

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ F88 (UPCoM: F88)

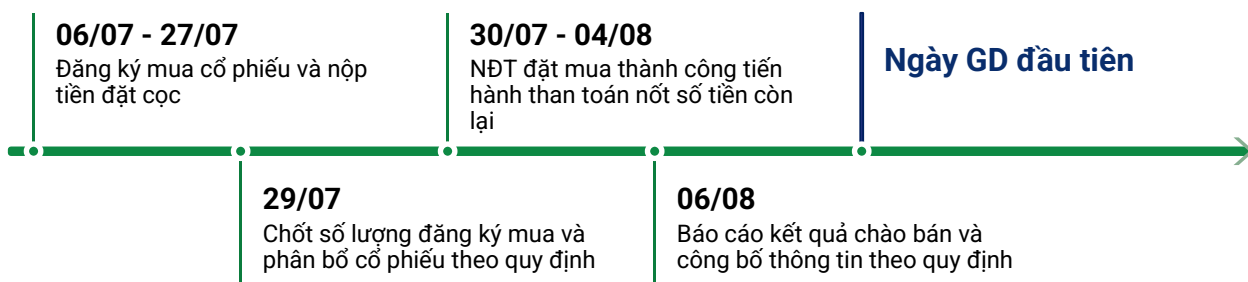
CẬP NHẬT SỰ KIỆN ROAD SHOW CHÀO BÁN CỔ PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

❖ Thông tin về đợt chào bán

Nội dung	Thông tin chi tiết	Ghi chú
Giá chào bán	71,000 đồng/cổ phiếu	Giá đóng cửa ngày 08/07/2026 là 78,100 đồng/cổ phiếu
Số lượng cổ phần chào bán	22,025,190 cổ phiếu	20% cổ phiếu đang lưu hành
Tổng giá trị chào bán	1,564 tỷ đồng	
Vốn hóa dự kiến	660 triệu USD (sau phát hành)	600 triệu USD (trước phát hành)

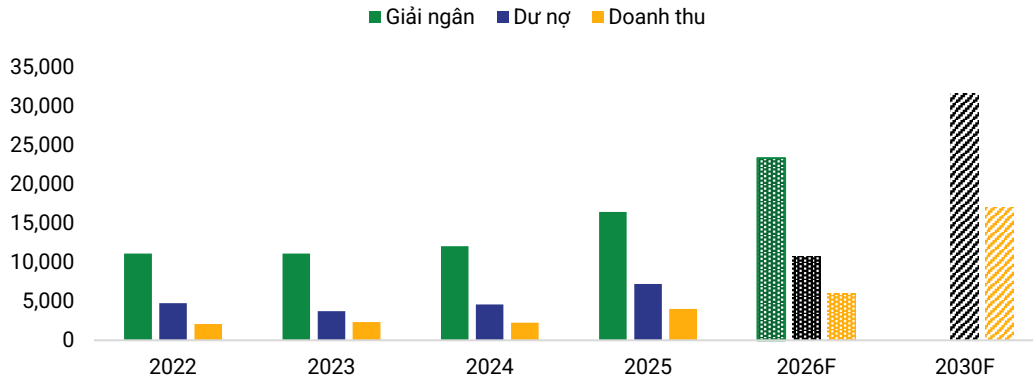
Chỉ tiêu	Đơn vị	2025	Kế hoạch 2026	
			Trước phát hành	Sau phát hành
Doanh thu hợp nhất	Tỷ VNĐ	3,105	5,460	6,053
LNTT hợp nhất	Tỷ VNĐ	908	1,130	1,510
P/E tương ứng	Lần	14.4	23 (hiện tại)	14.7

❖ Kế hoạch chào bán

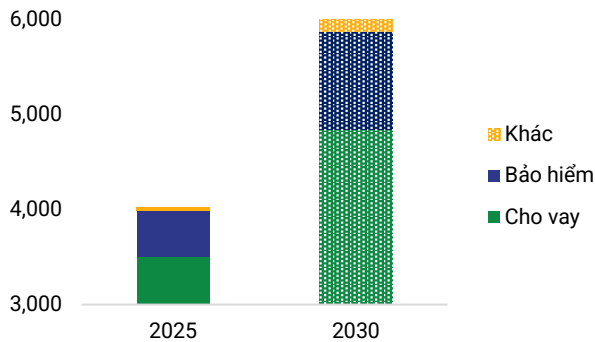


❖ Kế hoạch kinh doanh đến năm 2030.

F88 đặt mục tiêu dư nợ cho vay đạt 31,730 tỷ đồng vào năm 2030, tương ứng CAGR 34.5% so với mức 7,200 tỷ đồng tại cuối năm 2025. Trên cơ sở đó, doanh nghiệp dự phóng tổng doanh thu năm 2030 đạt khoảng 17,000 tỷ đồng (CAGR 33.4%), trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 3,549 tỷ đồng, tương ứng CAGR 37.6%. Lợi nhuận được dự kiến có mức tăng trưởng cao hơn doanh thu chủ yếu do doanh nghiệp đặt mục tiêu giảm tỷ lệ CIR từ mức 50% ở hiện tại xuống còn 42% vào năm 2030.

Dự phóng tình hình kinh doanh của F88 giai đoạn 2025- 2030 (tỷ đồng)


Đối với mảng cho vay cầm đồ, F88 kỳ vọng doanh thu tăng trưởng kép khoảng 34%/năm, dựa trên đánh giá dư địa tăng trưởng của thị trường vẫn còn đáng kể. Theo doanh nghiệp, thị trường cầm đồ có thể duy trì tốc độ tăng trưởng khoảng 17–20%/năm nhờ ba động lực chính: (1) phân khúc khách hàng thu nhập thấp và trung bình thấp vẫn chiếm khoảng 55 - 60% dân số; (2) tỷ lệ thâm nhập của thị trường cho vay thay thế tại Việt Nam còn thấp so với nhiều quốc gia có mức GDP bình quân đầu người tương đồng; và (3) dư địa mở rộng thị phần còn lớn khi F88 hiện mới chiếm khoảng 2.5% thị phần cầm đồ.

Cấu trúc doanh thu của F88 theo dự phóng của doanh nghiệp


Mảng hoạt động	Tỷ trọng		CAGR
	2025	2030F	
Cho vay	87%	80%	34%
Bảo hiểm	12%	17%	43%
Khác	1%	3%	100%

Bên cạnh hoạt động cốt lõi, F88 cũng đặt mục tiêu mảng phân phối bảo hiểm đạt CAGR 43% trong giai đoạn đến năm 2030. Doanh nghiệp cho rằng triển vọng tăng trưởng đến từ tỷ lệ tham gia bảo hiểm tại Việt Nam còn ở mức thấp (khoảng 2.5%), cùng lợi thế tiếp cận phân khúc khách hàng bình dân - nhóm khách hàng hiện chưa được các doanh nghiệp bảo hiểm khai thác mạnh. Hiện tại, F88 ghi nhận số lượng khách hàng mảng bảo hiểm là hơn 768 nghìn khách hàng, dự kiến đạt 4.5 triệu khách hàng trong năm 2030. Đồng thời, F88 định hướng hợp tác với các công ty bảo hiểm để phát triển các sản phẩm phù hợp với nhu cầu và khả năng chi trả của phân khúc khách hàng mục tiêu.

❖ Cập nhật về kế hoạch đầu tư của Mekong Capital.

Skydom Pte. Ltd. hiện là cổ đông lớn nhất của F88 với tỷ lệ sở hữu 30.55%, đại diện cho khoản đầu tư của cả hai quỹ Mekong Enterprise Fund III (MEF III) và Mekong Enterprise Fund IV (MEF IV). Trong đó, MEF III tham gia từ vòng gọi vốn Series A năm 2016 và MEF IV tham gia từ vòng gọi vốn Series C năm 2023, đều đã đồng hành cùng doanh nghiệp từ thời điểm tham gia đến nay.

Do MEF IV mới được thành lập và đầu tư vào F88 từ năm 2023, quỹ này chưa bước vào giai đoạn thoái vốn. Tuy nhiên, theo chu kỳ hoạt động của quỹ đầu tư, MEF III dự kiến bước vào giai đoạn hiện thực hóa lợi nhuận cho giai đoạn 10 năm trong thời gian tới. Theo chia sẻ từ Ban lãnh đạo F88, kế hoạch thoái vốn của Mekong Capital hiện đang được xây dựng và sẽ tiến hành trong năm 2027. Tuy nhiên, doanh nghiệp cho biết quá trình thoái vốn chắc chắn sẽ được thực hiện thông qua giao dịch thỏa thuận nhằm tối ưu giá trị khoản đầu tư, đồng thời hạn chế tác động đến thị trường và bảo vệ lợi ích của phần vốn do MEF IV tiếp tục nắm giữ.

❖ Cập nhật khối lượng đặt mua cổ phiếu được chào bán

Tính đến hết ngày 06/07 (sau 2 ngày mở bán và trước khi tổ chức sự kiện roadshow), số lượng cổ phiếu đăng ký thành công hiện như sau:

Đối tượng	Số lượng cổ phiếu	Tỷ lệ
Nhà sáng lập và Cấp quản lý công ty	2,411,100	10.9%
Các NĐT cá nhân khác	831,100	3.8%
Tổng	3,242,200	14.7%

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ



Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội



(84) 3934 3888



(84) 3934 3888

www.psi.vn

CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH



Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh



(84-8) 3914 6789



(84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH VŨNG TÀU



Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh



(84-254)625 4520/22



(84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG



Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà



Nẵng



(84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.