

DANH SÁCH CÁC CỔ PHIẾU CHỨNG KHOÁN NỔI BẬT TRÊN THỊ TRƯỜNG

3 CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NỔI BẬT TRÊN THỊ TRƯỜNG

STT	Mã khuyến nghị	Luận điểm đầu tư	Rủi ro
1	SSI	- SSI đang chuyển rõ hơn sang mô hình tăng trưởng dựa trên năng lực sử dụng vốn rất lớn, với doanh thu cho vay ký quỹ đạt 1.092 tỷ đồng, tăng 32%, với dư nợ margin và ứng trước tiền bán lên 40.473 tỷ đồng; đồng thời mảng đầu tư tạo 1.462 tỷ đồng doanh thu và 564 tỷ đồng LNTT; - SSI đã chính thức thực hiện thành công giao dịch đầu tiên theo mô hình Global Broker tại Việt Nam.	- Lợi nhuận có thể biến động khi chi phí vốn tăng hoặc hiệu quả danh mục đầu tư suy giảm. - Quy mô margin trên 40.000 tỷ đồng cũng khiến chênh lệch giữa lợi suất cho vay – chi phí huy động trở thành biến số quan trọng đối với ROE.
2	VCI	- Quý II/2026, doanh thu đạt khoảng 1.191 tỷ đồng, LNTT 271 tỷ đồng, tăng 28% so với cùng kỳ. Dư nợ margin đạt kỷ lục 17.146 tỷ đồng, tăng từ 16.613 tỷ đồng cuối quý I; riêng doanh thu margin 6 tháng đạt 922 tỷ đồng, tăng 63% - Tại ĐHCĐ năm 2026, ban lãnh đạo VCI cho biết danh mục tư vấn tài chính doanh nghiệp đã ký kết có giá trị lên đến 400 - 500 triệu USD, với một số thương vụ dự kiến thực hiện bao gồm chuyển sàn cổ phiếu MSR sang HOSE, tiến hành IPO các cổ phiếu Highland, DatViet VAC và Điện máy Xanh.	Tốc độ tăng đòn bẩy đang khá nhanh. Cuối quý II năm 2026, nợ vay 21.704 tỷ đồng, tăng 35% so với cuối 2025; tỷ lệ nợ/VCSH lên 126,6%, trong khi ROAE TTM chỉ khoảng 9,8%. Đồng thời, LNTT quý II giảm 33% so với quý I, còn mảng đầu tư giảm mạnh theo quý khi thị trường điều chỉnh
3	TCX	- TCX nổi bật ở khả năng tạo lợi nhuận cao trên nền tảng vốn lớn và mô hình kinh doanh đa trụ cột. - Quy mô margin + ứng trước tiền bán vượt 51.500 tỷ đồng, TCBS giữ khoảng 48% thị phần tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp (không tính trái phiếu ngân hàng), đồng thời iConnect đạt gần 7.900 tỷ đồng giá trị giao dịch trái phiếu trong quý II, tăng 132% so với quý I.	- TCX đang vận hành với quy mô đòn bẩy rất lớn, nên tăng trưởng lợi nhuận phụ thuộc đáng kể vào khả năng duy trì tăng trưởng margin, trái phiếu và hiệu quả sử dụng vốn. - Mô hình TCX có mức độ phụ thuộc lớn hơn vào hệ sinh thái tài chính của Techcombank/TCBS

KHUYẾN NGHỊ HÀNH ĐỘNG

STT	Mã khuyến nghị	Vùng giá chờ mua	Vùng giá mục tiêu ngắn hạn	Giá cắt lỗ
1	SSI	19.700 – 20.000	23.300 – 23.500	18.300
2	VCI	19.700 – 20.000	23.300 – 23.500	18.000
3	TCX	27.600 – 28.600	34.000 – 35.000	26.000

- Nội dung bản tin này do Công ty cổ phần Chứng khoán VietinBank (Vietinbank Securities) cung cấp, chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ những nguồn, tờ báo đáng tin cậy, nhưng Vietinbank Securities không đảm bảo được tuyệt đối được độ chính xác của thông tin hay bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.
- Các ý kiến tổng hợp, dự báo chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào, mua bán, nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào. Báo cáo này là tài sản của Công ty cổ phần chứng khoán Công thương (Vietinbank Securities).
- Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích cá nhân hay thương mại nào nếu không có sự đồng ý của Vietinbank Securities.