thành trong điểm với quy mô khoảng 4.000 giường bệnh nội trú. Mặc dù giá trị thương vụ không được công bố chính thức, nhưng dựa trên quy mô đầu tư trước đây của Warburg Pincus tại Việt Nam, giao dịch này được ước tính nằm trong khoảng 100-150 triệu USD.

Trong lĩnh vực bán lẻ, một thương vụ đáng chú ý trong năm 2024 là khoản đầu tư của Công ty Quản lý Đầu tư CDH vào chuỗi Bách Hóa Xanh. CDH - một quỹ đầu tư PE đến từ Trung Quốc, nổi tiếng với chiến lược tập trung vào các lĩnh vực truyền thống như hàng tiêu dùng và sản xuất - đã có bước đi chiến lược vào thị trường bán lẻ Việt Nam thông qua thương vụ này. Theo Reuters, thương vụ có giá trị khoảng 72 triệu USD.

Bên cạnh đó, giáo dục và năng lượng tái tạo tiếp tục là những lĩnh vực thu hút sự quan tâm lớn, chủ yếu nhờ vào triển vọng tăng trưởng tiêu dùng, nhận thức ngày càng cao về chăm sóc sức khỏe và xu hướng nhân khẩu học dài hạn thuận lợi tại Việt Nam.

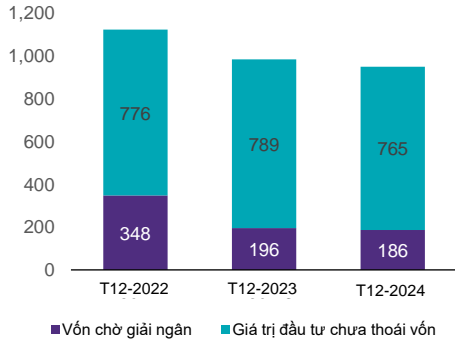
Hướng đến năm 2025, những tín hiệu ban đầu cho thấy có thể xuất hiện sự dịch chuyển trong xu hướng đầu tư công nghệ, đặc biệt về quy mô thương vụ.

Một ví dụ tiêu biểu là Techcoop, một startup agritech của Việt Nam, đã gọi vốn thành công vòng Series A trị giá 70 triệu USD vào tháng 2/2025, bao gồm 28 triệu USD vốn cổ phần và 42 triệu USD vay nợ. Đây được xem là một trong những thương vụ Series A lớn nhất trong lĩnh vực nông nghiệp công nghệ tại Đông Nam Á tính đến nay. Vòng gọi vốn này do TNB Aura (Singapore) và Ascend Vietnam Ventures (Việt Nam) dẫn dắt - hai nhà đầu tư đã từng rót 5 triệu USD vào vòng hạt giống của Techcoop vào tháng 3/2024.

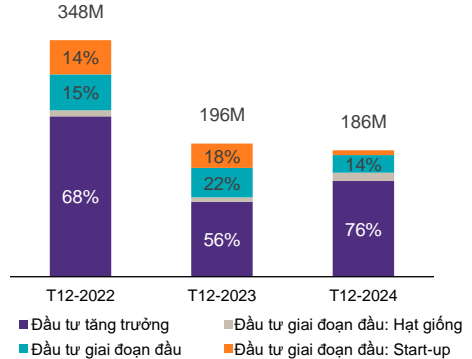
Sự thành công trong việc huy động vốn của Techcoop cho thấy khẩu vị đầu tư đang gia tăng đối với các thương vụ công nghệ quy mô lớn, báo hiệu năm 2025 có thể chứng kiến sự dịch chuyển rõ nét sang các khoản đầu tư lớn hơn, khi các công ty công nghệ tại Việt Nam trưởng thành và mở rộng về mặt quy mô.

# Tổng quan các quỹ đầu tư PE tại Việt Nam

Tổng tài sản quản lý của các công ty quản lý quỹ tại Việt Nam (triệu USD)



Vốn chờ giải ngân của các công ty quản lý quỹ tại Việt Nam theo chiến lược đầu tư (triệu USD)



Nguồn: Preqin, S&P Capital IQ

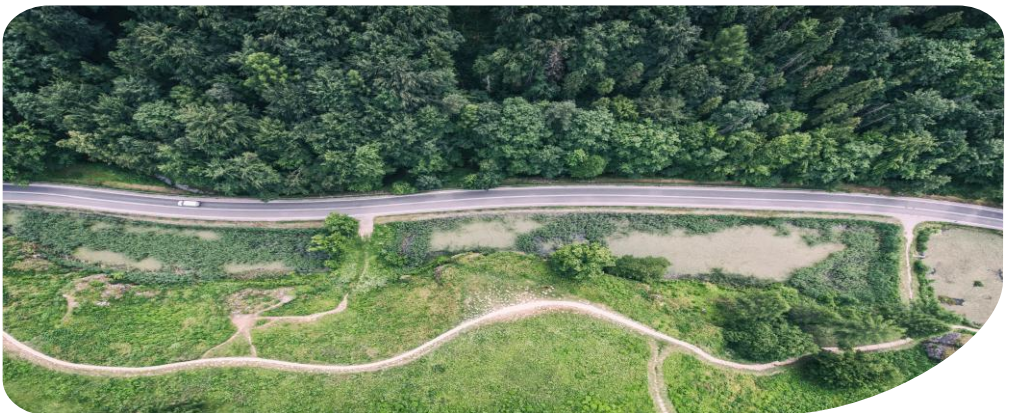
Tổng tài sản quản lý của các quỹ đầu tư tập trung vào Việt Nam có xu hướng giảm trong giai đoạn 2022-2024. Trong đó, phần lớn tài sản là các khoản đầu tư chưa thoái vốn (~81%), trong khi vốn chờ giải ngân chiếm tỷ trọng nhỏ hơn (~19%).

Lượng vốn PE chưa giải ngân sụt giảm mạnh, từ 348 triệu USD năm 2022 xuống còn 186 triệu USD vào năm 2024. Ngược lại, giá trị đầu tư chưa thoái vốn tương đối ổn định, chỉ giảm nhẹ từ 776 triệu USD xuống 765 triệu USD trong cùng kỳ.

Xu hướng này chủ yếu bắt nguồn từ hai yếu tố: (i) khó khăn trong việc huy động vốn do bối cảnh kinh tế vĩ mô bất ổn, và (ii) xu hướng giảm trong việc định giá các khoản đầu tư hiện tại của các quỹ PE do chịu tác động từ môi trường kinh tế chung.

Chiến lược phân bổ vốn chờ giải ngân duy trì mức ổn định tương đối trong giai đoạn 2022-2024, với phần lớn nguồn vốn được rót vào các doanh nghiệp tăng trưởng. Tuy nhiên, tỷ trọng đầu tư vào nhóm này biến động đáng kể: từ 68% năm 2022, giảm mạnh xuống 56% năm 2023, rồi phục hồi lên 76% vào năm 2024.

Năm 2023 chứng kiến sự gia tăng đáng kể trong dòng vốn dành cho các doanh nghiệp ở giai đoạn đầu phát triển, khi đầu tư vào nhóm Hạt giống và Khởi nghiệp chiếm tới 40% tổng vốn chờ giải ngân. Điều này cho thấy các nhà quản lý quỹ sẵn sàng chấp nhận rủi ro cao hơn để nắm bắt cơ hội từ các mô hình kinh doanh mới. Tuy nhiên, đến cuối năm 2024, xu hướng này đảo chiều khi các nhà đầu tư trở lại chiến lược thận trọng, ưu tiên rót vốn vào các doanh nghiệp tăng trưởng trong bối cảnh kinh tế vẫn còn nhiều bất ổn.





# Những thách thức và triển vọng chính



# Những thách thức chung của thị trường

**Bất chấp những thách thức kéo dài như biến động kinh tế vĩ mô và hạn chế trong hoạt động thoái vốn, sự lạc quan vẫn được duy trì nhờ vào các nền tảng dài hạn vững chắc của Việt Nam.**

Kết quả khảo sát của chúng tôi cho thấy thách thức lớn nhất đối với các nhà đầu tư PE trong năm 2024 là sự sụt giảm định giá danh mục đầu tư và niềm tin vào thị trường. Xu hướng giảm định giá kéo dài do nhiều yếu tố cộng hưởng, bao gồm khó khăn vận hành của các doanh nghiệp trong bối cảnh bất ổn địa chính trị, hệ số định giá bị điều chỉnh xuống do tâm lý thận trọng của nhà đầu tư, cùng với áp lực bán ròng từ khối ngoại trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Điều này khiến các quỹ PE chịu áp lực thoái vốn ngày càng lớn.

Theo dữ liệu từ Capital IQ, chỉ có 3 thương vụ thoái vốn được ghi nhận trong năm 2024, giảm mạnh so với mức trung bình 8-11 thương vụ mỗi năm trước đại dịch COVID. Thực tế này buộc nhiều quỹ phải đánh giá lại chiến lược tạo giá trị và điều chỉnh kỳ vọng lợi nhuận đầu tư.

Một thách thức khác trong năm 2024 là sự khan hiếm các cơ hội đầu tư hấp dẫn. Tuy nhiên, vấn đề không nằm ở việc thiếu doanh nghiệp tiềm năng, mà phản ánh sự thay đổi trong chiến lược của các quỹ PE. So với giai đoạn trước, các quỹ đang thận trọng hơn, tập trung vào các tài sản chất lượng cao với lộ trình tăng trưởng rõ ràng và khả thi. Cách tiếp cận chọn lọc này thể hiện nỗ lực kiểm soát rủi ro trong bối cảnh kinh tế toàn cầu ngày càng khó đoán định.

Thị trường IPO tại Việt Nam trong những năm gần đây tiếp tục đình trệ, thu hẹp các chiến lược thoái vốn của các quỹ đầu tư PE. Hoạt động IPO vẫn ở mức thấp, với chỉ 4 thương vụ được ghi nhận trong giai đoạn 2023-2024, huy động tổng cộng 44 triệu USD. Sự suy yếu kéo dài của kênh IPO đã hạn chế đáng kể các phương án thoái vốn khả thi, khiến thời gian nắm giữ danh mục đầu tư kéo dài và tạo áp lực về lợi suất cho các quỹ PE.

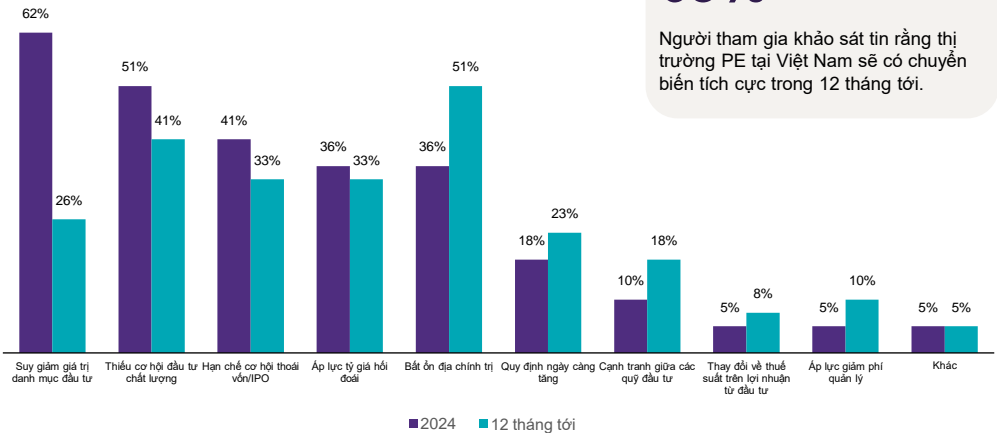
Mặc dù phần lớn nhà đầu tư PE cho rằng những thách thức này sẽ còn kéo dài trong 12 tháng tới, 63% người tham gia khảo sát vẫn giữ niềm tin rằng thị trường PE tại Việt Nam sẽ cải thiện vào năm 2025. Niềm tin này xuất phát từ những yếu tố nền tảng vững chắc của Việt Nam, bao gồm lực lượng lao động trẻ, am hiểu công nghệ, tiếp tục thúc đẩy tiêu dùng số và đổi mới sáng tạo. Cùng với đó, các sáng kiến mạnh mẽ của Chính phủ như Chương trình Chuyển đổi số Quốc gia, đang giúp tinh giản thủ tục hành chính, nâng cao tính minh bạch và hiện đại hóa dịch vụ công.

Ngoài ra, dòng vốn FDI gia tăng cũng phản ánh niềm tin ngày càng lớn của các nhà đầu tư quốc tế vào Việt Nam như một điểm đến chiến lược. Tất cả những yếu tố này đang tạo dựng nền tảng cho một thị trường PE năng động và có khả năng phục hồi tốt hơn trong tương lai.

## Thách thức chính trong đầu tư PE trong năm 2024 và 12 tháng tới

63%

Người tham gia khảo sát tin rằng thị trường PE tại Việt Nam sẽ có chuyển biến tích cực trong 12 tháng tới.



Nguồn: Khảo sát đầu tư từ nhân Việt Nam 2025



# Xu hướng trong hoạt động huy động vốn

Mặc dù hoạt động huy động vốn năm 2024 không đạt kỳ vọng đối với phần lớn các quỹ, các nhà đầu tư PE vẫn lạc quan về năm 2025, với gần một nửa kỳ vọng mức tăng trưởng trên 15%.

Theo kết quả khảo sát của chúng tôi, 61% người tham gia đã thực hiện hoạt động huy động vốn trong năm 2024, tuy nhiên, có đến 64% trong số đó không đạt được mục tiêu đề ra.

Nguyên nhân chủ yếu dẫn đến sự sụt giảm này là sự thay đổi trong chiến lược phân bổ vốn của các nhà đầu tư (LPs), khi tỷ trọng vốn dành cho các khoản đầu tư PE tại các thị trường cận biên như Việt Nam ngày càng giảm. Thay vào đó, LPs đang có xu hướng ưu tiên các phân khúc đầu tư an toàn hơn tại các thị trường phát triển. Ngoài ra, thời gian thoái vốn kéo dài và chu kỳ nắm giữ danh mục đầu tư ngày càng lâu cũng hạn chế khả năng quay vòng vốn, khiến các quỹ gặp khó khăn hơn trong việc huy động nguồn vốn mới.

Khảo sát cũng chỉ ra nhiều yếu tố khác ảnh hưởng đến hoạt động huy động vốn trong năm 2024, bao gồm các yếu tố kinh tế vĩ mô như áp lực tỷ giá, xu hướng suy giảm chung của thị trường, cạnh tranh gia tăng giữa các quỹ PE, cùng với kỳ vọng cao hơn từ LPs về IRR, mức độ đa dạng hóa danh mục và tính minh bạch trong hoạt động đầu tư.

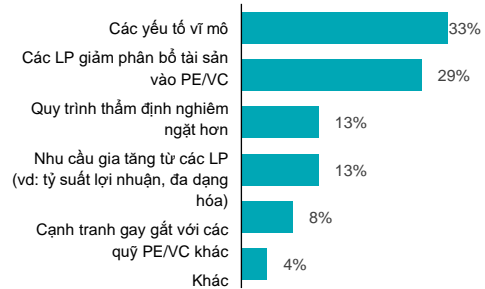
61%

Các quỹ tham gia khảo sát đã huy động vốn trong 12 tháng qua

64%

Các quỹ cho biết quy mô huy động vốn thấp hơn kỳ vọng

## Các thách thức chính trong hoạt động huy động vốn năm 2024



Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

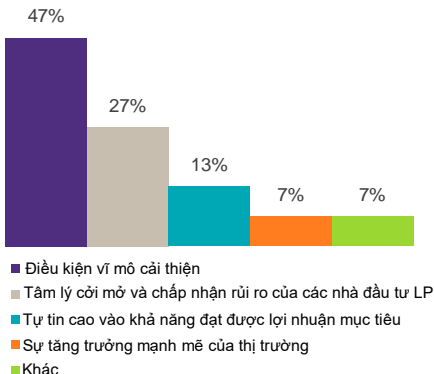
56%

Người tham gia khảo sát tin rằng cam kết vốn sẽ được cải thiện vào năm 2025

45%

Người tham gia khảo sát tin rằng cam kết vốn sẽ tăng trên 15% vào năm 2025

## Các động lực tăng trưởng chính năm 2025



Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

Mặc dù phần lớn nhà đầu tư kỳ vọng các thách thức hiện tại sẽ tiếp tục kéo dài trong 12 tháng tới, tất cả người tham gia khảo sát đều lạc quan về triển vọng cam kết vốn trong năm 2025. Gần một nửa trong số đó kỳ vọng huy động vốn sẽ tăng trên 15%, nhờ vào niềm tin vào sự cải thiện của các yếu tố vĩ mô, sự ổn định địa chính trị và xu hướng cởi mở hơn về khẩu vị rủi ro từ các LPs. Thêm vào đó, khả năng Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi cũng được kỳ vọng sẽ mở ra cơ hội phân bổ vốn lớn hơn từ các LPs toàn cầu.

Trong thời gian tới, khả năng các quỹ PE tại Việt Nam thu hút được cam kết vốn từ LPs sẽ phụ thuộc vào khả năng tạo ra sự khác biệt. Những quỹ tập trung vào việc tạo giá trị cho danh mục, vận hành hiệu quả và có chiến lược thoái vốn rõ ràng sẽ có lợi thế vượt trội. Trong bối cảnh nhà đầu tư ngày càng ưu tiên chất lượng và thành tích đã được chứng minh, một luận điểm đầu tư rõ ràng và thuyết phục sẽ là yếu tố then chốt để duy trì sự tăng trưởng bền vững.

# Xu hướng định giá và đầu tư

Định giá tại Việt Nam phản ánh xu hướng giảm của toàn cầu, nhưng 94% nhà đầu tư PE tham gia khảo sát kỳ vọng sẽ có sự phục hồi vào năm 2025.

Sau giai đoạn định giá sụt giảm trong năm 2023, thị trường PE toàn cầu đã dần ổn định trở lại vào năm 2024. Hệ số nhân định giá trung vị (median entry multiple) cho các thương vụ mua lại (buyout) toàn cầu gần như không thay đổi, giữ ở mức 11,0 lần EBITDA, so với 10,9 lần trong năm 2023.

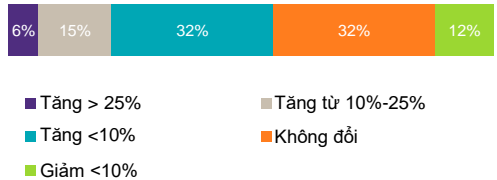
Mặc dù chưa có số liệu cụ thể về hệ số định giá cho các thương vụ PE tại Việt Nam, xu hướng chung của thị trường cho thấy Việt Nam cũng không nằm ngoài làn sóng suy giảm định giá toàn cầu. Thị trường M&A tại Việt Nam ghi nhận sự sụt giảm đáng kể, khi hệ số nhân định giá trung vị giảm từ 16,5 lần (năm 2021) xuống còn 11,5 lần trong giai đoạn 2023-2024. Tương tự, thị trường cổ phiếu niêm yết cũng đang giao dịch ở mức thấp kỷ lục, với P/E khoảng 11,0 lần và P/B chỉ 1,7 lần – mức thấp nhất kể từ năm 2011.

Tuy nhiên, tâm lý của nhà đầu tư cho năm 2025 lại mang đến sự lạc quan. Khảo sát cho thấy 94% người tham gia kỳ vọng hệ số định giá sẽ tăng trong năm nay, điều này trái ngược hoàn toàn với khảo sát năm trước, khi 58% dự đoán định giá sẽ tiếp tục giảm. Sự chuyển biến này phản ánh niềm tin rằng giai đoạn khó khăn nhất đã qua, và nhà đầu tư đang kỳ vọng vào điều kiện vĩ mô cải thiện, hoạt động giao dịch trở nên sôi động hơn và dòng vốn mới sẽ chảy vào thị trường.

Kết quả khảo sát năm 2025 cũng chỉ ra các yếu tố chính định hình kỳ vọng của nhà đầu tư đối với định giá. Tiềm năng tăng trưởng theo ngành (21%) và tăng trưởng kinh tế (18%) là hai yếu tố có ảnh hưởng lớn nhất, phản ánh niềm tin vào tốc độ tăng trưởng dài hạn của Việt Nam trong các ngành cốt lõi.

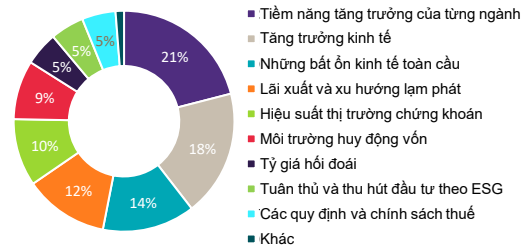
Tuy nhiên, các yếu tố bất định của kinh tế toàn cầu (14%) và xu hướng lãi suất/lạm phát (12%) vẫn là mối quan tâm đáng kể. Dù nền kinh tế Việt Nam đã thể hiện khả năng phục hồi tốt, nhưng trong bối cảnh toàn cầu ngày càng gắn kết, các yếu tố bên ngoài như lạm phát toàn cầu, chính sách tăng lãi suất hay nguy cơ suy thoái kinh tế có thể ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư. Bên cạnh đó, các yếu tố địa chính trị, đặc biệt là việc Tổng thống Mỹ Donald Trump tái tập trung vào chủ nghĩa bảo hộ thương mại, có thể gia tăng biến động. Các chính sách "Nước Mỹ trên hết" và khả năng tăng thuế quan có thể ảnh hưởng đến nền kinh tế Việt Nam, vốn dựa vào xuất khẩu, tuy nhiên tác động tích cực hay tiêu cực vẫn chưa rõ ràng.

## Xu hướng định giá năm 2025



Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

## Các yếu tố kỳ vọng tác động đến định giá năm 2025

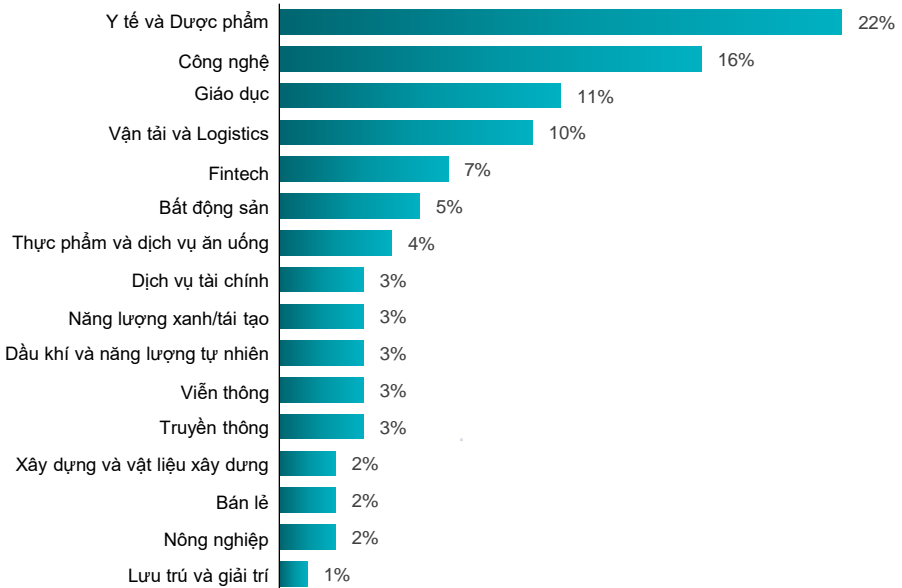


Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

Việc tuân thủ ESG (5%) và các quy định về thuế (5%) được xếp ở mức độ ưu tiên khá thấp trong khảo sát năm 2025, cho thấy đây không phải là mối quan tâm hàng đầu của các nhà đầu tư PE tại Việt Nam. Điều này trái ngược với xu hướng toàn cầu, nơi các yếu tố ESG và khung pháp lý đang ngày càng trở thành yếu tố trung tâm trong quá trình ra quyết định đầu tư. Mức độ ưu tiên thấp dành cho ESG có thể phản ánh thực tế rằng hệ thống quy định tại Việt Nam vẫn đang trong quá trình hoàn thiện, các sáng kiến phát triển bền vững vẫn đang được triển khai, và các nhà đầu tư hiện tại vẫn ưu tiên lợi nhuận tài chính ngắn hạn hơn là cam kết đối với ESG dài hạn. Tương tự, việc các chính sách thuế ít ảnh hưởng đến quyết định đầu tư cho thấy mức độ ổn định tương đối của môi trường thuế tại Việt Nam – mặc dù trong tương lai, các sáng kiến toàn cầu như thuế tối thiểu toàn cầu có thể tạo ra những thay đổi đáng kể.

# Các ngành hấp dẫn

Các ngành hấp dẫn nhất trong 12 tháng tới theo bình chọn của người tham gia khảo sát



Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

Trong bối cảnh kinh tế toàn cầu còn nhiều bất ổn, các nhà đầu tư PE tại Việt Nam đang tập trung vào những ngành có khả năng chống chịu chu kỳ kinh tế, có thể mở rộng quy mô và tiềm năng sinh lời cao. Điều này lý giải vì sao ba lĩnh vực được đánh giá hấp dẫn nhất cho đầu tư PE trong 12 tháng tới bao gồm:

## Y tế & Dược phẩm

Được thúc đẩy bởi nhu cầu chăm sóc sức khỏe ngày càng tăng, đầu tư công vào hạ tầng y tế ngày càng lớn, cùng với sự gia tăng của tầng lớp trung lưu có xu hướng ưu tiên sức khỏe và chất lượng sống.

## Công nghệ

Được thúc đẩy bởi quá trình chuyển đổi số nhanh chóng tại Việt Nam, hệ sinh thái khởi nghiệp sôi động, và mức độ ứng dụng ngày càng cao của AI, fintech và các giải pháp điện toán đám mây.

## Giáo dục

Được hỗ trợ bởi nhu cầu ngày càng tăng đối với giáo dục tư nhân, các nền tảng học tập số và đào tạo nghề, trong bối cảnh Việt Nam chú trọng nâng cao kỹ năng cho lực lượng lao động.

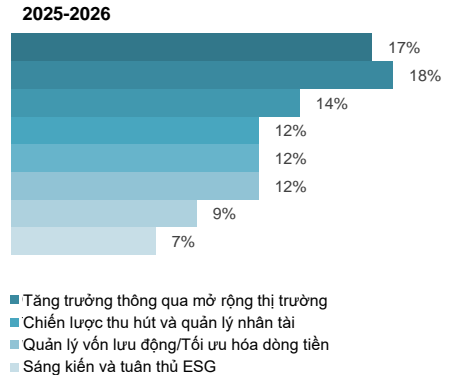
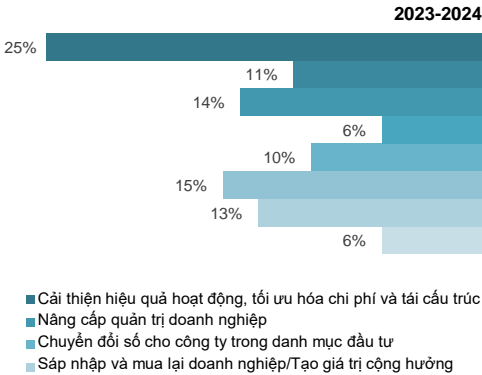
Các ưu tiên này phù hợp với xu hướng chung trong khu vực, nơi các lĩnh vực y tế, công nghệ và giáo dục đang ghi nhận mức tăng trưởng mạnh mẽ, được thúc đẩy bởi những thay đổi mang tính cấu trúc trong hành vi tiêu dùng, đổi mới số và phát triển nguồn nhân lực.

Trong khi đó, lĩnh vực Vận tải & Logistics (10%) vẫn là trọng tâm đầu tư, phản ánh vai trò ngày càng quan trọng của Việt Nam với tư cách là trung tâm sản xuất lớn trong khu vực Đông Nam Á và nhu cầu ngày càng cao đối với các giải pháp chuỗi cung ứng hiệu quả. Đầu tư vào logistics thông minh, giao hàng chặng cuối (last-mile) và chuỗi cung ứng lạnh được kỳ vọng sẽ tăng mạnh khi Việt Nam tiếp tục củng cố vị thế trong mạng lưới thương mại toàn cầu.

# Kế hoạch tạo giá trị

Kết quả khảo sát cho thấy có sự chuyển dịch rõ rệt trong chiến lược tạo giá trị, từ ổn định và tối ưu hiệu suất (2023-2024) sang tăng trưởng và khả năng mở rộng quy mô (2025-2026)

Các đòn bẩy tạo giá trị trong đầu tư PE giai đoạn 2023-2024 và kỳ vọng giai đoạn 2025-2026



Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

Kết quả khảo sát cho thấy sự thay đổi đáng kể trong ưu tiên tạo giá trị của các quỹ PE tại Việt Nam, từ việc tập trung vào hiệu quả vận hành trong giai đoạn 2023-2024 sang chiến lược tăng trưởng trong giai đoạn 2025-2026. Sự chuyển dịch này phản ánh niềm tin ngày càng tăng vào đà phục hồi kinh tế của Việt Nam, kéo theo sự thay đổi trong ưu tiên của nhà đầu tư từ ổn định sang mở rộng quy mô.

## Giai đoạn 2023-2024: Tập trung ổn định và hiệu quả vận hành

Trong giai đoạn này, các quỹ PE ưu tiên cải thiện hiệu suất hoạt động, tối ưu chi phí và tái cấu trúc doanh nghiệp (25%), tiếp theo là quản trị vốn lưu động và dòng tiền (15%), nâng cao quản trị doanh nghiệp (14%) và tận dụng hợp lực qua M&A (13%). Việc đề cao kỷ luật tài chính, kiểm soát chi phí và nâng cấp quản trị phản ánh nhu cầu thích ứng với biến động vĩ mô, giá đầu vào tăng cao và áp lực thanh khoản.

Đáng chú ý, chuyển đổi số chỉ chiếm 10%, thấp hơn so với các biện pháp tái cấu trúc truyền thống. Điều này cho thấy dù nhà đầu tư nhận thức được vai trò của công nghệ, họ vẫn ưu tiên cải thiện vận hành ngắn hạn hơn là đổi mới dài hạn dựa trên công nghệ.

Ngoài ra, mở rộng thị trường (11%) và thu hút nhân sự (6%) không được đặt lên hàng đầu, do doanh nghiệp chủ yếu tập trung ổn định hoạt động thay vì theo đuổi tăng trưởng mạnh. Các sáng kiến ESG (6%) xếp cuối cùng trong danh sách ưu tiên, phản ánh thực tế rằng dù tính bền vững đang là xu hướng toàn cầu, sự thiếu đồng bộ về quy định và thực thi tại Việt Nam khiến ESG chưa trở thành yếu tố quyết định trong chiến lược đầu tư của các quỹ PE.

## Giai đoạn 2025-2026: Chuyển hướng sang tăng trưởng và mở rộng quy mô

Bước vào giai đoạn 2025-2026, có thể thấy rõ sự dịch chuyển từ chiến lược phòng thủ (tái cấu trúc) sang chiến lược chủ động, khi nhà đầu tư tập trung vào mở rộng quy mô và nâng cao vị thế trên thị trường.

Mở rộng thị trường (18%) đã vươn lên trở thành ưu tiên hàng đầu, vượt qua tối ưu chi phí (17%). Điều này phản ánh sự lạc quan của nhà đầu tư vào triển vọng kinh tế và xem đây là thời điểm thuận lợi để các doanh nghiệp trong danh mục tăng trưởng mạnh mẽ.

Quản trị doanh nghiệp (14%) tiếp tục giữ vai trò quan trọng, thể hiện nỗ lực nâng cao minh bạch, kiểm soát rủi ro và áp dụng các tiêu chuẩn quản trị quốc tế khi các quỹ PE hướng tới hoạt động bền vững hơn.

Chuyển đổi số (12%) ngày càng được chú trọng, không còn chỉ là giải pháp cắt giảm chi phí mà đã trở thành công cụ chiến lược giúp doanh nghiệp nâng cao hiệu suất, tự động hóa quy trình và tạo lợi thế cạnh tranh, đặc biệt với sự phát triển của AI.

Thu hút và quản lý nhân sự (12%) cũng tăng mức ưu tiên, nhấn mạnh tầm quan trọng của nguồn nhân lực trong quá trình mở rộng và phát triển doanh nghiệp. Trong khi đó, việc tạo giá trị cộng hưởng qua M&A (9%) có dấu hiệu giảm nhẹ, phản ánh những thách thức trong giao dịch và chênh lệch định giá, đồng thời cho thấy xu hướng thiên về tăng trưởng thực chất thay vì mở rộng thông qua mua bán và sáp nhập.

Cuối cùng, các sáng kiến ESG (7%) tuy chưa phải là trọng tâm nhưng đang dần được quan tâm hơn, khi Việt Nam từng bước điều chỉnh để phù hợp với các tiêu chuẩn ESG toàn cầu.



# Trí tuệ nhân tạo (AI) và chuyển đổi số

Kết quả khảo sát cho thấy mức độ ứng dụng AI trong các công ty PE đang gia tăng mạnh mẽ, đặc biệt trong các công đoạn như tìm kiếm thương vụ, thẩm định đầu tư, phân tích dự báo và quản lý danh mục

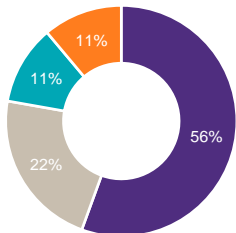
Việc ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI) và chuyển đổi số trong lĩnh vực đầu tư PE đang gia tăng nhanh chóng trong những năm gần đây. Theo S&P, các quỹ PE trên toàn cầu đã đầu tư tổng cộng 2,18 tỷ USD vào GenAI trong năm 2023, tăng hơn gấp đôi so với mức 1 tỷ USD của năm 2022. Dự báo cho thấy khoản đầu tư vào GenAI sẽ còn vượt xa con số này trong năm 2024, khẳng định vai trò ngày càng quan trọng của AI trong việc tái định hình chiến lược đầu tư và quản trị danh mục.

Tại thị trường Việt Nam, kết quả khảo sát cũng cho thấy xu hướng tương tự: 82% người tham gia đánh giá AI là xu hướng chủ chốt định hình các khoản đầu tư trong tương lai. Trong số đó, 45% đã tích hợp AI vào hoạt động hiện tại, và thêm 40% đang có kế hoạch triển khai các giải pháp dựa trên AI trong những năm tới, phản ánh cam kết mạnh mẽ với hiệu quả vận hành và ra quyết định dựa trên công nghệ.

Sự bùng nổ của AI trong lĩnh vực PE cũng đánh dấu một sự thay đổi trong cách tiếp cận hiệu quả, đánh giá rủi ro và tạo giá trị. Khi AI tiếp tục phát triển, vai trò của nó trong việc tìm kiếm thương vụ, thẩm định đầu tư, phân tích dự đoán và quản lý danh mục được kỳ vọng sẽ tái định nghĩa các chuẩn mực hoạt động của ngành.

Kết quả khảo sát cũng chỉ ra rằng phân tích dữ liệu và thông tin chi tiết dựa trên AI (53%) là xu hướng công nghệ nổi bật nhất đang định hình chiến lược đầu tư PE. Sự vượt trội này cho thấy các công ty PE đang nhận thức rõ tiềm năng chuyển đổi của AI trong toàn bộ chuỗi giá trị đầu tư - từ tìm kiếm thương vụ, thẩm định, quản lý danh mục đến tạo giá trị sau đầu tư. Khả năng xử lý dữ liệu lớn và đưa ra phân tích dự đoán chính xác đang trở thành lợi thế cạnh tranh cốt lõi.

## Giai đoạn trong vòng đời đầu tư hưởng lợi nhiều nhất từ AI/chuyển đổi số



- Quản lý và tạo giá trị cho danh mục đầu tư
- Tìm kiếm, rà soát và thẩm định cơ hội đầu tư
- Huy động vốn
- Giai đoạn thoái vốn

Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

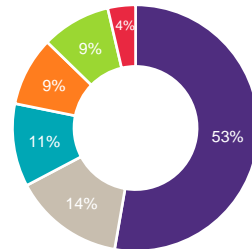
## 82%

Người tham gia khảo sát tin tưởng vào việc ứng dụng AI trong hoạt động đầu tư PE

## 85%

Các công ty đã triển khai hoặc có kế hoạch triển khai AI trong những năm tới

## Các công nghệ được kỳ vọng sẽ ảnh hưởng đến đầu tư PE trong những năm tới



- Phân tích dữ liệu và thông tin chi tiết dựa trên AI
- Điện toán đám mây và tự động hóa
- Các giải pháp công nghệ tập trung vào ESG
- Cải thiện an ninh mạng
- IoT (Internet vạn vật) để cải thiện hoạt động
- Blockchain để đảm bảo an toàn giao dịch

Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

Kết quả khảo sát cho thấy chuyển đổi số đóng vai trò then chốt trong lĩnh vực đầu tư PE, đặc biệt là trong giai đoạn tạo giá trị và quản lý danh mục đầu tư (56%), tiếp theo là tìm kiếm thương vụ và thẩm định đầu tư (22%). Hoạt động gọi vốn và thoái vốn ít bị tác động hơn (mỗi hoạt động chiếm 11%), phản ánh việc nhà đầu tư đang tập trung vào ứng dụng công nghệ số nhằm nâng cao hiệu quả vận hành và tối ưu hóa giá trị sau đầu tư. Nhìn về tương lai, thẩm định đầu tư và dự báo hiệu suất danh mục là hai lĩnh vực hàng đầu mà các tổ chức có kế hoạch triển khai AI. Theo chia sẻ từ một nhà quản lý quỹ trong khuôn khổ khảo sát, AI được kỳ vọng sẽ định hình lại toàn diện bức tranh ngành PE. Khi Việt Nam đẩy mạnh chương trình phát triển kinh tế số, việc ứng dụng AI được dự báo sẽ trở thành yếu tố tạo khác biệt cốt lõi cho các quỹ đầu tư theo đuổi chiến lược tạo giá trị dựa trên công nghệ.



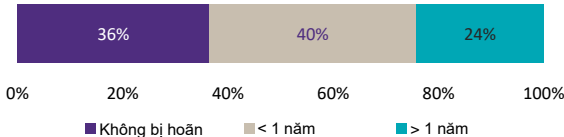
# Thoái vốn

Khảo sát của chúng tôi một lần nữa khẳng định rằng, dù thị trường PE tại Việt Nam vẫn đầy tiềm năng, điều kiện thoái vốn đang đối mặt với nhiều khó khăn do các thách thức chung ở cấp khu vực và toàn cầu. Các nhà quản lý quỹ ngày càng ưu tiên các phương án thoái vốn có tính nhanh chóng và độ chắc chắn cao, trong bối cảnh nhiều thương vụ dự kiến buộc phải trì hoãn thời điểm thoái vốn.

## Khả năng trì hoãn thoái vốn và các nguyên nhân

Khi được hỏi về khả năng trì hoãn các kế hoạch thoái vốn trong 12 tháng tới, gần 64% người tham gia khảo sát cho rằng các thương vụ sẽ bị hoãn đến một năm hoặc lâu hơn, trong khi 36% tin rằng việc thoái vốn vẫn sẽ diễn ra đúng tiến độ. Con số này cho thấy sự cải thiện nhẹ so với năm trước, khi hơn 94% người tham gia dự đoán các đợt thoái vốn sẽ bị trì hoãn trên một năm.

### Kế hoạch thoái vốn dự kiến



Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

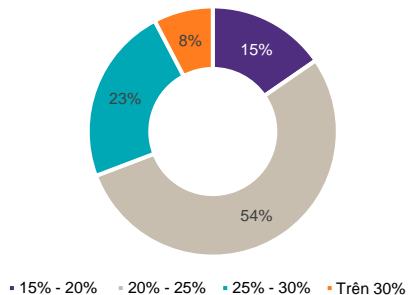
Rào cản chính đối với việc thoái vốn đúng thời hạn vẫn là sự chênh lệch trong kỳ vọng định giá, khi gần một phần ba người tham gia khảo sát cho rằng mức giá kỳ vọng không phù hợp với thực tế thị trường hiện tại. Vấn đề này càng trở nên phức tạp do khó khăn trong việc thu hút nhà đầu tư chiến lược hoặc người mua tiềm năng, cùng với bối cảnh kinh tế bất lợi làm gia tăng mức độ bất định đối với triển vọng tăng trưởng và khả năng gọi vốn. Ngoài ra, các yếu tố nội tại của doanh nghiệp - bao gồm hiệu quả vận hành thấp và vấn đề pháp lý chưa được giải quyết - cũng tiếp tục là nguyên nhân khiến quá trình thoái vốn bị trì hoãn.

## Kỳ vọng lợi suất

Mặc dù đối mặt với nhiều khó khăn liên quan đến thời điểm thoái vốn, khảo sát vẫn cho thấy triển vọng tích cực về lợi suất từ các công ty trong danh mục đầu tư hiện tại. Nhiều người tham gia kỳ vọng các khoản đầu tư của họ sẽ mang lại kết quả khả quan, với tổng lợi suất vẫn duy trì ở mức tích cực dù thời gian thoái vốn có thể kéo dài.

Sự lạc quan này phản ánh niềm tin vào hiệu quả vận hành của các tài sản cốt lõi và chiến lược tạo giá trị sau đầu tư, cho thấy rằng ngay cả khi việc thoái vốn bị trì hoãn so với kế hoạch, lợi suất cuối cùng vẫn có khả năng đạt được hoặc gần đạt được kỳ vọng ban đầu.

### Kỳ vọng lợi suất thoái vốn từ danh mục hiện tại



Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025



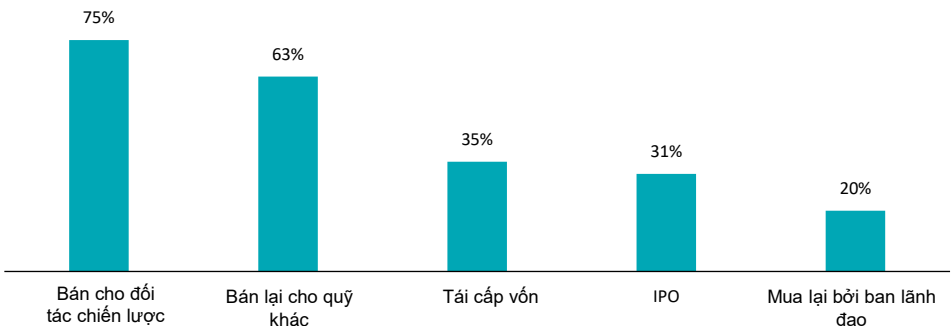
# Các kênh thoái vốn

## Chiến lược thoái vốn

Kết quả khảo sát cho thấy bán cho đối tác chiến lược vẫn là phương thức thoái vốn phổ biến nhất trong giới đầu tư PE, tiếp theo là bán lại cho quỹ khác (secondary buyouts), hiện đã vượt qua IPO về mức độ phổ biến. Hoạt động tái cấp vốn (refinancing) cũng đang gia tăng đáng kể, vươn lên vị trí thứ ba, trong khi IPO tụt xuống vị trí thứ tư, phản ánh những khó khăn kéo dài của thị trường công khai.

IPO ngày càng trở nên kém hấp dẫn do các yêu cầu niêm yết ngày càng nghiêm ngặt, quy trình phê duyệt kéo dài và lo ngại về thanh khoản thị trường. Thêm vào đó, các quy định chứng khoán đang trong quá trình hoàn thiện và sự chậm trễ trong việc thu hút nhà đầu tư nước ngoài sau khi niêm yết cũng khiến nhiều doanh nghiệp không còn ưu tiên với niêm yết trên sàn chứng khoán. Kết quả là, các nhà đầu tư PE ngày càng ưu tiên các phương án bán cho đối tác chiến lược và bán lại cho quỹ khác, được đánh giá là có tính chắc chắn cao hơn và hiệu quả hơn về mặt thời gian và thủ tục.

## Chiến lược thoái vốn được ưu tiên trong 12 tháng tới bình chọn bởi người tham gia khảo sát



Nguồn: Khảo sát đầu tư tư nhân Việt Nam 2025

# Giới thiệu về Grant Thornton

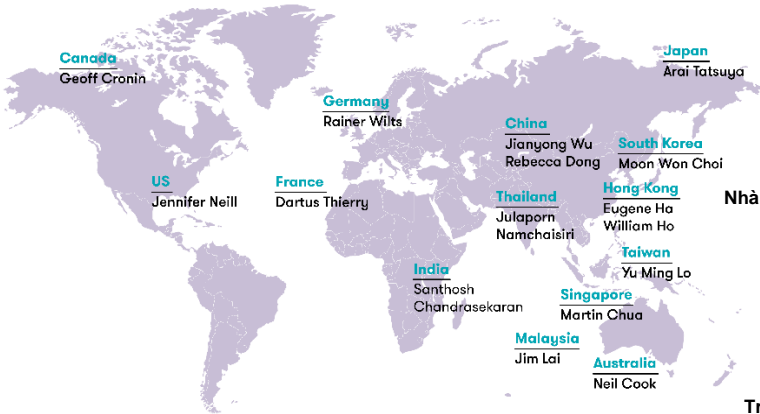
Đội ngũ tư vấn toàn cầu với kinh nghiệm vượt trội



# Giới thiệu về Grant Thornton Việt Nam

Với 32 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực đầu tư Private Equity tại Việt Nam, Grant Thornton Vietnam đã xây dựng được sự am hiểu sâu sắc về các ngành kinh tế và những yếu tố cốt lõi thúc đẩy tăng trưởng

Đội ngũ tư vấn toàn cầu với kinh nghiệm vượt trội



**Kenneth Atkinson**

Nhà sáng lập & Cố vấn cấp cao



**Nguyễn Thị Vĩnh Hà**

Trưởng bộ phận Tư vấn toàn quốc

## Cách Grant Thornton hỗ trợ khách hàng trong toàn bộ chu kỳ đầu tư

### Giải pháp đột phá

Dịch vụ Tư vấn Giao dịch của chúng tôi hỗ trợ các tổ chức xử lý hiệu quả sự phức tạp của các giao dịch - dù là mua bán, tái cấu trúc hay huy động vốn - luôn với năng lực chuyên môn, tốc độ và sự linh hoạt. Từ việc xây dựng chiến lược giao dịch, định giá đến đánh giá các vấn đề tài chính và vận hành ảnh hưởng đến hiệu quả hoạt động, cũng như xác định các phương án chiến lược thay thế, chúng tôi giúp khách hàng giải quyết các mối quan ngại, quản trị rủi ro và nắm bắt cơ hội nhằm tối đa hóa giá trị giao dịch.

### Tư vấn giao dịch M&A

- Tư vấn giao dịch - Bên mua & Bên bán
- Định giá và Rà soát tài chính
- Hỗ trợ triển khai và hoàn tất giao dịch

### Huy động vốn

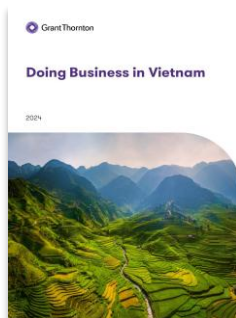
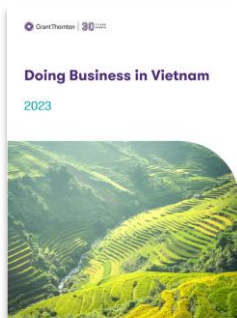
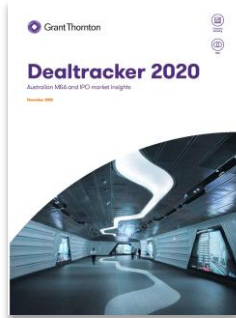
- Vốn cổ phần
- Nợ và cổ phiếu chuyển đổi

## Hỗ trợ toàn diện trong suốt giao dịch



# Giới thiệu về Grant Thornton

## Dẫn dắt tư duy





Grant Thornton

© 2025 Công ty TNHH Grant Thornton (Việt Nam). Bảo lưu mọi quyền.

'Grant Thornton' là thương hiệu mà các công ty thành viên của Grant Thornton dùng để cung cấp các dịch vụ kiểm toán, tư vấn thuế và tư vấn doanh nghiệp cho khách hàng, hoặc được hiểu là một hoặc nhiều công ty thành viên tùy theo từng bối cảnh cụ thể. Công ty TNHH Grant Thornton (Việt Nam) là một công ty thành viên của Grant Thornton Quốc Tế (GTIL). GTIL và các công ty thành viên khác không phải là công ty hợp danh toàn cầu. GTIL và các công ty thành viên là các pháp nhân độc lập. Dịch vụ được cung cấp bởi các công ty thành viên. GTIL không cung cấp dịch vụ cho khách hàng. GTIL và các công ty thành viên không phụ thuộc lẫn nhau và không chịu trách nhiệm về những hành vi và sai sót của nhau.