TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp tăng trưởng mạnh

16:22 04/01/2026

Theo dữ liệu từ Hiệp hội thị trường trái phiếu Việt Nam, tính đến ngày 19/12/2025, tổng giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp là 560.200 tỷ đồng. Trong đó, phát hành riêng lẻ chiếm hơn 90% tổng giá trị. Về trái phiếu riêng lẻ đáo hạn, trong tháng 12/2025 lên trên 23.000 tỷ đồng, tăng 140% so với tháng trước đó.

Theo chuyên gia kinh tế, TS Cấn Văn Lực, lượng trái phiếu đáo hạn của doanh nghiệp bất động sản chiếm khoảng 60% tổng lượng phát hành. “Điểm rơi” đáo hạn sẽ là Quý 4/2026 và Quý 2/2027. Mặc dù lượng trái phiếu đáo hạn là rất lớn, nhưng thị trường không ẩn chứa nhiều rủi ro.

"Có thách thức, nhưng tôi đảm bảo là họ sẽ vượt qua, vì thị trường đang phục hồi tích cực và họ bán được hàng. Thứ hai là mức độ nghĩa vụ tài chính này nhỏ hơn rất nhiều so với thời kỳ đỉnh điểm là tháng 8/2023, chỉ bằng khoảng 2/3 nghĩa vụ phải chi trả trong thời điểm này".- TS Cấn Văn Lực cho biết thêm.

Như vậy, cùng với đà phục hồi của thị trường vốn và thị trường bất động sản, năm 2025, thị trường trái phiếu doanh nghiệp chứng kiến sự tăng trưởng tích cực, với lượng phát hành trên 500 nghìn tỷ đồng. Lượng trái phiếu doanh nghiệp phát hành mới tăng khoảng 34% so với năm 2024.

Cùng với sự hồi phục ổn định của thị trường trái phiếu, nhiều doanh nghiệp công bố kế hoạch phát hành vào cuối năm 2025 và năm 2026. Mới đây, Công ty cổ phần Nông nghiệp BaF Việt Nam (mã BAF) nhận được giấy chứng nhận đăng ký chào bán trái phiếu ra công chúng của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước. Theo đó, BAF sẽ chào bán 1.000 tỷ đồng trái phiếu ra công chúng, mệnh giá 100 triệu đồng/trái phiếu.



Trước đó, BAF đã thông qua kế hoạch phát hành tối đa 1.000 tỷ đồng trái phiếu, kỳ hạn 36 tháng, lãi suất cố định 10%/năm; trái phiếu không chuyển đổi, không có tài sản bảo đảm, không kèm chứng quyền. Đợt phát hành dự kiến triển khai trong quý IV/2025 hoặc quý I/2026 sau khi được chấp thuận; kỳ tính lãi 6 tháng/lần.

Số tiền huy động được BAF dự kiến dùng 670 tỷ đồng bổ sung vốn phục vụ sản xuất - kinh doanh, chăn nuôi lợn, thực hiện trong quý I-II/2026; 330 tỷ đồng thanh toán nợ gốc các hợp đồng vay, thực hiện trong quý I/2026.

Về dòng tiền, 9 tháng đầu năm 2025, BAF ghi nhận dòng tiền kinh doanh âm 566,1 tỷ đồng (so với mức âm 358,9 tỷ đồng cùng kỳ). Dòng tiền đầu tư âm 1.296,5 tỷ đồng và dòng tiền tài chính dương 1.856,5 tỷ đồng, chủ yếu từ tăng nợ vay và phát hành thêm cổ phiếu.

Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên niên độ 2024-2025 ngày 6/12/2025, Công ty cổ phần Thành Thành Công - Biên Hòa (AgriS, mã SBT) thông qua kế hoạch chào bán trái phiếu chuyển đổi riêng lẻ cho cổ đông hiện hữu.

Doanh nghiệp dự kiến phát hành tối đa gần 10 triệu trái phiếu, mệnh giá 100.000 đồng/trái phiếu, tổng giá trị gần 1.000 tỷ đồng. Đây là trái phiếu chuyển đổi, không có tài sản bảo đảm, không kèm chứng quyền, lãi suất 9,5%/năm, kỳ hạn 2 năm.

Việc chuyển đổi sang cổ phiếu được chia làm hai đợt: 30% số lượng trái phiếu sẽ được chuyển đổi sau 1 năm, phần còn lại chuyển đổi tại ngày đáo hạn. Giá chuyển đổi bằng 75% giá đóng cửa bình quân 20 phiên giao dịch của cổ phiếu

trước ngày Hội đồng quản trị phê duyệt phương án chi tiết.

Toàn bộ số tiền thu được sẽ dùng để cơ cấu lại các khoản nợ vay, bao gồm thanh toán nợ cho các tổ chức tín dụng và đơn vị thành viên như Công ty cổ phần Nông nghiệp AgriS Gia Lai, nhằm tối ưu cấu trúc vốn, giảm áp lực tài chính ngắn hạn và chuẩn bị nguồn lực cho chiến lược dài hạn.

Ngày 9/12/2025, Công ty cổ phần Xây dựng Coteccons (mã CTD) công bố nghị quyết về phương án chào bán 1.400 tỷ đồng trái phiếu, trong đó gần 18% tổng số tiền thu được sẽ dùng để chi trả lương, thưởng cho người lao động.

Tổng giá trị huy động tối đa là 1.400 tỷ đồng, kỳ hạn 3 năm, lãi suất cố định 9%/năm. Thời gian phát hành dự kiến trong quý IV/2025 hoặc quý I/2026 sau khi có giấy chứng nhận đăng ký chào bán.

CTD dự kiến dùng 250 tỷ đồng để thanh toán lương và thưởng năm 2026. Số tiền còn lại, khoảng 1.150 tỷ đồng, sẽ được sử dụng để thanh toán các hợp đồng đã ký với nhà thầu phụ và nhà cung cấp vật liệu.

Thu Trang