CTCP CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG (TCBS, HOSE: TCX)

CHỨNG KHOÁN

Phát triển thêm nhiều sản phẩm dịch vụ mới

- Công ty đặt kế hoạch kinh doanh năm 2026 với mục tiêu doanh thu đạt 13,227 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 7,535 tỷ đồng, tăng lần lượt 26% và 18% so với năm 2025 (sau khi khoản thu nhập một lần trong Q4/2025)
- Ban lãnh đạo đánh giá việc nâng tỷ trọng vay nước ngoài để đa dạng hóa nguồn vốn, không chỉ giúp gia tăng quy mô mà còn giảm phụ thuộc thị trường trong nước trong bối cảnh chi phí đi vay cũng rất cạnh tranh so với vay trong nước

Lợi nhuận kế hoạch tăng trưởng 18% (loại trừ khoản thu nhập một lần trong Q4/2025)

Công ty đặt kế hoạch kinh doanh năm 2026 với mục tiêu doanh thu đạt 13,227 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 7,535 tỷ đồng, tăng lần lượt 26% và 18% so với năm 2025 (sau khi loại trừ khoản thu nhập một lần trong Q4/2025). Ban lãnh đạo chia sẻ kế hoạch kinh doanh được xây dựng trên đánh giá thận trọng về bối cảnh kinh tế hiện tại, đặc biệt là mặt bằng lãi suất biến động và áp lực cạnh tranh huy động vốn.

Về mảng cho vay margin, ban lãnh đạo đánh giá quy mô có thể không giảm, tuy nhiên NIM có thể giảm đôi chút so với năm ngoái. Thực tế quy mô dư nợ cho vay margin của công ty tiếp tục mở rộng đạt khoảng 46,000 tỷ đồng trong khi toàn thị trường chững lại.

Về mảng phát hành & phân phối trái phiếu, tận dụng dư địa phát triển của kênh trái phiếu trong việc cung ứng vốn trung và dài hạn.

Phát triển thêm các sản phẩm dịch vụ mới

Với định hướng là một công ty Wealthtech, trong thời gian tới TCX có kế hoạch triển khai thêm các sản phẩm dịch vụ mới cho từng phân khúc khách hàng:

- Với mảng IB, bên cạnh thị trường vốn nợ (DCM) sẽ khai thác thêm thị trường vốn cổ phần (ECM)
- Phát triển năng lực hạ tầng giao dịch phục vụ dòng vốn lớn khách hàng tổ chức sau nâng hạng
- Phát triển các sản phẩm cấu trúc và sản phẩm tài sản mã hóa (tokenized asset) sau khi điều kiện pháp lý cho phép

Ban lãnh đạo chia sẻ, mỗi dòng sản phẩm mới đều được chuẩn bị trước khi ra mắt. Công ty không đặt chỉ tiêu lợi nhuận ngay khi đưa sản phẩm ra thị trường, mà hướng tới thu hút người dùng và tạo thói quen sử dụng cho khách hàng.

Chủ động nguồn vốn kinh doanh

Ban lãnh đạo đánh giá việc nâng tỷ trọng vay nước ngoài để đa dạng hóa nguồn vốn, không chỉ giúp gia tăng quy mô mà còn giảm phụ thuộc thị trường trong nước trong bối cảnh chi phí đi vay cũng rất cạnh tranh so với vay trong nước.

Ngày 25/03, HĐQT CTCP Chứng khoán Kỹ Thương (TCBS, HOSE: TCX) thông qua chủ trương vay hợp vốn quốc tế không tài sản đảm bảo với giá trị 488 triệu USD. Các ngân hàng Cathay United, CTBC, Landesbank Baden-Wuerttemberg, Mizuho và Taipei Fubon là các bên được chỉ định thu xếp, bảo lãnh cho vay và dựng sổ khoản vay. Ngân hàng Taipei Fubon cũng sẽ giữ vai trò đại lý tín dụng.

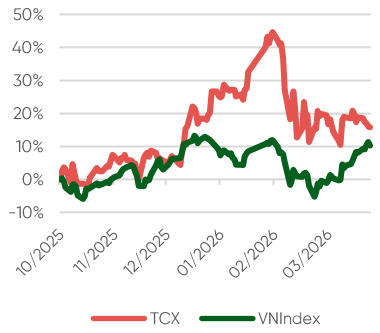
Giá hiện tại	VND 50,300
Cao nhất 52 tuần	VND 64,139
Thấp nhất 52 tuần	VND 41,670
Giá mục tiêu	VND 56,266
Tiềm năng tăng giá	11.8%

Thị giá vốn (tỷ VND)	116,272
KLGD TB 10 phiên (triệu)	1.7
Sở hữu NN còn lại (%)	90.13%
Số CP lưu hành (triệu)	2,311

	TCX	VNI
P/E trượt 12T	19.11	14.87
P/B hiện tại	2.59	2.19
ROAA trượt 12T	7.36%	2.41%
ROAE trượt 12T	14.36%	16.14%

**Dữ liệu ngày 24/04/2026*

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
TCX	0.43%	-8.60%	8.24%
VN-INDEX	14.77%	-0.94%	10.11%

Cổ đông lớn (%)

Techcombank	79.82%
Nguyễn Xuân Minh	4.05%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương (TCBS) là công ty chứng khoán với văn hóa khởi nghiệp, luôn tiên phong triển khai các sản phẩm quản lý gia sản, thị trường giao dịch và các ứng dụng Wealthtech

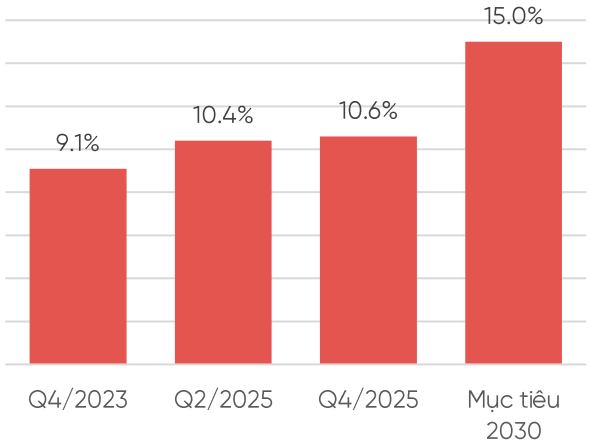
Chuyên viên phân tích

Đỗ Trung Thành

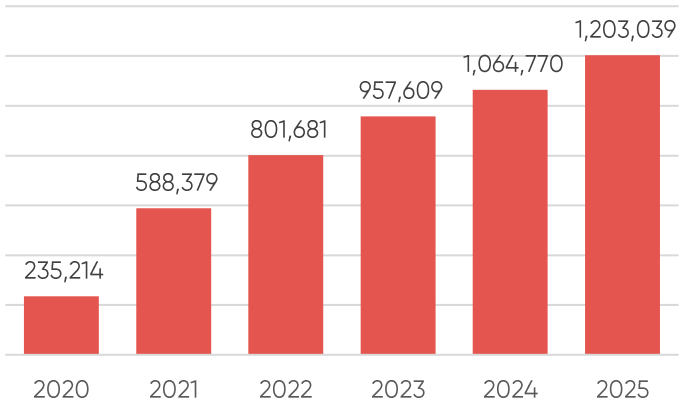
thanhdt@vpbanks.com.vn

Mục tiêu dư nợ cho vay ký quỹ vào năm 2030: 5 tỷ USD

Thị phần tăng từ 11% lên 15%



Số lượng khách hàng, độ nhận diện của TCBS ngày càng gia tăng



Nguồn: TCX, 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