

CTCP CHỨNG KHOÁN VIETCAP (HOSE: VCI)

Ngành: Chứng khoán

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q2/2026

Ngày 11/08/2026

DOANH THU HOẠT ĐỘNG
1.175,85

tỷ đồng **+1,39% YoY**
LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ
270,81

tỷ đồng **+28,05% YoY**
VỐN CHỦ SỞ HỮU
17.137,89

tỷ đồng **+37,77% YoY**
TỔNG TÀI SẢN
39.727,39

tỷ đồng **+81,42% YoY**
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Thị giá (đồng/cp) **22.100**

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng) **25.464**

Số cp đang lưu hành (cp) **1.152.231.925**

Giá cao nhất 52 tuần (đồng) **34.950**

Giá thấp nhất 52 tuần (đồng) **18.450**

KLCP TB 20 phiên (cp) **9.905.905**

GTGD TB 20 phiên (tỷ đồng) **208,87**

EPS (đồng/cp) **1.267**

P/E (lần) **17,44**

BVPS (đồng/cp) **14.933**

P/B (lần) **1,48**

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài **17,21%**
Cập nhật KQKD Q2/2026

Trong Q2/2026, VCI ghi nhận LNTT đạt **270,8 tỷ đồng (+28,05% YoY)** và LNST đạt **250,6 tỷ đồng (+36,26% YoY)** nhờ ghi nhận tăng trưởng doanh thu ở mảng Cho vay margin đạt **463,02 tỷ đồng (+79,67% YoY)** chiếm tỷ trọng 39% doanh thu hoạt động. Bên cạnh đó, mảng Môi giới ghi nhận mức tăng trưởng khiêm tốn khi doanh thu ghi nhận đạt **225,6 tỷ đồng (+2% YoY)**. Ở diễn biến ngược lại, doanh thu mảng Tự doanh (FVTPL, HTM, AFS) sụt giảm đáng kể khi doanh thu đạt **472,6 tỷ đồng (-29,75% YoY)**, đáng chú ý ở mục Chứng khoán chờ bán (AFS) ghi nhận doanh thu **282,6 tỷ đồng (+181,92% YoY)**.

Chúng tôi đánh giá tiềm năng tăng trưởng kết quả kinh doanh vẫn duy trì ở mức tích cực khi các mảng đóng góp doanh thu chính của Vietcap vẫn còn dư địa tăng trưởng.

% HOÀN THÀNH KẾ HOẠCH

tỷ đồng

Lũy kế doanh thu hoạt động 6T/2026

2.582 / 6.525
39,6%

Lũy kế lợi nhuận trước thuế 6T/2026

674 / 2.300
29,3%
QUY MÔ DƯ NỢ MARGIN / VCSH

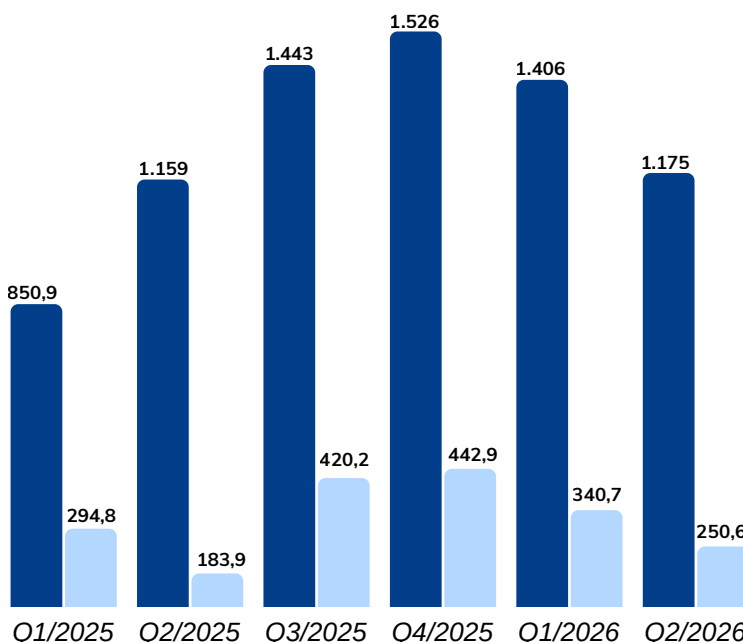
tỷ đồng

Dư nợ margin **17.145**

Vốn chủ sở hữu **17.137**
100,05%
KẾT QUẢ KINH DOANH

tỷ đồng

● Doanh thu ● LNST


Chuyên viên phân tích

Đình Hải Dục

Email: duy.dh@bsi.com.vn

**LŨY KẾ KẾT QUẢ
KINH DOANH 6T/2026**
DOANH THU HOẠT ĐỘNG
2.582,3

tỷ đồng **+28,4% YoY**
LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ
674,7

tỷ đồng **+19,08% YoY**
LỢI NHUẬN SAU THUẾ
591,3

tỷ đồng **+23,51% YoY**
BIÊN LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ
26,1

% **-2,05 pp YoY**
BIÊN LỢI NHUẬN SAU THUẾ
22,9

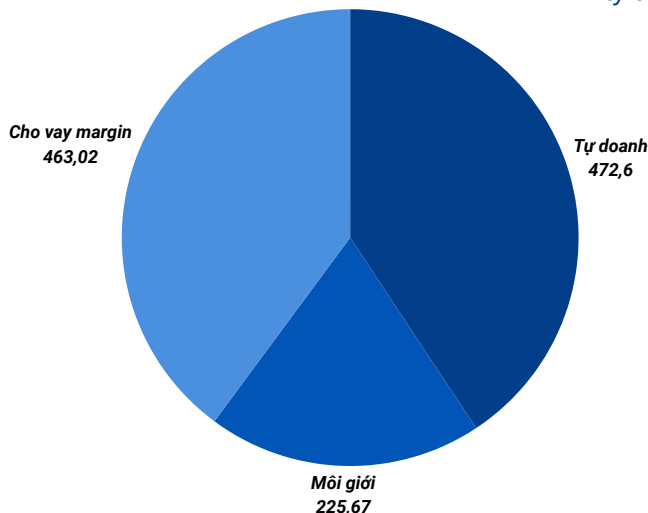
% **-0,30 pp YoY**

Cho vay margin đóng vai trò trụ cột doanh thu - đóng góp hơn 39% trong cơ cấu doanh thu và tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng cao.

Danh mục tự doanh phân hóa - mức tăng trưởng phân hóa và có biên độ lớn cho thấy phần lớn doanh thu đến từ mảng tự doanh phụ thuộc khá nhiều vào tiềm năng của các lớp tài sản mạo hiểm.

CƠ CẤU DOANH THU QUÝ 2 /2026

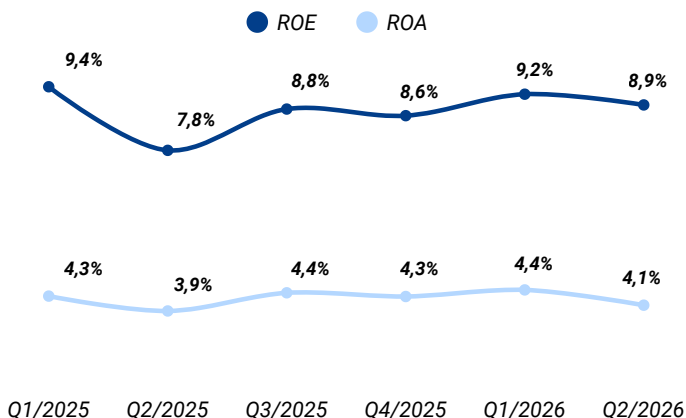
tỷ đồng


CHO VAY MARGIN
463,02
39,2% **+28,4% YoY**
Doanh thu

FVTPL
237,76
20,3% **-58,9% YoY**
Doanh thu

MÔI GIỚI
225,67
19,2% **+2,0% YoY**
Doanh thu

AFS
228,65
19,4% **+181,92 YoY**
Doanh thu

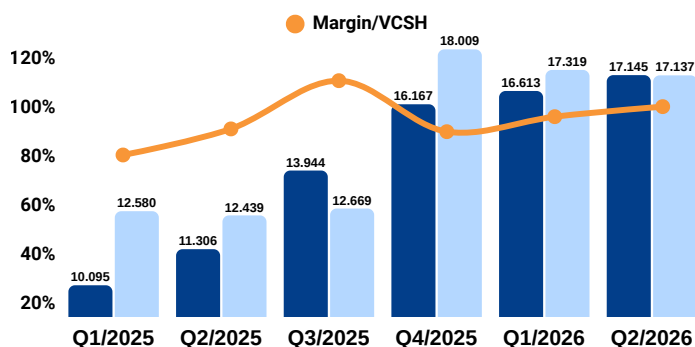
KHẢ NĂNG SINH LỜI


Quy mô dư nợ còn tiềm năng tăng trưởng - quy mô dư nợ margin của công ty hiện tại chỉ mới đạt khoảng 1 lần so với VCSH, cho thấy tiềm năng tăng trưởng doanh thu tích cực từ mảng cho vay margin.

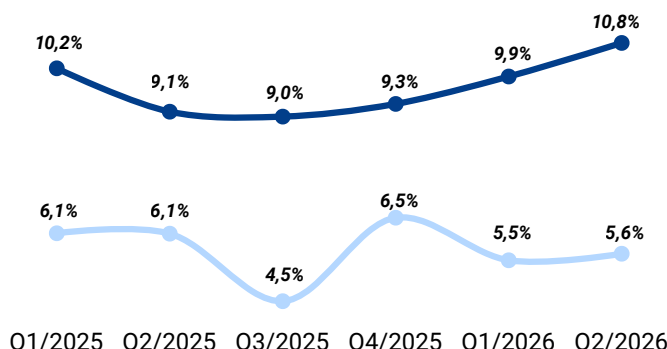
Biên doanh thu lãi thuần tích cực - ước tính lãi cho vay margin bình quân có tín hiệu tăng nhẹ trong khi lãi vay bình quân của doanh nghiệp vẫn duy trì ổn định giúp cho biên lãi doanh thu bình quân được mở rộng.

QUY MÔ DƯ NỢ MARGIN/VCSH

Dư nợ margin VCSH tỷ đồng


BIÊN LÃI CHO VAY MARGIN

Lãi cho vay margin bình quân Lãi vay bình quân



TỔNG TÀI SẢN
39.727,39

tỷ đồng **+81,42% YoY**
VỐN CHỦ SỞ HỮU
17.137,89

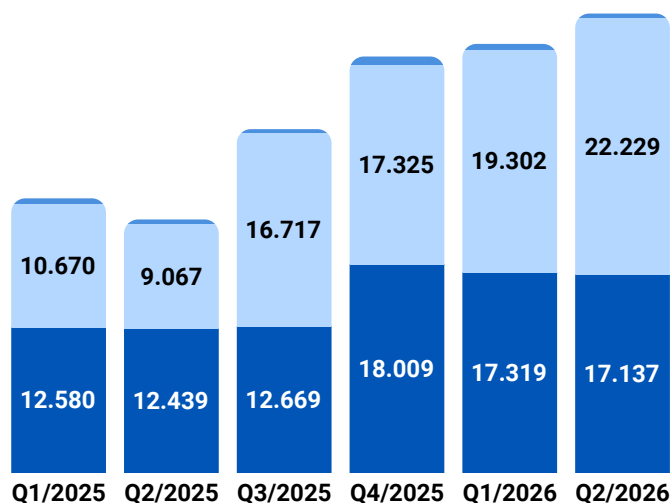
tỷ đồng **+37,77% YoY**
NỢ NGẮN HẠN
22.229,8

tỷ đồng **+145,17% YoY**
NỢ DÀI HẠN
359,7

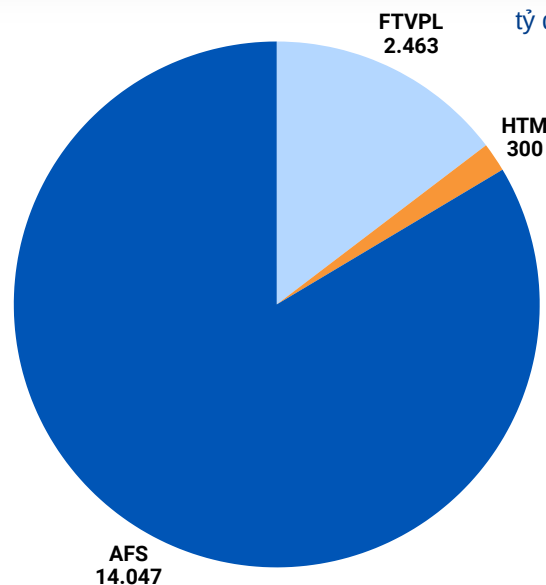
tỷ đồng **-8,16% YoY**
CƠ CẤU NGUỒN VỐN

tỷ đồng

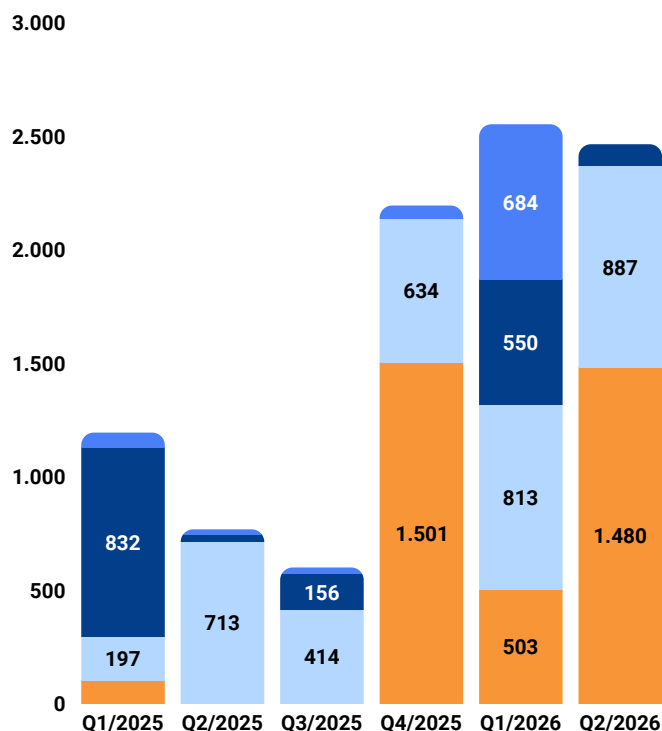
VCSH Nợ ngắn hạn Nợ dài hạn


CƠ CẤU TÀI SẢN TÀI CHÍNH NGẮN HẠN

tỷ đồng

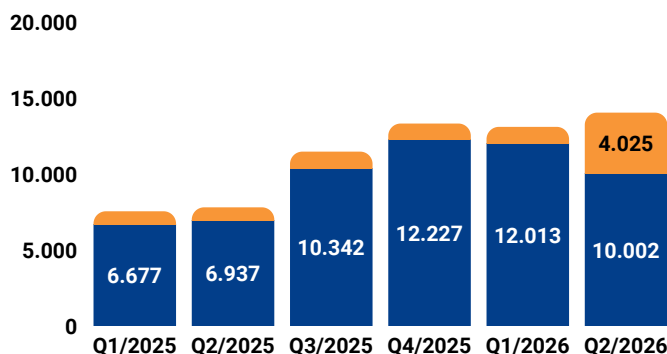

FVTPL

tỷ đồng

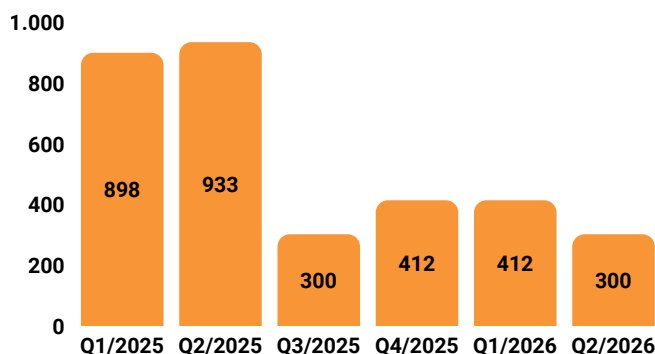
Trái phiếu Chính Phủ Trái phiếu chưa niêm yết
Cổ phiếu niêm yết Chứng chỉ quỹ/tiền gửi

AFS

tỷ đồng

Chứng khoán niêm yết Chứng khoán chưa niêm yết


HTM

Tiền gửi có kỳ hạn

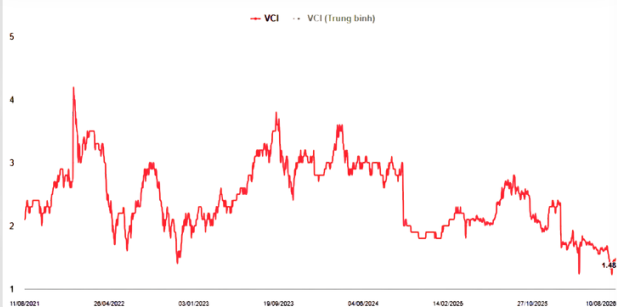


SƠ SÁNH VÀ ĐỊNH GIÁ

P/B RATIO
1,48

P/E RATIO
17,44

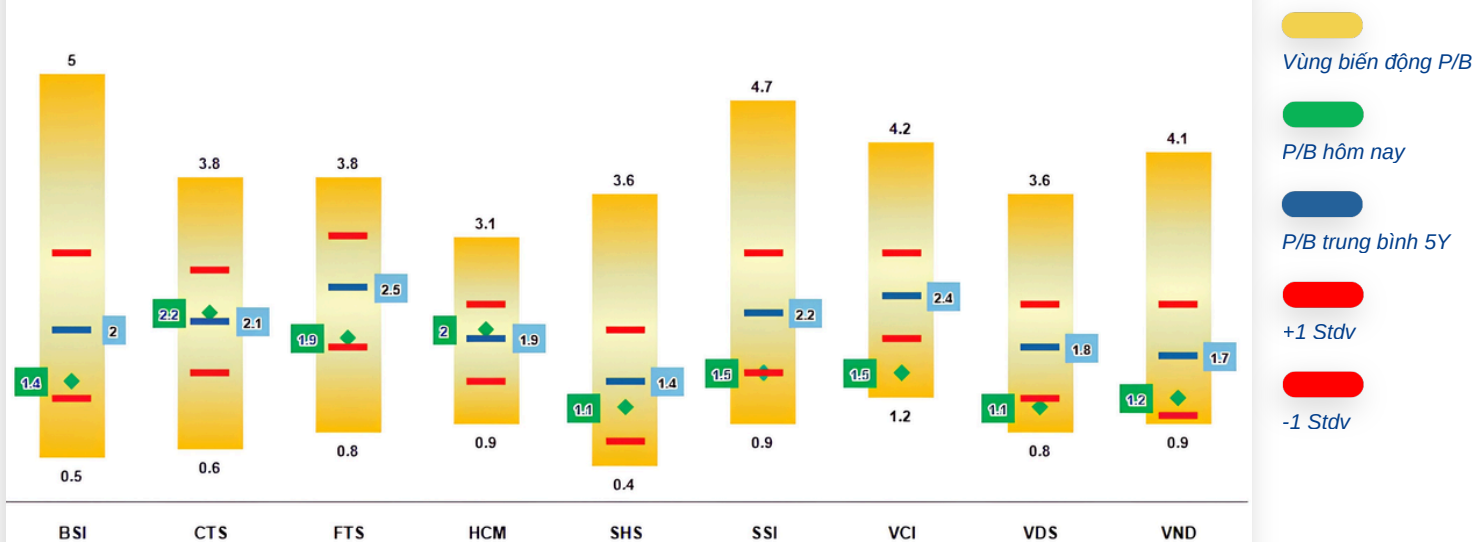
DIỄN BIẾN P/B 5 NĂM



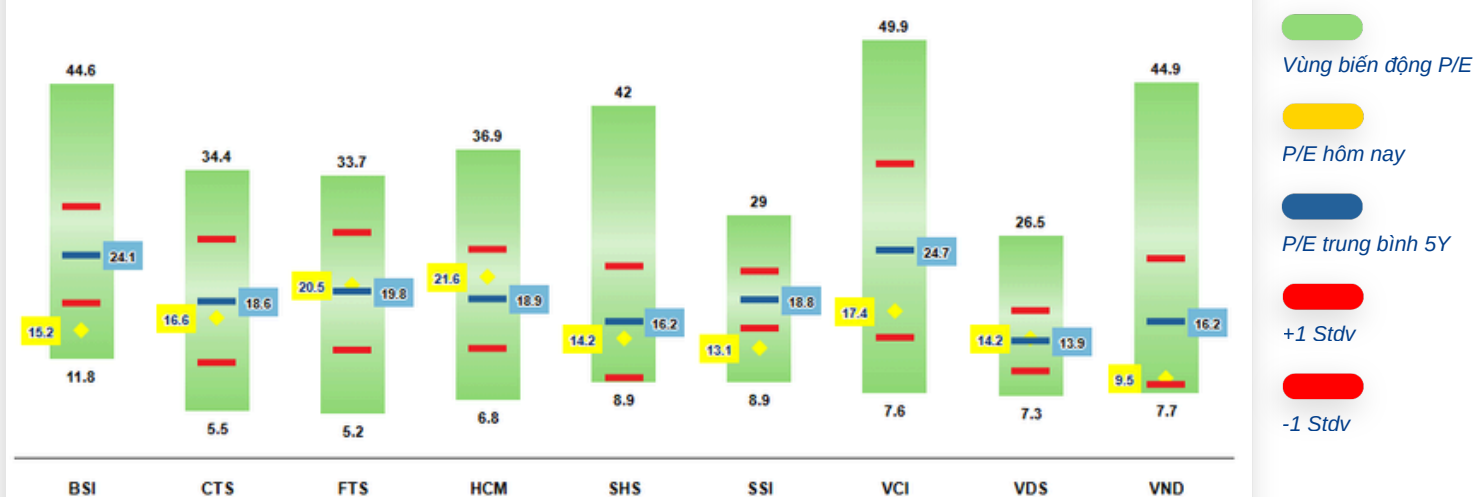
DIỄN BIẾN P/E 5 NĂM



ĐỊNH GIÁ P/B



ĐỊNH GIÁ P/E



PHỤ LỤC: TÓM TẮT BÁO CÁO TÀI CHÍNH

Trích lược Bảng cân đối kế toán và Doanh thu theo mảng

Đơn vị: tỷ đồng

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026
TỔNG TÀI SẢN	23.728	21.898	29.718	36.006	37.097	39.727
Tiền và các khoản tương đương tiền	2.302	47.228	2.637	3.214	2.048	3.649
Các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL)	1.195	77.708	59.945	2.238	2.551	2.463
Các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn (HTM)	898	933	300	412	412	412
Các khoản cho vay	10.095	11.307	13.945	16.167	16.613	17.146
Các khoản tài chính sẵn sàng để bán (AFS)	7.524	7.783	11.457	13.308	13.089	14.047
Các khoản phải thu	293	295	235	227	374	435
Tài sản ngắn hạn khác	352	168	369	79	174	198
Tài sản dài hạn	107	120	125	137	1.280	1.284
NỢ PHẢI TRẢ	11.148	9.459	17.048	17.996	19.778	22.590
Nợ ngắn hạn	10.671	9.067	16.717	17.325	19.303	22.230
Nợ dài hạn	477	392	330	671	475	360
VỐN CHỦ SỞ HỮU	12.580	12.439	12.670	18.010	17.319	17.138
Vốn góp	7.181	7.181	7.226	8.501	8.501	11.476
Chênh lệch đánh giá tài sản	1.893	1.568	1.325	2.694	1.875	1.443
Thặng dư vốn cổ phần	2.594	2.594	2.603	5.281	2.687	2.687
Lợi nhuận chưa phân phối	912	1.096	1.516	1.534	1.281	1.532

PHỤ LỤC: TÓM TẮT BÁO CÁO TÀI CHÍNH

Trích lược Bảng cân đối kế toán và Doanh thu theo mảng

Đơn vị: tỷ đồng

KẾT QUẢ KINH DOANH	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026
DOANH THU HOẠT ĐỘNG	851	1.160	1.443	1.526	1.406	1.176
Doanh thu tự doanh	421	672	743	841	636	473
Doanh thu cho vay margin	257	258	314	276	415	463
Doanh thu môi giới	150	221	373	257	340	226
Doanh thu tư vấn (IB)	21	5	8	48	12	9
Doanh thu khác	2	3	6	3	4	5
Chi phí hoạt động	314	772	686	619	632	516
Lãi gộp hoạt động	537	387	758	907	775	660
Doanh thu tài chính	9,1	4,0	5,7	4,3	21,3	-0,3
Chi phí tài chính	183	153	203	314	346	360
Thu nhập/chi phí khác (ròng)	15	0	-	0	-	3
LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ	355	211	519	544	404	271
LỢI NHUẬN SAU THUẾ	295	184	420	443	341	251

Nguồn: BCTC của VCI, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/năm

Phí giao dịch từ 0.06%

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.