

Số: 010304/26/TT-ĐHĐCĐ-TCBS

Hà Nội, ngày 03 tháng 04 năm 2026

## TỜ TRÌNH

### ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2026

*(V/v: Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh năm 2025 và Phê duyệt kế hoạch kinh doanh năm 2026 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương)*

- Căn cứ Điều lệ Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương (“Công Ty” hoặc “TCBS”);
- Căn cứ tình hình kinh doanh của Công Ty.

**Kính trình:** Đại hội đồng cổ đông Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương (“ĐHĐCĐ”)

#### I. Kết quả kinh doanh 2025

##### 1. Tổng quan về hoạt động kinh doanh trong năm 2025

Năm 2025, kinh tế Việt Nam phục hồi ấn tượng giữa bối cảnh kinh tế toàn cầu vẫn phục hồi chậm và phân hóa, với GDP ước đạt 8,02%, đưa Việt Nam vào nhóm các nền kinh tế tăng trưởng nhanh hàng đầu khu vực, trong khi GDP bình quân đầu người đạt 5.026 USD, giúp Việt Nam chính thức gia nhập nhóm quốc gia có thu nhập trung bình cao sớm hơn kế hoạch. Những chỉ dấu này phản ánh sự chuyển dịch tích cực của cơ cấu kinh tế, cùng với sự mở rộng nhanh của tầng lớp trung lưu – nền tảng quan trọng cho tiêu dùng, đầu tư và sự phát triển của thị trường tài chính.

Thị trường vốn ghi nhận bước chuyển mang tính cấu trúc: VN-Index vượt đỉnh lịch sử tại mốc 1.784,49 điểm, ghi nhận mức tăng trưởng kỷ lục 40,9% so với thời điểm cuối năm 2024; FTSE Russell dự kiến nâng hạng Việt Nam lên thị trường mới nổi thứ cấp từ tháng 9/2026. Đồng thời, hệ thống KRX vận hành ổn định, góp phần nâng cấp năng lực xử lý giao dịch và tạo nền tảng cho việc phát triển các sản phẩm tài chính mới theo chuẩn mực quốc tế.

Trong bối cảnh đó, TCBS tiếp tục củng cố vị thế dẫn đầu ngành chứng khoán Việt Nam với 7 năm liên tiếp đạt lợi nhuận cao nhất ngành, vượt xa kế hoạch đề ra. Điều này không chỉ

khẳng định uy tín và vị thế dẫn dắt thị trường của TCBS mà còn củng cố nền tảng vững chắc trong hệ thống tài chính quốc gia.

### **Kết quả kinh doanh**

Đơn vị: tỷ đồng

STT	Chỉ tiêu	Thực hiện 2025	Kế hoạch 2025	% hoàn thành kế hoạch	% thay đổi so với năm 2024
1	Tổng doanh thu	11.217	9.323	120%	47%
2	Lợi nhuận trước thuế	7.109	5.765	123%	48%

Nguồn: BCTC 2024-2025 đã được kiểm toán của TCBS.

Kết thúc năm 2025, tổng doanh thu đạt 11.217 tỷ đồng, vượt 20% kế hoạch được Đại hội đồng cổ đông thông qua và tăng 47% so với năm 2024. Lợi nhuận trước thuế đạt 7.109 tỷ đồng, hoàn thành 123% kế hoạch và tăng 48% so với cùng kỳ. Kết quả này không chỉ phản ánh quy mô hoạt động được mở rộng, mà còn cho thấy chất lượng tăng trưởng được duy trì ở mức cao, với biên lợi nhuận ổn định và khả năng kiểm soát chi phí hiệu quả.

Hiệu quả sinh lời tiếp tục được cải thiện rõ nét, với biên lợi nhuận ròng duy trì ở mức cao 50,7%, trong khi ROE đạt 16,7% và ROA đạt 8,4% tại thời điểm 31/12/2025, lần lượt tăng 1,3 điểm phần trăm và 0,6 điểm phần trăm so với cuối năm 2024. Điều này phản ánh chất lượng tăng trưởng ngày càng được nâng cao, không chỉ đến từ mở rộng quy mô doanh thu mà còn từ hiệu quả sử dụng vốn và tài sản. Song song với tăng trưởng lợi nhuận, TCBS tiếp tục duy trì kỷ luật chi phí, với tỷ lệ chi phí/thu nhập - CIR ở mức thấp nhất ngành – 13,7%, giảm 0,5% so với năm trước. Việc đẩy mạnh đầu tư có chọn lọc vào nguồn nhân lực, công nghệ và hạ tầng vận hành đã tạo nền tảng cho hiệu quả hoạt động dài hạn, thể hiện qua lợi nhuận trước thuế bình quân trên mỗi nhân sự tăng 34% lên 13,2 tỷ đồng trong năm 2025.

### **Tình hình tài chính**

Đơn vị: tỷ đồng

STT	Chỉ tiêu	31/12/2025	31/12/2024	Thay đổi
1	Tổng tài sản	80.632	53.244	51%
2	Nợ phải trả	36.533	26.947	36%

3	Vốn chủ sở hữu	44.100	26.297	68%
4	Tỷ lệ an toàn vốn khả dụng	490%	381%	29%
5	Dư nợ cho vay ký quỹ/Vốn chủ sở hữu	0,99	0,98	0,01

Nguồn: BCTC và BC ATTC 2024-2025 đã được kiểm toán của TCBS

Tại ngày 31/12/2025, tổng tài sản của TCBS đạt 80.632 tỷ đồng, tăng 51% so với cuối năm 2024, phản ánh quy mô hoạt động tiếp tục được mở rộng mạnh mẽ trong bối cảnh thị trường chứng khoán bước vào chu kỳ phục hồi rõ nét. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ sự gia tăng của hoạt động cho vay ký quỹ và đầu tư vào danh mục tài sản tài chính, phù hợp với chiến lược tối ưu hóa hiệu quả sử dụng vốn của Công ty. Trên nền tảng vốn chủ sở hữu vững mạnh, TCBS tiếp tục củng cố vị thế dẫn đầu thị trường cho vay ký quỹ với tổng dư nợ cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán đạt 43.860 tỷ đồng, tăng 69% so với thời điểm cuối năm 2024 và duy trì thị phần lớn nhất toàn ngành.

Sau các đợt phát hành thành công cổ phiếu riêng lẻ và IPO (chào bán cổ phiếu ra công chúng lần đầu), TCBS tiếp tục khẳng định vị thế là công ty chứng khoán có vốn điều lệ và vốn chủ sở hữu lớn nhất thị trường. Tại thời điểm cuối năm, vốn chủ sở hữu đạt 44.100 tỷ đồng, tăng 68%, phản ánh năng lực tài chính vượt trội và chiến lược tăng trưởng bền vững của Công ty.

Tỷ lệ an toàn vốn khả dụng (CAR) tại cuối năm 2025 đạt 490%, tăng mạnh so với mức 381% của năm 2024. So với mức tối thiểu 260% theo quy định, CAR hiện tại cao hơn 1,88 lần, phản ánh năng lực vốn vượt trội của Công ty, đồng thời tạo vùng đệm an toàn trước các biến động của thị trường tài chính. Về quản trị rủi ro, tỷ lệ dư nợ cho vay ký quỹ/Vốn chủ sở hữu duy trì ở mức 0,99 lần, thấp hơn đáng kể so với ngưỡng tối đa 2 lần theo quy định của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước. Điều này cho thấy Công ty vẫn còn dư địa đáng kể để mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ trong khi vẫn đảm bảo tuân thủ các yêu cầu về an toàn tài chính.

## 2. Báo cáo theo từng mảng chính

### *Mảng môi giới và lưu ký chứng khoán*

TCBS đã xây dựng một mô hình kinh doanh khác biệt so với các công ty chứng khoán truyền thống khi không sử dụng nhân viên môi giới, mà thay vào đó tập trung vào chiến lược công nghệ tài chính – Wealthtech. Công ty chú trọng phát triển hệ thống công nghệ hiện đại làm nền tảng cho mọi hoạt động kinh doanh. Nhờ kiên định với chiến lược này và chính sách ZeroFee – miễn phí giao dịch, TCBS đã chứng kiến sự tăng trưởng mạnh mẽ về thị phần môi giới chứng khoán tại Sở Giao dịch Chứng khoán Hồ Chí Minh. Từ mức 7,49% vào Q1/2025, thị phần của TCBS đã vọt lên 9% vào Q4/2025, giữ vững vị trí trong top 3 công ty chứng khoán có thị phần môi giới cao nhất trong nhiều năm liên tiếp. Đặc biệt, trong năm 2025,

TCBS lần đầu tiên phát hành chứng quyền với 30 mã, tổng giá trị chào bán đạt hơn 350 tỷ đồng.

Với lợi thế là công ty chứng khoán có vốn chủ sở hữu lớn nhất thị trường, TCBS tiếp tục tập trung phát triển mạnh mẽ mảng cho vay ký quỹ. Đến cuối năm 2025, tổng dư nợ cho vay ký quỹ của TCBS đã vượt mốc 43 nghìn tỷ đồng, giữ vững vị trí dẫn đầu toàn thị trường với gần 11% thị phần dư nợ vay ký quỹ. Không chỉ duy trì vị trí đứng đầu về giá trị tuyệt đối, TCBS còn đạt được tốc độ tăng trưởng ấn tượng trong mảng cho vay ký quỹ, với mức tăng gần 70% so với đầu năm.

Trong năm, TCBS đã ghi nhận một cột mốc ấn tượng với hơn 130 nghìn tài khoản mở mới, chiếm 5% tổng số tài khoản mở mới trên toàn thị trường. Điều này nâng tổng số lượng người dùng của TCBS lên hơn 1,2 triệu tài khoản. Nền tảng TCInvest cũng đã đạt được hiệu suất xuất sắc, duy trì mức truy cập ổn định với trung bình gần 17 triệu lượt truy cập mỗi tháng, phản ánh mức độ gắn bó cao của nhà đầu tư với TCBS.

### ***Mảng ngân hàng đầu tư***

TCBS tiếp tục giữ vững vị trí số 1 thị trường tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp phi ngân hàng, với khoảng 38% thị phần, dẫn đầu thị trường 9 năm liên tiếp (2017–2025). Tổng giá trị phát hành trái phiếu năm 2025 đạt hơn 85 nghìn tỷ đồng, khẳng định lợi thế cạnh tranh bền vững giữa bối cảnh thị trường ngày càng cạnh tranh.

### ***Mảng phân phối sản phẩm tài chính***

Tiếp nối thành công của năm 2024, TCBS tiếp tục ghi nhận kết quả ấn tượng trong năm 2025 trong lĩnh vực phân phối các sản phẩm tài chính.

Phân phối trái phiếu doanh nghiệp: Tổng giá trị phân phối trái phiếu doanh nghiệp đạt hơn 70.800 tỷ đồng – mức cao nhất kể từ khi ra mắt sản phẩm iBond. Hệ thống giao dịch trái phiếu thứ cấp trực tuyến iConnect cũng được sử dụng rộng rãi, với giá trị giao dịch đạt trên 21.000 tỷ đồng trong năm.

Phân phối chứng chỉ quỹ: Trong năm 2025, TCBS tiếp tục giữ vững vị thế nhà phân phối chứng chỉ quỹ mở số một tại Việt Nam. Giá trị phân phối chứng chỉ quỹ qua Fundmart đạt hơn 23.300 tỷ đồng, tăng khoảng 25% so với năm 2024. Fundmart hiện phân phối danh mục gồm 30 quỹ đầu tư uy tín từ nhiều công ty quản lý quỹ, chiếm gần 50% tổng giá trị tài sản ròng – Net Asset Value (NAV) của các quỹ nội địa trên thị trường.

### ***Mảng quản lý nguồn vốn***

Với nền tảng vốn chủ sở hữu vững mạnh, TCBS phát huy lợi thế trong việc đàm phán các hạn mức tín dụng cả trong và ngoài nước. Cụ thể, tổng hạn mức tín dụng từ các ngân hàng nội địa cấp cho TCBS tại thời điểm 31/12/2025 đạt hơn 24.000 tỷ đồng tín chấp, thể hiện mức độ tín nhiệm cao của công ty.

Bên cạnh đó, TCBS duy trì tổng giá trị huy động vốn quốc tế hơn 300 triệu USD, không có tài sản đảm bảo, khẳng định vị thế và uy tín của công ty trong mắt các định chế tài chính toàn cầu. Thành công này cũng minh chứng niềm tin của các tổ chức quốc tế vào sự tăng trưởng bền vững dài hạn của TCBS nói riêng và thị trường chứng khoán Việt Nam nói chung.

### ***Dấu ấn WealthTech***

Năm 2025 tiếp tục ghi dấu bước tiến vượt trội của TCBS trong hành trình theo đuổi chiến lược WealthTech, với trọng tâm là ứng dụng công nghệ tài chính, trí tuệ nhân tạo AI ngày càng linh hoạt và có chiều sâu. Trong năm, TCBS đã đưa vào vận hành thành công hơn 1.350 dự án công nghệ, chứng minh năng lực vận hành mạnh mẽ, tốc độ đổi mới cao và khả năng thích ứng nhanh với nhu cầu thị trường.

Với thế mạnh WealthTech, TCBS đã đưa vào vận hành thành công hệ thống KRX – nền tảng giao dịch mới, nâng cấp toàn diện về hạ tầng và công nghệ đáp ứng lượng lệnh lên tới 3 triệu lệnh/ngày và tăng tốc độ gửi lệnh của Gateway lên tới 15.000 lệnh/giây.

Năng lực bảo mật thông tin tiếp tục được khẳng định qua các chỉ số quốc tế ấn tượng: Microsoft Secure Score đạt 83,24/100 và AWS Foundation Security Best Practices đạt 90/100.

Song song đó, TCBS đã sáng tạo và ra mắt các sản phẩm AI, nổi bật là AI Studio - đột phá mới trong phát triển AI hóa quy trình làm việc (Agentic workflows), Tự động hóa nhờ AI (Agentic automation) và AI agents, hiện được triển khai đồng bộ cho các nghiệp vụ vận hành tại Công ty. Việc tự động hóa và hơn nữa là AI hóa các khâu vận hành giúp TCBS tiết kiệm hàng nghìn giờ vận hành, đồng thời cho phép các đơn vị kinh doanh chủ động khai thác dữ liệu để kịp thời đưa ra các quyết định liên quan đến phát triển sản phẩm đầu tư.

Ngoài ra, Mập Thông Thái – trợ lý đầu tư thông minh trên TCInvest App – là trung tâm trong chiến lược ứng dụng AI nhằm tối ưu trải nghiệm khách hàng. Mập Thông Thái chuyển hóa dữ liệu rời rạc, phức tạp thành thông tin dễ hiểu, phù hợp với nhiều nhóm nhà đầu tư. Được xây dựng dựa trên dữ liệu chính thống và đóng góp từ đội ngũ chuyên gia tài chính hàng đầu TCBS, Mập Thông Thái cá nhân hóa trải nghiệm cho từng khách hàng và sẵn sàng hỗ trợ 24/7, khẳng định vai trò là trợ lý đầu tư thông minh tin cậy.

## **II. Kế hoạch kinh doanh năm 2026**

### **1. Môi trường kinh doanh**

Nền kinh tế toàn cầu năm 2026 dự kiến đối mặt với nhiều yếu tố bất định, bao gồm phân mảnh địa chính trị, căng thẳng thương mại, xung đột quân sự Mỹ–Iran, áp lực nợ công và biến động hệ thống tài chính – tiền tệ. Tăng trưởng GDP toàn cầu được dự báo ở mức thận trọng, chịu tác động từ áp lực lạm phát, chi phí năng lượng và logistics tăng cao.

Trong bối cảnh này, nền kinh tế Việt Nam tiếp tục chuyển đổi theo hướng tăng trưởng chất lượng và bền vững, dựa trên nền tảng chính trị ổn định, chính sách tiền tệ linh hoạt và các

động lực nội tại được phát huy hiệu quả. Tuy nhiên, Việt Nam vẫn phải đối mặt với những thách thức từ biến động toàn cầu. Nhập khẩu, đặc biệt là nguyên vật liệu và xăng dầu, duy trì ở mức cao do nhu cầu sản xuất phục hồi và áp lực giá dầu tăng từ căng thẳng Trung Đông, có thể khiến thặng dư thương mại thu hẹp, tạo áp lực lên tỷ giá USD/VND và cán cân thương mại. Lạm phát (CPI) dự báo tăng nhanh gây áp lực lên mặt bằng lãi suất huy động và cho vay.

Thị trường chứng khoán Việt Nam được kỳ vọng hưởng lợi từ việc nâng hạng chính thức vào tháng 9/2026, cùng với hạ tầng kỹ thuật, khung pháp lý và sản phẩm mới sẽ là nền tảng cho tăng trưởng bền vững.

Trên cơ sở đó, kế hoạch kinh doanh 2026 của TCBS được xây dựng dựa trên đánh giá toàn diện các yếu tố thuận lợi và rủi ro, đồng thời tích hợp các phương án linh hoạt để nhanh chóng nắm bắt cơ hội khi môi trường kinh doanh thay đổi.

## **2. Trọng tâm kinh doanh**

Bước sang năm 2026, trong bối cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam bước vào giai đoạn phát triển mới sau nâng hạng và hoàn thiện hạ tầng giao dịch, Công ty xác định chiến lược trọng tâm là tăng trưởng có chọn lọc, dựa trên chất lượng khách hàng, chiều sâu sản phẩm và năng lực công nghệ, đồng thời phát huy lợi thế hệ sinh thái để tạo động lực tăng trưởng đồng bộ trên các mảng kinh doanh cốt lõi, cụ thể:

- Mở rộng hoạt động phát hành và phân phối trái phiếu doanh nghiệp, tận dụng dư địa phát triển của kênh trái phiếu trong bối cảnh Ngân hàng Nhà nước điều hành tín dụng theo hướng thận trọng hơn, qua đó gia tăng vai trò của kênh trái phiếu trong cung ứng vốn trung và dài hạn.
- Đẩy mạnh phân phối tài sản tài chính theo hướng đa dạng hóa và cá nhân hóa, phù hợp với khẩu vị rủi ro và mục tiêu đầu tư của từng phân khúc khách hàng. Bên cạnh các sản phẩm hiện hữu như chứng chỉ quỹ (Fundmart), danh mục đầu tư tự động iTracker, chứng quyền (CW), chúng tôi sẽ tiếp tục hệ sinh thái sản phẩm với các lựa chọn mới như tài sản mã hóa, vàng và các sản phẩm đầu tư khác, ngay khi điều kiện pháp lý cho phép.
- Duy trì tăng trưởng môi giới với chính sách zero fee và cho vay ký quỹ với các chính sách lãi suất cạnh tranh, gắn với quản trị rủi ro, tối ưu cấu trúc vốn và đảm bảo an toàn hệ thống trong các giai đoạn biến động của thị trường.
- Mở rộng quy mô khách hàng chất lượng cao thông qua việc khai thác sâu hệ sinh thái tài chính – ngân hàng – bảo hiểm, bao gồm Ngân hàng Techcombank, TechcomLife và Techcom General Insurance (TCGI) thông qua các chương trình mở tài khoản 2-trong-1, 3-trong-1.
- Phát triển khách hàng tổ chức thông qua nâng cấp hạ tầng giao dịch, giao dịch thuật toán (Algo trading), kết nối API cho giao dịch thỏa thuận bảo mật và phân tích chuyên sâu One Click Research, tăng cường năng lực phục vụ dòng vốn lớn trong và ngoài nước, đón đầu dòng vốn tổ chức sau nâng hạng.

- Đối với công nghệ, TCBS tiếp tục duy trì định hướng tự chủ công nghệ đồng thời đẩy mạnh ứng dụng các công nghệ mới nhằm nâng cao năng lực phát triển sản phẩm và vận hành hệ thống. Trọng tâm của giai đoạn tới là xây dựng nền tảng đầu tư thể hệ mới cùng với việc ứng dụng AI Agentic trong toàn bộ vòng đời phát triển và vận hành phần mềm.

Trong bối cảnh thế giới còn nhiều bất ổn, Công ty tập trung tăng cường sức mạnh tài chính và nguồn vốn cũng như thanh khoản thông qua đa dạng hóa nguồn vốn huy động, bao gồm các khoản vốn vay trong nước, các khoản vay nước ngoài và phát hành trái phiếu dài hạn. Nguồn vốn dồi dào và ổn định sẽ giúp Công ty có thể vượt qua những biến động bất ngờ trên thị trường và sẵn sàng nắm bắt cơ hội để tiếp tục mở rộng thị phần tại các mảng kinh doanh cốt lõi của Công ty.

### 3. Mục tiêu tài chính năm 2026

Đơn vị: tỷ đồng

STT	Chỉ tiêu	Kế hoạch 2026	% so với 2025
1	Tổng doanh thu	13.227	26% (*)
2	Lợi nhuận trước thuế	7.535	18% (*)

(\*) Tăng trưởng so với kết quả thực hiện năm 2025 khi không bao gồm khoản thu nhập phát sinh một lần 726 tỷ VNĐ được ghi nhận vào quý 4/2025.

## III. Đề xuất Đại hội đồng cổ đông xem xét và thông qua

### 1. Nội dung thông qua

Kết quả kinh doanh năm 2025 và Kế hoạch kinh doanh năm 2026 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương được trình bày tại Mục I và II tờ trình này.

### 2. Triển khai thực hiện

- Giao Chủ tịch Hội đồng quản trị/người được Chủ tịch Hội đồng quản trị ủy quyền hợp lệ chịu trách nhiệm chỉ đạo, tổ chức, phân công triển khai thực hiện các nội dung kinh doanh đã được ĐHĐCĐ phê duyệt.
- Giao Chủ tịch Hội đồng quản trị/ Người được Chủ tịch Hội đồng quản trị ủy quyền hợp lệ chủ động quyết định các hạng mục chi phí phù hợp với tình hình hoạt động thực tế tại Công Ty, đảm bảo tuân thủ theo điều lệ và các quy định hiện hành của Công ty.

- Giao Chủ tịch Hội đồng quản trị/người được Chủ tịch Hội đồng quản trị ủy quyền hợp lệ quyết định các hạng mục chi phí cho CBNV theo chính sách chung của Công ty.

Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét và phê duyệt./.

**Nơi nhận:**

- Như trên;
- Lưu VP.

TM. HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ  
CHỦ TỊCH  
CÔNG TY  
CỔ PHẦN  
CHỨNG KHOÁN  
KỶ THƯƠNG  
NGUYỄN XUÂN MINH

