

CTCP CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH (HOSE: HCM)

CHỨNG KHOÁN

Thành lập công ty tại Trung tâm tài chính quốc tế TP.HCM

- HSC đặt mục tiêu doanh thu & lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong năm 2026 với Doanh thu đạt 6,570 tỷ (+50% so với 2025), Lợi nhuận trước thuế đạt 2,302 tỷ (+56% so với 2025).
- Công ty dự kiến tăng vốn thông qua chào bán cho cổ đông hiện hữu: 2,700 tỷ; Phát hành ESOP 220 tỷ và Phát hành riêng lẻ 200 triệu cổ phiếu. Việc công ty tăng vốn là cần thiết trong bối cảnh hoạt động cho vay margin hiện tại đang chạm trần giới hạn 2 lần vốn chủ sở hữu.

Dự kiến thành lập công ty con làm thành viên của Trung Tâm tài chính quốc tế tại TP. Hồ Chí Minh ("VIFC-HCMC")

Công ty dự kiến thành lập công ty con vốn điều lệ 800 tỷ với tỷ lệ vốn góp 100% để tham gia nghiệp vụ môi giới chứng khoán và các nghiệp vụ kinh doanh chứng khoán khác cho nhà đầu tư nước ngoài trong khuôn khổ VIFC-HCMC

Kế hoạch doanh thu & lợi nhuận 2026 tăng trưởng mạnh

HSC đặt mục tiêu doanh thu & lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong năm 2026 với Doanh thu đạt 6,570 tỷ (+50% so với 2025), Lợi nhuận trước thuế đạt 2,302 tỷ (+56% so với 2025). Cụ thể doanh thu kế hoạch của các mảng hoạt động trong 2026 so với 2025 như sau:

- Môi giới chứng khoán: 1,635 tỷ (+38%)
- Cho vay ký quỹ: 3,853 tỷ (+61%)
- Tự doanh: 859 tỷ (+30%)
- Tư vấn tài chính: 175 (+136%)

Mảng tư vấn tài chính có tốc độ tăng trưởng dự kiến lớn nhất. Ban lãnh đạo chia sẻ đang tiếp tục phát triển "pipeline" cho các thương vụ trên cả thị trường vốn cổ phần (ECM) và thị trường nợ (DCM)

Hiệu quả hoạt động ROAE đạt mức 13%, EPS đạt 1,705 đồng/cp. Như vậy với mức giá đóng cửa ngày 23/04 là 26,800 tương ứng đang giao dịch với P/E 2026 kế hoạch là 15.7 lần.

Mục tiêu tăng vốn trong năm 2026

Công ty dự kiến huy động vốn thông qua 3 phương án

- Chào bán cho cổ đông hiện hữu 270 triệu cổ phiếu: 10,000 đồng/cp
- Phát hành ESOP tối đa 22 triệu cổ phiếu: 10,000. Thời gian thực hiện sau khi đã chốt danh sách cổ đông để thực hiện quyền mua cổ phiếu sau đợt chào bán thêm cho cổ đông hiện hữu.
- Phát hành riêng lẻ: 200 triệu cổ phiếu với giá chào bán không thấp hơn Giá trị sổ sách BCTC kiểm toán 2025 và không thấp hơn 90% giá đóng cửa bình quân của 10 ngày giao dịch liên tiếp trước khi phương án chi tiết được phê duyệt.

Việc công ty tăng vốn là cần thiết trong bối cảnh hoạt động cho vay margin hiện tại đang chạm trần giới hạn 2 lần vốn chủ sở hữu.

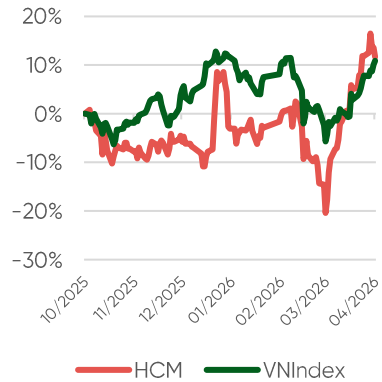
Giá hiện tại	VND 26,800
Cao nhất 52 tuần	VND 29,207
Thấp nhất 52 tuần	VND 26,200
Giá mục tiêu	VND N/a
Tiềm năng tăng giá	N/a

Thị giá vốn (tỷ VND)	28,942
KLGD TB 10 phiên (triệu)	33.4
Sở hữu NN còn lại (%)	14.35%
Số CP lưu hành (triệu)	1,079

	HCM	VNI
P/E trượt 12T	19.4x	15.0x
P/B hiện tại	2.0x	2.2x
ROAA trượt 12T	2.98%	2.41%
ROAE trượt 12T	9.99%	16.02%

*Dữ liệu ngày 23/04/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
HCM	40.31%	15.23%	11.69%
VN-INDEX	11.27%	-2.76%	10.22%

Cổ đông lớn (%)

Dragon Capital	31.48%
HFIC	11.25%

Tổng quan doanh nghiệp

Thành lập năm 2003, HSC đã phát triển từ một công ty chứng khoán nhỏ trở thành một trong những định chế tài chính và ngân hàng đầu tư hàng đầu Việt Nam. Hiện nay, HSC là cầu nối giúp nhà đầu tư tiếp cận thị trường vốn Việt Nam thông qua nền tảng nghiên cứu chuyên sâu, am hiểu thị trường và năng lực triển khai giao dịch theo chuẩn quốc tế.

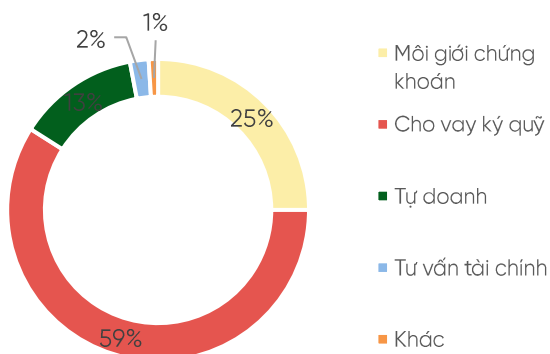
Chuyên viên phân tích

Đỗ Trung Thành

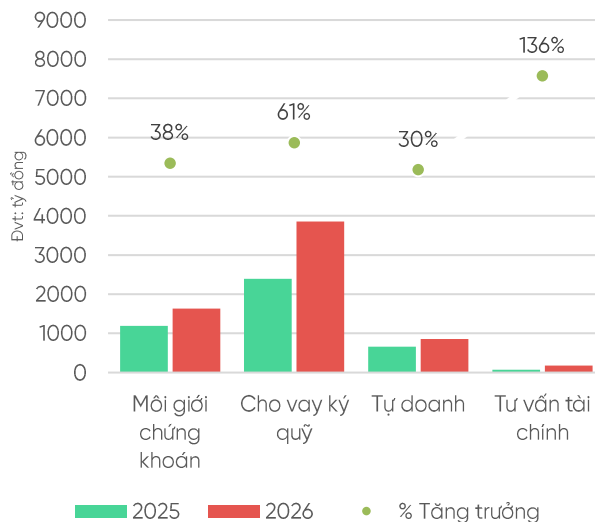
thanhdt@vpbanks.com.vn

I. Kế hoạch doanh thu

Cơ cấu doanh thu



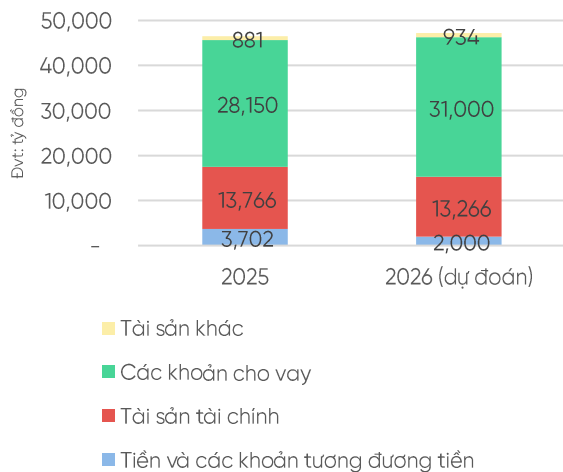
Tăng trưởng từng mảng hoạt động



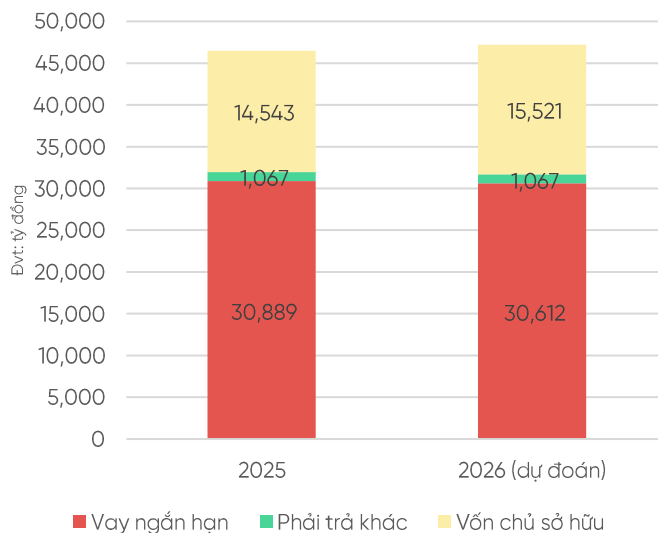
Nguồn: HCM, VPBankS Research

II. Cơ cấu tài sản – nguồn vốn

Cơ cấu tài sản



Cơ cấu nguồn vốn



Nguồn: HCM, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo

Công ty cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBank Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn