

Số: /2026/BC-BĐH

Hà Nội, ngày tháng năm 2026

**BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH
TẠI ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2026**

I. Kết quả hoạt động năm 2025

1.1. Điều kiện kinh doanh năm 2025

❖ Kinh tế Việt Nam năm 2025: Vững vàng trước thách thức

Theo Tổng cục Thống kê (GSO), tăng trưởng GDP của Việt Nam đạt 8,0% so với cùng kỳ (SVCK) trong năm 2025, đánh dấu mức tăng trưởng hàng năm cao thứ hai trong giai đoạn 2011-2025 (chỉ đứng sau năm 2022 khi nền kinh tế mở cửa trở lại sau đại dịch COVID-19). Kết quả tăng trưởng này càng đáng khích lệ khi Việt Nam phải vượt qua những thách thức to lớn từ bên ngoài, đặc biệt là chính sách thuế đối ứng của Mỹ đã gây rủi ro lớn cho thương mại toàn cầu trong suốt năm vừa qua.

Tăng trưởng kinh tế của Việt Nam năm 2025 được thúc đẩy bởi: 1) Chính sách tài khóa mở rộng có trọng tâm và trọng điểm, đầu tư công bùng nổ với giá trị giải ngân vốn đầu tư công tăng gần 37,5% SVCK trong năm 2025; (2) Chính sách tiền tệ được điều hành linh hoạt, ưu tiên hỗ trợ tăng trưởng nhưng vẫn đảm bảo giữ vững ổn định vĩ mô; (3) Ngành công nghiệp phục hồi mạnh mẽ trong nửa cuối năm, đưa mức tăng trưởng cả năm lên cao nhất kể từ 2019; (4) Xuất khẩu vượt kỳ vọng, tăng trưởng 17% SVCK trong năm 2025 bất chấp những thách thức lớn từ bên ngoài.

❖ Thị trường chứng khoán Việt Nam (TTCK) năm 2025: Vươn mình sau giông tố

Thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam năm 2025 trải qua nhiều biến động với hai nửa tương phản rõ rệt: Trầm lắng trong nửa đầu năm và bùng nổ trong nửa cuối năm. Diễn biến theo từng quý có thể tóm lược như sau:

Quý 1 Khởi động (+2,93%): VN-Index khởi đầu 2025 với diễn biến ổn định từ các chính sách thúc đẩy tăng trưởng và những nỗ lực hoàn thiện các tiêu chí nâng hạng thị trường. Tuy nhiên, rủi ro từ chính sách thuế quan Trump 2.0 chớm xuất hiện, tác động gián tiếp đến dòng vốn và tâm lý NĐT.

Quý 2 Biến động (+4,46%): VN-Index và TTCK toàn cầu chịu tác động tiêu cực từ cú sốc thuế quan Trump 2.0. Tâm lý thị trường hoảng loạn sau thông tin thuế quan được công bố đã khiến VN-Index giảm gần 20% chỉ sau 4 phiên giao dịch. Tuy nhiên, nhờ tiến triển đàm phán thương mại, VN-Index nhanh chóng phục hồi và lấy lại toàn bộ điểm số đã mất trong vòng chưa đầy hai tháng.

Quý 3 Bùng nổ (+20,6% vượt mốc 1.600 điểm): VN-Index ghi nhận giai đoạn tăng trưởng mạnh mẽ nhất trong năm nhờ hỗ trợ từ cả nội lực và ngoại lực: 1) hạ nhiệt căng thẳng thương mại toàn cầu; 2) khả năng thích ứng của doanh nghiệp với tình hình mới để duy trì lợi nhuận; 3) các kỳ vọng về kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam nói riêng cùng kỳ vọng bùng nổ của nền

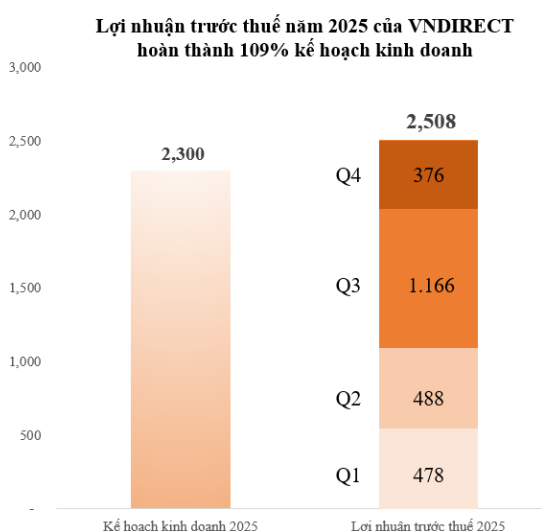
kinh tế tư nhân.

Quý 4 Bứt phá (+7,4%): Dù xuất hiện một số nhịp rung lắc do áp lực chốt lời ngắn hạn, thị trường vẫn duy trì xu hướng tăng nhờ kỳ vọng kết quả kinh doanh Q4/2025 tích cực của doanh nghiệp niêm yết. Bên cạnh đó, thông tin Việt Nam đáp ứng đủ các tiêu chí để được FTSE nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp tiếp tục củng cố tâm lý tích cực của nhà đầu tư.

Nhìn chung, TTCK Việt Nam đã vượt qua nhiều “con gió ngược” trong năm 2025 để ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng. VN-Index khép lại năm ở mức 1.784,49 điểm, tương ứng tăng 40,8%, cao hơn đáng kể so với mức tăng 12,1% của năm 2024. Năm 2025 cũng ghi nhận nhiều bước tiến quan trọng trong quá trình phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam. Thứ nhất, hệ thống KRX chính thức đi vào vận hành sau nhiều năm chuẩn bị, tạo nền tảng quan trọng cho việc nâng cấp hạ tầng và phát triển các sản phẩm giao dịch mới. Thứ hai, FTSE Russell xác nhận Việt Nam đã đáp ứng toàn bộ các tiêu chí của thị trường mới nổi thứ cấp. Tuy nhiên, để chính thức được FTSE nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp vào tháng 9/2026, Việt Nam vẫn cần tiếp tục cải thiện khả năng tiếp cận thị trường của các nhà môi giới toàn cầu (global brokers), vốn vẫn còn là một điểm hạn chế hiện nay.

1.2. Tổng quan kết quả kinh doanh VNDIRECT năm 2025

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2025 với lợi nhuận trước thuế đạt 2.508 tỷ đồng, tăng 20% so với năm trước và hoàn thành 109% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế của cổ đông đạt 2.022 tỷ đồng, tăng 18%, phản ánh hiệu quả vận hành ổn định trong bối cảnh thị trường cạnh tranh cao.



Tình hình tài sản: Tại ngày 31/12/2025, tổng tài sản của VNDIRECT đạt 51.629 tỷ đồng, tăng 17% so với cuối năm 2024, phản ánh đà tăng trưởng ổn định của Công ty. Cơ cấu tài sản tiếp tục được điều chỉnh theo hướng nâng cao hiệu quả sử dụng vốn và đảm bảo an toàn thanh khoản, trong đó tài sản ngắn hạn chiếm tỷ trọng áp đảo ở mức 98% tổng tài sản. Các khoản cho vay tăng 38% lên 14.319 tỷ đồng, trở thành kênh tài sản có lợi suất cao nhất trong cơ cấu, trong khi chất lượng dư nợ cho vay được kiểm soát chặt chẽ. Danh mục HTM tăng 54% lên 8.558 tỷ đồng, góp phần tạo nguồn thu ổn định và giảm thiểu rủi ro biến động thị trường. Danh mục FVTPL được điều chỉnh giảm 8% xuống 22.537 tỷ đồng nhằm cân đối giữa mục tiêu sinh lời và kiểm soát rủi ro. Tài sản dài hạn được duy trì ở mức thấp, chủ yếu là các khoản đầu tư mang tính chiến lược.

Tình hình nợ phải trả: Tổng nợ phải trả tại ngày 31/12/2025 đạt 30.726 tỷ đồng, tăng 25% so

với cuối năm 2024, chủ yếu phản ánh nhu cầu mở rộng quy mô hoạt động kinh doanh. Vay ngắn hạn tại các ngân hàng lớn tiếp tục là nguồn vốn chủ đạo, chiếm 51% tổng nguồn vốn, đảm bảo tính linh hoạt trong vận hành và tối ưu chi phí tài chính. Trong năm 2025, Công ty thực hiện đa dạng hóa cơ cấu nguồn vốn thông qua 02 đợt phát hành trái phiếu với tổng quy mô 2.248 tỷ đồng và tỷ lệ hấp thụ trên 99%, nâng tỷ trọng trái phiếu từ 1% lên 4% trong cơ cấu nguồn vốn, qua đó nâng cao tính chủ động trong huy động vốn trung – dài hạn. Vốn chủ sở hữu đạt 20.903 tỷ đồng, duy trì nền tảng tài chính vững chắc. Trong kỳ, Công ty không phát sinh nợ phải trả quá hạn trọng yếu, không có rủi ro đáng kể từ biến động tỷ giá do cơ cấu tài sản và nguồn vốn chủ yếu được định danh bằng đồng Việt Nam.

1.3. Kết quả hoạt động các mảng kinh doanh 2025 của VNDIRECT

1.3.1. Kết quả kinh doanh Hoạt động Thị trường vốn

- ❖ **Duy trì hiệu quả danh mục, linh hoạt ứng biến để cân bằng giữa an toàn và tối ưu hiệu quả trong bối cảnh thị trường biến động**

Đơn vị: Tỷ đồng

Kết quả kinh doanh	2024	2025
Doanh thu ròng Thị trường vốn từ Tài sản tài chính ¹	1.918	2.438
Chi phí tài chính (đã phân bổ) ²	500	826
Hiệu quả Hoạt động Thị trường vốn	1.418	1.612

Nguồn: Báo cáo tài chính VNDIRECT năm 2025 đã kiểm toán

Năm 2025, hoạt động Thị trường vốn của VNDIRECT ghi nhận sự cải thiện trong bối cảnh thị trường giấy tờ có giá sôi động và lợi suất đầu tư trở nên hấp dẫn hơn giai đoạn trước. Doanh thu ròng từ tài sản tài chính đạt 2.438 tỷ đồng, tăng 27% so với năm 2024, trong khi chi phí tài chính phân bổ cho hoạt động này đạt 826 tỷ đồng, tăng 65% so với cùng kỳ (SVCK), chủ yếu do quy mô huy động vốn gia tăng và mặt bằng lãi suất có xu hướng nhích lên so với vùng đáy năm trước.

Kết quả, hiệu quả hoạt động Thị trường vốn đạt 1.612 tỷ đồng, tăng 14% so với năm 2024, cho thấy khả năng cân đối giữa mục tiêu an toàn và tối ưu hiệu quả danh mục, Công ty không chỉ kiểm soát chi phí vốn một cách hiệu quả mà còn tối ưu hóa giá trị các tài sản tài chính, biến những thách thức thị trường thành động lực để nâng cao hiệu quả hoạt động và củng cố nền tảng bền vững.

- ❖ **Khẳng định vị thế uy tín trong hoạt động bảo lãnh phát hành và tạo lập thị trường trái phiếu**

Đơn vị: Tỷ đồng

Kết quả kinh doanh	2024	2025
Doanh thu nghiệp vụ bảo lãnh, đại lý phát hành chứng khoán	54	44

Nguồn: Báo cáo tài chính VNDIRECT năm 2025 đã kiểm toán

¹ Doanh thu ròng Thị trường vốn từ Tài sản tài chính bao gồm Lỗ từ Tài sản tài chính FVTPL

² Chi phí tài chính được phân bổ theo quy mô sử dụng vốn của các chỉ tiêu tài sản sinh lời.

Trong năm 2025, VNDIRECT tiếp tục được các định chế tài chính và doanh nghiệp tin tưởng lựa chọn là đơn vị tư vấn phát hành trái phiếu, đạt thị phần đứng đầu trên thị trường với tổng giá trị tư vấn phát hành đạt hơn 94 nghìn tỷ đồng, tăng 32% so với cùng kỳ. Doanh thu nghiệp vụ bảo lãnh, đại lý phát hành chứng khoán năm 2025 đạt 44 tỷ đồng.

1.3.2. Kết quả kinh doanh Dịch vụ chứng khoán

Đơn vị: Tỷ đồng

Kết quả kinh doanh	2024	2025
Doanh thu Môi giới chứng khoán	720	972
Doanh thu Cho vay ký quỹ	1.255	1.394

Nguồn: Báo cáo tài chính VNDIRECT năm 2025 đã kiểm toán

Kết thúc năm 2025, VNDIRECT có số lượng tài khoản mở mới đạt 65 nghìn tài khoản, tăng 6% SVCK năm 2024. Tính đến 31/12/2025, số lượng khách hàng do VNDIRECT quản lý thời điểm cuối năm 2025 cũng tăng 6% so với cùng kỳ năm 2024, đạt 1 triệu khách hàng. Tổng giá trị tài sản Công ty quản lý (NAV) trung bình trong năm tăng từ 180 nghìn tỷ đồng năm 2024 lên 200 nghìn tỷ đồng năm 2025.

Mảng dịch vụ chứng khoán của VNDIRECT trong năm 2025 tiếp tục ghi nhận đà tăng trưởng tích cực và ổn định, thể hiện qua sự gia tăng đồng đều về quy mô doanh thu và dư nợ. Doanh thu môi giới đạt 972 tỷ đồng, tăng khoảng 35% so với cùng kỳ (“SVCK”), trong khi doanh thu từ cho vay giao dịch ký quỹ đạt 1.394 tỷ đồng, tăng 11% SVCK. Tính đến hết 31/12/2025, dư nợ cho vay giao dịch ký quỹ tăng mạnh lên 14.319 tỷ đồng, tăng 38% từ 10.344 tỷ đồng cuối năm 2024, phản ánh nhu cầu giao dịch gia tăng và niềm tin của khách hàng đối với hệ sinh thái dịch vụ của Công ty.

1.4. Kết quả hoạt động theo khách hàng

1.4.1. Khách hàng cá nhân

Năm 2025, VNDIRECT tiếp tục đẩy mạnh chuyển đổi từ mô hình môi giới truyền thống sang mô hình phục vụ tài chính toàn diện, vận hành theo hai trụ kinh doanh bổ sung cho nhau: **VNDTRADE** — nền tảng giao dịch thông minh dành cho nhà đầu tư chủ động, và **VNDGO** — nền tảng tư vấn tài sản đồng hành cùng khách hàng trên hành trình tích lũy và bảo toàn tài sản dài hạn.

Dựa trên hệ sinh thái của Tập đoàn IPA, danh mục sản phẩm được cấu trúc theo mô hình **Tháp tài sản HWG** gồm ba tầng:

- **Health (Tài chính an sinh):** Xây nền tảng tài chính vững chắc — bảo hiểm, quỹ khẩn cấp, các sản phẩm có tính thanh khoản cao. NAV đạt 98 tỷ đồng, tăng 15% so với cùng kỳ (SVCK), với 2.221 khách hàng sử dụng sản phẩm.
- **Wealth (Đầu tư tích sản):** Tích lũy tài sản bền vững thông qua phân bổ linh hoạt giữa thị trường tiền tệ và thị trường vốn. NAV đạt 6.378 tỷ đồng, tăng 3% SVCK; 15.358 khách hàng sử dụng sản phẩm, tăng 8%.
- **Growth (Đầu tư tăng trưởng):** Giao dịch chứng khoán chuyên nghiệp — cổ phiếu, phái sinh, chứng quyền, giao dịch ký quỹ. NAV đạt 113.537 tỷ đồng, tăng 13% SVCK, chiếm 90% tổng NAV, với 116.928 khách hàng, tăng 23%.

Tổng quan số liệu KHCN năm 2025

Tầng HWG	NAV (tỷ đồng)	Tăng trưởng	Số Khách hàng sử dụng sản phẩm	Tỷ trọng NAV
Health	98	+15%	2.221	<1%
Wealth	6.378	+3%	15.358	5%
Growth	113.537	+13%	116.928	90%
Tổng KHCN	126.177	+13%	134.507	100%

Trong năm, Công ty triển khai:

- **Chính sách ưu đãi lãi suất margin** cho khách hàng mở mới tham gia thị trường chứng khoán với quy mô vốn nhỏ.
- **Chính sách miễn phí giao dịch** để kích hoạt lại khách hàng không hoạt động quay lại giao dịch.
- **Ra mắt sản phẩm Phái sinh Pro** cho nhà đầu tư chuyên nghiệp tần suất cao, sau khi hệ thống KRX vận hành chính thức.
- **Ra mắt Trái phiếu Dbond Plus** — phát hành bởi các doanh nghiệp có nền tảng vững chắc, phục vụ nhu cầu tối ưu vốn ngắn hạn của nhà đầu tư chuyên nghiệp.
- **Bổ sung thêm các mã quỹ** từ VinaCapital và VCBF, mở rộng lựa chọn đầu tư cho khách hàng.

1.4.2. Khách hàng Doanh nghiệp

Năm 2025, nhu cầu vốn của doanh nghiệp duy trì ở mức cao nhằm phục vụ mở rộng sản xuất kinh doanh và tái cấu trúc nguồn vốn. Thị trường trái phiếu doanh nghiệp tăng trưởng mạnh với tổng giá trị phát hành mới đạt khoảng 624 nghìn tỷ đồng (+32% YoY), tập trung ở nhóm ngân hàng, bất động sản và các tập đoàn lớn. Kênh vốn cổ phần cũng phục hồi rõ nét: giá trị IPO và phát hành mới tăng 75% YoY, nổi bật là các thương vụ IPO trong lĩnh vực tài chính với tổng giá trị trên 30 nghìn tỷ đồng.

Chỉ tiêu	Kết quả 2025
Tư vấn phát hành trái phiếu	94.000+ tỷ đồng (+32% YoY) — #1 thị phần
Trái phiếu Xanh (GSS Bonds)	3 thương vụ, 1.200 tỷ đồng — >35% thị phần
Hợp đồng tư vấn mới ký (chờ triển khai 2026)	6 hợp đồng — tập trung dầu khí, hàng không, vốn nhà nước
Tài khoản KHDN quản lý	+13% YoY
NAV trung bình sản phẩm quản lý dòng tiền KHDN	31.000+ tỷ đồng (-2% YoY)
Doanh thu dịch vụ KHDN	+30% YoY

Về cơ cấu sản phẩm KHDN: rõ sản phẩm tập trung vào hai nhóm chính — dịch vụ ngân hàng đầu tư (tư vấn phát hành, tái cấu trúc, M&A) và sản phẩm quản lý tối ưu dòng tiền doanh nghiệp. NAV nhóm sản phẩm dòng tiền giảm nhẹ 2% do mặt bằng lãi suất thấp chưa đủ hấp dẫn, tuy

nhiên quy mô khách hàng tiếp tục mở rộng (+13%), cho thấy nhu cầu sử dụng dịch vụ vẫn tăng trưởng tích cực.

1.4.3. Khách hàng Định chế tài chính

Năm 2025, mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp, lạm phát được kiểm soát trong mục tiêu, tạo điều kiện cho chính sách tiền tệ hỗ trợ tăng trưởng. Áp lực tỷ giá dần hạ nhiệt vào cuối năm, góp phần củng cố sự ổn định của thị trường tiền tệ.

Chỉ tiêu	Kết quả 2025
Tổng hạn mức tín dụng	60.330 tỷ đồng (+20% YoY)
Hạn mức tín chấp	12.780 tỷ đồng (+16% YoY)
Mạng lưới đối tác	100+ định chế tài chính
Tư vấn phát hành cho ĐCTC	85.000+ tỷ đồng — nhóm dẫn đầu thị trường vốn nợ

Sự gia tăng đồng thời cả quy mô và tỷ trọng tín chấp phản ánh mức độ tin cậy ngày càng cao từ các tổ chức tài chính đối với VNDIRECT. Công ty tiếp tục củng cố quan hệ hợp tác với các ngân hàng quốc doanh và ngân hàng quy mô lớn, đồng thời chủ động mở rộng kết nối với các định chế tài chính quốc tế nhằm đa dạng hóa nguồn vốn và cơ hội kinh doanh.

1.4.4. Khách hàng Tổ chức

Năm 2025 đánh dấu cột mốc lịch sử khi FTSE Russell chính thức nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam lên Thị trường Mới nổi Thứ cấp (hiệu lực từ tháng 09/2026), mở ra triển vọng thu hút dòng vốn quốc tế ước tính lên tới 6 tỷ USD. Thanh khoản thị trường thiết lập mặt bằng mới với giá trị giao dịch bình quân đạt 28,9 nghìn tỷ đồng/phiên (+34% YoY). VN-Index tăng 41%, chinh phục ngưỡng 1.784 điểm vào cuối năm.

Kết quả hoạt động

Chỉ tiêu	Kết quả 2025
Tổng giá trị giao dịch tổ chức	+56% YoY
Doanh thu phí môi giới	+43% YoY — đạt 123% kế hoạch năm
Thị phần tổ chức trên HOSE	+17% YoY
Thị phần tổ chức nước ngoài	+8% YoY
Hạng mức NPF	Top 5 toàn thị trường Việt Nam
Lỗi giao dịch / bồi thường	0 trường hợp trong cả năm

Đầu tư hạ tầng và mở rộng mạng lưới

Trong năm, Khối KHTC tập trung đầu tư vào hai trụ cột:

- **Hạ tầng giao dịch:** Thiết lập kết nối giao thức FIX với các đối tác tổ chức lớn tại châu Á, triển khai đường truyền riêng chuyên dụng cho khách hàng trọng yếu, đảm bảo chất lượng truy cập thị trường đạt chuẩn quốc tế.
- **Mở rộng địa lý:** Bên cạnh mạng lưới đã thiết lập tại Thái Lan, Singapore và Đài Loan, chủ động tiếp cận nhà đầu tư tại Úc, Ấn Độ, Dubai và Trung Quốc/Hồng Kông.

II. Kế hoạch kinh doanh năm 2026

2.1. Kịch bản cơ sở thị trường

Vĩ mô Việt Nam: nội lực dẫn dắt trong bối cảnh rủi ro gia tăng

Năm 2026 đánh dấu năm đầu tiên của Kế hoạch phát triển Kinh tế – Xã hội 5 năm (2026–2030), đồng thời là chu kỳ chính sách tham vọng nhất trong lịch sử của Việt Nam. Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng GDP 10%, thể hiện quyết tâm rút ngắn khoảng cách phát triển với các nước trong khu vực và tiến gần hơn đến nhóm quốc gia thu nhập trung bình cao trong thập kỷ tới. VNDIRECT tin rằng năm 2026 sẽ mở ra một chương mới đầy kỳ vọng cho Việt Nam, khi nền kinh tế bước vào giai đoạn tăng trưởng bền vững, được dẫn dắt bởi những cải cách thể chế sâu rộng và sự dịch chuyển chiến lược của dòng vốn toàn cầu.

Bối cảnh kinh tế toàn cầu năm 2026 mang đến cả cơ hội và thách thức cho Việt Nam:

- Tăng trưởng kinh tế thế giới được dự báo giảm tốc dưới tác động của cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung, song chúng tôi cho rằng giai đoạn bất ổn nhất đã qua, khi Mỹ tiến tới đàm phán và thỏa thuận, mở ra lợi thế cho Việt Nam trong chuỗi cung ứng mới.
- Lạm phát toàn cầu hạ nhiệt nhờ giá năng lượng ổn định, tạo môi trường cho chính sách tiền tệ nới lỏng, dù tốc độ cắt giảm lãi suất sẽ phân hóa, ngoại trừ Nhật Bản.
- Tuy nhiên, rủi ro địa chính trị và thương mại vẫn hiện hữu, tiếp tục gây áp lực lên chuỗi cung ứng và triển vọng tăng trưởng toàn cầu.

Dự báo tăng trưởng GDP năm 2026 đạt 8,8% trong kịch bản cơ sở

Tăng trưởng trong năm 2026 sẽ phụ thuộc vào động lực đầu tư. VNDIRECT dự báo tăng trưởng GDP theo kịch bản cơ sở đạt 8,8%, với động lực chủ yếu đến từ 1) chính sách tài khóa mở rộng, 2) khả năng kích hoạt lan tỏa đầu tư tư nhân thông qua các cải cách thể chế, 3) giải ngân vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài dự kiến duy trì mức tăng ổn định, (4) tiêu dùng nội địa được kỳ vọng cải thiện nhờ tăng trưởng kinh tế tích cực và sự thay đổi của chính sách thuế khóa, tiền lương trong cả khu vực nhà nước và ngoài nhà nước. Tuy nhiên, hoạt động xuất nhập khẩu nhiều khả năng giảm tốc do tác động của thuế quan.

Dự báo VN-Index năm 2026: Vững vàng trên vị thế mới

VNDIRECT kỳ vọng năm 2026 sẽ là năm bước ngoặt của thị trường chứng khoán Việt Nam. Việc nằm trong lộ trình nâng hạng của FTSE vào tháng 9/2026 cùng các thay đổi mạnh mẽ về hạ tầng và những cải cách lớn sẽ đưa thị trường Việt Nam tiệm cận các thị trường phát triển trong khu vực. Các yếu tố này sẽ tạo thêm niềm tin và thu hút thêm nhiều nhà đầu tư lớn. Bên cạnh đó, các yếu tố tăng trưởng kinh tế nội địa vững chắc và dự báo lợi nhuận thị trường tăng trưởng tích cực sẽ giúp thị trường tăng trưởng vững vàng trong năm 2026.

2.2. Định hướng chiến lược kinh doanh của VNDIRECT năm 2026

Bước sang năm 2026, trong bối cảnh kinh tế vĩ mô Việt Nam tiếp tục ổn định và thị trường chứng khoán được kỳ vọng cải thiện về thanh khoản cùng triển vọng nâng hạng, VNDIRECT kiên định với định hướng chiến lược phát triển xoay quanh hai trụ cột cốt lõi là Hoạt động Thị trường vốn và Dịch vụ chứng khoán, hướng tới phục vụ toàn diện bốn nhóm khách hàng trọng tâm. Trên nền tảng công nghệ vững chắc và hệ sinh thái sản phẩm ngày càng hoàn thiện, Công

ty đặt mục tiêu gia tăng giá trị bền vững cho khách hàng, đồng thời củng cố vị thế như một hệ sinh thái đầu tư đầy đủ và toàn diện trên thị trường.

2.2.1. Khách hàng cá nhân: nền tảng giao dịch và quản lý tài sản chuyên nghiệp

Trong bối cảnh các ngân hàng và định chế tài chính lớn đều đang đẩy mạnh xây dựng hệ sinh thái khép kín để giữ chân khách hàng, VNDIRECT lựa chọn một hướng đi khác biệt. Thay vì cạnh tranh đơn thuần bằng sản phẩm tài chính, Công ty tận dụng vị thế trong **hệ sinh thái Tập đoàn IPA** — nơi nếp sống tài chính, nếp sống sức khỏe và nếp sống bảo an được tích hợp trong một hành trình liền mạch. Sự tích hợp này giúp VNDIRECT hiểu khách hàng sâu hơn, không chỉ qua hành vi giao dịch mà còn qua các nhu cầu và nếp sống khác, từ đó cá nhân hóa và đưa ra gói giải pháp phù hợp để giúp khách hàng hiện thực hóa mục tiêu của mình.

Trọng tâm năm 2026:

- **Hoàn thiện nền tảng số:** Ứng dụng trí tuệ nhân tạo và dữ liệu lớn để cá nhân hóa trải nghiệm đầu tư, nâng cao chất lượng công cụ giao dịch và phân tích thị trường, đồng thời phát triển các công cụ tư vấn số hỗ trợ khách hàng lập kế hoạch tài chính cá nhân.
- **Mở rộng danh mục sản phẩm theo Tháp tài sản HWG:** Ưu tiên phát triển tầng Tài chính an sinh (Health) và Đầu tư tích sản (Wealth) — đặc biệt là các sản phẩm tích lũy đều đặn và giải pháp bảo vệ tài chính, nhằm xây dựng nền tảng vững chắc cho khách hàng trước khi hướng tới đầu tư tăng trưởng.
- **Nâng cao chất lượng đội ngũ tư vấn:** Triển khai chương trình đào tạo và chứng nhận chuyên viên tư vấn tài sản, chuyển đổi đội ngũ môi giới theo hướng chuyên nghiệp hóa với nhiều lộ trình phát triển nghề nghiệp phù hợp năng lực và định hướng của từng cá nhân.
- **Gia tăng giá trị cho khách hàng hiện hữu:** Tập trung chuyển đổi khách hàng từ sử dụng đơn sản phẩm sang đa sản phẩm, kết hợp giữa giao dịch chứng khoán với các giải pháp tài chính an sinh và tích sản — tận dụng sức mạnh tích hợp từ hệ sinh thái IPA Living để đồng hành trọn vẹn trên hành trình tài chính của khách hàng

2.2.2. Khách hàng doanh nghiệp – Cung cấp giải pháp tài chính toàn diện

Với Khách hàng Doanh nghiệp, Công ty đóng vai trò **đối tác tài chính đồng hành dài hạn**, đặc biệt trong quá trình tái cấu trúc tài chính, từ tái cơ cấu nợ, tối ưu cấu trúc vốn đến chuẩn bị cho các kế hoạch huy động vốn mới. Trong giai đoạn thị trường còn nhiều thách thức, sự sẵn sàng đồng hành cùng doanh nghiệp vượt qua khó khăn chính là yếu tố tạo nên sự khác biệt và xây dựng niềm tin bền vững.

Bên cạnh các giải pháp tài chính, VNDIRECT phát huy lợi thế **tích hợp trong hệ sinh thái Tập đoàn IPA** để cung cấp cho doanh nghiệp các giải pháp đồng bộ vượt ra ngoài phạm vi tài chính truyền thống: nền tảng quản trị doanh nghiệp, giải pháp chuyển đổi số và ứng dụng công nghệ trong vận hành — giúp VNDIRECT trở thành đối tác toàn diện, đồng hành cùng doanh nghiệp không chỉ trong huy động vốn mà còn trong nâng cao năng lực quản trị.

Trọng tâm năm 2026:

- **Tiếp tục dẫn đầu thị phần tư vấn phát hành trái phiếu**, đồng thời mở rộng danh mục dịch vụ tư vấn tài chính doanh nghiệp — bao gồm tư vấn vốn cổ phần và các dịch vụ tư vấn khác — sang nhóm khách hàng có vốn nhà nước và các ngành trọng yếu, với 6 hợp đồng đã ký kết đang chờ triển khai.
- **Đẩy mạnh Trái phiếu Xanh** — củng cố vị thế dẫn đầu với mục tiêu chiếm trên 30% thị phần, đồng hành cùng các tổ chức phát hành lớn trong chiến lược tài chính bền vững.
- **Mở rộng dịch vụ tư vấn quản trị** và tư vấn quan hệ nhà đầu tư, hỗ trợ doanh nghiệp trong quá trình chuẩn bị IPO và các kế hoạch chiến lược dài hạn.

2.2.3. Khách hàng tổ chức/ICG – Mở rộng kết nối và nâng cao tiêu chuẩn dịch vụ

Năm 2026 cũng là năm FTSE Russell chính thức nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam, mở ra cơ hội lịch sử để đón dòng vốn quốc tế. Trên nền tảng kết quả kinh doanh kỷ lục năm 2025, Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức tập trung chuẩn bị:

- **Đa dạng hóa cơ cấu doanh thu tổ chức** và xây dựng khung phí dịch vụ theo phân khúc khách hàng, hướng tới nguồn thu bền vững hơn.
- **Triển khai hệ thống quản lý lệnh thế hệ mới**, nâng cao năng lực phục vụ giao dịch tần suất cao và mở rộng kết nối trực tiếp với các nhà đầu tư tổ chức quốc tế.
- **Mở rộng mạng lưới nhà đầu tư quốc tế** tại các thị trường Úc, Ấn Độ, Dubai, Trung Quốc/Hồng Kông — chuẩn bị đón các dòng vốn cơ cấu tiềm năng khi việc nâng hạng có hiệu lực từ tháng 09/2026.
- **Tăng cường phối hợp liên khối** với Research và Ngân hàng Đầu tư, tận dụng nền tảng phân tích và báo cáo chuyên sâu để củng cố gắn kết với khách hàng tổ chức trong và ngoài nước.

2.3. Chiến lược phát triển về con người và công nghệ năm 2026

Con người và công nghệ luôn được VNDIRECT xác định là năng lực cốt lõi và quan trọng nhất, là nền tảng để định vị chiến lược cạnh tranh dài hạn. Trong bối cảnh trí tuệ nhân tạo dự kiến sẽ tạo ra thay đổi sâu sắc cách ngành dịch vụ tài chính vận hành, VNDIRECT nhìn nhận AI không phải là thứ thay thế con người, mà là lớp năng lực mới mở rộng khả năng của mỗi cá nhân. Định hướng xây dựng đội ngũ của Công ty vì vậy xoay quanh mô hình "Con người + AI" — nơi mỗi nhân viên được trang bị tư duy và công cụ để khai thác AI như một phần mở rộng tự nhiên của năng lực chuyên môn. Con người được đánh giá toàn diện không chỉ qua kết quả kinh doanh, mà qua cả phẩm chất nghề nghiệp, năng lực chuyên môn và mục tiêu phát triển cá nhân.

Chiến lược công nghệ tập trung vào ba mục tiêu:

- **Tính ổn định và an toàn:** đảm bảo hệ thống vận hành liên tục, năng lực an ninh mạng đạt chuẩn, bảo vệ toàn diện dữ liệu và tài sản khách hàng trong mọi điều kiện.
- **Khả năng mở rộng:** hạ tầng linh hoạt, có thể đáp ứng các giai đoạn tăng trưởng nóng của thị trường và phục vụ hàng triệu người dùng với chất lượng dịch vụ tốt.
- **Trí tuệ nhân tạo và dữ liệu:** ứng dụng AI có chọn lọc vào các lớp vận hành nhằm nâng cao khả năng ra quyết định và mức độ cá nhân hóa ở quy mô lớn.

Đây có thể nói là một giai đoạn chuyển đổi năng lực quan trọng của tổ chức để từng bước xây dựng lại nền tảng toàn bộ năng lực cốt lõi của đội ngũ để sẵn sàng cho hướng đi của tổ chức trong chu kỳ tiếp theo.

2.4. Kế hoạch kinh doanh năm 2026

(Đơn vị: tỷ đồng, trừ các mục tỷ lệ)

Chỉ tiêu	2025	2026	% tăng/giảm
Tổng doanh thu ròng	5.091	5.569	9%
Tổng chi phí	(2.583)	(2.551)	-1%
Lợi nhuận trước thuế	2.508	3.018	20%
Lợi nhuận sau thuế	2.022	2.414	19%
ROA	4,2%	4,6%	8%
ROE	10,0%	11,1%	12%

2.5. Kế hoạch phát hành trái phiếu

Căn cứ vào tình hình thị trường, Ban Điều hành sẽ trình Hội đồng quản trị về phương án phát hành trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền ra thị trường quốc tế và báo cáo Đại hội đồng cổ đông về phương án và hồ sơ phát hành.

Trên đây là báo cáo về kết quả hoạt động năm 2025 và kế hoạch kinh doanh năm 2026 của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Ban Điều hành kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua.

Thay mặt Ban Điều hành, tôi gửi lời cảm ơn đến các Quý cổ đông, kính chúc các Quý cổ đông sức khỏe, hạnh phúc và thành công!

TM. BAN ĐIỀU HÀNH
TỔNG GIÁM ĐỐC

NGUYỄN VŨ LONG

Ghi chú: Tài liệu này có thể được sửa đổi/bổ sung và trình ĐHĐCĐ xem xét quyết định tại cuộc họp.