

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q3/2026

Ngày 26/10/2026

DOANH THU HOẠT ĐỘNG

1.243,58

tỷ đồng **-25,3% YoY**

LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ

371,16

tỷ đồng **-32,5% YoY**

VỐN CHỦ SỞ HỮU

14.505,17

tỷ đồng **+36,5% YoY**

TỔNG TÀI SẢN

43.044,45

tỷ đồng **-3,8% YoY**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Thị giá (đồng/cp) **24.150**

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng) **33.132**

Số cp đang lưu hành (cp) **1.371.945.838**

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

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

KLCP TB 20 phiên (cp) **2.710.866**

GTGD TB 20 phiên (tỷ đồng) **64,12**

EPS (đồng/cp) **860**

P/E (lần) **28,02**

BVPS (đồng/cp) **10.573**

P/B (lần) **2,28**

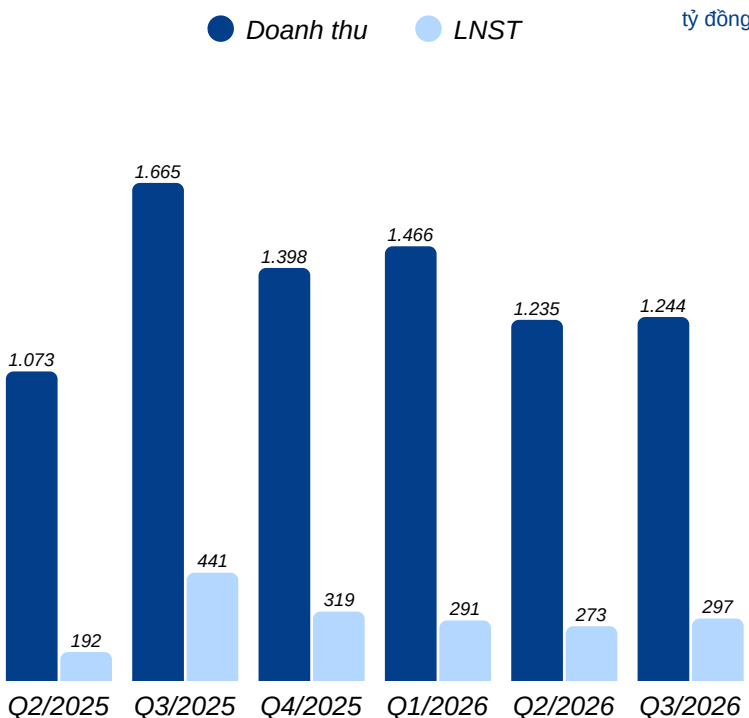
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài **38,40%**

Cập nhật KQKD Q3/2026

Trong Q3/2026, HCM ghi nhận doanh thu hoạt động **đạt 1.244 tỷ đồng, giảm 25,3% YoY**, lợi nhuận trước thuế **giảm 32,5% YoY xuống 371 tỷ đồng**. Kết quả kinh doanh chịu áp lực chủ yếu từ sự suy giảm của hoạt động môi giới và doanh thu FVTPL, với doanh thu lần lượt giảm 70,0% và 71,7% YoY đã phản ánh diễn biến ảm đạm của thị trường trong quý 3 vừa qua, dù vậy mảng cho vay margin tăng trưởng 18,1% YoY.

Lũy kế 9T/2026, doanh thu **tăng 5,6% YoY lên 3.945 tỷ đồng**, nhưng lợi nhuận trước thuế gần như đi ngang ở mức **1.075 tỷ đồng**. Đồng thời, diễn biến này phản ánh sự phụ thuộc ngày càng lớn vào mảng cho vay margin trong bối cảnh các nguồn thu từ môi giới và tự doanh suy yếu. HCM mới hoàn thành 60,1% kế hoạch doanh thu và 46,7% kế hoạch lợi nhuận trước thuế năm, do đó cần ghi nhận sự cải thiện đáng kể về hiệu quả kinh doanh trong Q4 để đạt mục tiêu đề ra.

KẾT QUẢ KINH DOANH



BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

	1M	3M	Ytd
VN-Index	-1,25%	4,55%	-1,21%
HCM	-3,01%	-5,66%	27,15%

% HOÀN THÀNH KẾ HOẠCH

	tỷ đồng
Lũy kế doanh thu hoạt động 9T/2026	3.945 / 6.567 60,1%
Lũy kế lợi nhuận trước thuế 9T/2026	1.075 / 2.302 46,7%

Chuyên viên phân tích

Đình Hải Duy

Email: duy.dh@bsi.com.vn

Nguồn: BCTC của HCM, BETA tổng hợp



LŨY KẾ KẾT QUẢ
KINH DOANH 9T/2026

DOANH THU HOẠT ĐỘNG

3.945

tỷ đồng +5,6% YoY

LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ

1.075

tỷ đồng +0,2% YoY

LỢI NHUẬN SAU THUẾ

861,1

tỷ đồng +0,17% YoY

BIÊN LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ

27,2

% -1,5 pp YoY

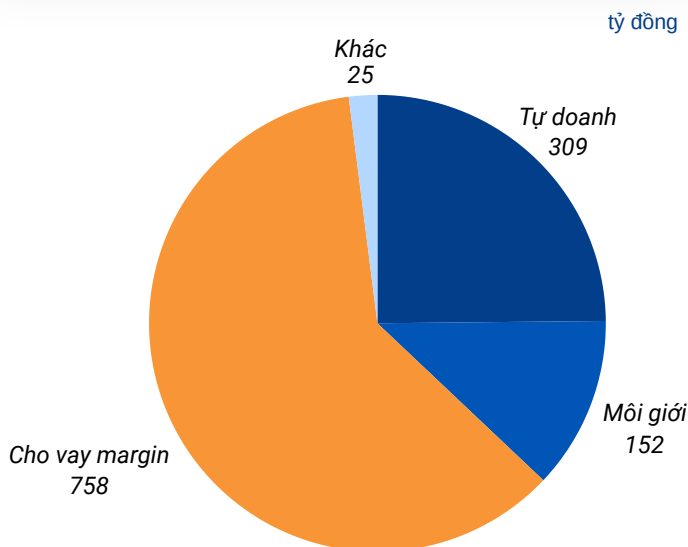
BIÊN LỢI NHUẬN SAU THUẾ

21,8

% -1,2 pp YoY

Tự doanh suy giảm khi doanh thu FVTPL giảm mạnh, doanh thu tự doanh suy giảm khi lãi từ FVTPL giảm 71,7% YoY, trong bối cảnh quy mô danh mục FVTPL giảm so với cùng kỳ. Trong khi đó, khoản thu từ HTM tăng lên, góp phần duy trì doanh thu tự doanh tổng thể. Diễn biến này cho thấy kết quả tự doanh vẫn chịu ảnh hưởng đáng kể từ quy mô và cơ cấu danh mục tài sản tài chính.

CƠ CẤU DOANH THU QUÝ 3/2026



CHO VAY MARGIN

758

60,9% +18,1% YoY
Doanh thu

FVTPL

142,3

11,4% -71,7% YoY
Doanh thu

MÔI GIỚI

152

12,2% -70% YoY
Doanh thu

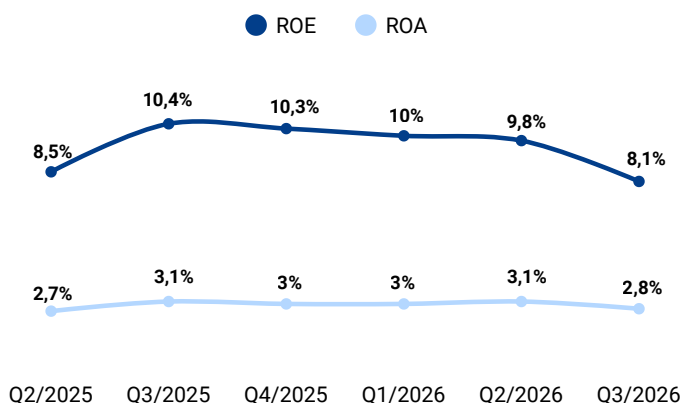
HTM

167

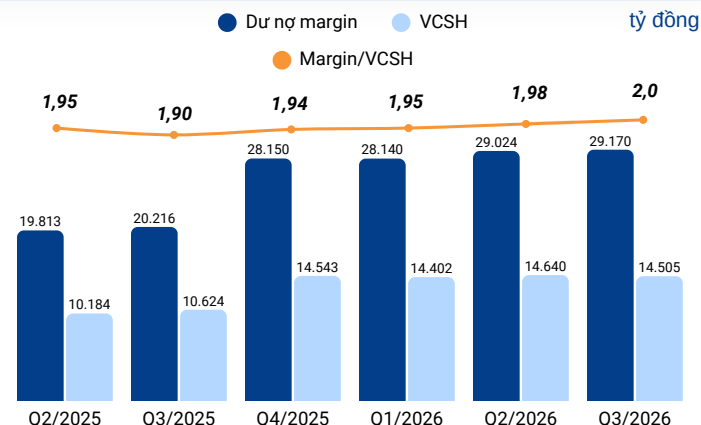
13,4%
Doanh thu

Cho vay margin tiếp tục là động lực chính, chiếm khoảng 61% doanh thu hoạt động trong Q3/2026 và tăng trưởng 18,1% YoY, góp phần bù đắp sự suy giảm của hoạt động môi giới và tự doanh. Tuy nhiên, lãi suất cho vay bình quân giảm trong khi chi phí vốn tăng tương đối do môi trường lãi suất cao, khiến chênh lệch lãi suất thu hẹp so với cùng kỳ nhưng vẫn duy trì trạng thái đi ngang so với quý trước. Do đó, tăng trưởng dư nợ cần đi kèm khả năng duy trì biên lãi và kiểm soát rủi ro tín dụng.

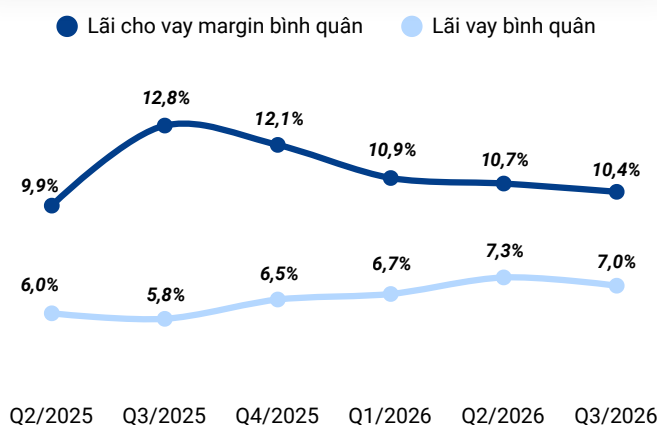
KHẢ NĂNG SINH LỜI



QUY MÔ CHO VAY MARGIN/VCSH



BIÊN LÃI CHO VAY MARGIN



TỔNG TÀI SẢN

43.044,45

tỷ đồng

-3,8 % YoY

VỐN CHỦ SỞ HỮU

14.505,17

tỷ đồng

+36,5% YoY

NỢ NGẮN HẠN

28.539,28

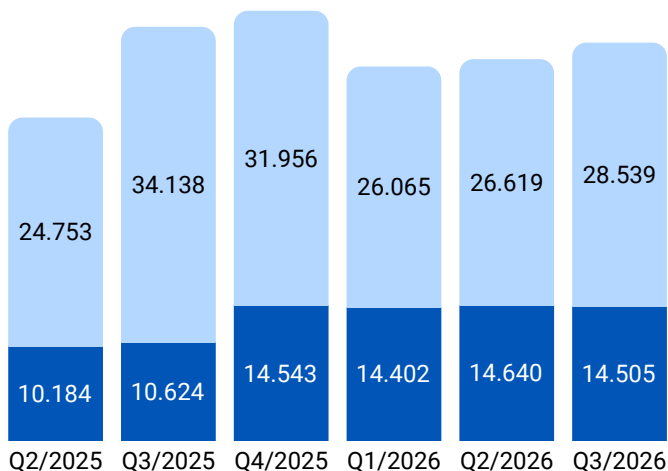
tỷ đồng

-16,4% YoY

CƠ CẤU NGUỒN VỐN

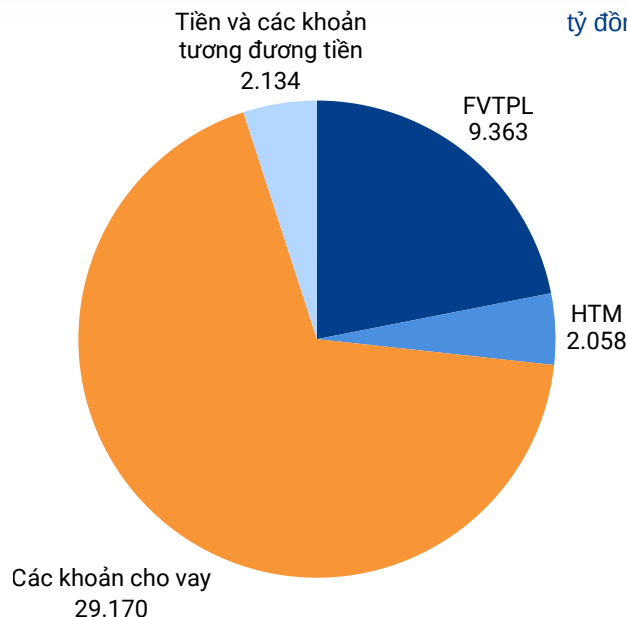
tỷ đồng

● VCSH ● Nợ ngắn hạn



CƠ CẤU TÀI SẢN TÀI CHÍNH NGẮN HẠN

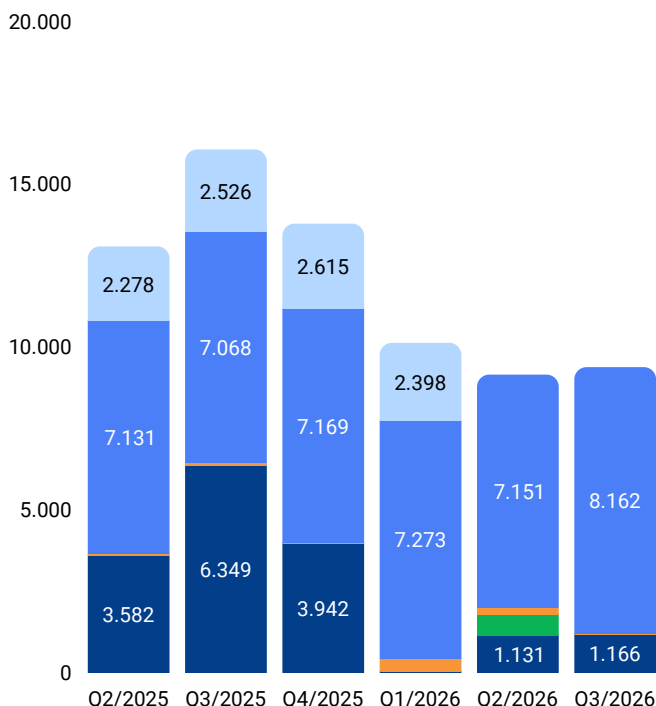
tỷ đồng



FVTPL

tỷ đồng

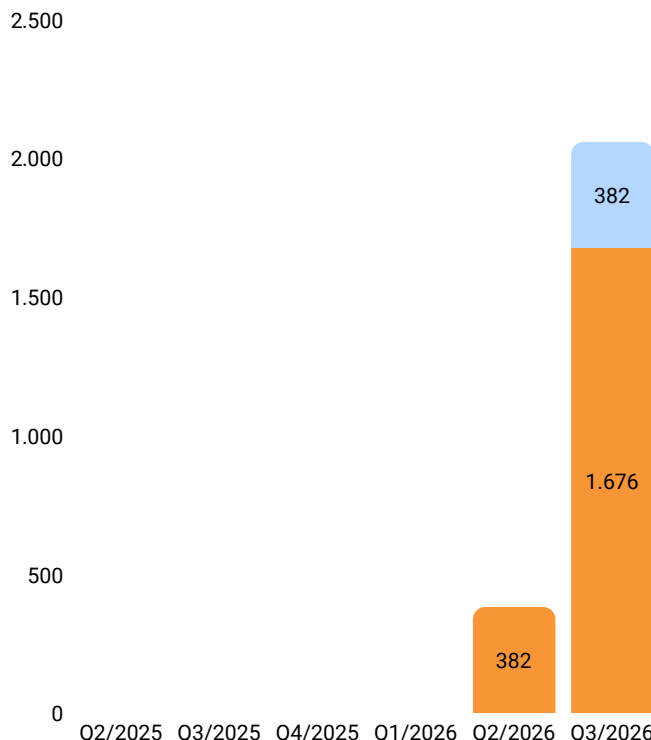
● Cổ phiếu niêm yết ● Cổ phiếu chưa niêm yết
● Chứng chỉ quỹ ● Trái phiếu ● Khác



HTM

tỷ đồng

● Tiền gửi có kỳ hạn ● Khác



**SƠ SÁNH
VÀ
ĐỊNH GIÁ**

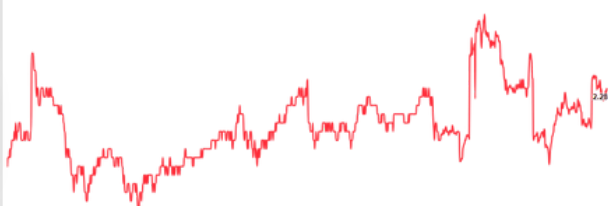
P/B RATIO

2,28

P/E RATIO

28,02

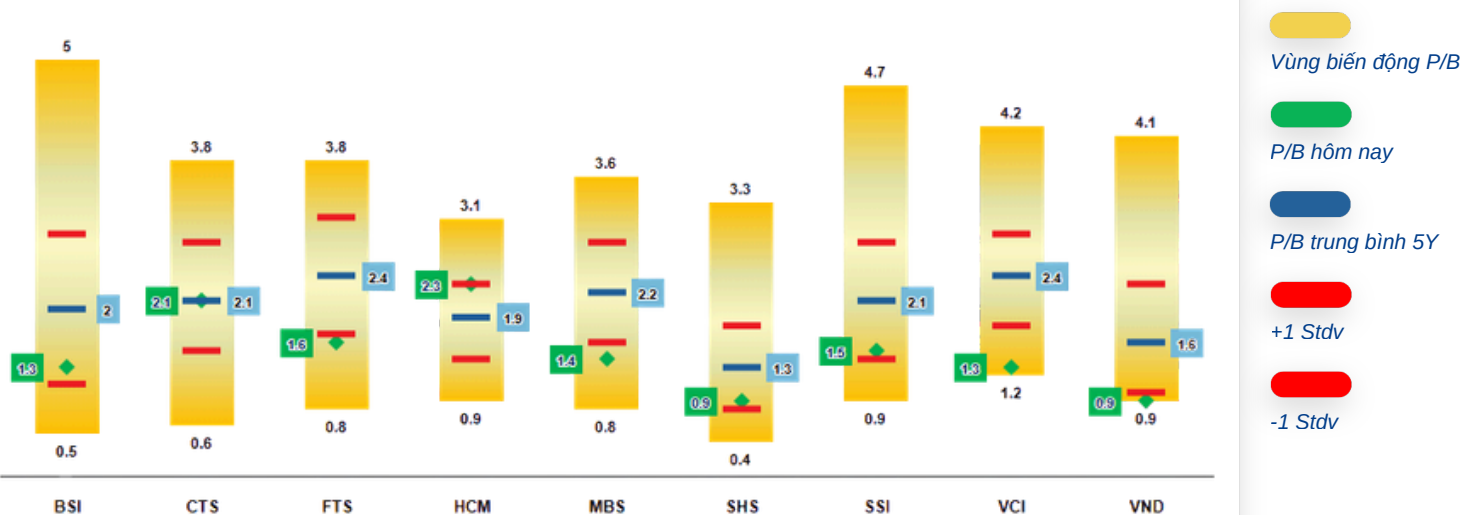
DIỄN BIẾN P/B 5 NĂM



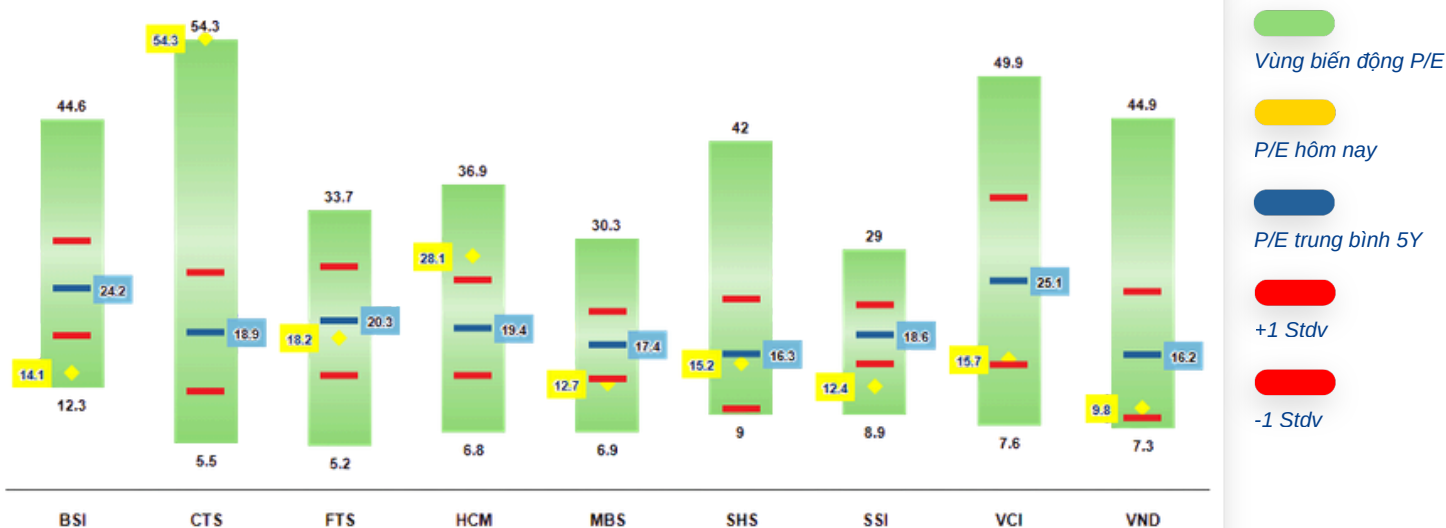
DIỄN BIẾN P/E 5 NĂM



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	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026	Q3/2026
TỔNG TÀI SẢN	34.937	44.762	46.499	40.467	41.259	43.044
Tiền và các khoản tương đương tiền	1.310	6.709	3.702	1.209	2.202	2.134
Các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL)	13.068	16.044	13.766	10.109	9.133	9.363
Các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn (HTM)	-	-	-	-	382	2.058
Các khoản cho vay	19.813	20.216	28.150	28.140	29.024	29.170
Các khoản tài chính sẵn sàng để bán (AFS)	-	-	-	-	-	-
Các khoản phải thu	556	1.254	656	782	314	115
Tài sản ngắn hạn khác	30	368	58	55	40	37
Tài sản dài hạn	161	171	168	171	165	168
NỢ PHẢI TRẢ	24.753	34.138	31.956	26.065	26.619	28.539
Nợ ngắn hạn	24.753	34.138	31.956	26.065	26.619	28.539
Nợ dài hạn	-	-	-	-	-	-
VỐN CHỦ SỞ HỮU	10.184	10.624	14.543	14.402	14.640	14.505
Vốn góp	7.208	7.208	10.808	10.808	10.808	10.808
Dự trữ quỹ điều lệ	278	278	278	278	278	278
Thặng dư vốn cổ phần	967	967	967	967	967	967
Lợi nhuận chưa phân phối	1.743	2.184	2.503	2.361	2.599	2.465

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	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026	Q3/2026
DOANH THU HOẠT ĐỘNG	1.073	1.665	1.398	1.466	1.235	1.244
Doanh thu tự doanh	335	502	347	359	253	309
Doanh thu cho vay margin	499	642	732	765	766	758
Doanh thu môi giới	233	507	285	324	197	152
Doanh thu tư vấn (IB)	2	2	12	4	6	9
Doanh thu khác	5	13	22	14	13	16
Chi phí hoạt động	716	974	850	977	776	753
Lãi gộp hoạt động	358	691	548	490	459	490
Doanh thu tài chính	0,1	0,23	0,54	1,18	0,16	0,48
Chi phí tài chính	-	-	-	-	-	-
Chi phí quản lý	118	141	147	127	119	120
Thu nhập/chi phí khác (ròng)	-	-	-	-	-	-
LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ	240	550	401	363	340	371
LỢI NHUẬN SAU THUẾ	192	441	319	291	273	297

Nguồn: BCTC của HCM, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI SINH LỜI VƯỢT TRỘI

TẢI APP NGAY

**9.99%**
năm
3% THU NHẬP LÃI CHO CTV

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.

