

NGÀNH CHỨNG KHOÁN/ X-POINT

TCX: GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ QUÝ 2 NĂM 2026

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Chuyên viên phân tích: Phạm Quang Minh – Minhpmq@bsc.com.vn

Ngày 22/07/2026, BSC Research đã có Buổi gặp gỡ Chuyên gia phân tích và Nhà đầu tư tổ chức – Công bố Kết quả kinh doanh Quý 2/2026 và tổng hợp một số thông tin quan trọng như sau:

- Báo cáo gần nhất: <https://www.bsc.com.vn/bao-cao/15610-equity-360-bao-cao-chien-luoc-q3-2026-ky-nguyen-vuon-minh/>

1. Cập nhật sơ bộ các chỉ số KQKD Quý 2.2026:

- Trong Quý 2, TCX ghi nhận Doanh thu đạt 3,745 tỷ VNĐ (+41% YoY), LNTT đạt 2,097 tỷ VNĐ (+21% YoY). Theo đó, lũy kế 6T.2026, TCX lần lượt hoàn thành 49%/47% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận đề ra.

Một số chỉ số quan trọng:

- Giá trị giao dịch phát hành trái phiếu đạt 60,722 tỷ VNĐ (+138% YoY, +115% QoQ). Thị phần phát hành trái phiếu doanh nghiệp đạt 48% trong Quý 2 (không bao gồm trái phiếu ngân hàng), tiếp tục dẫn đầu thị trường.
- Dư nợ margin đạt 51,522 tỷ VNĐ (+52% YoY, +17% Ytd).
- Thị phần môi giới trên sàn HOSE đạt mức kỷ lục 9.4% (đứng thứ 3), trên sàn HNX đạt 9% (đứng thứ 2),
- Số lượng khách hàng mới đạt 35,360 (+19% YoY), nâng tổng số khách hàng lên 1.3 triệu khách hàng.
- CIR đạt 10.1% (giảm so với Quý 1 – 14.8%) do TCX ghi nhận hoàn nhập chi phí trích trước 1 lần. Nếu loại bỏ các khoản này thì CIR 1H.2026 đạt khoảng 13%. Trong thời gian tới, TCX tiếp tục ứng dụng AI để đẩy nhanh tiến độ ra mắt sản phẩm mới, nâng cao trải nghiệm khách hàng và hiệu quả hoạt động trong khi duy trì số lượng nhân sự tương đương.

2. Một số dự án tiêu biểu TCX đang triển khai:

- **Bộ phận khách hàng tổ chức:** TCX đã hoàn thiện chính sách và hệ thống quản lý cho mô hình Non-Prefunding (NPF) dành cho nhà đầu tư tổ chức nước ngoài trong kỳ, với hạn mức giao dịch trên 1,000 tỷ đồng và danh sách hơn 50 cổ phiếu đủ điều kiện áp dụng. Bên cạnh đó, Công ty cũng đang tích cực mở rộng tệp khách hàng tổ chức.

- *Sàn giao dịch Tài sản mã hóa*: TCX đang trong quá trình nộp hồ sơ vòng 2 để nhận được giấy phép.
- *Trung tâm tài chính (VIFC – HCMC)*: TCX dự kiến sẽ thành lập Công ty con.
- *Bộ phận thị trường vốn (ECM)*: TCX đã bắt đầu tham gia hỗ trợ phân phối một số giao dịch trên thị trường, bao gồm thương vụ IPO của DMX và đợt chào bán thêm cổ phiếu ra công chúng của F88 thông qua nền tảng TCInvest. Công ty kỳ vọng Bộ phận này sẽ bắt đầu đóng góp doanh thu/lợi nhuận rõ rệt từ năm 2027.

3. Cập nhật quan điểm triển vọng kinh doanh 2026:

- Trong năm 2026, TCX sẽ tiếp tục (1) đẩy mạnh hoạt động tư vấn phát hành trái phiếu, (2) hoạt động cho vay ký quỹ, trên nền tảng lợi thế nguồn vốn dồi dào và ổn định.
- Ban lãnh đạo cho rằng mặt bằng chi phí vốn dự kiến sẽ duy trì ở mức cao trong năm 2026. Tuy nhiên, TCX đã chuẩn bị các nguồn vốn nước ngoài với kỳ hạn dài hơn để đảm bảo tính ổn định, phục vụ hoạt động kinh doanh.

4. Q&A:

- Hoạt động cho vay ký quỹ của TCX ít bị ảnh hưởng bởi giá trị giao dịch của thị trường. Lý do đến từ việc TCX có tệp khách hàng giàu có và các chuyên gia đầu tư lớn, thường ít bị tác động bởi các biến động của thị trường.
- Ban lãnh đạo kỳ vọng việc tham gia VIFC – HCM sẽ mở ra cơ hội cho hệ sinh thái TCB - TCBS để làm trung gian tài chính, hỗ trợ các doanh nghiệp huy động nguồn vốn nước ngoài.

5. Đánh giá nhanh của BSC:

- Kết quả kinh doanh Quý 2.2026 khả quan, đúng với kế hoạch của Ban lãnh đạo đề ra.
- Qua trao đổi và tham gia Analyst Meeting, BSC cho rằng TCX vẫn sẽ duy trì được mức nền lợi nhuận khả quan trong 2H.2026 nhờ (1) đẩy mạnh cho vay ký quỹ nhờ lợi thế vốn dồi dào và tỷ lệ cho vay margin trên vốn chủ còn thấp (2) Nhu cầu tư vấn, bảo lãnh phát hành trái phiếu dồi dào.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

