

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q3/2026

Ngày 27/10/2026

DOANH THU HOẠT ĐỘNG	LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ	VỐN CHỦ SỞ HỮU	TỔNG TÀI SẢN
1.452,98	394,47	11.255,9	35.195,64
tỷ đồng +25,04% YoY	tỷ đồng -5,66% YoY	tỷ đồng +60,81% YoY	tỷ đồng +15,26% YoY

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Thị giá (đồng/cp)	15.400
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	15.414
Số cp đang lưu hành (cp)	1.000.933.410
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	23.200
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	14.500
KLCP TB 20 phiên (cp)	2.836.594
GTGD TB 20 phiên (tỷ đồng)	43,23
EPS (đồng/cp)	1.215
P/E (lần)	12,68
BVPS (đồng/cp)	11.245
P/B (lần)	1,37
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	6,30%

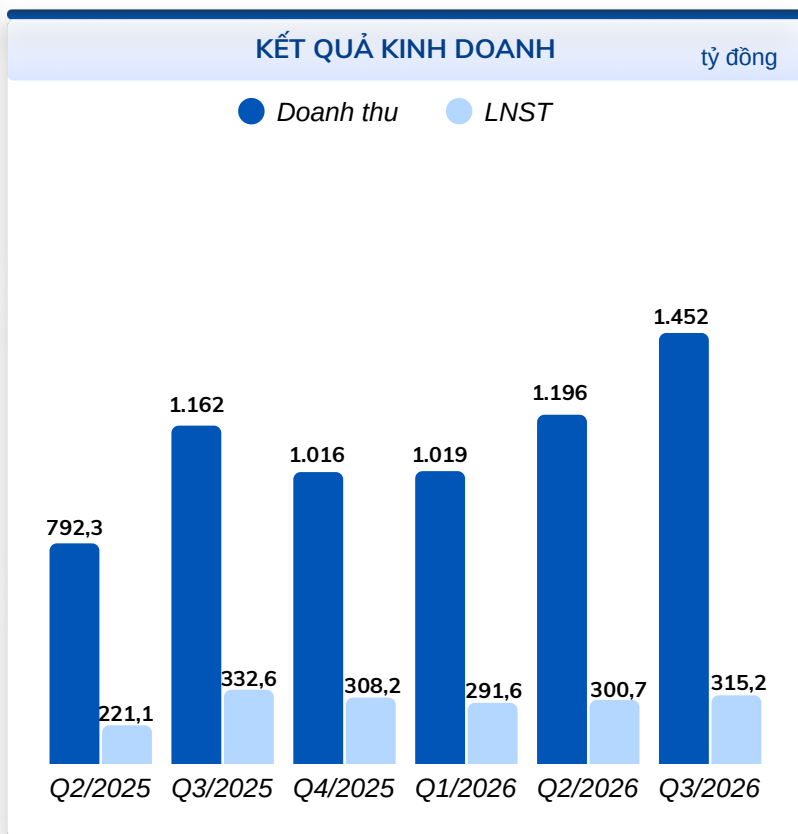
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU			
	1M	3M	Ytd
VN-Index	-1,30%	5,56%	-1,27%
MBS	-4,94%	-6,41%	-22,11%

% HOÀN THÀNH KẾ HOẠCH		tỷ đồng
Lũy kế doanh thu hoạt động 9T/2026	3.668 / 4.675	78,5%
Lũy kế lợi nhuận trước thuế 9T/2026	1.139 / 1.850	61,6%

Cập nhật KQKD Q3/2026

Kết quả kinh doanh của MBS trong Q3/2026 ghi nhận sự cải thiện tích cực về doanh thu, **đạt 1.453 tỷ đồng (+25% YoY)**, chủ yếu nhờ sự tăng trưởng của hoạt động **tự doanh và cho vay margin**. Trong đó, doanh thu **tự doanh đạt 820 tỷ đồng**, tăng mạnh so với cùng kỳ, trong khi doanh thu cho vay margin đạt **487 tỷ đồng (+19,5% YoY)**, tiếp tục đóng góp ổn định vào cơ cấu doanh thu. Ở chiều ngược lại, doanh thu môi giới **giảm 65,5% YoY**, xuống còn **128 tỷ đồng**, cho thấy áp lực đáng kể đối với nguồn thu từ hoạt động môi giới. Mặc dù doanh thu tăng trưởng tích cực, **lợi nhuận trước thuế đạt 394 tỷ đồng, giảm 5,7% YoY**, phản ánh áp lực chi phí và khả năng chuyển hóa tăng trưởng doanh thu thành lợi nhuận.

Nhìn chung, tăng trưởng doanh thu của MBS trong quý tiếp tục được hỗ trợ bởi hoạt động tự doanh và cho vay margin, trong khi doanh thu mảng môi giới suy giảm mạnh. Việc lợi nhuận trước thuế giảm trong bối cảnh doanh thu tăng cho thấy hiệu quả sinh lời chưa cải thiện tương ứng với quy mô hoạt động.



Nguồn: FiinProX, BCTC MBS, BETA tổng hợp

Chuyên viên phân tích
Đinh Hải Duy
Email: duy.dh@bsi.com.vn



LŨY KẾ KẾT QUẢ
KINH DOANH 9T/2026

DOANH THU HOẠT ĐỘNG

3.668,3

tỷ đồng +39,8% YoY

LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ

1.139,7

tỷ đồng +10,7% YoY

LỢI NHUẬN SAU THUẾ

907,5

tỷ đồng +10,3% YoY

BIÊN LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ

31,1

% -8,2 pp YoY

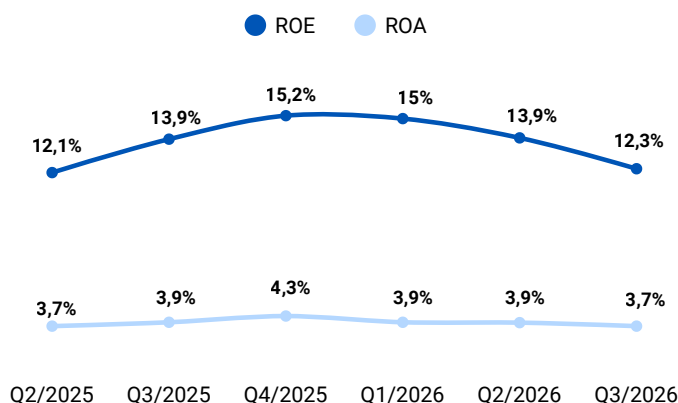
BIÊN LỢI NHUẬN SAU THUẾ

24,7

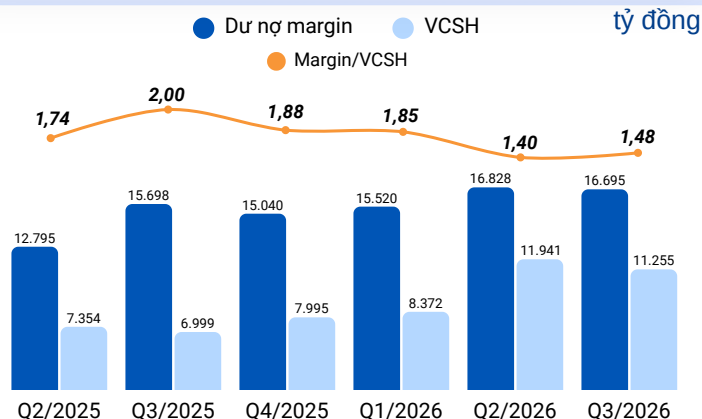
% -6,6 pp YoY

Quy mô cho vay margin tiếp tục duy trì ở mức cao, với **dư nợ đạt khoảng 1,48 lần vốn chủ sở hữu** trong Q3/2026. Doanh thu cho vay margin đạt **487,5 tỷ đồng, tăng 19,5% YoY**, cho thấy mảng này vẫn duy trì khả năng tạo doanh thu ổn định. Lãi cho vay margin bình quân tăng lên **11,6%**, lãi vay bình quân tăng lên **6,9%**, cho thấy việc kiểm soát chi phí lãi vay vẫn duy trì ổn định, mặc dù mức chênh lệch có sụt giảm nhẹ.

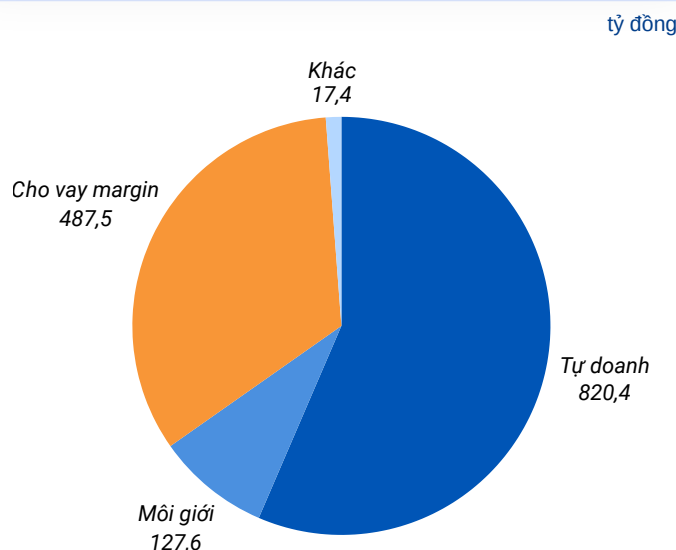
KHẢ NĂNG SINH LỜI



QUY MÔ CHO VAY MARGIN/VCSH



CƠ CẤU DOANH THU QUÝ 3 /2026



CHO VAY MARGIN

487,5

33,5% +19,5% YoY
Doanh thu

FVTPL

593,3

40,8% +145,3% YoY
Doanh thu

MÔI GIỚI

127,6

8,8% -65,5% YoY
Doanh thu

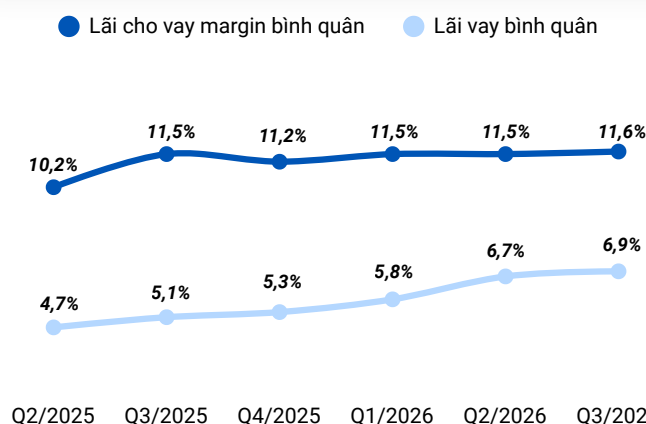
AFS

127,4

8,8% +372,3% YoY
Doanh thu

Hoạt động tự doanh tiếp tục đóng vai trò động lực tăng trưởng chính của MBS trong Q3/2026, với **doanh thu đạt 820 tỷ đồng, chiếm khoảng 56,5% tổng doanh thu hoạt động**. Tuy nhiên, mức độ đóng góp cao từ tự doanh cũng khiến kết quả kinh doanh nhạy cảm hơn với biến động thị trường và hiệu quả định giá, hiện thực hóa lợi nhuận của danh mục đầu tư. Do đó, cần theo dõi thêm cơ cấu tài sản, mức độ tập trung danh mục và tính bền vững của nguồn thu này trong các quý tiếp theo.

BIÊN LÃI CHO VAY MARGIN



TỔNG TÀI SẢN

35.195,64

tỷ đồng **+15,26% YoY**

VỐN CHỦ SỞ HỮU

11.255,90

tỷ đồng **+60,81% YoY**

NỢ NGẮN HẠN

22.208,15

tỷ đồng **+1,06% YoY**

NỢ DÀI HẠN

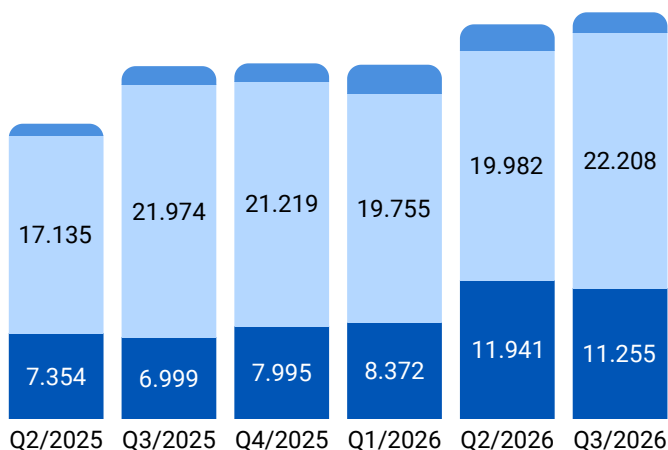
1.731,59

tỷ đồng **+10,89% YoY**

CƠ CẤU NGUỒN VỐN

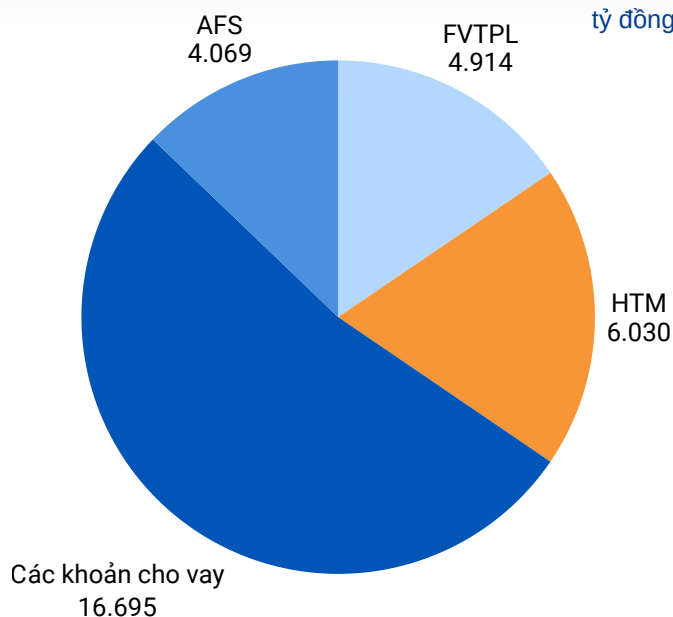
tỷ đồng

● VCSH ● Nợ ngắn hạn ● Nợ dài hạn



CƠ CẤU TÀI SẢN TÀI CHÍNH NGẮN HẠN

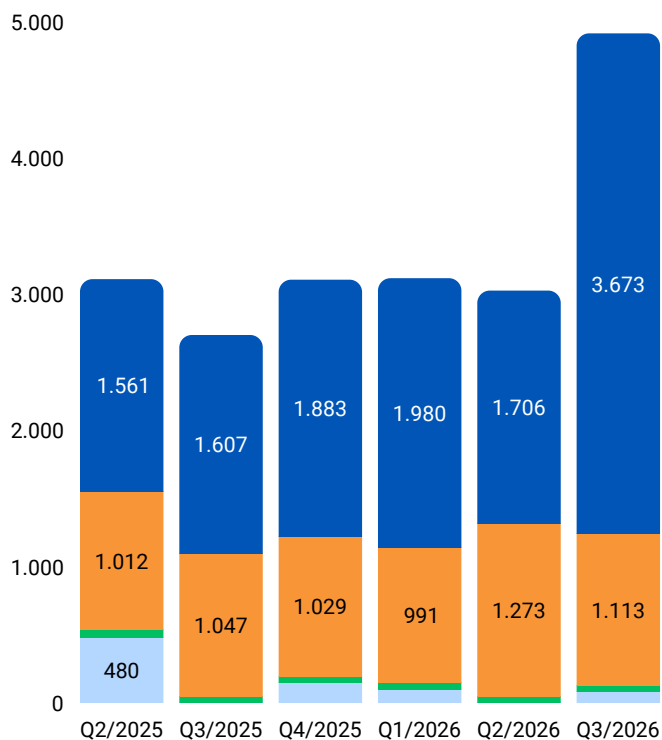
tỷ đồng



FVTPL

tỷ đồng

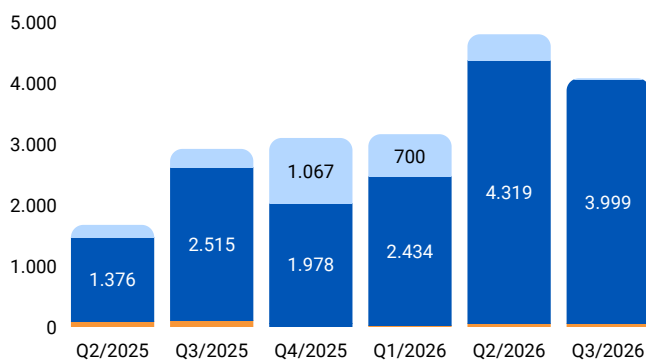
● Cổ phiếu niêm yết ● Cổ phiếu chưa niêm yết
● Chứng chỉ quỹ ● Trái phiếu ● Khác



AFS

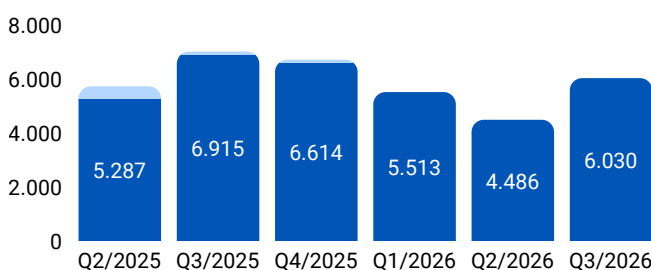
tỷ đồng

● Cổ phiếu niêm yết ● Cổ phiếu chưa niêm yết ● Trái phiếu
● Công cụ thị trường tiền tệ



HTM

● Tiền gửi có kỳ hạn ● Công cụ thị trường tiền tệ



**SƠ SÁNH
VÀ
ĐỊNH GIÁ**

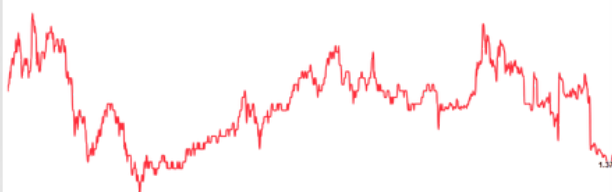
P/B RATIO

1,37

P/E RATIO

12,68

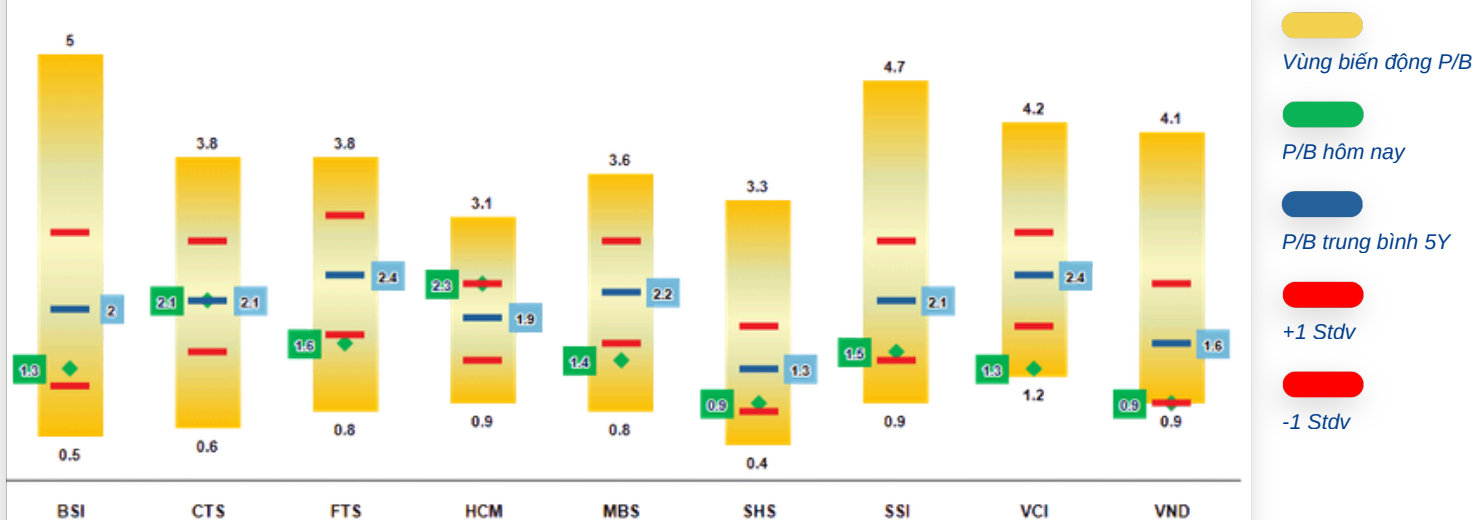
DIỄN BIẾN P/B 5 NĂM



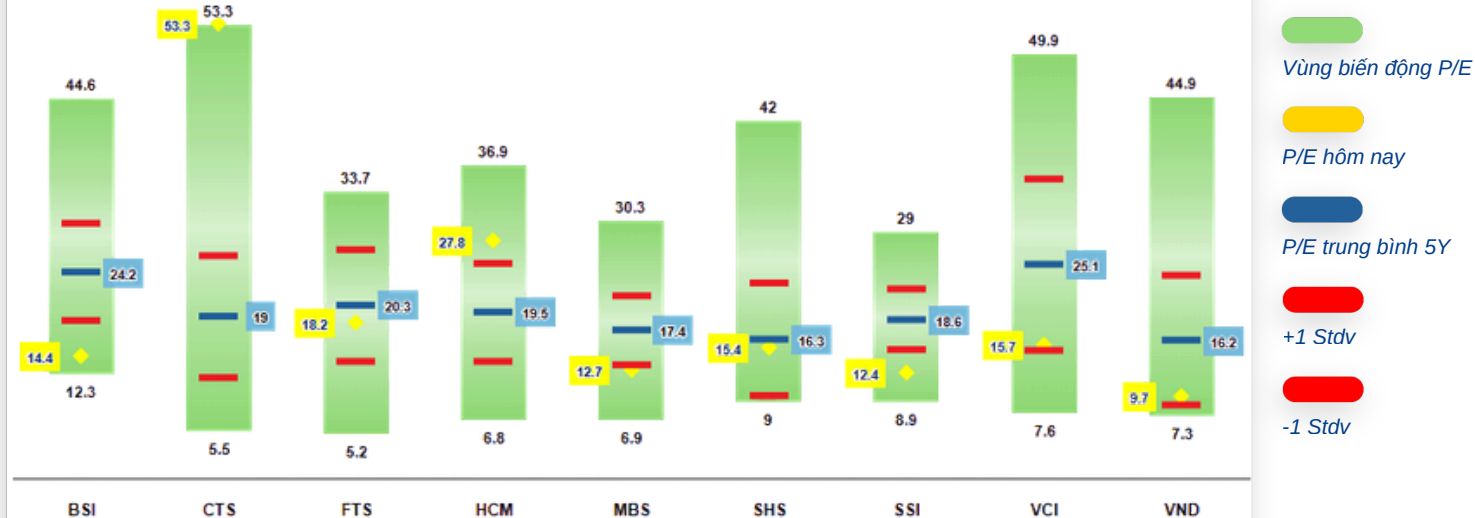
DIỄN BIẾN P/E 5 NĂM



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	25.551	30.535	30.776	30.659	34.155	35.196
Tiền và các khoản tương đương tiền	1.951	1.754	2.431	1.922	3.499	3.060
Các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL)	3.109	2.699	3.104	3.116	3.024	4.914
Các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn (HTM)	5.697	7.042	6.714	5.513	4.486	6.030
Các khoản cho vay	12.796	15.698	15.040	15.520	16.828	16.696
Các khoản tài chính sẵn sàng để bán (AFS)	1.668	2.914	3.093	3.181	4.791	4.069
Các khoản phải thu	126	246	195	178	326	253
Tài sản ngắn hạn khác	19	20	19	23	5	5
Tài sản dài hạn	243	226	206	1.232	1.222	196
NỢ PHẢI TRẢ	18.197	23.536	22.782	22.287	22.214	23.940
Nợ ngắn hạn	17.136	21.974	21.220	19.755	19.982	22.208
Nợ dài hạn	1.061	1.562	1.562	2.532	2.232	1.732
VỐN CHỦ SỞ HỮU	7.354	6.999	7.995	8.372	11.942	11.256
Vốn góp	5.728	5.728	6.587	6.673	10.010	10.010
Chênh lệch đánh giá tài sản	0	0	0	0	0	0
Thặng dư vốn cổ phần	336	336	164	164	164	164
Lợi nhuận chưa phân phối	1.265	910	1.218	1.510	1.743	1.057

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	792	1.162	1.016	1.019	1.196	1.453
Doanh thu tự doanh	270	352	323	301	516	820
Doanh thu cho vay margin	309	408	429	439	465	487
Doanh thu môi giới	192	370	229	241	164	128
Doanh thu tư vấn (IB)	2	1	3	2	14	1
Doanh thu khác	20	31	32	36	37	17
Chi phí hoạt động	-282	-409	-310	-307	-433	-631
Lãi gộp hoạt động	510	753	706	712	764	822
Doanh thu tài chính	1	1	2	3	2	1
Chi phí tài chính	-177	-237	-268	-280	-314	-312
Chi phí quản lí	-64	-96	-46	-65	-68	-114
Thu nhập/chi phí khác (ròng)	4	0	0	2	-1	0
LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ	273	418	385	368	377	394
LỢI NHUẬN SAU THUẾ	221	333	308	292	301	315

Nguồn: FiinProX, BCTC MBS, 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.

