

CTCP CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH (HOSE: HCM)

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q2/2026

Ngành: Chứng khoán

Ngày 26/08/2026

DOANH THU HOẠT ĐỘNG

1.235,39

tỷ đồng **+15,08% YoY**

LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ

340,47

tỷ đồng **+42,03% YoY**

VỐN CHỦ SỞ HỮU

14.639,79

tỷ đồng **+43,75% YoY**

TỔNG TÀI SẢN

41.258,92

tỷ đồng **+18,09% YoY**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Thị giá (đồng/cp) **26.500**

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng) **35.774**

Số cp đang lưu hành (cp) **1.349.945.838**

Giá cao nhất 52 tuần (đồng) **26.500**

Giá thấp nhất 52 tuần (đồng) **16.450**

KLCP TB 20 phiên (cp) **4.557.276**

GTGD TB 20 phiên (tỷ đồng) **117,78**

EPS (đồng/cp) **980**

P/E (lần) **27,03**

BVPS (đồng/cp) **10.845**

P/B (lần) **2,44**

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài **38,40%**

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

1M

3M

Ytd

VN-Index

8,02%

-3,34%

2,06%

HCM

3,52%

10,56%

39,53%

% HOÀN THÀNH KẾ HOẠCH

tỷ đồng

Lũy kế doanh thu hoạt động 6T/2026

2.702 / 6.567

41,2%

Lũy kế lợi nhuận trước thuế 6T/2026

704 / 2.302

30,6%

Cập nhật KQKD Q2/2026

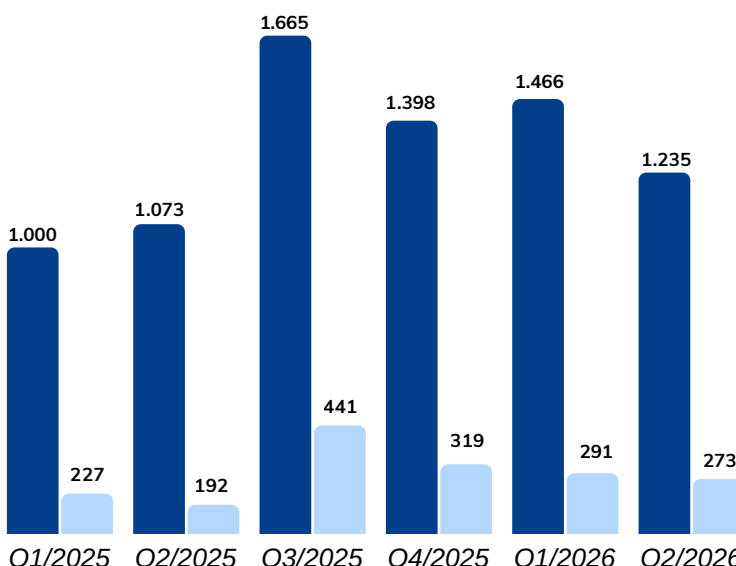
Kết quả kinh doanh Q2/2026 của HCM tiếp tục duy trì tăng trưởng tích cực khi doanh thu đạt **1.235 tỷ đồng (+15,1% YoY)**, được hỗ trợ chủ yếu bởi sự duy trì và mở rộng quy mô của hoạt động cho vay margin khi doanh thu mảng này đạt **766 tỷ (+53,5% YoY)**. Quy mô dư nợ tiếp tục duy trì và mở rộng ở mức khoảng **1,95 - 2 lần so với VCSH** kể từ Q4/2025 trong bối cảnh thanh khoản thị trường chưa có sự cải thiện rõ rệt. Trong khi đó, hoạt động môi giới tiếp tục chịu áp lực khi đạt **197 tỷ (-15,5% YoY)** trong bối cảnh thanh khoản thị trường suy giảm, mặc dù thị phần Q2/2026 đạt **6,8% (+0,11pp YoY)**. Ngoài ra, doanh thu từ mảng Tự doanh đạt **253 tỷ đồng (-24,5% YoY)** do doanh nghiệp đã thu hẹp quy mô danh mục đáng kể.

Nhìn chung, chất lượng tăng trưởng của HCM trong Q2/2026 được hỗ trợ chủ yếu bởi sự duy trì và mở rộng của hoạt động cho vay margin, trong khi mảng môi giới vẫn chịu áp lực. Quy mô cho vay margin đã gần chạm mức 2 lần so với VCSH, do đó tăng trưởng trong các quý tới sẽ phụ thuộc vào khả năng tiếp tục mở rộng quy mô cho vay, diễn biến chi phí vốn và thanh khoản thị trường.

KẾT QUẢ KINH DOANH

tỷ đồng

Doanh thu LNST



Chuyên viên phân tích

Đình Hải Duy

Email: duy.dh@bsi.com.vn

**LŨY KẾ KẾT QUẢ
KINH DOANH 6T/2026**
DOANH THU HOẠT ĐỘNG
2.702

tỷ đồng **+30,3% YoY**
LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ
703,8

tỷ đồng **+34,6% YoY**
LỢI NHUẬN SAU THUẾ
563,9

tỷ đồng **+34,5% YoY**
BIÊN LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ
26,05

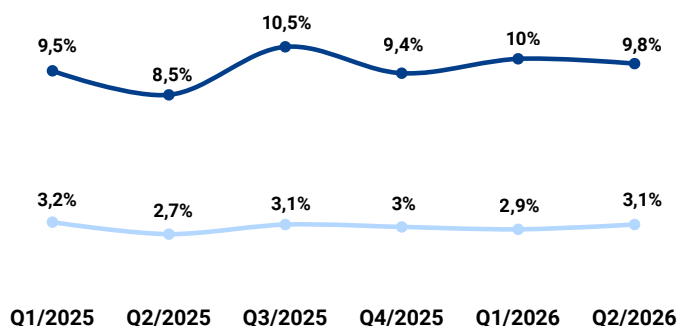
% **+0,83 pp YoY**
BIÊN LỢI NHUẬN SAU THUẾ
20,87

% **+0,65 pp YoY**
Hoạt động tự doanh ghi nhận mức giảm so với cùng kỳ

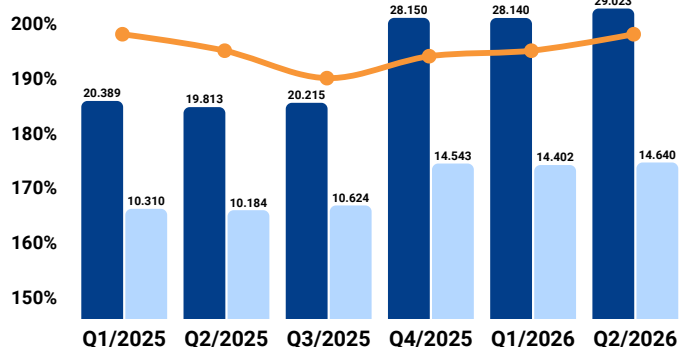
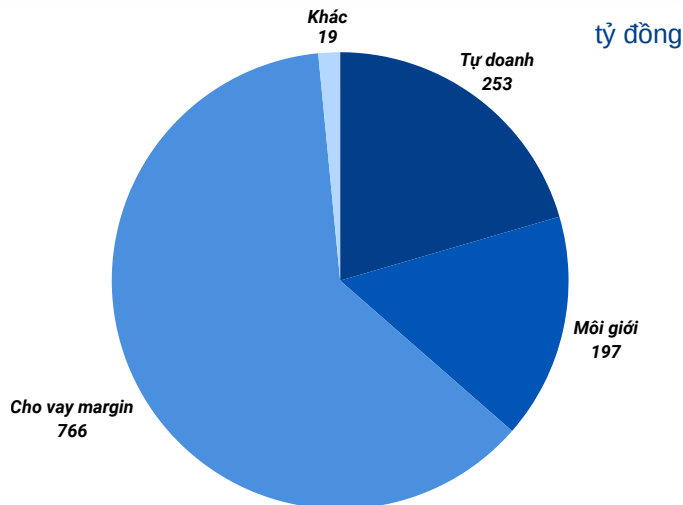
- mức giảm chủ yếu do HCM chủ động thu hẹp quy mô danh mục đầu tư. Việc tái phân bổ nguồn vốn khỏi hoạt động tự doanh giúp công ty tập trung nguồn lực hơn vào các mảng kinh doanh cốt lõi, đặc biệt là cho vay margin, qua đó phù hợp với định hướng mở rộng quy mô hoạt động cho vay trong giai đoạn hiện tại.

KHẢ NĂNG SINH LỜI

● ROE ● ROA


QUY MÔ CHO VAY MARGIN/VCSH

● Dư nợ margin ● VCSH ● Margin/VCSH tỷ đồng


CƠ CẤU DOANH THU QUÝ 2 /2026

CHO VAY MARGIN
766
62% **+53,5% YoY**
Doanh thu

FVTPL
244,3
19,8% **-27,1% YoY**
Doanh thu

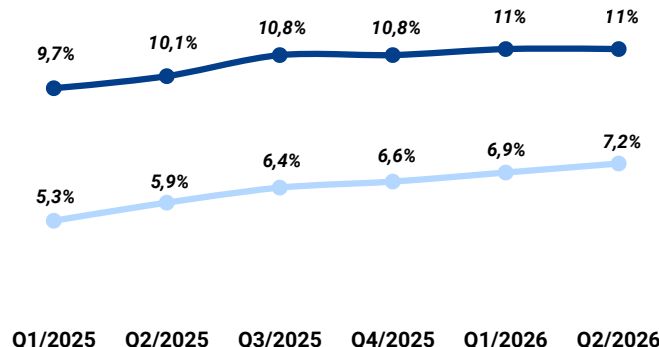
MÔI GIỚI
197
15,9% **-15,5% YoY**
Doanh thu

HTM
8,7
0,7%
Doanh thu

Quy mô cho vay margin gần chạm mức tối đa - trở thành động lực tăng trưởng chính của HCM trong quý. Dư nợ margin hiện đã tương đương gần 2 lần vốn chủ sở hữu, cho thấy công ty đã tận dụng đáng kể nguồn lực để mở rộng hoạt động cho vay. Trong khi đó, biên lãi cho vay có xu hướng thu hẹp khi chi phí vốn tăng, do đó dự địa cải thiện lợi nhuận từ mảng này trong thời gian tới sẽ phụ thuộc nhiều hơn vào khả năng mở rộng giới hạn quy mô cho vay và diễn biến chi phí vốn.

BIÊN LÃI CHO VAY MARGIN

● Lãi cho vay margin bình quân ● Lãi vay bình quân



TỔNG TÀI SẢN
41.258,92

tỷ đồng

+18,09% YoY

VỐN CHỦ SỞ HỮU
14.639,79

tỷ đồng

+43,75% YoY

NỢ NGẮN HẠN
26.619,12

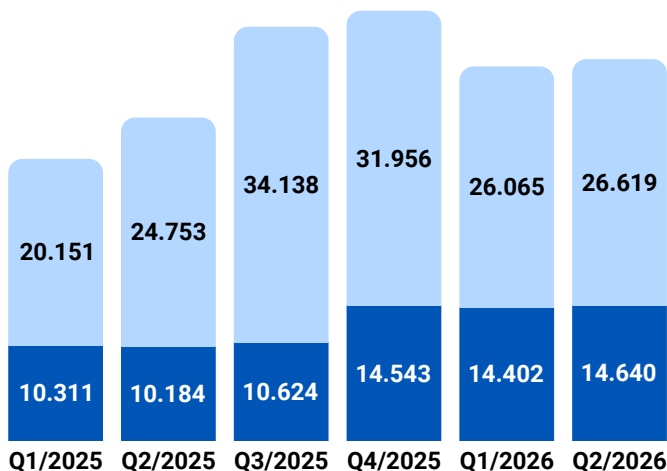
tỷ đồng

+7,54% YoY

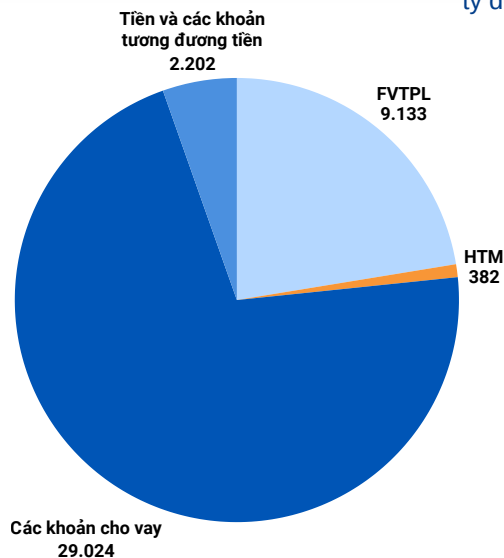
CƠ CẤU NGUỒN VỐN

tỷ đồng

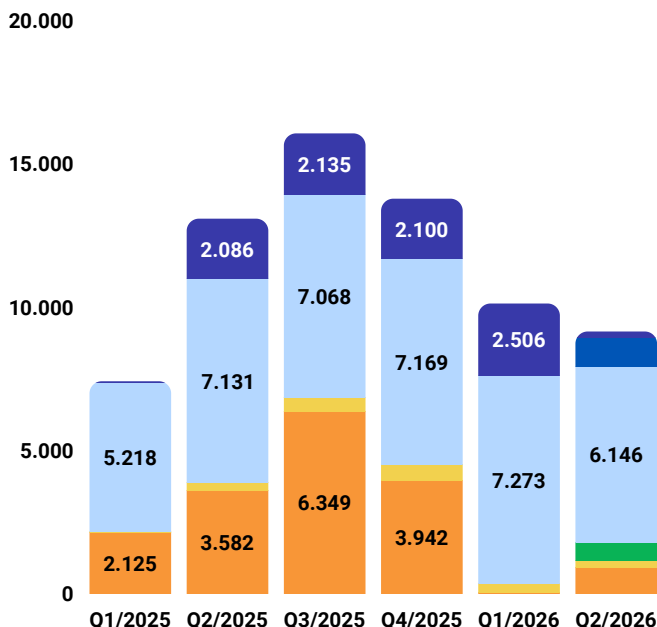
● VCSH ● Nợ ngắn hạn


CƠ CẤU TÀI SẢN TÀI CHÍNH NGẮN HẠN

tỷ đồng

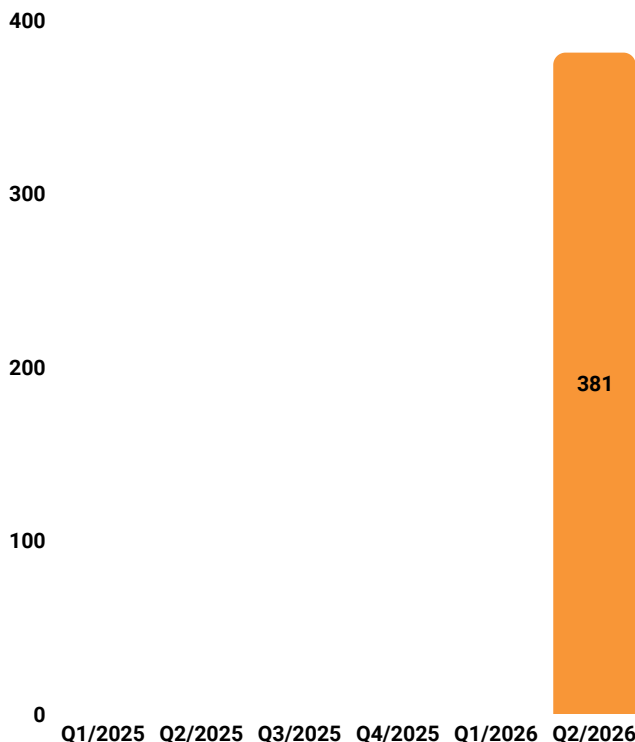

FVTPL

tỷ đồng

● Cổ phiếu niêm yết ● Cổ phiếu phòng ngừa rủi ro CW
● CP và CCQ chưa niêm yết ● Trái phiếu niêm yết
● Trái phiếu chưa niêm yết ● CCQ và CCTG

HTM

tỷ đồng

● Tiền gửi có kỳ hạn dưới 1 năm



**SƠ SÁNH
VÀ
ĐỊNH GIÁ**

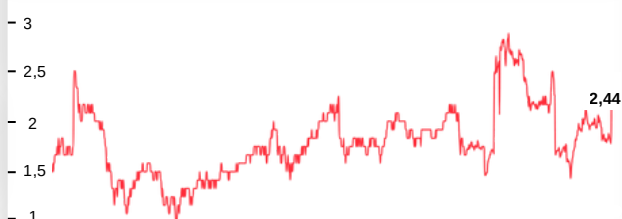
P/B RATIO

2,44

P/E RATIO

27,03

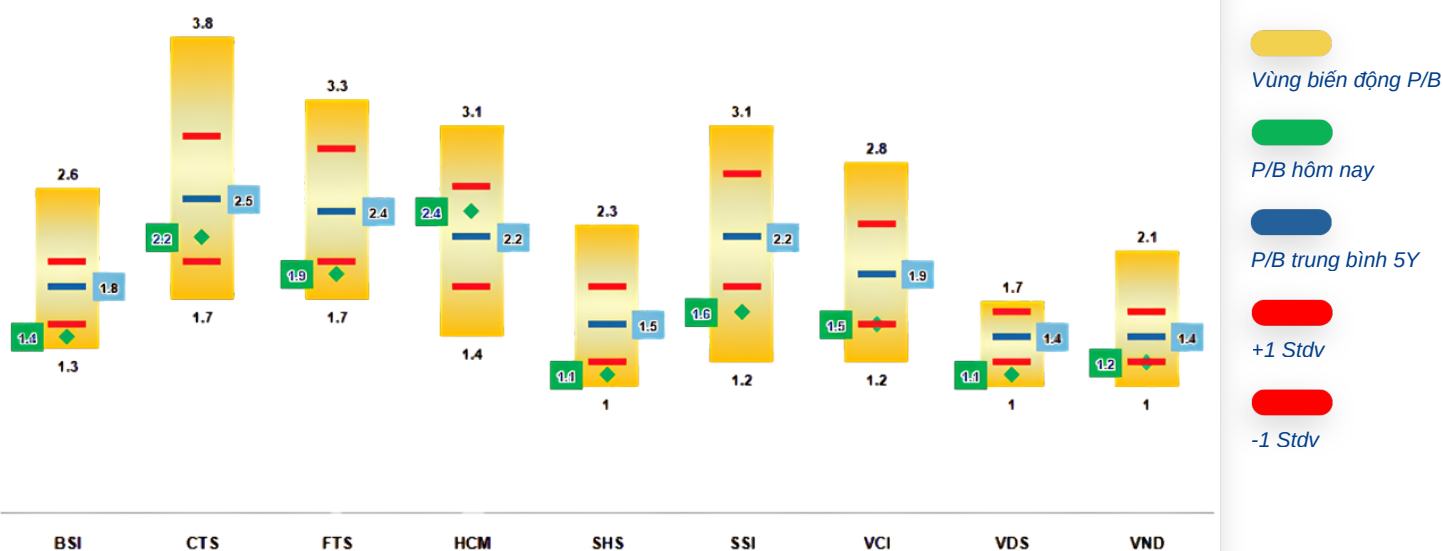
DIỄN BIẾN P/B 5 NĂM



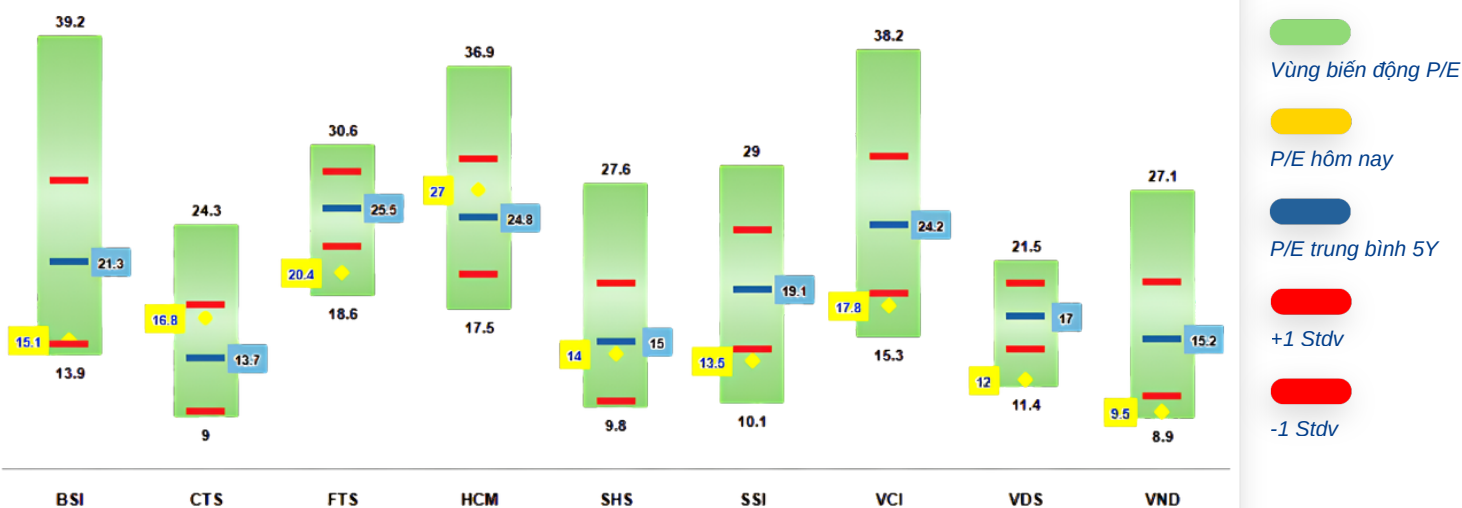
DIỄN BIẾN P/E 5 NĂM



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	30.462	34.937	44.762	46.499	40.467	41.259
Tiền và các khoản tương đương tiền	1.591	1.310	6.709	3.702	1.209	2.202
Các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL)	7.397	13.068	16.044	13.766	10.109	9.133
Các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn (HTM)	-	-	-	-	-	382
Các khoản cho vay	20.390	19.813	20.216	28.150	28.140	29.024
Các khoản tài chính sẵn sàng để bán (AFS)	-	-	-	-	-	-
Các khoản phải thu	-	-	-	-	-	-
Tài sản ngắn hạn khác	95	30	368	58	55	40
Tài sản dài hạn	164	161	171	168	171	165
NỢ PHẢI TRẢ	20.151	24.753	34.138	31.956	26.065	26.619
Nợ ngắn hạn	20.151	24.753	34.138	31.956	26.065	26.619
Nợ dài hạn	-	-	-	-	-	-
VỐN CHỦ SỞ HỮU	10.311	10.184	10.624	14.543	14.402	14.640
Vốn góp	7.208	7.208	7.208	10.808	10.808	10.808
Chênh lệch đánh giá tài sản	-	-	-	-	-	-
Thặng dư vốn cổ phần	967	967	967	967	967	967
Lợi nhuận chưa phân phối	1.870	1.743	2.184	2.503	2.361	2.599

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	1.000	1.073	1.665	1.398	1.466	1.235
Doanh thu tự doanh	249	335	502	347	359	253
Doanh thu cho vay margin	523	499	642	732	765	766
Doanh thu môi giới	164	233	507	285	324	197
Doanh thu tư vấn (IB)	59	2	2	12	4	6
Doanh thu khác	5	5	13	22	14	13
Chi phí hoạt động	613	716	974	850	977	776
Lãi gộp hoạt động	387	358	691	548	490	459
Doanh thu tài chính	1,51	0,1	0,23	0,54	1,18	0,16
Chi phí tài chính	-	-	-	-	-	-
Chi phí quản lý	105	118	141	147	127	119
Thu nhập/chi phí khác (ròng)	-	-	-	-	-	-
LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ	283	240	550	401	363	340
LỢI NHUẬN SAU THUẾ	227	192	441	319	291	273

Nguồn: BCTC của HCM, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/năm

Phí giao dịch từ 0.06%

BETA
BETA SECURITIES INC

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.