

KẾT QUẢ KINH DOANH 1H2025

CTCP CHỨNG KHOÁN VNDIRECT



- ❖ **VN-Index ghi nhận mức tăng ấn tượng 6,7% từ đầu năm, vượt trội sv các thị trường trong khu vực** như SET Thái Lan (-23,7%), FBMKLCI Malaysia (-8,6%), PCOMP Philippines (-3,0%), JCI Indonesia (-1,6%) và STI Singapore (+2,8%). Điều này diễn ra ngay cả khi Việt Nam đang phải đối mặt với mức thuế đối ứng đề xuất thuộc hàng cao nhất khu vực lên tới 46%, phản ánh nền tảng nội tại vững chắc của nền kinh tế và niềm tin gia tăng của nhà đầu tư đối với các yếu tố hỗ trợ sắp tới- bao gồm kết quả đàm phán giảm thuế và triển vọng nâng hạng thị trường.
- ❖ **Khối ngoại tiếp tục bán ròng, nhưng áp lực bán đã có dấu hiệu hạ nhiệt:** Trong 6T25, khối ngoại bán ròng tổng cộng 39,8 nghìn tỷ đồng (1,5 tỷ USD), giảm so với mức 45,5 nghìn tỷ đồng (1,7 tỷ USD) cùng kỳ năm trước, trong bối cảnh áp lực tỷ giá vẫn còn (VND mất giá 2,1% sv đầu năm trong 6T25 sv -5% trong 6T24). Đáng chú ý, áp lực bán ròng đã giảm đáng kể trong Q2/25, thay vào đó khối ngoại đã quay lại mua ròng trong T5/25, nhờ vào sự phục hồi tâm lý đối với triển vọng thương mại toàn cầu, các nỗ lực thúc đẩy đàm phán thương mại song phương Việt-Mỹ, cùng môi trường vĩ mô tích cực — được củng cố bởi các chính sách điều hành quyết liệt, đặc biệt là Nghị quyết 68/NQ-TW về thúc đẩy khu vực kinh tế tư nhân phát triển. Tỷ trọng giao dịch của khối ngoại cũng tăng lên 11,9% tổng thanh khoản thị trường trong 6T25, từ mức 9,5% cùng kỳ năm ngoái.

- ❖ **Triển vọng thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2025: “Chờ ngày cá chép hóa rồng”**
 - Tăng trưởng lợi nhuận ròng của các công ty niêm yết trên HOSE có thể đạt 12-17% (kịch bản cơ sở) vào cuối năm 2025, được hỗ trợ bởi cam kết của chính phủ trong việc thúc đẩy đầu tư công; mục tiêu tăng trưởng tín dụng cao của NHNN; việc đàm phán thuế quan của Việt Nam có nhiều tiến triển tốt so với các quốc gia khác trong khu vực, giúp tăng trưởng xuất khẩu và thu hút FDI
 - Dự báo VNIndex có thể đạt tới mức 1.530 trong kịch bản tích cực, các thông tin vĩ mô như FED cắt lãi suất, nâng hạng thị trường, thuế đối ứng thuận lợi.

Nguồn: Báo cáo chiến lược VNDIRECT

Chúng tôi cập nhật kịch bản thị trường năm 2025 để phản ánh triển vọng thương mại cải thiện khi bức tranh thuế quan rõ nét hơn. Đồng thời, kỳ vọng Fed sẽ cắt giảm lãi suất ít nhất hai lần trong năm nay cũng ngày càng rõ nét.

Kịch bản cơ sở	
Thuế đối ứng	Thuế đối ứng 20%, với mức thuế suất thấp hơn dành cho một số mặt hàng
Fed	Hai đến ba lần cắt giảm lãi suất, mỗi lần 25 điểm cơ bản
NHNN	Giảm lãi suất 25 điểm cơ bản
Triển vọng nâng hạng	Được công bố nâng hạng trong cuộc họp tháng 9
Tăng trưởng EPS	Tăng trưởng EPS 20-22% trên HOSE
P/E mục tiêu	15,0 lần
Dự báo VN-Index	Đóng cửa tại 1,690-1,720

Trong vòng từ 9-12 tháng tới, chúng tôi duy trì quan điểm lạc quan, trong kịch bản tích cực thì VN-Index có thể tiến tới vùng 1.850-1.900 điểm. Các động lực chính gồm: khả năng nâng hạng thị trường, triển vọng Fed nới lỏng chính sách tiền tệ và tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp vững chắc—tạo nền tảng cho sự cải thiện định giá và củng cố niềm tin nhà đầu tư.

THÔNG TIN TÀI CHÍNH NỔI BẬT 1H2025

Tổng Tài sản

47,919 tỷ đồng

Vốn Chủ sở hữu

19,632 tỷ đồng

Tổng doanh thu

2,196 tỷ đồng

(*) Lỗ từ tài sản tài chính FVTPL được tính vào Tổng doanh thu để phản ánh đúng mô hình kinh doanh khi so sánh

Doanh thu ròng Hoạt động Thị trường vốn

1,161 tỷ đồng

Doanh thu ròng Dịch vụ chứng khoán

716 tỷ đồng

Lợi nhuận sau thuế

752 tỷ đồng

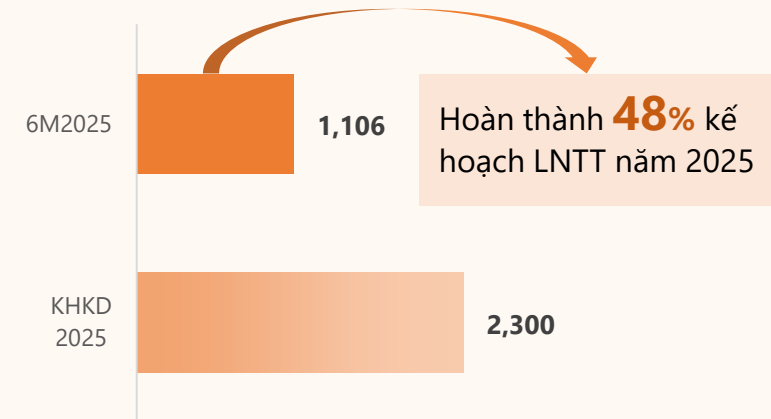
ROEA (TTM)

8.5%

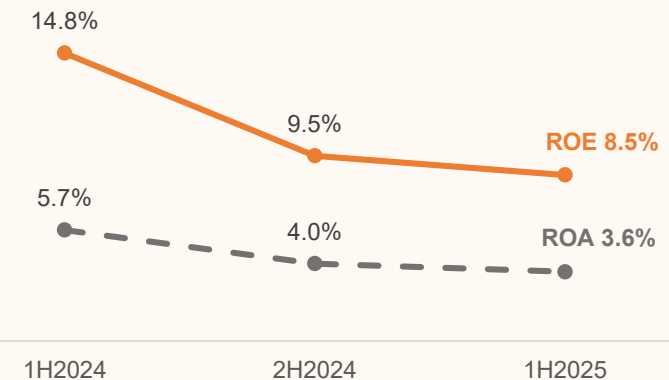
ROAA (TTM)

3.6%

% hoàn thành KHKD 2025

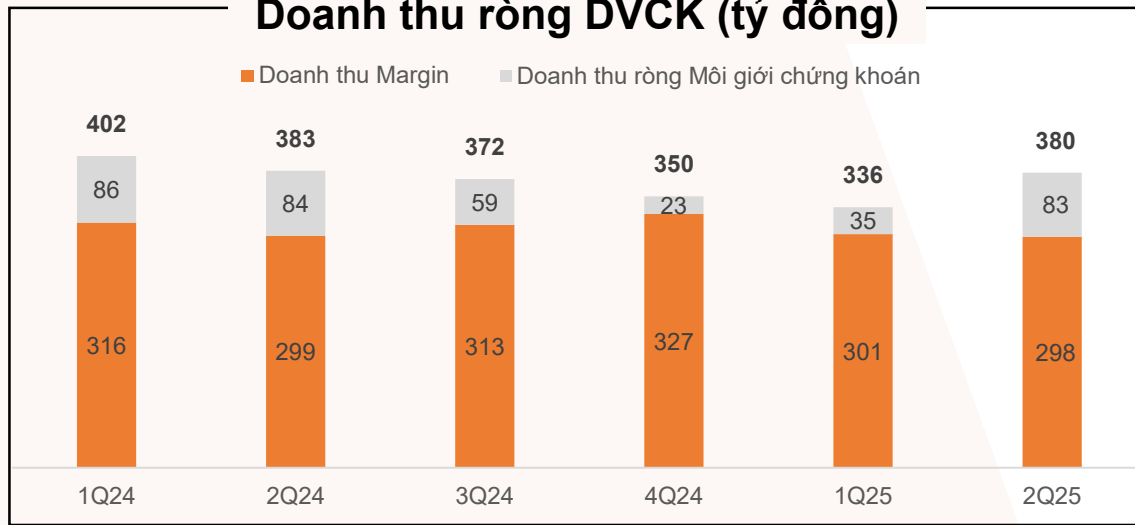


ROA & ROE



DỊCH VỤ CHỨNG KHOÁN (“DVCK”)

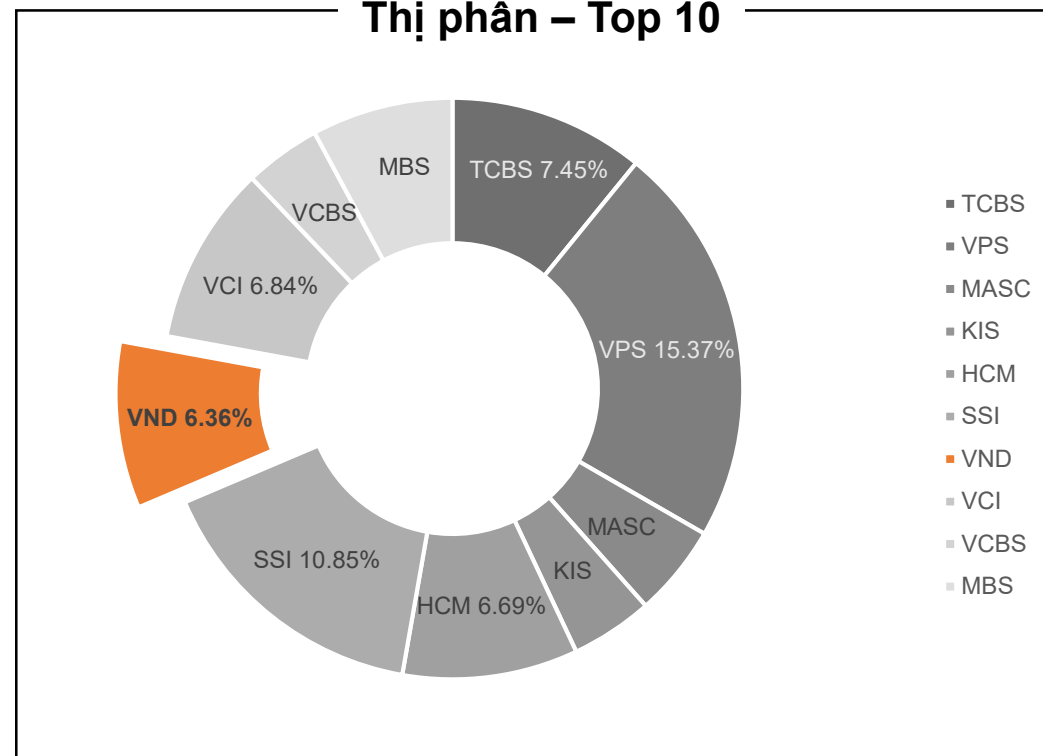
Doanh thu ròng DVCK (tỷ đồng)



Định hướng thúc đẩy hoạt động môi giới chứng khoán bước đầu cho thấy kết quả tích cực khi thị phần môi giới của Công ty trên sàn HSX Quý 2/2025 đạt 6,36%, tăng trưởng 20% so với Quý 1/2025. Qua đó Doanh thu từ hoạt động môi giới chứng khoán tăng 20% so với cùng kỳ, đạt 219 tỷ vào Quý 2/2025, trong khi doanh thu cho vay giao dịch ký quỹ đạt 298 tỷ đồng.



Thị phần – Top 10



VNDIRECT – Thị phần (1H25)

7.01%

Top 4
HNX

5.91%

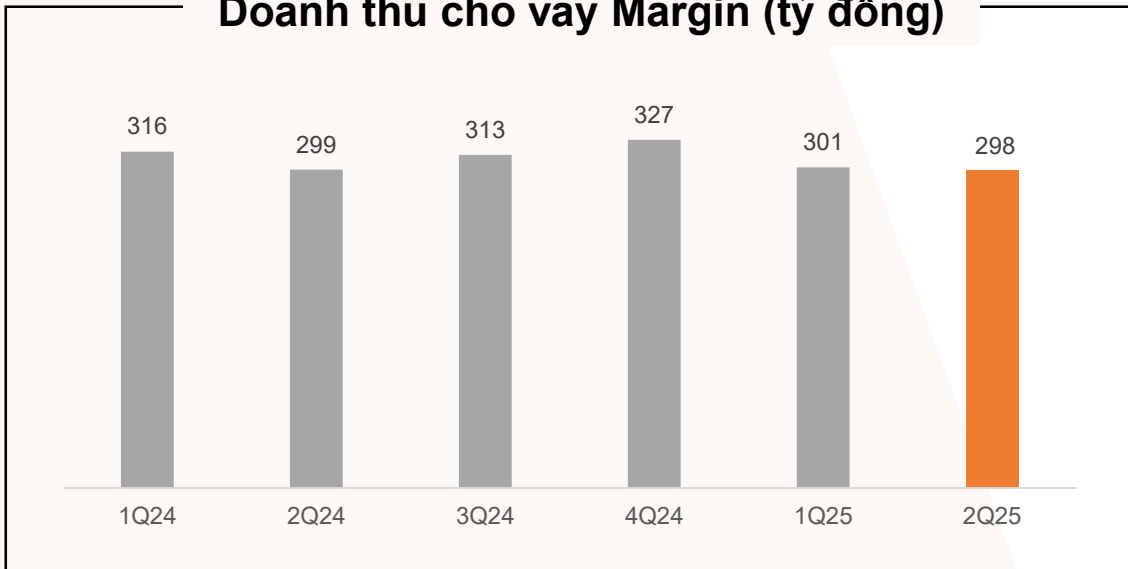
Top 5
UPCoM

2.82%

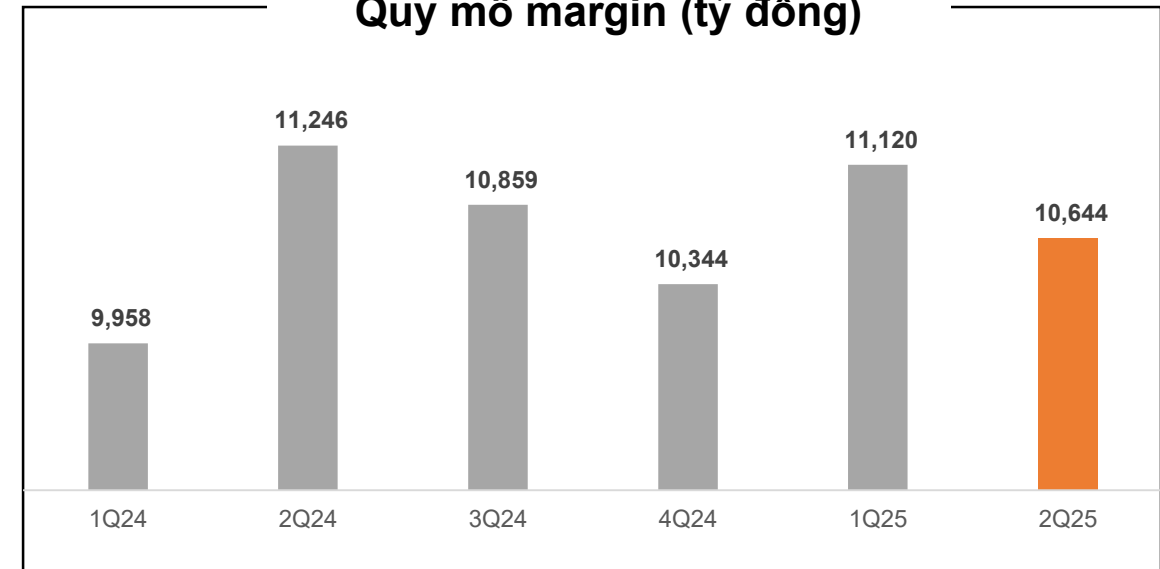
Top 7
Phái sinh

DỊCH VỤ CHỨNG KHOÁN – CHO VAY MARGIN

Doanh thu cho vay Margin (tỷ đồng)



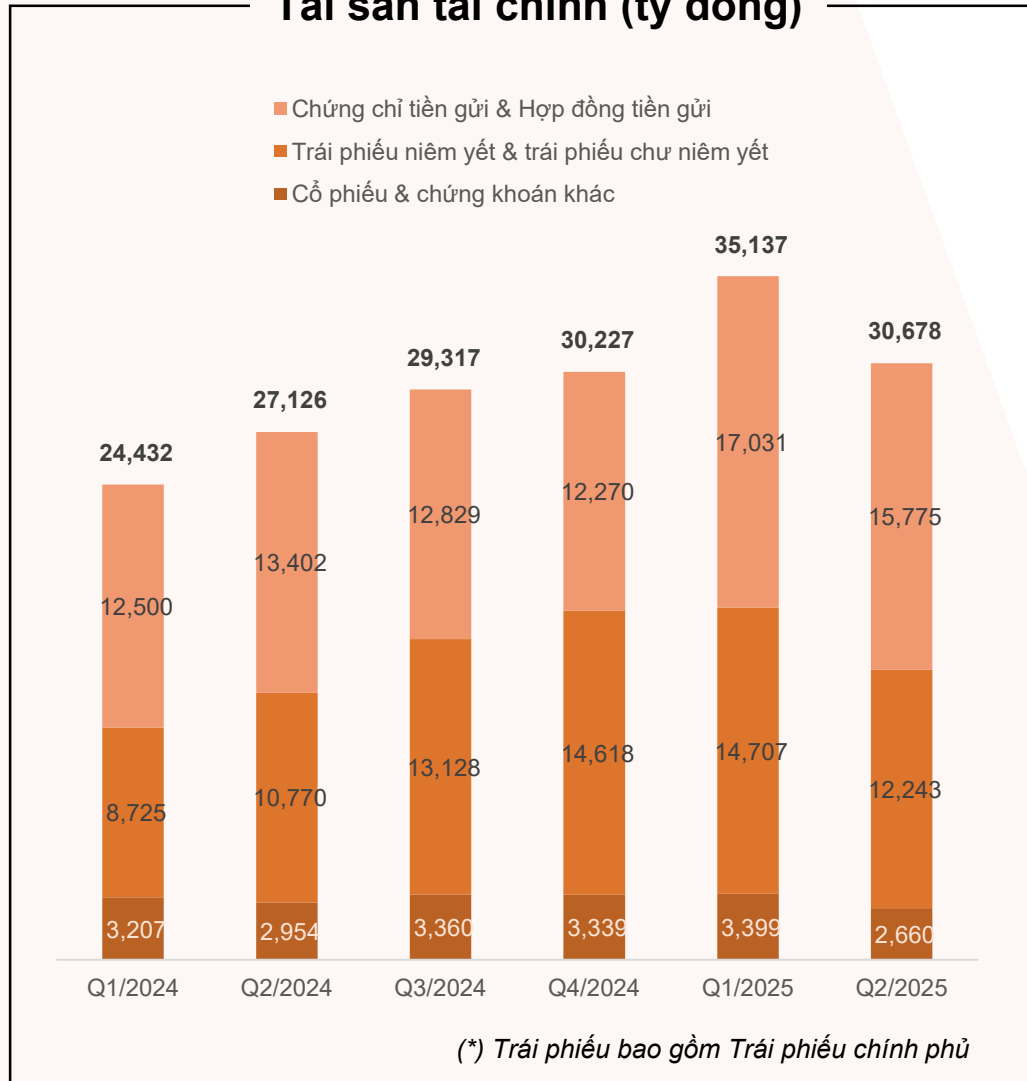
Quy mô margin (tỷ đồng)



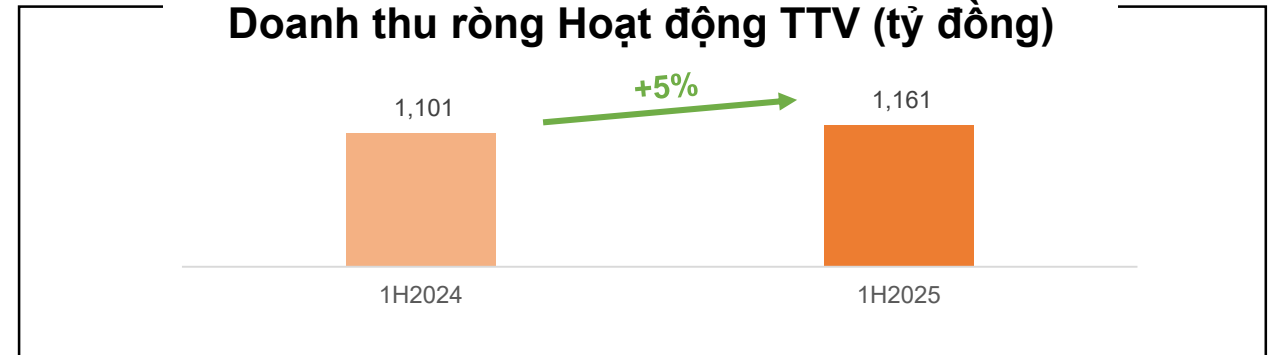
- ❖ Kết quả kinh doanh cho vay giao dịch ký quỹ 25Q2 đạt 298 tỷ đồng, xấp xỉ quý trước và cùng kỳ 2024. Lũy kế doanh thu cho vay Margin năm 2024 đạt 599 tỷ đồng.
- ❖ Dư nợ cho vay giao dịch ký quỹ tại 30/6/2024 đạt 10,644 tỷ đồng, tăng nhẹ 3% từ đầu năm
- ❖ VNDIRECT tiếp tục tập trung xây dựng và triển khai các chính sách chuyên biệt nhằm đáp ứng nhu cầu đa dạng của từng nhóm khách hàng mục tiêu. Các chính sách này được thiết kế để tối ưu hóa trải nghiệm khách hàng thông qua việc cá nhân hóa các giải pháp tài chính phù hợp với từng chân dung khách hàng.

HOẠT ĐỘNG THỊ TRƯỜNG VỐN (“TTV”)

Tài sản tài chính (tỷ đồng)



Doanh thu ròng Hoạt động TTV (tỷ đồng)



- ❖ Hoạt động kinh doanh nguồn vốn ghi nhận tăng trưởng 39%: Doanh thu ròng từ tài sản tài chính FVTPL, đạt 387 tỷ đồng. Cụ thể Lãi từ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (“FVTPL”) đạt 834 tỷ đồng, tăng 3% so với cùng kỳ trong khi Lỗ từ tài sản tài chính FVTPL giảm 15% so với Quý 2/2024, lỗ 456 tỷ đồng. Trong khi đó, Lãi từ các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn (“HTM”) đạt 140 tỷ đồng, tăng trưởng 21% so với Quý 2/2024.
- ❖ Đối với hoạt động tự doanh cổ phiếu, VNDIRECT đã chủ động tăng tỷ trọng tại các book đầu tư chiến lược (VPB tăng 15% đạt 516 tỷ, HSG tăng 9% đạt 484 tỷ so với đầu năm). Trong điều kiện thị trường thuận lợi, việc đánh giá rủi ro-cơ hội và gia tăng book cổ phiếu khẳng định năng lực tự doanh của công ty, góp phần gia tăng hiệu quả hoạt động.
- ❖ Dịch vụ Ngân hàng đầu tư ghi nhận doanh thu 145 tỷ đồng, tăng 1.350% so với Quý 2/2024.
- ❖ Trong tháng 6/2025, VNDIRECT đã hoàn tất việc chi trả cổ tức với tỷ lệ 5%, tương đương hơn 760 tỷ đồng, thể hiện cam kết chia sẻ thành quả kinh doanh với cổ đông theo đúng kế hoạch đã được Đại hội đồng cổ đông thường niên thông qua.

CÁC HOẠT ĐỘNG NỔI BẬT



VNDIRECT hợp tác phân phối **chứng chỉ quỹ** của **6 quỹ mở Vinacapital** và **4 quỹ mở Vietcombank Fund (VCBF)** trên nền tảng DGO. Qua đó mở rộng dải sản phẩm cung cấp cho khách hàng, hoàn thiện hệ sinh thái dịch vụ tài chính toàn diện bao gồm: Chứng khoán, Tư vấn đầu tư, Quản lý tài sản và Dịch vụ chuyên gia đồng hành.



VNDIRECT tham gia các hoạt động cộng đồng, gắn kết các thành viên của thị trường như giải chạy SSC Run do Ủy ban chứng khoán tổ chức và ngày hội thể thao giao hữu kỷ niệm 20 năm khai trường HASTC

Thank You

CTCP CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

🏠 Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Hai Bà Trưng – Hà Nội

🌐 Website: <https://vndirect.com.vn>

📞 Bộ phận Quan hệ nhà đầu tư

✉ Email: ir@vndirect.com.vn

