CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ ICAPITAL
Địa chỉ: P1006, Tầng 10, Tòa Gelex Tower, 52 Lê Đại Hành, phường Hai Bà Trưng, TP Hà Nội
Điện thoại: (+84)942092662 **Mail:** info@icap.vn
Website: http://www.ptic.vn/

Số: 01/BC-TGĐ *Hà Nội, ngày 29 tháng 04 năm 2026*

BÁO CÁO
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2025, KẾ HOẠCH SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2026.

Kính trình: Đại hội đồng cổ đông Công ty cổ phần Đầu tư iCapital

Ban điều hành Công ty Cổ phần Đầu tư iCapital báo cáo với Đại hội cổ đông về kết quả kinh doanh năm 2025 và phương hướng kế hoạch kinh doanh năm 2026, cụ thể như sau:

PHẦN 1
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2025

1. Kết quả thực hiện kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2025

Đơn vị: Triệu đồng

STT	Chỉ tiêu	Thực hiện Năm 2024	Thực hiện Năm 2025	Kế hoạch Năm 2025	%KH2025	%TH 2024
1	Doanh thu từ hoạt động tài chính	25.664	71.015	20.808	341%	277%
2	Chi phí tài chính	3.116	30.162			
3	Lợi nhuận từ hoạt động tài chính	22.528	40.852	15.675	260%	181%
4	Lợi nhuận trước thuế	19.358	52.147	20.948	249%	269%
5	Lợi nhuận sau thuế	19.358	48.855	19.875	246%	252%
6	EPS	601	1.518	617	246%	252%

Năm 2025, kinh tế Việt Nam đặt tăng trưởng GDP 8,02% – mức cao nhất trong hơn một thập kỷ qua, mặc dù đối mặt với nhiều bất ổn về địa chính trị, chính sách thương mại. Các động lực chính đóng góp vào sự tăng trưởng này bao gồm sự phục hồi mạnh mẽ của sản xuất công nghiệp, kim ngạch xuất khẩu và sự tăng trưởng ổn định của khu vực dịch vụ. Tuy nhiên, nền kinh tế vẫn phải đối diện với các thách thức từ việc mặt bằng lãi suất tăng cao từ cuối năm 2025 do chênh lệch tăng trưởng tín dụng và tăng trưởng huy động gây thiếu hụt thanh khoản cho hệ thống. Điều này tiếp tục tạo áp lực cho nền kinh tế và thị trường chứng khoán nói chung trong năm 2026.

Thị trường chứng khoán năm 2025 tăng trưởng mạnh: 40,87% (tính theo chỉ số VN-Index), kết thúc năm tại mốc 1.784 điểm. Tuy nhiên mức tăng trên đóng góp phần lớn bởi các cổ phiếu vốn hóa lớn thuộc Vingroup. Nếu loại bỏ tác động của nhóm các cổ

phiếu này, VNIndex chỉ tăng 13% trong năm 2025. Điều này cho thấy sự phân hóa lớn của các mã cổ phiếu, ngành nghề trong năm.

Hoạt động đầu tư tài chính của iCapital tiếp tục duy trì kết quả tích cực, đóng góp lớn vào kết quả sản xuất kinh doanh của toàn công ty. Doanh thu từ hoạt động tài chính đạt 71 tỷ đồng, đạt 341% kế hoạch đặt ra và tăng 177% so với cùng kỳ năm 2024. Giá trị theo giá thị trường của danh mục đầu tư tài chính tăng 64,69% trong năm 2024, cao hơn mức tăng trưởng chung của thị trường là 40,87%. Lợi nhuận hiện thực hóa từ hoạt động đầu tư tài chính toàn công ty năm 2025 đạt 40 tỷ đồng, đạt 260% kế hoạch đề ra và tăng 81% so với cùng kỳ.

Các khoản đầu tư vào các dự án điện gió cho thấy sự cải thiện về kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh. Điều này đến từ việc sản lượng cải thiện, đồng thời chi phí lãi vay giảm mạnh do cấu trúc lại chính sách vay tại các công ty điện gió tại thời điểm lãi suất thấp từ cuối 2024. Khoản đầu tư vào Công ty cổ phần Thủy điện Nậm Mu tiếp tục nhận được cổ tức, đóng góp chung vào lợi nhuận của toàn công ty.

Tổng kết, lợi nhuận sau thuế năm 2025 của PTC đạt 48,8 tỷ đồng, tăng 152% so với cùng kỳ; hoàn thành 246% kế hoạch được Đại hội đồng cổ đông năm 2025 giao.

2. Chi tiết kết quả SXKD theo từng lĩnh vực hoạt động chính năm 2025

2.1 Lĩnh vực điện gió

STT	Chỉ tiêu	Hướng Linh 8			Hướng Linh 7		
	Năm	2025	2024	yoy (%)	2025	2024	yoy (%)
1	Tổng mức đầu tư (tr VNĐ)	854.316	854.316	-	1.058.222	1.058.222	-
2	Công suất (MW)	25	25	-	29	29	-
3	Tỷ lệ sở hữu của iCapital	10,00%	10,00%		32,81%	32,81%	
4	Doanh thu phát điện (tr VNĐ)	117.599	106.014	11%	116.979	115.027	2%
	Sản lượng điện (triệu kWh)	*55*	*52*	*7%*	*88*	*87*	*1%*
5	EBITDA (tr VNĐ)	104.019	93.825	11%	101.165	100.468	1%
6	Chi phí tài chính	25.850	31.258	-17%	36.444	43.344	-16%
7	Lợi nhuận trước thuế	39.801	24.554	62%	15.424	12.547	23%
8	Lợi nhuận sau thuế	39.702	24.554	62%	15.257	12.547	22%

Hiệu quả hoạt động các dự án Điện gió Hướng Linh 7, 8 của iCapital

Trong năm 2025, tỷ lệ sở hữu của iCapital tại các dự án điện gió được duy trì như năm 2024. Ban điều hành tiếp tục theo dõi sát sao hiệu quả hoạt động sản xuất kinh doanh của các dự án và báo cáo HĐQT các phương án đầu tư nhằm nâng cao hiệu quả các khoản đầu tư nói trên. Đánh giá chi tiết của Ban điều hành về tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh các dự án Điện gió như sau:

- Dự án Điện gió Hướng Linh 8: Sản lượng điện đạt 55 triệu kWh, tăng trưởng 7% so với cùng kỳ. Doanh thu phát điện đạt 117 tỷ đồng, tăng trưởng 10% so với cùng kỳ do tác động của sản lượng và thay đổi tỷ giá. Đồng thời chi phí tài chính giảm 17% nhờ lãi suất huy động giảm và hiệu quả từ cấu trúc lại khoản vay cuối năm 2024 khiến lợi nhuận sau thuế cải thiện từ 24 tỷ đồng (năm 2024) lên 39,8 tỷ đồng (năm 2024). Trong năm, Hướng Linh 8 cũng đã thực hiện chi trả cổ tức cho cổ đông với tổng giá trị cổ tức iCapital nhận về trong năm 2025 đạt 4,5 tỷ đồng, chiếm 8,6% tổng lợi nhuận trước thuế của iCapital.
- Dự án Điện gió Hướng Linh 7: Sản lượng điện đạt 88 triệu kWh, tăng trưởng 1% so với cùng kỳ. Doanh thu phát điện đạt 117 tỷ đồng, tăng trưởng 2% so với cùng kỳ. Hiện công ty vẫn đang nỗ lực thực hiện các công tác đàm phán hợp đồng mua bán điện đối với các trụ Turbine đang phát theo cơ chế chuyển tiếp. Tương tự như Hướng Linh 8, chi phí tài chính giảm 16% khiến lợi nhuận sau thuế của Hướng Linh 7 được cải thiện 22% so với cùng kỳ, đạt 15,3 tỷ đồng. Khoản đầu tư vào Hướng Linh 7 được hoàn nhập dự phòng 5 tỷ đồng trong năm 2025.

Nhìn chung, kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh tại các công ty điện gió mà iCapital đầu tư đều có sự cải thiện tích cực trong năm 2025, đóng góp gần 9,5 tỷ đồng lợi nhuận, tương đương 18% lợi nhuận trước thuế của iCapital.

2.2 Lĩnh vực thủy điện

Trong năm 2025, Công ty duy trì tỷ lệ sở hữu tại Công ty Cổ phần Thủy điện Nậm Mu (HNX: HJS) ở mức 18,29%. HJS đang sở hữu và vận hành 3 nhà máy thủy điện trên địa bàn tỉnh Hà Giang, bao gồm: Nậm Mụ (năm vận hành: 2004, công suất 12 MW), Nậm Ngần (2009 – 12,5 MW), Nậm An (2012 – 6MW) đặt tại vị trí địa lý có lượng mưa lớn nhất toàn quốc. Trong năm 2025, lợi nhuận HJS đạt 39,2 tỷ đồng, hoàn thành 104% kế hoạch đặt ra, đóng góp hơn 7,6 tỷ đồng cổ tức vào lợi nhuận của iCapital.

2.3 Lĩnh vực đầu tư tài chính

Dựa trên các đánh giá về kinh tế vĩ mô và triển vọng các ngành nghề kinh doanh trong nền kinh tế, trong năm 2025 công ty thực hiện hiện thực hóa lợi nhuận tại một số cổ phiếu có mức tăng trưởng tốt thuộc các ngành nghề như phân bón, bất động sản, ngân hàng. Đồng thời, bộ phận phân tích đầu tư của công ty cũng liên tục tìm kiếm các cơ hội đầu tư mới tại các ngành bán lẻ, cảng biển, cao su tự nhiên, hàng tiêu dùng.... Lợi nhuận ghi nhận từ đầu tư tài chính (loại bỏ cổ tức và trích lập/hoàn nhập dự phòng tại các khoản đầu tư năng lượng) trong năm 2025 đạt 54,7 tỷ đồng, tương đương với tỷ lệ 64,27% trên quy mô danh mục đầu tư đầu năm 2025 là 85,1 tỷ đồng (không bao gồm khoản đầu tư vào HJS). Giá trị theo giá thị trường của danh mục đầu tư tài chính

trong năm 2025 cũng tăng trưởng 64,69%. Các mức tăng trưởng trên đều cao hơn mức tăng trưởng chung của thị trường là 40,87% trong năm 2025.

Đơn vị: Triệu đồng

STT	Chỉ tiêu	2024	2025
1	**Lợi nhuận đầu tư tài chính**	**14.100**	**54.742**
1.1	*- Lãi/lỗ kinh doanh chứng khoán (hiện thực hóa)*	*15.139*	*55.555*
1.2	*- Cổ tức, lãi tiền gửi ròng**	*1.883*	*3.078*
1.3	*- Dự phòng/hoàn nhập giảm giá chứng khoán***	*(2.922)*	*(3.892)*

**đã loại trừ đi cổ tức từ Hướng Linh 8 và HJS*

*** đã loại trừ các khoản hoàn nhập dự phòng từ Hướng Linh 7 và trích lập dự phòng tại HJS*

Công tác tổ chức quản lý, nhân sự:

Trong năm 2025, Ban điều hành Công ty tiếp tục xây dựng bộ máy nhân sự mới; trong đó chú trọng vào việc xây dựng đội ngũ nhận sự phân tích đầu tư cho công ty thông qua việc tuyển dụng mới thực tập sinh, chuyên viên phân tích đầu tư; đồng thời đào tạo nội bộ đội ngũ đầu tư để duy trì chất lượng phân tích, tìm kiếm các cơ hội đầu tư hiệu quả cho công ty. Các bộ phận, phòng ban khác cũng được tinh gọn bộ máy nhận sự, nhằm đảm bảo phát huy hiệu quả tối đa năng lực của cán bộ công nhân viên.

PHẦN II
KẾ HOẠCH SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2026

1. Nhận định thị trường

Nền kinh tế Việt Nam trong năm 2026 đối mặt với nhiều thách thức về tác động của chiến tranh Iran/Israel-Mỹ tới giá cả năng lượng toàn cầu và an ninh năng lượng, mặt bằng lãi suất huy động/cho vay có xu hướng gia tăng mạnh từ cuối 2025 và đầu 2026. Điều này đều tác động lớn tới hai lĩnh vực quan trọng của công ty là lĩnh vực năng lượng và đầu tư tài chính. Chính sách thuế quan của chính quyền Tổng thống Mỹ Donald Trump tiềm ẩn nhiều yếu tố khó đoán định vào cuối năm 2026 tác động tiêu cực đến triển vọng kinh tế vĩ mô Việt Nam khi nền kinh tế Việt Nam có độ phụ thuộc cao vào xuất khẩu, đặc biệt là thị trường Mỹ, tác động trực tiếp tiêu cực đáng kể lên các ngành nghề xuất khẩu, và tác động gián tiếp lên sức mua và cầu tiêu dùng của nền kinh tế. Tại lĩnh vực năng lượng, việc đàm phán hợp đồng mua bán điện giữa EVN và các nhà máy điện gió chuyển tiếp chưa có kết quả cuối cùng tiếp tục là khó khăn trong ngắn hạn đối với các dự án điện gió chuyển tiếp như Hướng Linh 7

2. Kế hoạch kinh doanh năm 2026

Trên bối cảnh tình hình thị trường đề cập ở trên, Ban điều hành kính trình Đại hội đồng cổ đông năm 2026 của Công ty Cổ phần Đầu tư iCapital các chỉ tiêu chính như sau:

CÁC CHỈ TIÊU KẾ HOẠCH

NĂM 2026

Đơn vị: triệu đồng

STT	Chỉ tiêu	Kế hoạch 2026
1	Lợi nhuận từ hoạt động tài chính	34.500
2	Lợi nhuận trước thuế	26.400
3	Lợi nhuận sau thuế	24.200

3. Giải pháp thực hiện

- Giám sát chặt chẽ hoạt động sản xuất kinh doanh của các dự án điện gió, báo cáo đề xuất phương án đầu tư với HĐQT để tối ưu hóa tỷ suất sinh lời nội bộ (IRR) cho công ty dựa trên phần vốn đã đầu tư. Theo dõi sát sao tiến độ đàm phán hợp đồng mua bán điện giữa EVN và Công ty cổ phần Điện gió Hướng Linh 7.

- Tích cực tìm kiếm các cơ hội đầu tư tài chính có khả năng sinh lời tốt, thực hiện nghiên cứu phân tích sâu, kỹ lưỡng các cơ hội đầu tư, trên cơ sở đó báo cáo, đề xuất HĐQT để ra quyết định đầu tư có hiệu quả cao.

- Tăng cường công tác đào tạo nội bộ, nâng cao năng lực chuyên môn của nhân sự, xây dựng đội ngũ đầu tư vững mạnh. Tiếp tục đầu tư vào hệ thống công nghệ thông tin, dữ liệu, vận dụng AI gia tăng năng suất nghiên cứu, tìm kiếm cơ hội đầu tư.

- Tinh gọn bộ máy nhận sự, tiết giảm chi phí, nâng cao hiệu quả hoạt động sản xuất kinh doanh.

Trên đây là báo cáo kết quả sản xuất kinh doanh năm 2025 và kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2026 của Tổng Giám đốc. Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua./.

Trân trọng cảm ơn!

Nơi nhận:
- Cổ đông PTC;
- ĐHĐCĐ;
- HĐQT, BKT;
- Lưu VT, TK.

TỔNG GIÁM ĐỐC



NGUYỄN THÀNH CÔNG