

Cơ hội và thách thức của thị trường bao bì giấy Châu Á

Levi Li

Managing Director
RUIZHIXIN Consulting

Ho Chi Minh City, Vietnam
Nov. 10, 2025



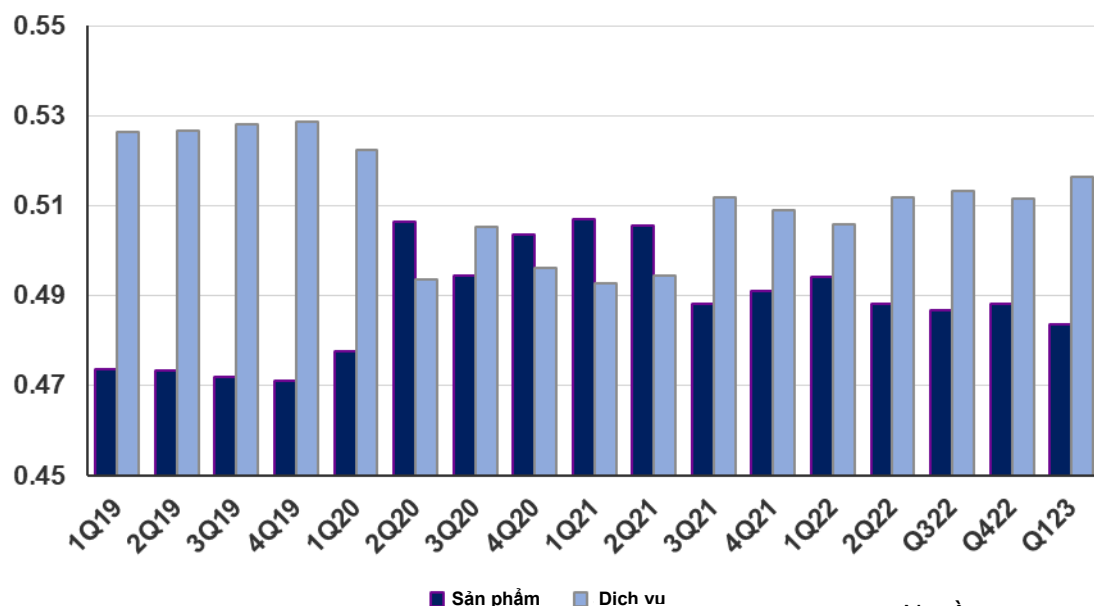


Sự phục hồi yếu kém của ngành sản xuất sau đại dịch

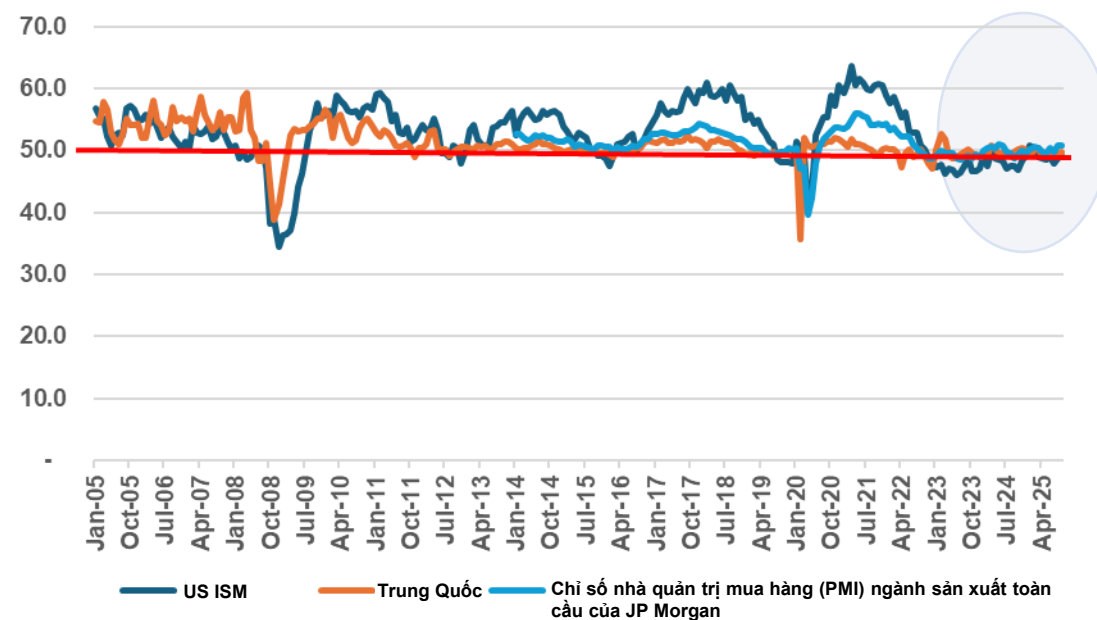


LẠM PHÁT CAO ĐÃ LÀM GIẢM MỨC TIÊU DÙNG HÀNG HÓA Ở CÁC NƯỚC PHƯƠNG TÂY, TRONG KHI NIỀM TIN TIÊU DÙNG Ở TRUNG QUỐC VẪN ẨM ĐẠM SAU ĐẠI DỊCH

- Sự thay đổi trong mô hình tiêu dùng diễn ra sau khi các quốc gia dỡ bỏ các biện pháp chống dịch.
- Xung đột địa chính trị, chính sách thuế quan của Mỹ, cùng với việc rút lại các gói hỗ trợ trong đại dịch và tác động của lạm phát đã làm suy giảm sức mua thực tế của người tiêu dùng.
- Kinh tế Trung Quốc tiếp tục đối mặt với sự thiếu niềm tin và tốc độ phục hồi chậm sau đại dịch.



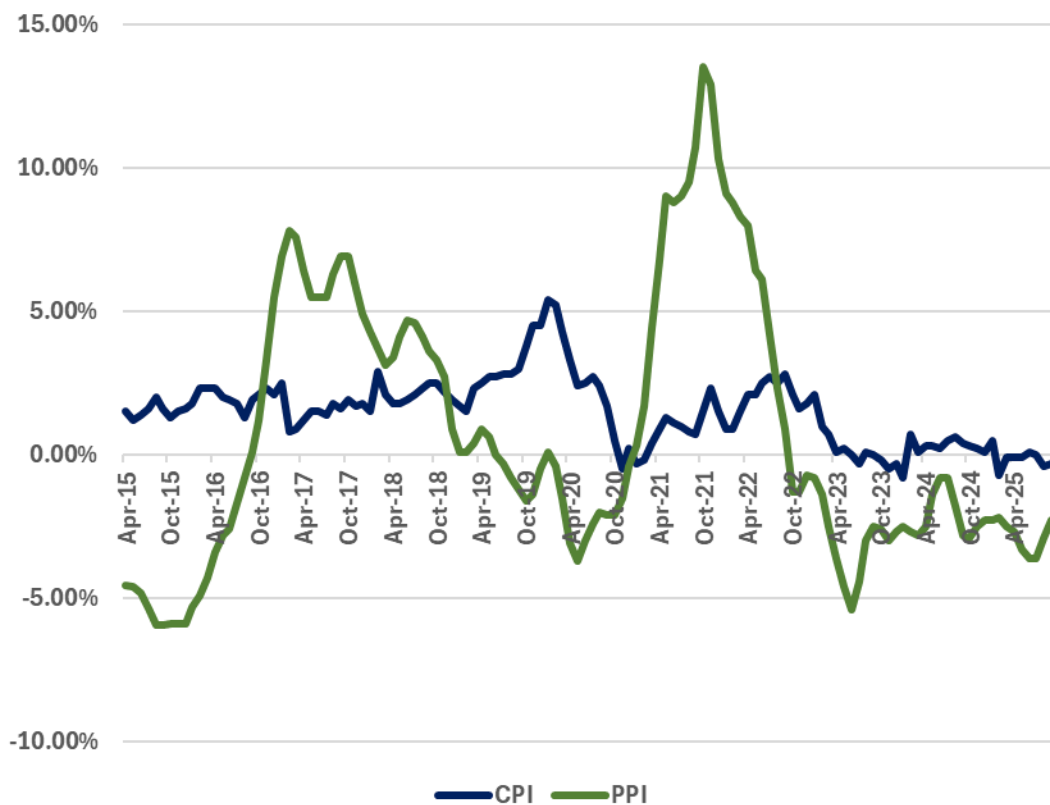
Nguồn: Eurostat



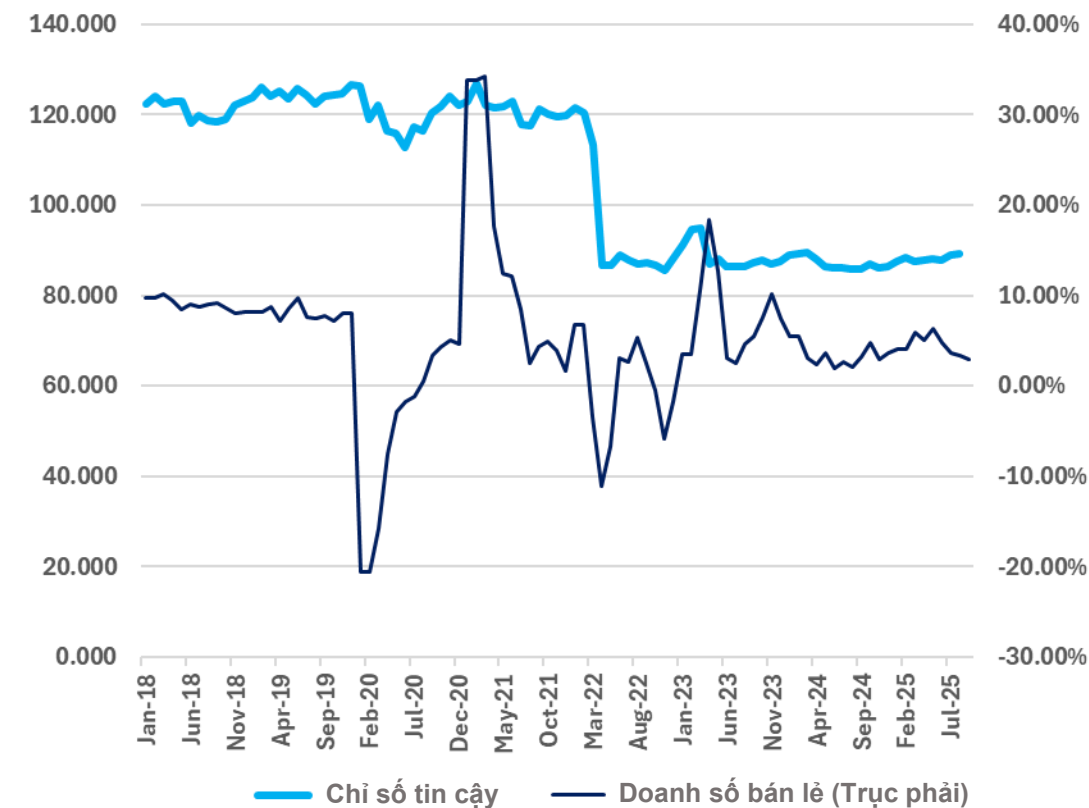
Nguồn: NBS, RUIZHIXIN Consulting consolidated

Tiêu dùng nội địa của Trung Quốc vẫn còn yếu, nhưng đã xuất hiện dấu hiệu cải thiện

Chỉ số CPI và PPI của Trung Quốc đều đang ở mức âm trở lại, nhưng sự cải thiện gần đây ở chỉ số PPI cho thấy tác động của chiến dịch/diễn ngôn chống “involution” của chính phủ.

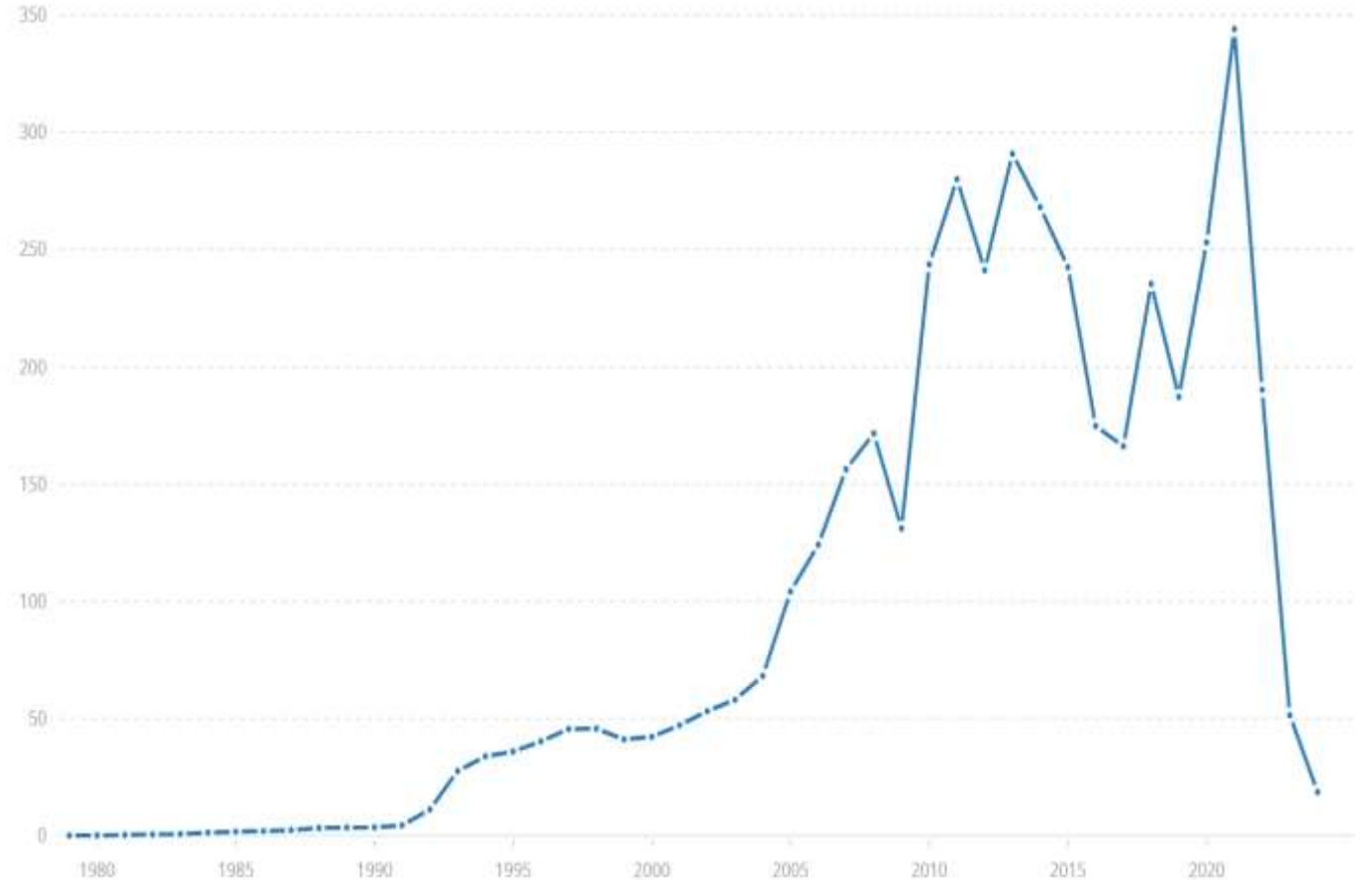
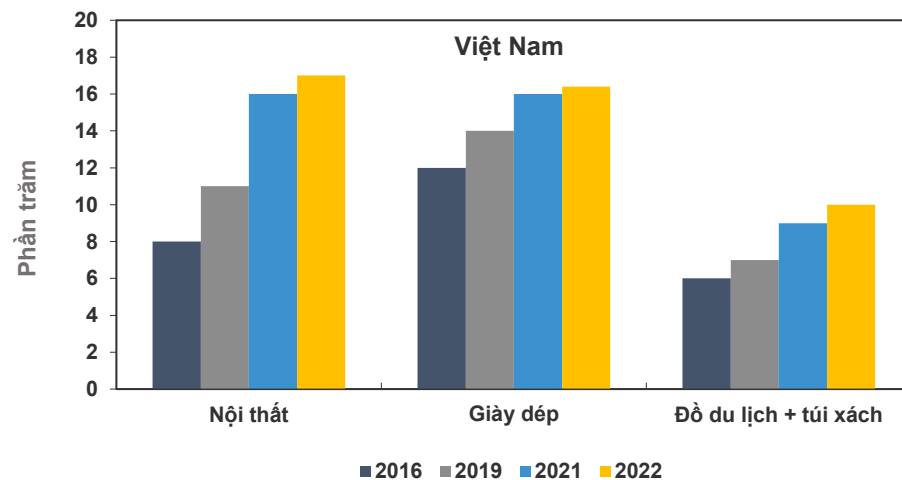
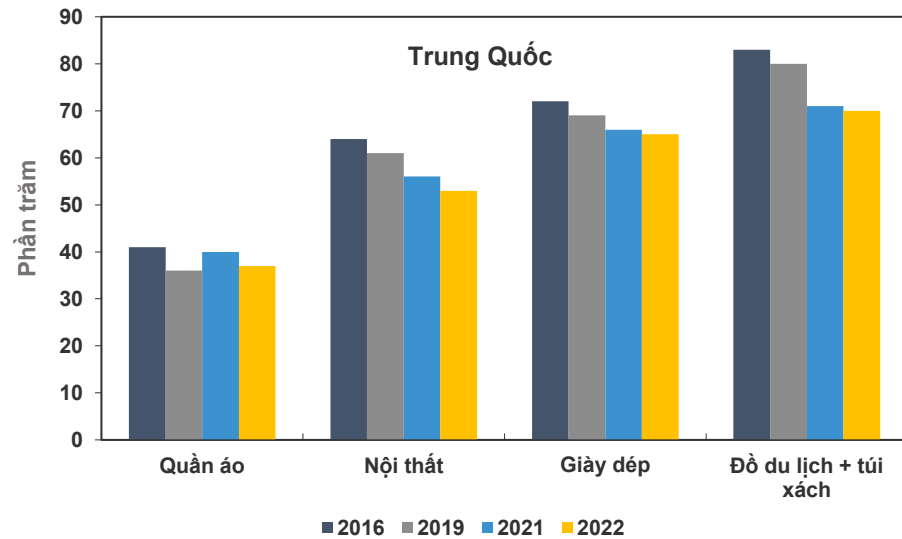


Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của Trung Quốc chưa phục hồi đáng kể kể từ khi sụt giảm mạnh trong đại dịch, nhưng đã bắt đầu nhích lên trong vài tháng gần đây.



Near-shoring và Friend-shoring - Những thách thức đối với Trung Quốc

Hai làn sóng dịch chuyển của chuỗi cung ứng



Nguồn: World Bank



Tuy nhiên, dẫn đầu bởi NEV, Deepseek, Nezha2, v.v., đổi mới nội địa hiện đang nâng cao niềm tin của các nhà đầu tư

Những điểm chính cần lưu ý về nền kinh tế vĩ mô của Trung Quốc

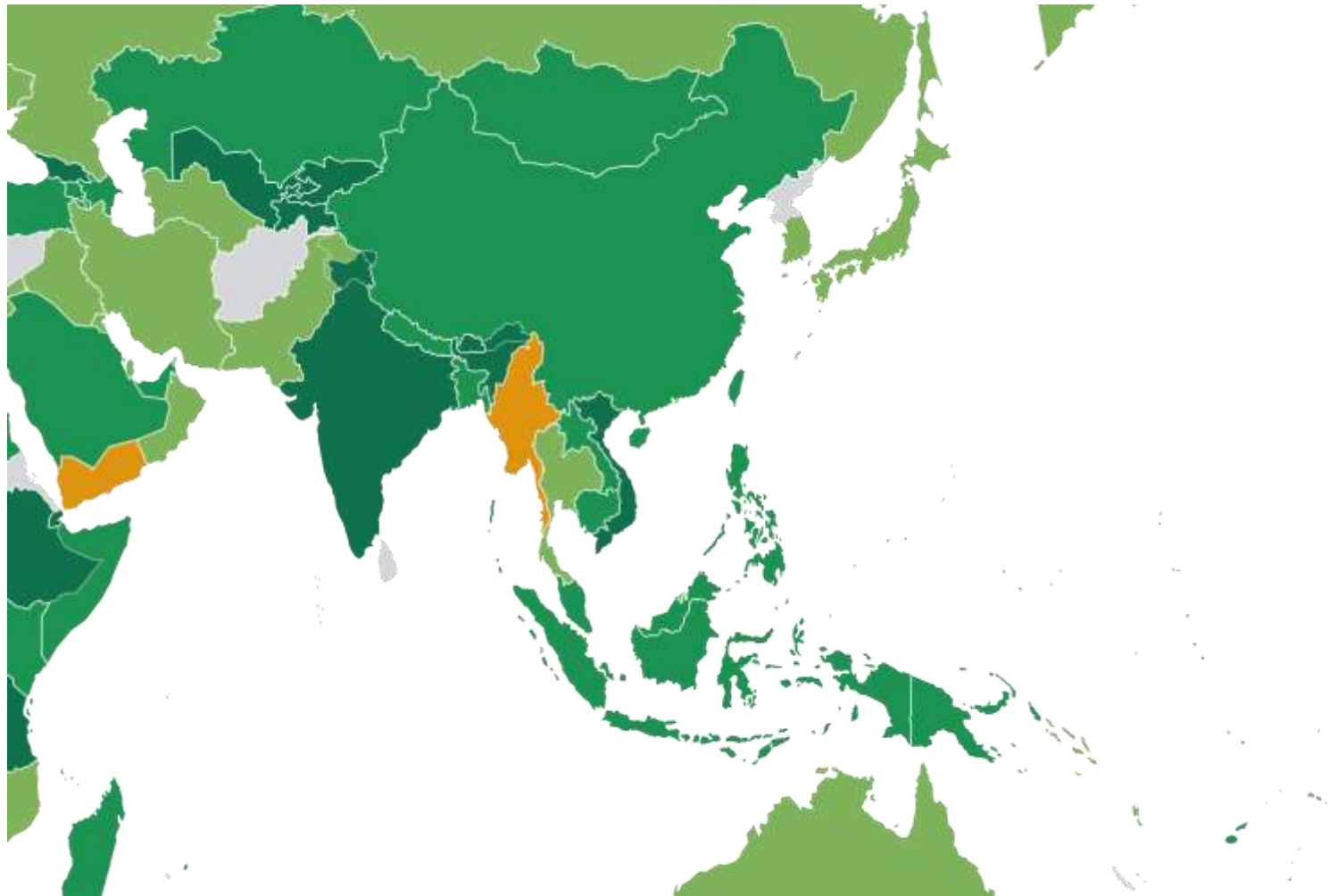


- Tăng trưởng GDP nhanh hơn dự kiến trong 6 tháng đầu năm, nhưng vẫn chịu áp lực đi xuống.
- Thách thức cấu trúc còn tồn tại:
 - Dân số già hóa và tỷ lệ sinh thấp.
 - Giảm phát: CPI hầu như chỉ dương trong tháng 7, PPI âm liên tiếp 33 tháng.
 - Tỷ lệ nợ/GDP cao nhưng chưa phải mức kỷ lục.
 - Tiêu dùng nội địa yếu.
 - Cạnh tranh địa chính trị căng thẳng và thuế quan cao hơn trong thương mại toàn cầu.
- ...Tuy nhiên, kinh tế vẫn bền vững hơn dự kiến:
 - Niềm tin được cải thiện ở cả nhà đầu tư và thị trường tài chính trong nước.
 - Đa dạng hóa các tuyến thương mại có hiệu quả.
 - Bong bóng bất động sản đã vỡ nhưng chưa gây ra khủng hoảng tài chính lớn.
 - Ngành công nghệ bền bỉ trước các lệnh trừng phạt của Mỹ; đổi mới nội địa phát triển mạnh.
 - Gói kích thích tiêu dùng thông minh: trợ cấp đổi cũ lấy mới, trợ cấp chăm sóc trẻ em, v.v.

Nhìn vào khu vực xung quanh...

Châu Á đang phát triển và mới nổi vẫn là một trong những khu vực tăng trưởng nhanh nhất thế giới, với Ấn Độ và Việt Nam là những người dẫn đầu rõ rệt về tăng trưởng kinh tế.

6% or more 3% - 6% 0% - 3% -3% - 0 less than -3% no data



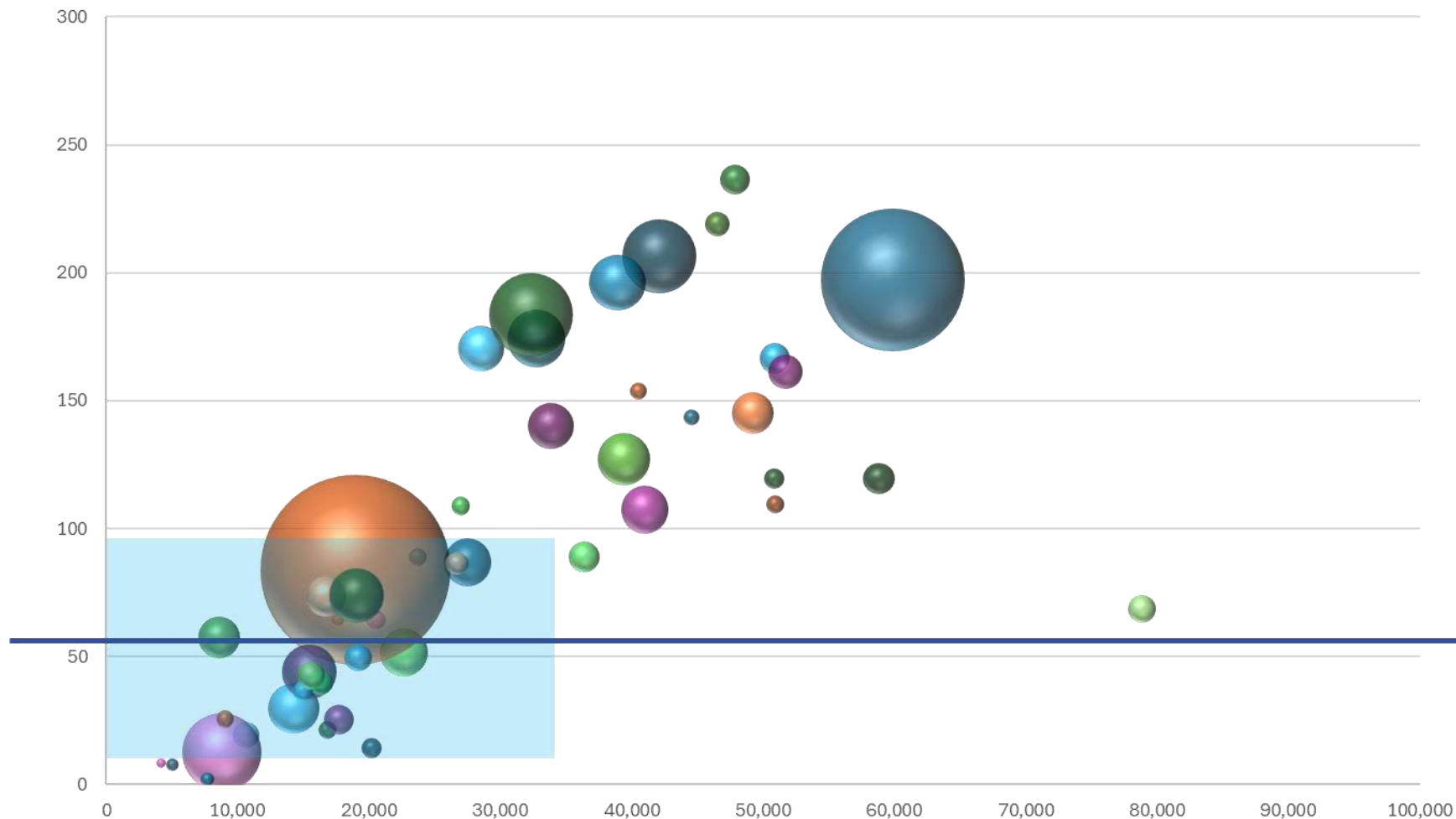
Thế giới	3.2
Châu Phi cận Sahara	4.1
Các nền kinh tế tiên tiến khác	1.8
Trung Đông và Trung Á	3.5
Các nền kinh tế tiên tiến lớn (G7)	1.4
Châu Mỹ Latinh và vùng Caribe	2.4
Liên minh Châu Âu	1.4
Khu vực đồng Euro	1.2
Thị trường mới nổi và các nền kinh tế đang phát triển	4.2
Châu Âu mới nổi và đang phát triển	1.8
Châu Á mới nổi và đang phát triển	5.2
ASEAN-5	4.2
Nền kinh tế tiên tiến	1.6

Source: WEO

Tuy nhiên, cả cơ hội lẫn thách thức đều hiện hữu tại khu vực Châu Á đang phát triển và mới nổi (ngoại trừ Trung Quốc)

- **Địa chính trị: ASEAN và Ấn Độ – cơ hội và thách thức**
 - ...Tuy nhiên, họ cũng phải đối mặt với thách thức đáng kể nếu căng thẳng leo thang và các nước bị buộc phải chọn phe.
 - **Cả ASEAN và Ấn Độ đều sở hữu nhiều lợi thế cấu trúc tương đồng**
 - Lực lượng lao động trẻ và đông đảo cùng với tầng lớp trung lưu đang phát triển;
 - ASEAN là một khu vực rất đa dạng trong khi hội nhập kinh tế thông qua các hiệp định thương mại khác nhau
 - Chi phí lao động rất cạnh tranh, thậm chí so với Trung Quốc ngày nay;
 - Đô thị hóa ngày càng tăng
- ...Tuy vậy, khu vực này vẫn phải đối mặt với nhiều thách thức, bao gồm khoảng cách hạ tầng, bất bình đẳng giữa và trong các quốc gia, cũng như sự phụ thuộc lớn vào nhu cầu toàn cầu.**

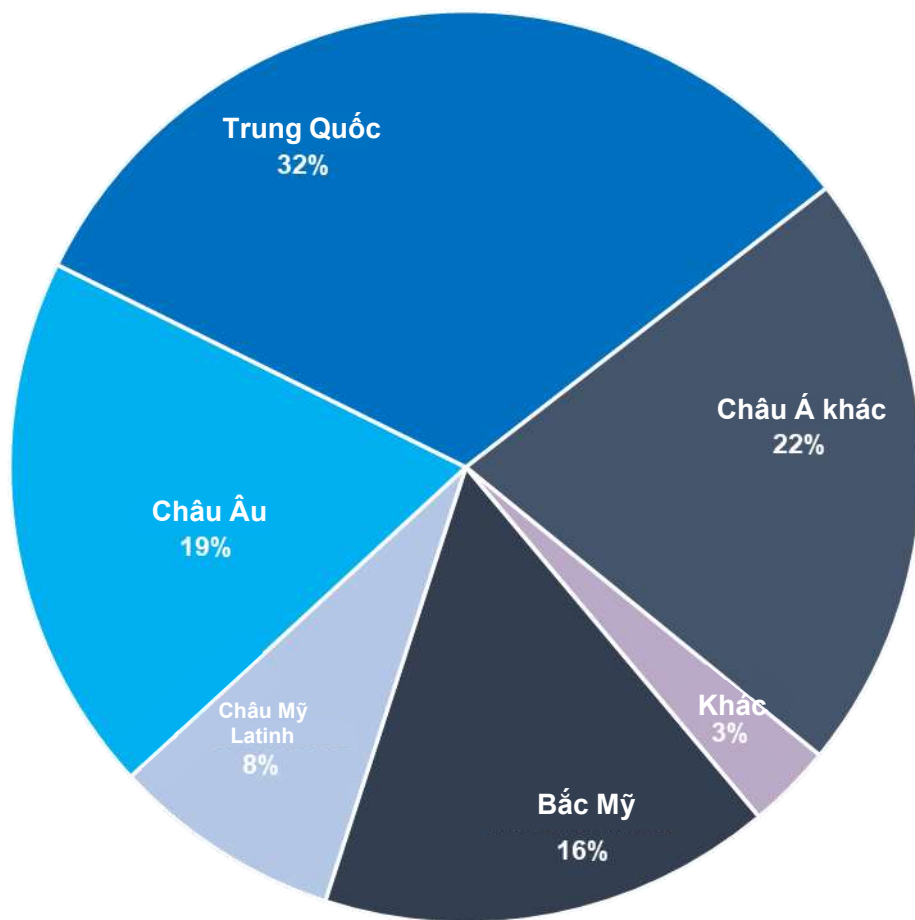
Phần lớn các khu vực châu Á vẫn đang tụt hậu trong quá trình phát triển công nghiệp



Mức tiêu thụ giấy bình quân đầu người tại châu Á chênh lệch lớn:

- Từ các quốc gia phát triển hàng đầu như Singapore, Nhật Bản, Hàn Quốc, v.v.
- Đến các khu vực kém phát triển hơn, điển hình là Nam Á (Ấn Độ, Bangladesh, Pakistan, v.v.)
- Trong khi Trung Quốc và các nước ASEAN nằm ở mức trung gian giữa hai nhóm này.

Châu Á thống lĩnh thị trường containerboard toàn cầu



- Châu Á chiếm khoảng 55% thị phần containerboard toàn cầu, trong đó Trung Quốc đại lục chiếm hơn 60% thị phần của khu vực châu Á.
- Cơ cấu sản phẩm vẫn có sự khác biệt đáng kể giữa các khu vực, tuy nhiên tỷ lệ sản phẩm tái chế đã tăng mạnh, đặc biệt tại các nước phát triển.
 - Sản phẩm kraftliner vẫn chủ yếu được sản xuất tại Bắc Mỹ, châu Đại Dương và Nga, với riêng Bắc Mỹ chiếm hơn 50% sản lượng toàn cầu - dù thị phần này đang có xu hướng giảm trong những năm gần đây.
 - Khi Bắc Mỹ và châu Âu chuyển dần sang sử dụng giấy tái chế, thì Trung Quốc lại đi theo hướng ngược lại: tăng mạnh các dây chuyền UKP tích hợp mới nhằm bù đắp chất lượng xơ sợi thấp của RCP trong nước và lệnh cấm nhập khẩu RCP.
 - Với các dây chuyền UKP tích hợp mới được xây dựng, các nhà sản xuất Trung Quốc cũng bắt đầu sản xuất kraftliner “nguyên sinh” đúng chuẩn, khởi đầu từ dây chuyền kraftliner hoàn toàn nguyên sinh đầu tiên của Sun Paper tại Sơn Đông vào năm 2021.

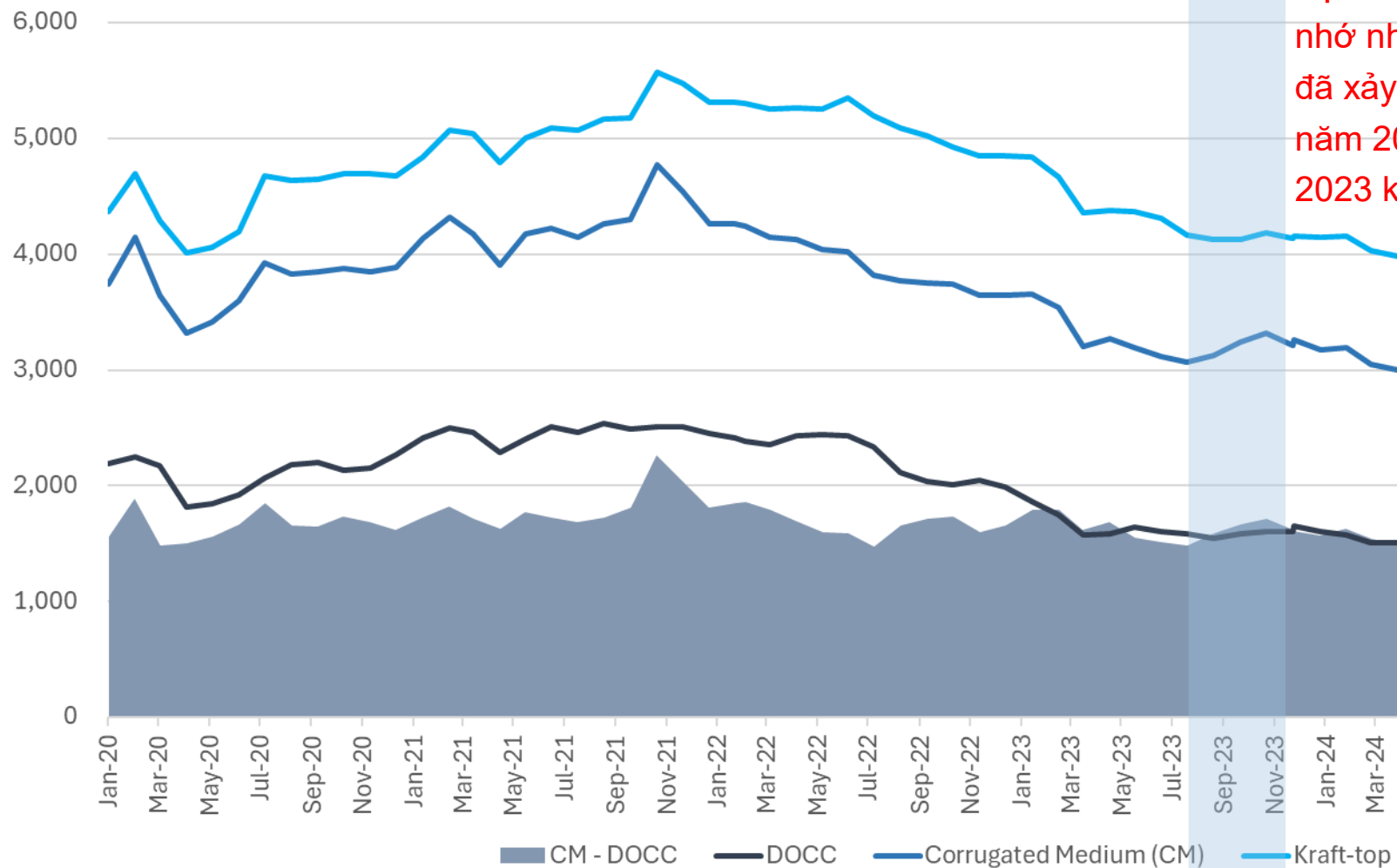
Nguồn: Fastmarkets



“Cơn bão hoàn hảo” năm 2021 và đà phục hồi kinh tế yếu khiến thị trường nội địa suy giảm

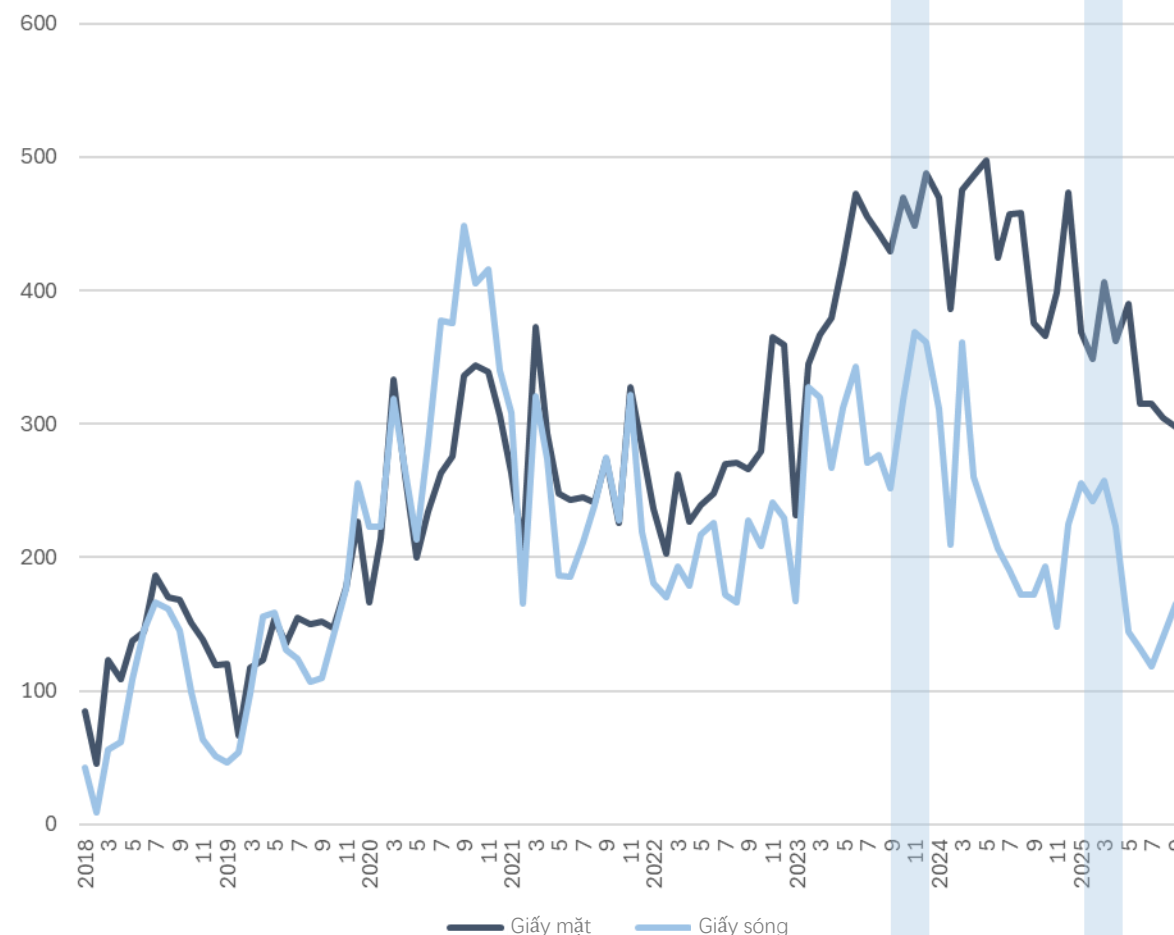
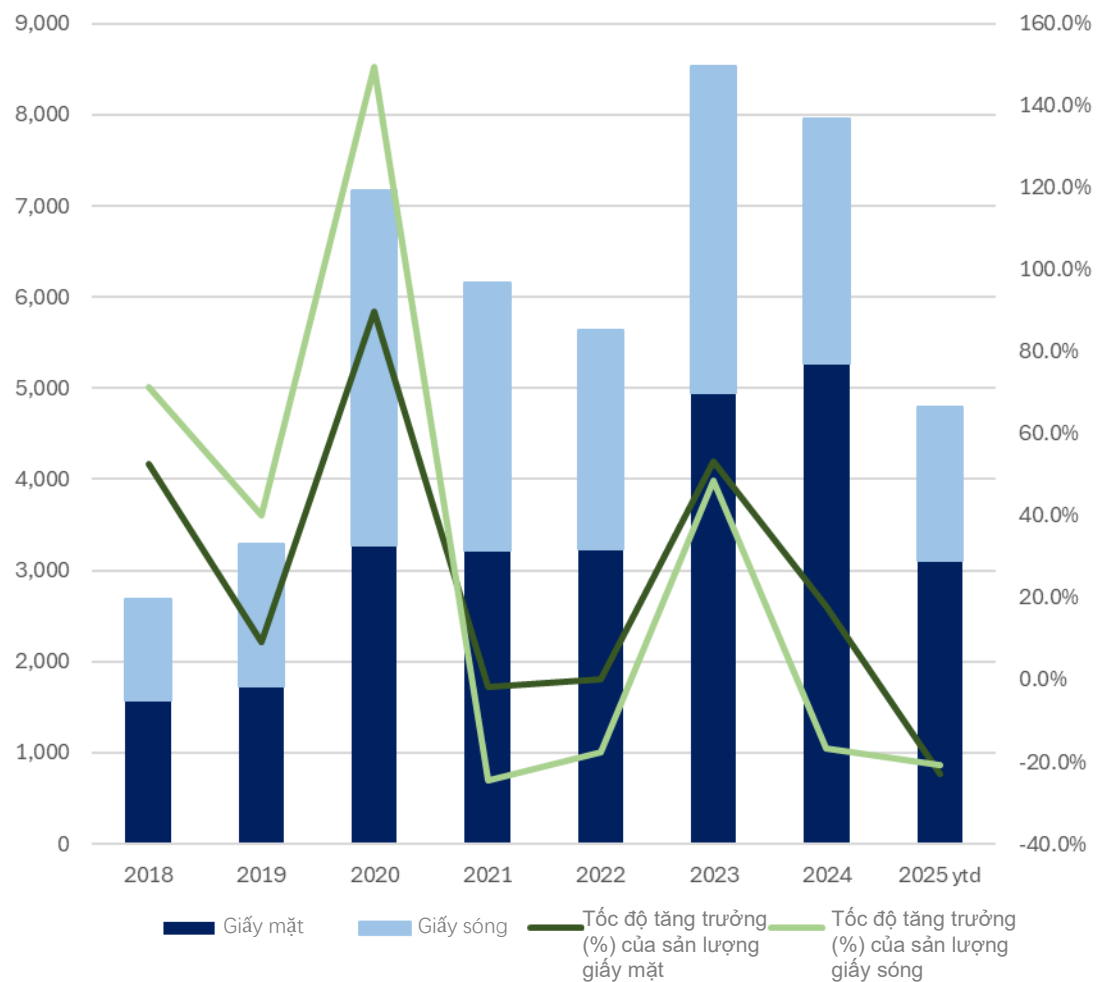
- Hầu hết các phân khúc giấy đều đối mặt với tình trạng dư thừa công suất, và thị trường đã giảm liên tục kể từ năm 2021 - dù thỉnh thoảng có những đợt phục hồi ngắn hạn do nhiều yếu tố khác nhau, nhưng đều không bền vững.
- Nhu cầu trong nước năm 2025 tiếp tục suy yếu, do tiêu dùng nội địa yếu; dù xuất khẩu vẫn duy trì sức chống chịu nhất định, cơ cấu sản phẩm đã có sự dịch chuyển.
- Xuất khẩu nhìn chung vẫn khá ổn định, với các dòng sản phẩm nguyên sinh chủ lực như ivory board và giấy tissue vẫn ghi nhận tăng trưởng.
- Khái niệm “chống nội quyền” (anti-involution) vẫn cần được làm rõ hơn về tính cụ thể, do sự khác biệt đáng kể so với bối cảnh năm 2015.

Tuy nhiên, thị trường hiện đang có dấu hiệu phục hồi – nhưng liệu đợt phục hồi này sẽ kéo dài được bao lâu?



Bạn có còn
nhớ những gì
đã xảy ra vào
năm 2024 hoặc
2023 không?

Trung Quốc và các thị trường châu Á khác hiện nay có mối liên kết chặt chẽ hơn nhiều.



Nguồn: GTA

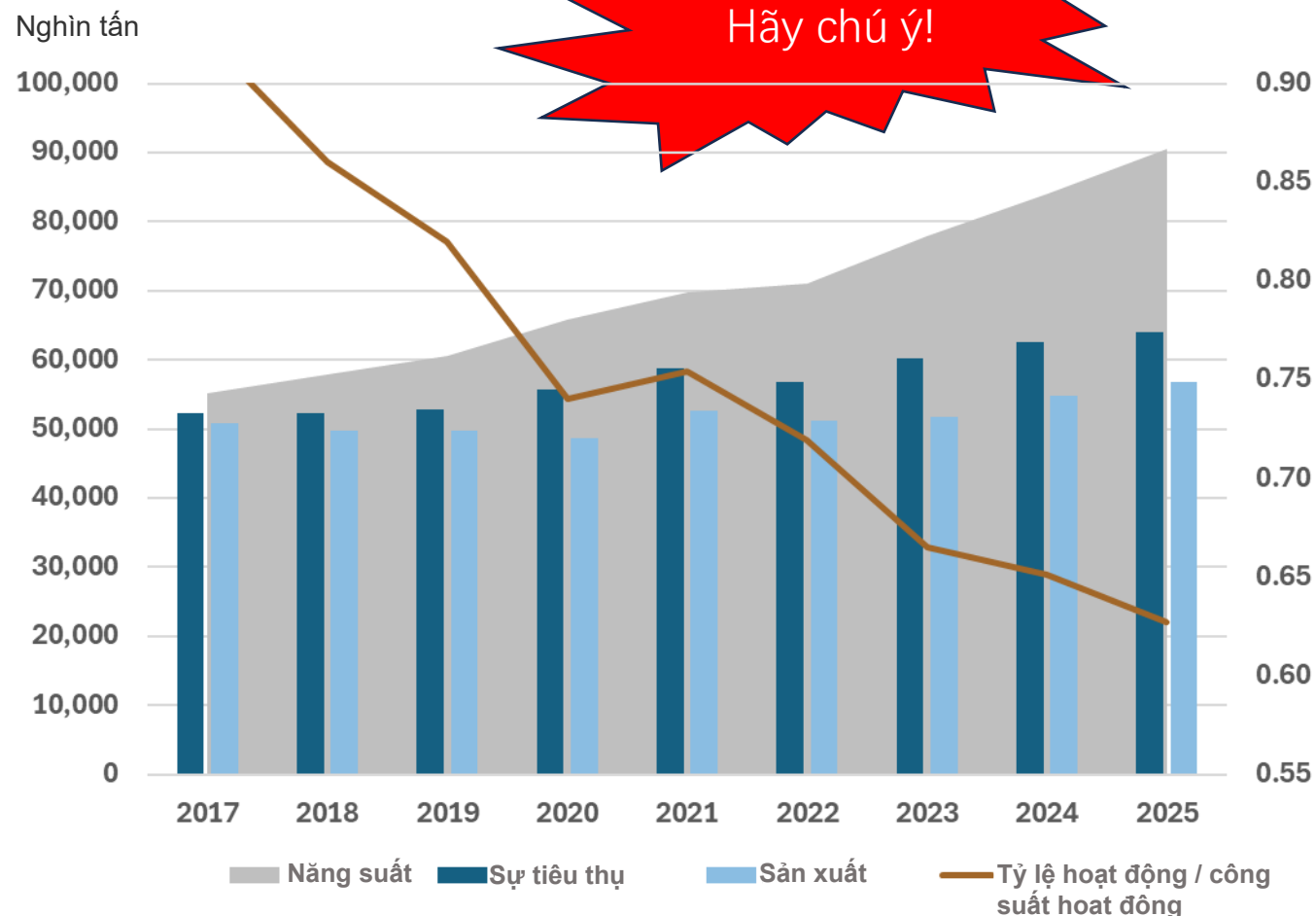
Tất cả nằm ở quy luật cung - cầu!

Tăng trưởng nhu cầu thực tế đã phục hồi nhẹ trong vài năm gần đây

- Tiêu dùng nội địa được thúc đẩy nhờ các gói kích thích kinh tế mới của chính phủ, tập trung mục tiêu rõ ràng hơn, đặc biệt trong nửa đầu năm.
- Tăng trưởng kinh tế nửa cuối năm được dự báo sẽ chững lại, nhưng “hạ nhiệt” trong căng thẳng thương mại Mỹ - Trung có thể giúp cải thiện niềm tin thị trường.
- Các yếu tố như thương mại điện tử, nhận thức về phát triển bền vững và ứng dụng công nghệ mới được kỳ vọng sẽ tiếp tục thúc đẩy tăng trưởng.

Cường độ đầu tư dự kiến sẽ giảm.

- Khoảng 4 triệu tấn công suất mới đã được đưa vào vận hành tính đến tháng 11 năm nay, sau 5,6 triệu tấn năm ngoái và hơn 6 triệu tấn trong năm 2023.
- Tỷ lệ vận hành của toàn ngành vẫn đang giảm, duy trì ở mức thấp khoảng 60%.



Các dự án lớn tại Trung Quốc 2024 – 2025

Công ty	Vùng	Phân loại	Sức chứa	Thời gian
Shanying International	Jilin	Corrugated Medium	300	Q1, 2024
Renfeng	Shandong	Corrugated Medium	300	Q1, 2024
Han'gao	Hebei	Corrugated Medium	150	Q1, 2024
Hongqi	Ganshu	Linerboard/Medium	200	Q2, 2024
Dongfang Zhihui	Shaanxi	Linerboard/Medium	250	Q2, 2024
Wuzhou	Hubei	Linerboard	450	Q2, 2024
Jinbaoshi	Hebei	Linerboard	400	Q3, 2024
Chenguang	Hebei	Linerboard	300	Q3, 2024
Dawei	Shanxi	Corrugated Medium	150	Q3, 2024
Dongfang Zhihui	Shaanxi	Corrugated Medium	350	Q3, 2024
Longyuan	Henan	Linerboard/Medium	350	Q3, 2024
Wuzhou	Hubei	Corrugated Medium	350	Q3, 2024
Yadu	Henan	Linerboard/Medium	350	Q4, 2024
Pingfeng	Jiangxi	Corrugated Medium	200	Q4, 2024
Pengsheng	Guizhou	Corrugated Medium	250	Q4, 2024
Jianhui	Guangxi	Linerboard/Medium	400	Q4, 2024
Jianhui	Guangxi	Linerboard/Medium	300	Q4, 2024
Pengsheng	Guizhou	Linerboard	350	Q4, 2024
Zhongxiang	Yunna	Linerboard	200	Q4, 2024
Xiangyang	Anhui	Linerboard/Medium	200	Q1, 2025
Shengyuan	Hebei	Corrugated Medium	250	Q1, 2025
Wuzhou	Hubei	Linerboard	550	Q2, 2025
Dayu	Zhejiang	Corrugated Medium	100	Q2, 2025
Shanying International	Anhui	Corrugated Medium	450	Q2, 2025
Yongrun	Anhui	Corrugated Medium	250	Q2, 2025
Hongtu Paper	Anhui	Corrugated Medium	100	Q3, 2025
Guida Paper	Guangxi	Linerboard/Medium	150	Q3, 2025
Dongsheng	Yunnan	Linerboard/Medium	300	Q3, 2025
Hongxin Ronghe	Yunnan	Linerboard	250	Q3, 2025
Shanying International	Anhui	Corrugated Medium	350	Q3, 2025
Sun Paper	Guangxi	Linerboard	500	Q3, 2025
Sun Paper	Guangxi	Linerboard	500	Q4, 2025

Chi tiêu CAPEX vẫn ở mức cao, nhưng khác biệt rõ rệt so với đợt “rally” năm 2017.

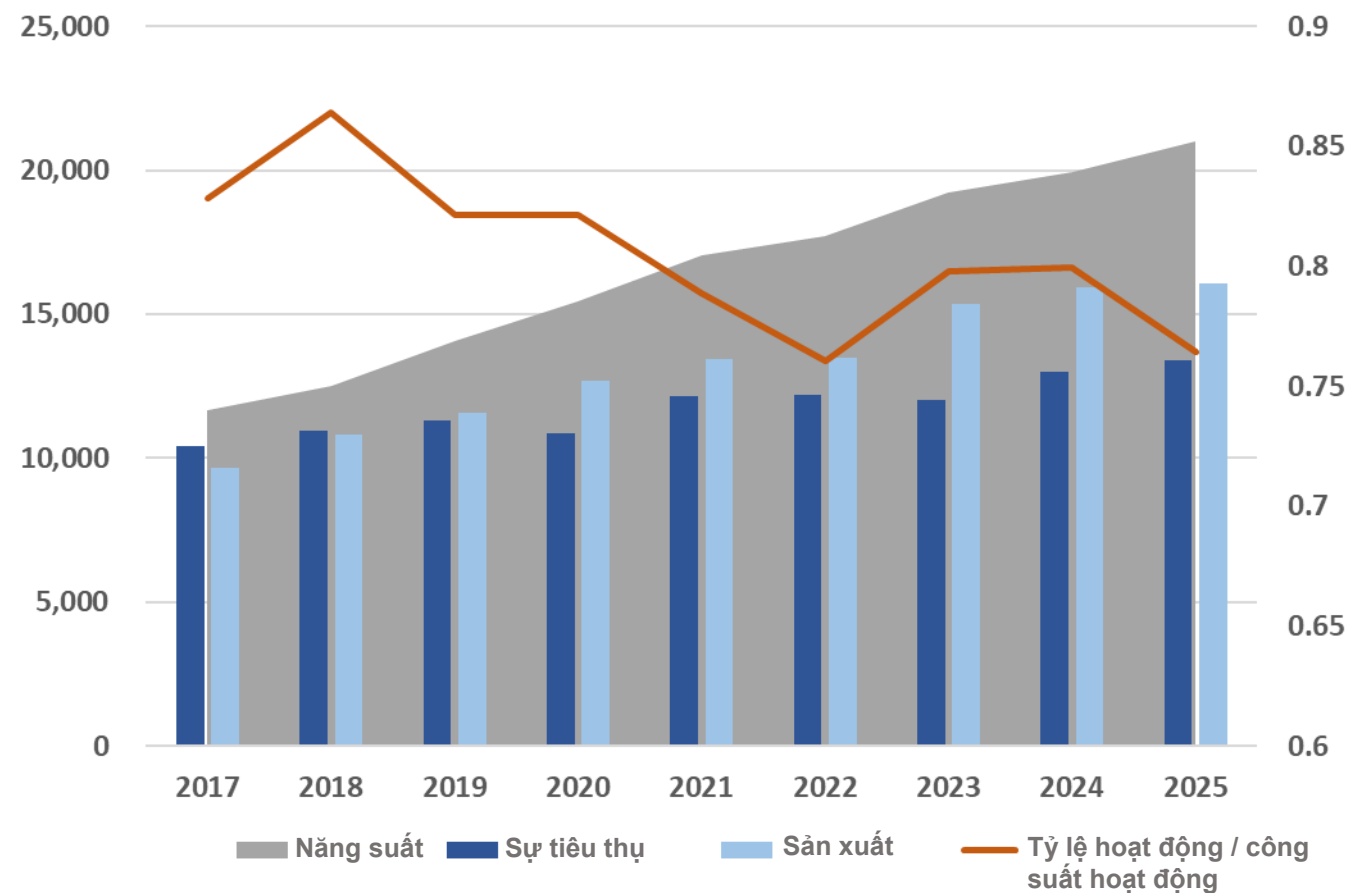
- Các nhà sản xuất lớn đã giảm mạnh tốc độ đầu tư: ND đã ngừng mở rộng trong lĩnh vực containerboard kể từ năm ngoái. L&M chưa xây dựng thêm một dây chuyền nào tại Trung Quốc kể từ năm 2017
- Chỉ còn Shanying và Sun Paper tiếp tục đầu tư, nhưng đối với Shanying, đây đều là các dự án thừa kế
- Nhiều doanh nghiệp mới tham gia ngành, một số chuyển từ các phân khúc giấy khác, số khác đơn giản đến từ các ngành kinh doanh khác.
- Các thiết bị/máy móc nội địa đang được áp dụng nhiều hơn với các doanh nghiệp mới gia nhập ngành.

Thị trường Đông Nam Á cũng trở nên cạnh tranh gay gắt, đặc biệt sau khi Trung Quốc công bố lệnh cấm nhập khẩu RCP vào năm 2017.

Việt Nam, Thái Lan và Indonesia dẫn đầu tăng trưởng về sản lượng tiêu thụ trong thập kỷ qua.

... Đầu tư đã tăng mạnh, cụ thể:

- APP chuyển đổi tại Indonesia + APP Karawang dự kiến năm 2025.
- Các công ty trung quốc đầu tư mạnh vào Đông Nam Á: Sun Paper: 1 triệu tấn tại Lào, Lee & Man: 1,4 triệu tấn tại Malaysia, Nine Dragons: khoảng 1 triệu tấn tại Malaysia
- Đầu tư quy mô lớn tại Việt Nam, đặc biệt sau khi quốc gia này đóng cửa hàng trăm nhà máy nhỏ ở miền Bắc.

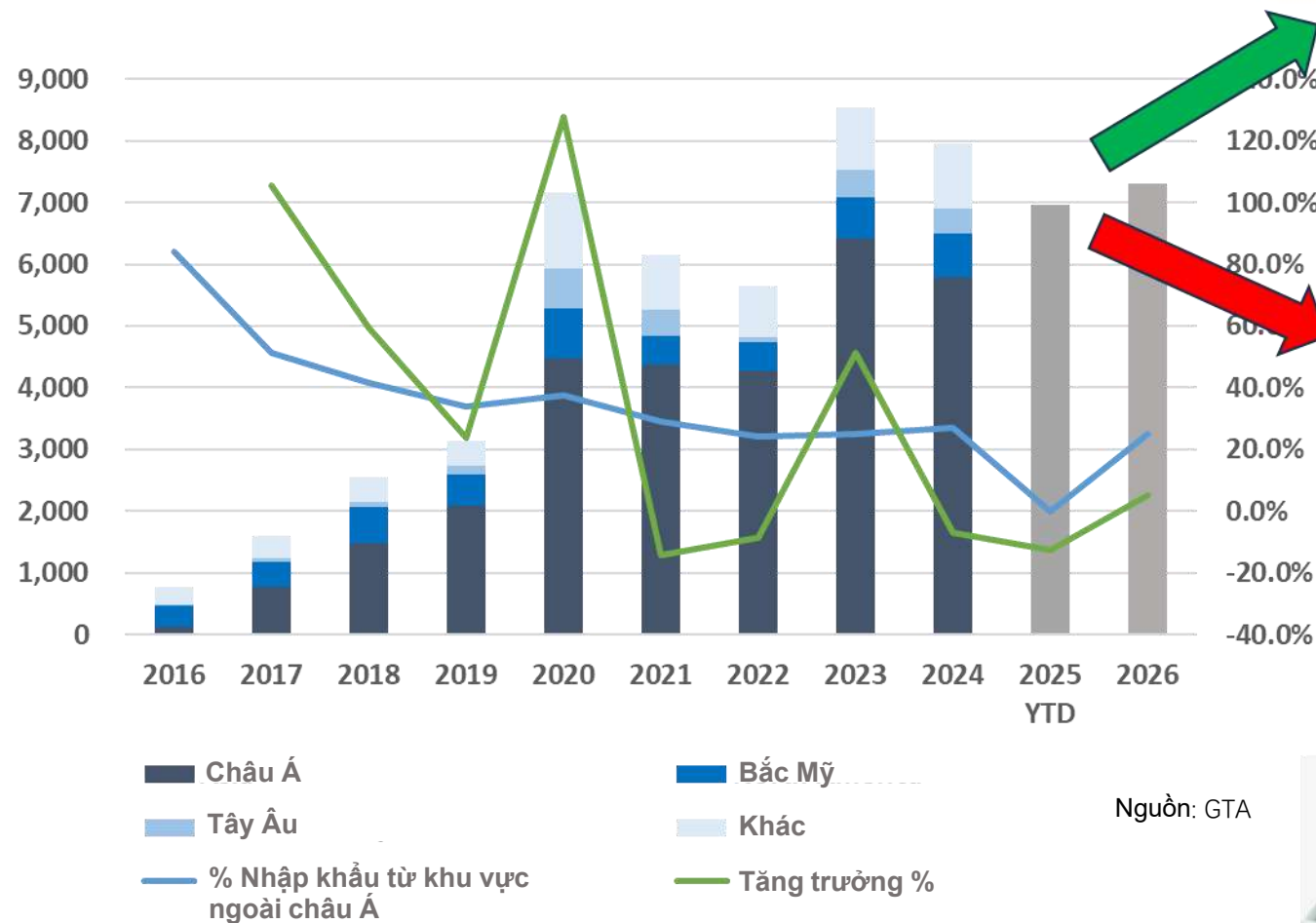


Nguồn: Fastmarkets

Giao thương giữa ASEAN và Trung Quốc sẽ ra sao?

Có hai luồng quan điểm chính về vấn đề này:

- Dù đầu tư mới của Trung Quốc trong khu vực chậm lại, nhưng vẫn tiếp diễn, nên tỷ trọng xuất khẩu từ các nước châu Á sang Trung Quốc sẽ vẫn duy trì ở mức cao.
- Khi các nhà máy Trung Quốc đầu tư vào dây chuyền tích hợp sản xuất bột giấy nguyên sinh, nhu cầu về sợi giấy chất lượng cao sẽ dần giảm, do đó các nhà máy trong nước sẽ cần tập trung hơn vào thị trường nội địa hoặc các thị trường khác.



Nguồn: GTA



Một số yếu tố then chốt thúc đẩy ngành containerboard toàn cầu



Kinh tế vĩ mô đối mặt với nhiều bất ổn xuất phát từ chính sách thương mại Trump 2.0

- Ảnh hưởng đến tăng trưởng, lạm phát, thương mại...

Thương mại điện tử

- Sẽ là một trong những động lực chính cho nhu cầu bao bì giấy toàn cầu, cả về sản lượng lẫn yêu cầu chất lượng

Công nghệ mới, ví dụ: AI và các công nghệ mới trong ngành bao bì. Hai mặt: vừa giúp tối ưu, vừa tạo thách thức cho ngành

Phát triển bền vững

- Giống như công nghệ, sustainability cũng là con dao hai lưỡi
- EU dẫn đầu về các quy định xanh, ví dụ EUDR, PPWR, WSR...

Chính sách thương mại giấy tái chế & động lực cung - cầu

- Cung - cầu tại các khu vực truyền thống như Mỹ, châu Âu, Nhật Bản...
- Các quy định thương mại mới hoặc yêu cầu bền vững từ cả nước bán lẫn nước mua, đặc biệt không thể bỏ qua Trung Quốc 😊



TRIỂN VỌNG KINH TẾ THẾ GIỚI - THÁNG 10 NĂM 2025

DỰ BÁO TĂNG TRƯỞNG THEO KHU VỰC

(Tăng trưởng GDP thực tế, phần trăm thay đổi)

THẾ GIỚI



MỸ



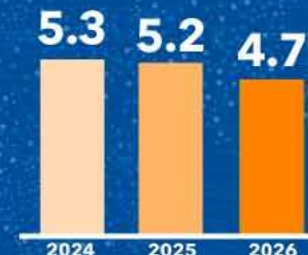
KHU VỰC ĐỒNG EURO



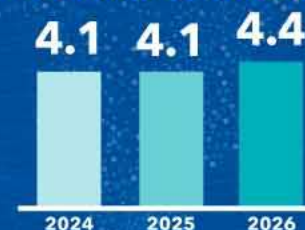
TRUNG ĐÔNG VÀ TRUNG Á



CHÂU Á MỚI NỔI VÀ ĐANG PHÁT TRIỂN



CHÂU PHI HẠ SAHARA



MỸ LATINH VÀ CARIBÊ



Dự đoán về thị trường bao bì giấy Trung Quốc và châu Á



Sẽ có những thay đổi cơ cấu trong thị trường bao bì giấy Trung Quốc.

- Nhu cầu trong ngành bao bì giấy tiếp tục tăng, nhưng tốc độ chậm hơn so với những năm trước.
- Thay đổi cơ cấu sẽ diễn ra về: xơ sợi & tích hợp, sản phẩm & chất lượng, cạnh tranh, v.v.
- Nhập khẩu sẽ duy trì ở mức cao, nhưng sự phụ thuộc vào sợi chất lượng cao từ nước ngoài sẽ dần giảm.
- Hợp nhất ngành & đóng cửa nhà máy là điều cần thiết, nhưng vấn đề là thực hiện thế nào.

Tăng trưởng nhanh sẽ là chủ đề chính ở các thị trường ngoài Trung Quốc, đặc biệt là các nước đang phát triển và mới nổi châu Á.

- Ngành sẽ tăng trưởng nhanh nhất trên nhiều dòng sản phẩm và so với tất cả các khu vực trên thế giới.
- Các nền kinh tế lớn trong nhóm này như Việt Nam, Indonesia, Ấn Độ sẽ dẫn dắt xu hướng

Bắt đầu lập kế hoạch chuỗi cung ứng xơ sợi từ sớm – làm sao để mạnh mẽ và bền vững.

- Giấy tái chế
- Cuối cùng sẽ là bột giấy – thị trường & tích hợp?

Đề mắt tới các sản phẩm hoặc cơ hội khác đang nổi lên.

*Thank
you*

Vui lòng liên hệ với chúng tôi tại:

Levi Li

Managing Director

RUIZHIXIN Consulting

Email: levi.li@rzxconsulting.com.cn

Phone: +86 186 1683 4068 (WeChat Also)

Website: www.rzxconsulting.com.cn