

Số: 02 /BC - CKDK

Hà Nội, ngày 31 tháng 3 năm 2026

**BÁO CÁO**  
**KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2026**

Kính gửi: Đại hội đồng cổ đông Công ty cổ phần Chứng Khoán Dầu khí

**I. ĐÁNH GIÁ KINH TẾ VĨ MÔ VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN**

**1. Dự báo tình tế vĩ mô năm 2026**

Quốc hội đặt mục tiêu tăng trưởng kinh tế năm 2026 đạt 10%. Các động lực chính để kinh tế Việt Nam có thể đạt được mục tiêu trên là:

(1) *Tiếp tục mở rộng tài khoá, đặc biệt là đầu tư công vào các dự án hạ tầng trọng điểm.* Các chính sách mới về thuế đối với các doanh nghiệp nhỏ, hộ kinh doanh bắt đầu áp dụng từ 01/7/2025 đã góp phần đáng kể giúp Nhà nước thu Ngân sách hiệu quả hơn. Chúng tôi cho rằng hiệu ứng tích cực này sẽ tiếp tục trong năm 2026, làm tăng đáng kể nguồn thu từ thuế thu nhập doanh nghiệp. Ngân sách dồi dào củng cố sức khoẻ tài khoá của Việt Nam, giúp tăng dự địa chỉ tiêu công và hạn chế việc Chính phủ phải tăng vay nợ để tài trợ cho nhu cầu chi tiêu đầu tư phát triển. Dự toán chi tiêu Ngân sách Nhà nước 2026 tăng thêm 9,3% so với 2025, trong đó 36% là chi tiêu cho đầu tư phát triển, tương đương với 1,12 triệu tỷ đồng.

(2) *Duy trì chính sách tiền tệ mở rộng, hỗ trợ cả cung và cầu cho nền kinh tế.* Ngân hàng vẫn là kênh dẫn vốn quan trọng nhất của nền kinh tế Việt Nam, vì vậy, để đáp ứng nhu cầu vốn cho nền kinh tế, chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng năm 2026 đạt khoảng 18%, tương đương với khoảng 2,9 triệu tỷ đồng vốn tăng thêm cho nền kinh tế.

(3) *Xuất khẩu tăng trưởng nhờ động lực từ nhóm doanh nghiệp FDI.* Chúng tôi ước tính xuất khẩu sẽ tiếp tục tăng trưởng khoảng 17% trong năm 2026 với động lực chính vẫn đến từ nhóm doanh nghiệp FDI cùng các sản phẩm điện thoại, máy ảnh, thiết bị điện tử và linh kiện với lợi thế về mức thuế tổng hợp trong khi các doanh nghiệp nội sản xuất hàng dệt may, da giày, thủy sản và xuất khẩu các sản phẩm nông nghiệp khác có thể phải đối mặt với cạnh tranh cao hơn. Dù vậy, chúng tôi kỳ vọng nhóm doanh nghiệp nội địa có thể chứng kiến giá trị xuất khẩu tăng trưởng dương trong năm tới từ mức nền thấp của 2025

**Về lạm phát**

Chúng tôi cho rằng lạm phát đang bắt đầu được cảm nhận rõ rệt dần lên và áp lực sẽ tăng đáng kể trong năm 2026 dưới tác động của:

(1) Cung tiền năm 2025 tăng tăng mạnh nhất trong 10 năm trở lại đây và lạm phát thường tăng nhanh sau 12-18 tháng cung tiền tăng mạnh;

(2) Nhu cầu tiêu dùng nội địa tốt hơn đáng kể so với cùng kỳ sẽ tạo áp lực từ cầu kéo; và

(3) Đồng nội tệ suy yếu làm tăng giá nhập khẩu, tạo áp lực từ chi phí đẩy.

## ***Xu thế lãi suất***

Chúng tôi cho rằng các NHTM sẽ phải tăng lãi suất huy động và phát hành lượng lớn trái phiếu để đáp ứng nhu cầu tăng trưởng tín dụng và đáp ứng chỉ số an toàn vốn. Mặt bằng lãi suất tới cuối năm 2026 được chúng tôi dự báo là sẽ tăng nhẹ và làm tăng chi phí vốn huy động của các Ngân hàng thương mại, đặc biệt là ở nhóm Ngân hàng thương mại nhỏ với thị phần khiêm tốn. Tuy nhiên, Ngân hàng Nhà nước có thể sẽ tiếp tục bơm tiền để hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống và tránh tình trạng chi phí vốn của các Ngân hàng thương mại tăng quá nhanh.

## **2. Dự báo Thị trường chứng khoán năm 2026**

Thị trường chứng khoán Việt Nam bước vào năm 2026 với nền tảng vững chắc và nhiều động lực mạnh mẽ cho giai đoạn mở rộng tiếp theo. Sau hai năm phục hồi ổn định, thị trường đang dần chuyển sang một chu kỳ tăng trưởng bền vững hơn, nhờ nền tảng vĩ mô vững vàng, định giá còn hấp dẫn và tiến trình cải cách toàn diện của nền kinh tế. Nền kinh tế Việt Nam được kỳ vọng tiếp tục nằm trong nhóm tăng trưởng nhanh nhất châu Á, khi Chính phủ đặt mục tiêu tăng GDP bình quân năm ở mức hai con số đến năm 2030 theo chiến lược phát triển mới.

Mặc dù đã ghi nhận mức tăng giá mạnh trong năm 2025, định giá thị trường vẫn còn hấp dẫn. VN-Index hiện đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 2026 là 13,8 lần, thấp hơn mức trung bình 5 năm (16,6x lần). So với các thị trường trong khu vực, Việt Nam vẫn nổi bật nhờ sự kết hợp hài hòa giữa tốc độ tăng trưởng cao và mức định giá hợp lý, cho thấy thị trường vẫn đang ở giai đoạn đầu của chu kỳ tăng mới.

Trong bối cảnh định giá hấp dẫn, lợi nhuận doanh nghiệp cải thiện và dòng vốn ngoại dần quay trở lại, chúng tôi cho rằng thị trường vẫn còn dư địa để được định giá lại ở mức cao hơn. Trong báo cáo chiến lược năm 2026 chúng tôi kì vọng mục tiêu cho VN-Index ở mức 1.800 điểm trong năm 2026 trong kịch bản cơ sở, với kịch bản tích cực khi dòng tiền khối ngoại quay trở lại mạnh mẽ chỉ số có thể hướng tới vùng đỉnh lịch sử cao hơn tại 1.900 điểm.

## **II. KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG NĂM 2026**

### **1. Kế hoạch kinh doanh**

Với định hướng chiến lược đưa PSI trở thành công ty chứng khoán hoạt động theo mô hình Ngân hàng đầu tư hoàn chỉnh trong lĩnh vực công nghiệp năng lượng, Công ty từng bước xây dựng hệ sinh thái tài chính minh bạch, hiệu quả và bền vững, tối ưu hóa dòng vốn và gia tăng giá trị dài hạn.

Để hiện thực hóa tầm nhìn này, PSI xác định nền tảng phát triển dựa trên các giá trị cốt lõi, đồng thời củng cố nội lực nhằm tạo lập lợi thế cạnh tranh bền vững. Trên cơ sở đó, năm 2026, Công ty triển khai kế hoạch kinh doanh với mục tiêu như sau:

#### **a. Mục tiêu kế hoạch**

##### **• Dấu ấn hoạt động kinh doanh**

- ✓ Vốn chủ sở hữu năm 2026 đạt tối thiểu 800 tỷ đồng, hướng tới mục tiêu cung cấp đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán tới khách hàng, bao gồm cả nghiệp vụ chứng khoán phái sinh.
- ✓ Mục tiêu doanh thu 505,8 tỷ đồng và Lợi nhuận sau thuế 50,6 tỷ đồng.
- ✓ Tổng tài sản năm 2026 đạt tối thiểu 3.600 tỷ đồng.

##### **• Dấu ấn hạ tầng**

- ✓ Nâng cấp, đầu tư mới và đưa vào vận hành hệ thống Core giao dịch chứng khoán.
- ✓ Hoàn thiện cải tạo trụ sở làm việc.

• **Dấu ấn chiến lược kinh doanh**

- ✓ Công bố chiến lược kinh doanh giai đoạn 2026-2030 và tầm nhìn đến 2035.
- ✓ Đưa vào vận hành ứng dụng sản phẩm PS-AI, dấu ấn công nghệ Trung tâm giao dịch số.

**b. Chi tiết kế hoạch kinh doanh năm 2026**

Đơn vị tính: Tỷ đồng

STT	Chỉ tiêu	Năm 2025		Kế hoạch năm 2026	Tăng trưởng	
		Kế hoạch	Thực hiện		So với KH 2025	So với TH 2025
I	<b>Tổng doanh thu</b>	<b>382,87</b>	<b>478,94</b>	<b>505,81</b>	<b>132%</b>	<b>106%</b>
1	<b>Hoạt động Dịch vụ chứng khoán</b>	<b>214,30</b>	<b>293,53</b>	<b>286,36</b>	<b>134%</b>	<b>98%</b>
1.1	Môi giới chứng khoán	55,00	87,82	77,80	141%	89%
1.2	Lưu ký chứng khoán	7,00	7,93	7,53	108%	95%
1.3	Dịch vụ tài chính	145,60	192,03	191,69	132%	100%
1.4	Doanh thu khác	6,70	5,75	9,34	139%	162%
2	<b>Hoạt động đầu tư, nguồn vốn</b>	<b>153,07</b>	<b>176,45</b>	<b>203,45</b>	<b>133%</b>	<b>115%</b>
3	<b>Hoạt động tư vấn</b>	<b>12,50</b>	<b>6,51</b>	<b>13,00</b>	<b>104%</b>	<b>200%</b>
4	<b>Hoạt động phân tích, chỉ số</b>	<b>3,00</b>	<b>2,45</b>	<b>3,00</b>	<b>100%</b>	<b>122%</b>
II	<b>Tổng chi phí</b>	<b>342,86</b>	<b>418,00</b>	<b>445,81</b>	<b>130%</b>	<b>107%</b>
III	<b>LNTT, trước trích lập</b>	<b>40,01</b>	<b>60,94</b>	<b>60,00</b>	<b>150%</b>	<b>98%</b>
IV	<b>Lợi nhuận khác</b>			<b>10,00</b>		
V	<b>LNTT, trước TL (bao gồm LN khác)</b>	<b>40,01</b>	<b>60,94</b>	<b>70,00</b>	<b>175%</b>	<b>115%</b>
VI	<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>30,00</b>	<b>44,60</b>	<b>50,60</b>	<b>169%</b>	<b>113%</b>

**2. Kế hoạch thực hiện**

Để đạt được mục tiêu kế hoạch đề ra trong năm 2026 và là cơ sở tiền đề định hướng mục tiêu chiến lược đến năm 2030, PSI đề ra những nhiệm vụ và phương hướng hành động cụ thể:

• **Phát triển toàn diện - bền vững**

- Nâng cao năng lực về nguồn vốn, đẩy nhanh quy mô hoạt động trên cơ sở quản trị tốt rủi ro và hiệu quả với mục tiêu nguồn vốn đầu vào đạt bình quân 1.400 tỷ đồng, tỷ trọng doanh thu từ hoạt động đầu tư – nguồn vốn tối thiểu 40% doanh thu toàn Công ty bên cạnh lĩnh vực Dịch vụ chứng khoán cốt lõi.

- Phát triển mạng lưới khách hàng mục tiêu; Khẳng định rõ nét hình ảnh, vị thế của PSI trên thị trường trong và ngoài nước trong lĩnh vực công nghiệp năng lượng, từng bước đẩy mạnh thị phần giao dịch.

- Đẩy mạnh ứng dụng số hóa và kinh doanh số, từng bước làm chủ từng phần hệ thống công nghệ gia tăng tiện ích với khách hàng,

- Tiếp tục cải cách tiền lương, thu nhập; tuyển dụng đội ngũ nhân sự chuyên nghiệp, chất lượng cao.

• **Phương hướng hành động**

- Triển khai và cụ thể hóa mục tiêu phát triển PSI trở thành Công ty chứng khoán hoạt động theo mô hình Ngân hàng đầu tư hoàn chỉnh trong lĩnh vực năng lượng; trong đó, trọng tâm là nâng cao năng lực cạnh tranh của PSI trên thị trường bằng Nguồn vốn, Công nghệ, Thị phần giao dịch, Mạng lưới hoạt động, Sản phẩm dịch vụ và Mạng lưới khách hàng.

- Xây dựng và công bố chiến lược kinh doanh giai đoạn 2026-2030 và tầm nhìn đến 2035.
- Về Công nghệ: Nâng cấp, đầu tư mới hệ thống Core giao dịch chứng khoán và đưa vào vận hành. Vận hành ứng dụng sản phẩm PS-AI đầu ấn công nghệ Trung tâm giao dịch số.
- Về Sản phẩm dịch vụ: Phát triển các sản phẩm dịch vụ Ngân hàng đầu tư, tăng cường bán chéo với Ngân hàng.
- Về thị phần và mạng lưới khách hàng: Tăng thị phần giao dịch và số lượng khách hàng cá nhân thông qua việc triển khai các ứng dụng công nghệ theo xu thế mới.
- Tiếp tục hoàn thiện mô hình tổ chức, nhân sự, đào tạo. Xây dựng hệ thống công cụ quản lý và nâng cao năng suất lao động. Cải tạo văn phòng, cải thiện môi trường làm việc, xây dựng chính sách tiền lương hợp lý, chăm lo đời sống tinh thần và vật chất của nhân viên.

### III. ĐỀ XUẤT, KIẾN NGHỊ

Để thực hiện kế hoạch hoạt động kinh doanh năm 2026, Ban Giám đốc đề xuất:

- Tập đoàn Dầu khí Việt Nam tiếp tục hỗ trợ PSI đạt được mục tiêu là tiền đề phát triển cho mục tiêu chiến lược hoàn thành sứ mệnh là Công ty chứng khoán hoạt động theo mô hình Ngân hàng đầu tư hoàn chỉnh trong lĩnh vực công nghiệp năng lượng
- Ngân hàng PVCombank hỗ trợ PSI phát triển khách hàng dựa trên tệp khách hàng sẵn có của PVCombank.
- Đại hội đồng cổ đông xem xét kế hoạch tăng vốn điều lệ để thúc đẩy hoạt động kinh doanh của PSI.

Trên đây là toàn bộ định hướng hoạt động kinh doanh năm 2026, Ban Giám đốc Công ty kính trình Đại hội đồng cổ đông thông qua kế hoạch năm 2026 của Công ty.

*Nơi nhận:*

- Như trên,
- Lưu VT, HĐQT

**TM. BAN GIÁM ĐỐC**

**GIÁM ĐỐC CÔNG TY** \*



**Phạm Quỳnh Nga**