

Doanh nghiệp xoay trục nhờ trái phiếu chuyển đổi

07:25 12/09/2025

Trước áp lực nợ và dòng tiền căng thẳng, nhiều doanh nghiệp niêm yết đang coi trái phiếu chuyển đổi là “lối thoát hiểm” để tái cơ cấu tài chính, vừa giữ chân nhà đầu tư vừa giảm gánh nặng trả nợ

Ngày 18/8, Công ty CP Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật TP.HCM (CII) phát hành thành công 20 triệu trái phiếu, huy động 2.000 tỷ đồng. Trái phiếu có kỳ hạn 10 năm, lãi suất 10%/năm trong 4 kỳ đầu và chuyển đổi thành cổ phiếu với giá 12.500 đồng/cp – thấp hơn gần 20% so với thị giá. Theo kế hoạch, việc chuyển đổi sẽ chia làm 9 đợt đến khi đáo hạn.



Doanh nghiệp xoay trục nhờ trái phiếu chuyển đổi (Ảnh minh họa)

Không chỉ CII, hàng loạt doanh nghiệp cũng nhập cuộc. Novaland (NVL) đã thông qua phương án phát hành gần 320 triệu cổ phiếu để hoán đổi khoản nợ hơn 8.700 tỷ đồng. TCO Holdings (TCO) hoàn tất phát hành 260 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi, dùng để trả trước khoản vay mua tòa nhà Enterprise Tower.

Thành Thành Công - Biên Hòa (SBT) đang chào bán gần 500 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi cho cổ đông hiện hữu, lãi suất 9,5%/năm, với giá chuyển đổi bằng 80% bình quân giá 30 phiên gần nhất. Trước đó, Hải An (HAH) cũng đã chuyển đổi hơn 200 trái phiếu, nâng vốn điều lệ lên gần 1.300 tỷ đồng.

Trái phiếu chuyển đổi được xem là công cụ “lai” giữa nợ và vốn: Vừa đảm bảo dòng tiền lãi suất cố định, vừa mang lại cơ hội sinh lời nếu cổ phiếu tăng giá. Với doanh nghiệp, đây là giải pháp huy động vốn ngắn hạn và giảm áp lực trả nợ; với nhà đầu tư, là sự lựa chọn kép giữa an toàn và tiềm năng tăng trưởng.

Tuy nhiên, khi chuyển đổi, trái phiếu trở thành cổ phần, kéo theo nguy cơ pha loãng và rủi ro biến động giá cổ phiếu. Trường hợp CII là minh chứng: Năm 2024, sau khi 80% trái phiếu được chuyển đổi thành 228 triệu cổ phiếu, giá CII giảm từ 18.000 đồng xuống còn 14.000 đồng/cp do áp lực chốt lời, dù trái chủ vẫn hưởng lợi lớn.

Thị trường vốn còn hạn chế và kênh tín dụng ngân hàng thắt chặt, trái phiếu chuyển đổi đang nổi lên như giải pháp “hai trong một”: Vừa giúp doanh nghiệp tháo gỡ khó khăn tài chính, vừa tạo cơ hội cho nhà đầu tư. Tuy vậy, hiệu quả dài hạn vẫn phụ thuộc vào khả năng tăng trưởng thực chất của doanh nghiệp sau khi tái cơ cấu.

L.T(t/h)