

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 01 tháng 04 năm 2026

**BÁO CÁO
CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC**

**Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2026
Về Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2025 & Kế hoạch kinh doanh năm 2026**

Kính thưa Quý vị Đại biểu!

Kính thưa Quý vị Cổ đông!

Tôi - Tổng Giám đốc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Minh xin báo cáo tới Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2026 về hoạt động kinh doanh của Công ty trong năm 2025 và kế hoạch kinh doanh năm 2026 qua các nội dung được trình bày như sau:



PHẦN I: HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2025

1. Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2025:

- Năm 2025, thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận diễn biến tích cực nhưng biến động mạnh, VN-Index tăng trưởng đáng kể so với đầu năm sau giai đoạn điều chỉnh sâu, hiện duy trì trạng thái phân hóa ở vùng điểm cao.
- Bất động sản, dịch vụ tài chính và ngân hàng là các nhóm ngành đóng góp chính cho đà tăng của thị trường; trong khi công nghệ thông tin và viễn thông là nhóm ngành kém tích cực.
- Thanh khoản thị trường cải thiện rõ rệt, với khối lượng và giá trị giao dịch bình quân tăng mạnh so với năm 2024; số lượng tài khoản nhà đầu tư tiếp tục gia tăng, vượt mốc 11 triệu tài khoản.
- Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng mạnh do mặt bằng lãi suất USD duy trì ở mức cao, áp lực tỷ giá và hạn chế về công cụ phòng hộ rủi ro.
- Công tác cải cách hạ tầng và cơ chế thị trường được đẩy mạnh, với việc vận hành hệ thống KRX, cơ chế xử lý giao dịch xuyên suốt - STP và lộ trình nâng hạng FTSE Russell rõ ràng hơn, dự kiến có hiệu lực từ Q3/2026.
- Thị trường ghi nhận sự trở lại của hoạt động IPO, với nhiều thương vụ quy mô lớn sau giai đoạn trầm lắng.

2. Kết quả kinh doanh của Công ty trong năm 2025:

Năm 2025, BMSC tiếp tục khẳng định uy tín và vị thế của mình trên thị trường chứng khoán. Các lĩnh vực kinh doanh đều mang lại kết quả cao như môi giới, tự doanh,... Kết quả kinh doanh hoàn thành vượt mức kế hoạch lợi nhuận đề ra phản ánh những nỗ lực và cố gắng của toàn thể cán bộ nhân viên của Công ty. Hội đồng quản trị, Ban Điều hành luôn giữ vững mục tiêu phát triển bền vững, nâng cao hiệu quả hoạt động kinh doanh, sử dụng hiệu quả nguồn nhân lực và gia tăng lợi ích cho cổ đông. Cụ thể như sau:

a. Kết quả hoạt động kinh doanh:

Đơn vị tính: đồng

STT	KHOẢN MỤC	KẾ HOẠCH 2025	THỰC HIỆN 2025	TỶ LỆ TH/KH
A	Tổng doanh thu	320.137.647.001	532.448.850.393	166%
1	Doanh thu hoạt động Môi giới & TVĐT	32.500.000.000	24.885.786.535	77%
2	Doanh thu hoạt động đầu tư - tự doanh	255.907.647.001	501.648.166.090	196%
3	Doanh thu hoạt động TVDN & BLPH	30.330.000.000	2.095.909.091	7%
4	Doanh thu tài chính	500.000.000	889.123.276	178%
5	Thu nhập khác	900.000.000	2.929.865.401	326%
B	Tổng chi phí	212.052.785.646	401.432.161.157	189%
1	Chi phí môi giới	12.652.756.238	10.686.914.185	84%
2	Chi phí tự doanh	78.369.121.201	291.500.848.954	372%
3	Chi phí TVDN & BLPH	5.366.843.225	4.137.548.450	77%
4	Chi phí tài chính	72.700.180.000	61.376.555.610	84%
5	Chi phí quản lý	42.263.884.983	33.313.734.755	79%
6	Chi phí khác	700.000.000	416.559.203	60%
C	Lợi nhuận trước thuế:	108.084.861.355	131.016.689.236	121%
1	Lợi nhuận đã thực hiện	78.074.861.355	152.656.914.609	196%
2	Lợi nhuận chưa thực hiện	30.010.000.000	(21.640.225.373)	N/A
D	Chi phí thuế TNDN	21.616.972.271	25.281.317.824	117%
1	Chi phí thuế TNDN hiện hành	15.614.972.271	29.609.362.899	190%
2	Chi phí thuế TNDN hoãn lại	6.002.000.000	(4.328.045.075)	N/A
E	Lợi nhuận kế toán sau thuế	86.467.889.084	105.735.371.412	122%
1	LNST đã thực hiện	62.459.889.084	123.047.551.710	197%
2	LNST chưa thực hiện	24.008.000.000	(17.312.180.298)	N/A

- ✓ **Doanh thu:** Tổng doanh thu năm 2025 là **532 tỷ đồng**, vượt 66% kế hoạch Đại hội đồng cổ đông giao phó. Doanh thu và lợi nhuận của Công ty chủ yếu đến từ hoạt động tự doanh bao gồm tự doanh trái phiếu Chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp và cổ phiếu.

- ✓ **Chi phí:** Tổng chi phí năm 2025 là **401 tỷ đồng**, cao hơn kế hoạch 89%. Chi phí năm 2025 chủ yếu đến từ chi phí đánh giá lại tài sản tài chính.
- ✓ **Lợi nhuận trước thuế:** Tổng lợi nhuận trước thuế năm 2025 là **131 tỷ đồng**, đạt **121%** kế hoạch.
Trong đó, lợi nhuận đã thực hiện là **152 tỷ đồng** và lợi nhuận chưa thực hiện là **-21,6 tỷ đồng**.
- ✓ **Lợi nhuận sau thuế:** Tổng lợi nhuận sau thuế năm 2025 là hơn **105,7 tỷ đồng**, đạt **122%** kế hoạch.

b. Các chỉ số tài chính:

STT	CHỈ TIÊU	2024	2025
A	Cơ cấu tài sản		
1	Tài sản ngắn hạn/Tổng tài sản	97,29%	65,26%
2	Tài sản dài hạn/Tổng tài sản	2,71%	34,74%
B	Cơ cấu vốn		
1	Nợ phải trả/Tổng tài sản	50,95%	14,12%
2	Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu	103,88%	16,44%
C	Khả năng sinh lời		
1	Lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản (ROA)	5,56%	4,87%
2	Lợi nhuận sau thuế/Vốn CSH (ROE)	9,86%	6,87%
3	Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu hoạt động	27,89%	20,0%
4	Lãi cơ bản/cổ phiếu EPS (VND)	1.055	1.134

Năm 2025, Công ty tiếp tục duy trì các chỉ số tài chính luôn đảm bảo tuân thủ và ổn định. Trong đó, tỷ lệ an toàn tài chính là **428,6%** cao hơn nhiều so với quy định của Bộ Tài chính là 180%. Các hạn mức đầu tư luôn được quản lý chặt chẽ và tuân thủ theo quy định hiện hành.

c. Kết quả hoạt động khác:

- **Mảng phân tích:** Đẩy mạnh công tác nghiên cứu, nhận định thị trường hàng ngày, các báo cáo kinh tế vĩ mô, báo cáo chuyên sâu và toàn diện luôn được cập nhật để phục vụ Quý nhà đầu tư.
- **Hệ thống kế toán và điều nguồn:** Đảm bảo việc hạch toán nhanh chóng, chính xác, kịp thời. Nguồn vốn được luân chuyển hợp lý nhằm phục vụ cho các hoạt động kinh doanh chính của Công ty.

- **Công nghệ thông tin:** kết nối Hệ thống KRX và vận hành thành công, hoàn tất kiểm thử và go-live đồng bộ với các Sở Giao dịch Chứng khoán vào tháng 4/2025; hạ tầng CNTT được nâng cấp theo hướng dự phòng, phân tầng và tăng cường bảo mật. Ứng dụng giao dịch trên thiết bị di động được hoàn tất phát triển và go-live vào tháng 9/2025, góp phần cải thiện trải nghiệm người dùng và hỗ trợ thu hút khách hàng. Công tác an toàn thông tin được tăng cường, với việc đầu tư giải pháp bảo mật, giám sát 24/7, đánh giá an toàn thông tin Cấp độ 3 và chủ động phòng ngừa rủi ro an ninh mạng.
- **Hoạt động quản trị rủi ro:** chủ động và giữ vai trò tham mưu, giám sát tuân thủ, đảm bảo hiệu quả hoạt động kinh doanh, không phát sinh nợ xấu trước biến động lớn của thị trường trong năm 2025.
- **Môi trường làm việc, chính sách phúc lợi:** Hoạt động văn hóa nội bộ như: Đào tạo nội bộ, đào tạo nâng cao, thăm hỏi động viên diễn ra thường xuyên gắn kết đội ngũ. Môi trường làm việc thân thiện, chuyên nghiệp, quyền lợi của người lao động được chăm sóc ngày càng tốt hơn với chính sách y tế, chăm sóc sức khỏe và thưởng kết quả hoạt động cuối năm.

PHẦN II: KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2026

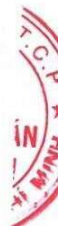
1. Cơ hội và rủi ro trong năm 2026

a. Cơ hội

- Triển vọng kinh tế năm 2026 tích cực, với động lực từ chính sách tài khóa và tiền tệ nới lỏng; mục tiêu tăng trưởng GDP được Quốc hội thông qua ở mức từ 10% trở lên.
- Kỳ vọng nâng hạng thị trường theo FTSE Russell vào Q3/2026 được đánh giá sẽ cải thiện hiệu quả vận hành, nâng cao vị thế thị trường và thu hút dòng vốn thụ động từ nhà đầu tư nước ngoài.
- Xu hướng cắt giảm lãi suất của FED được kỳ vọng góp phần giảm áp lực bán ròng của khối ngoại và hạ nhiệt biến động tỷ giá USD/VND.
- Trong bối cảnh thị trường duy trì diễn biến tích cực và lộ trình nâng hạng rõ ràng, hoạt động IPO và mở rộng quy mô thị trường được dự báo tiếp tục sôi động trong năm 2026.

b. Rủi ro

- Tác động từ chính sách thuế quan của Hoa Kỳ có thể bộc lộ rõ hơn khi hiệu ứng mua hàng trước khi thuế quan có hiệu lực suy yếu, đồng thời các biện pháp siết hoạt động trung chuyển có thể ảnh hưởng đến xuất khẩu và dòng vốn FDI.
- Tỷ giá USD/VND được kỳ vọng cải thiện theo xu hướng hạ lãi suất của FED, tuy nhiên mức điều chỉnh có thể chậm và biên độ hạn chế do chính sách tiền tệ nới lỏng trong nước tiếp tục được duy trì.
- Bất ổn địa chính trị, chiến tranh Iran khiến gián đoạn chuỗi cung ứng, giá dầu tăng cao, nguy cơ thiếu hụt xăng dầu, lạm phát,...
- Lạm phát có xu hướng tăng, song được đánh giá vẫn trong vùng kiểm soát trong bối cảnh mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao.



- Cạnh tranh trong ngành ngày càng gay gắt, tập trung vào thị phần môi giới, lãi suất margin, phí giao dịch và năng lực công nghệ; nhiều công ty chứng khoán (CTCK) áp dụng phí giao dịch 0% và lãi suất margin thấp (8–9%/năm) để thu hút nhà đầu tư. CTCK có vốn nước ngoài (Hàn Quốc, Nhật Bản, Trung Quốc – Đài Loan) với lợi thế chi phí vốn thấp tạo áp lực cạnh tranh lớn về giá và nguồn vốn.
- Toàn ngành đẩy mạnh đầu tư công nghệ, hạ tầng và cạnh tranh nhân sự, đồng thời mở rộng sang phái sinh, tư vấn, bảo lãnh phát hành và các mô hình Fintech.
- Thị trường có mức độ tập trung cao, với Top 10 thị phần trên sàn HoSE chiếm gần 70% thị phần, trong đó Top 3 chiếm hơn 35%, làm gia tăng áp lực đối với các CTCK quy mô trung bình.

2. Mục tiêu kế hoạch kinh doanh năm 2026:

Căn cứ vào nhận định thị trường, Ban Điều hành đặt ra mục tiêu kinh doanh trong năm 2026 thể hiện ở một số chỉ tiêu cơ bản sau:

STT	KHOẢN MỤC	ĐƠN VỊ TÍNH	KẾ HOẠCH 2026
A	Tổng doanh thu	Đồng	797.061.800.000
1	Doanh thu hoạt động Môi giới & TVĐT	Đồng	97.700.000.000
2	Doanh thu hoạt động tự doanh, đầu tư:	Đồng	664.461.800.000
3	Doanh thu hoạt động TVDN & BLPH	Đồng	33.000.000.000
4	Doanh thu tài chính	Đồng	1.000.000.000
5	Doanh thu khác	Đồng	900.000.000
B	Tổng chi phí	Đồng	537.063.699.103
1	Chi phí môi giới	Đồng	35.226.215.600
2	Chi phí tự doanh	Đồng	323.240.531.000
3	Chi phí tư vấn	Đồng	6.953.053.530
4	Chi phí tài chính	Đồng	110.180.000.000
5	Chi phí quản lý	Đồng	60.463.898.973
6	Chi phí khác	Đồng	1.000.000.000
C	Kết quả kinh doanh		
1	Lợi nhuận trước thuế	Đồng	259.998.100.897
1.1	Lợi nhuận đã thực hiện	Đồng	224.998.100.897
1.2	Lợi nhuận chưa thực hiện	Đồng	35.000.000.000
2	Chi phí thuế TNDN	Đồng	51.999.620.179
2.1	Chi phí thuế TNDN hiện hành	Đồng	44.999.620.179
2.2	Chi phí thuế TNDN hoãn lại	Đồng	7.000.000.000
3	Lợi nhuận kế toán sau thuế	Đồng	207.998.480.718

STT	KHOẢN MỤC	ĐƠN VỊ TÍNH	KẾ HOẠCH 2026
3.1	LNST đã thực hiện	Đồng	179.998.480.718
3.2	LNST chưa thực hiện	Đồng	28.000.000.000

3. Các giải pháp để thực hiện kế hoạch năm 2026:

Căn cứ trên thuận lợi, khó khăn cũng như đánh giá một cách thận trọng về các cơ hội và khả năng chấp nhận rủi ro của BMSC trên thị trường chứng khoán Việt Nam, căn cứ định hướng chỉ đạo của HĐQT, đồng thời xét đến những kết quả đã đạt được trong năm 2025, cơ hội đầu tư dự kiến trên TTCK Việt Nam trong năm 2026, Ban Điều hành BMSC xác định rõ năm 2026 sẽ triển khai theo định hướng phát triển như sau:

a. Về hoạt động tự doanh

- Phát triển sản phẩm và nền tảng kinh doanh: Tập trung mở rộng danh mục đầu tư vào các loại giấy tờ có giá. Đồng thời, Công ty chủ động đa dạng hóa nguồn cung sản phẩm, mở rộng hợp tác với các tổ chức tài chính và phi tài chính khác nhằm gia tăng quy mô và tính linh hoạt của hoạt động đầu tư.
- Tiếp tục đẩy mạnh và nâng cấp quan hệ hợp tác với các ngân hàng, công ty chứng khoán và quỹ đầu tư, xây dựng lộ trình tiếp cận theo từng giai đoạn, phân loại đối tác theo khu vực trong nước, quốc tế và theo khẩu vị rủi ro, qua đó tạo nền tảng cho các hoạt động hợp tác đầu tư và đồng đầu tư một cách hiệu quả và bền vững.
- Phân bổ nguồn vốn hợp lý, quản trị rủi ro hiệu quả và đảm bảo an toàn hệ thống.

b. Về hoạt động môi giới

- Tập trung thúc đẩy tăng trưởng doanh thu, trong đó trọng tâm là mở rộng hoạt động cho vay ký quỹ (margin) và phát triển các dịch vụ tài chính liên quan.
- Mở rộng và đa dạng hóa cơ sở khách hàng thông qua việc phát triển mạng lưới cộng tác viên, đồng thời tăng cường tiếp cận và khai thác các phân khúc khách hàng tiềm năng.
- Nâng cao hiệu quả vận hành và chất lượng dịch vụ khách hàng thông qua việc đẩy mạnh ứng dụng công nghệ, tiếp tục hoàn thiện và nâng cấp hệ thống, nền tảng giao dịch.
- Phát triển nguồn nhân lực theo hướng chuyên nghiệp và bền vững, chú trọng nâng cao năng lực chuyên môn, đạo đức nghề nghiệp và chất lượng đội ngũ môi giới, qua đó nâng cao năng lực cạnh tranh của Công ty trên thị trường.

c. Về hoạt động tư vấn tài chính

- Đẩy mạnh hoạt động thu xếp vốn và tư vấn mua bán sáp nhập thông qua các kênh tư vấn trên thị trường vốn và thị trường nợ như: Phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng, phát hành thêm; Phát hành trái phiếu chuyển đổi, trái phiếu ra công chúng và trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ, giúp doanh nghiệp huy động vốn với chi phí vốn tối ưu.
- Mở rộng và phát triển tệp khách hàng theo chiều sâu: Chủ động tiếp cận và khai thác các khách hàng tiềm năng, cung cấp trọn gói các dịch vụ tư vấn tài chính doanh nghiệp, qua đó đồng thời tìm kiếm và tạo lập các cơ hội cho hoạt động đầu tư, bảo lãnh phát hành, phân phối chứng khoán và giấy tờ có giá cũng như đóng vai trò kết nối khách hàng/cơ hội

đầu tư cho hoạt động môi giới và tự doanh của Công ty, trên cơ sở tuân thủ pháp luật, tuân thủ các cam kết bảo mật thông tin, đảm bảo tính độc lập, minh bạch của hoạt động tự doanh và tư vấn đầu tư.

d. Về phát triển chiến lược công nghệ thông tin

- Tăng cường khả năng kiểm soát tài sản và trải nghiệm người dùng: Tập trung đầu tư nâng cấp hạ tầng và hệ thống công nghệ nhằm tăng cường khả năng kiểm soát tài sản, tối ưu hóa quy trình vận hành, đồng thời cải thiện trải nghiệm giao dịch và sử dụng dịch vụ của khách hàng trên các nền tảng số.
- Tăng cường bảo mật và tuân thủ: Công ty chú trọng hoàn thiện hệ thống an toàn thông tin, bảo đảm an toàn tài sản và dữ liệu của khách hàng, đồng thời đáp ứng đầy đủ các yêu cầu về quản lý, giám sát và tiêu chuẩn kỹ thuật theo quy định của các cơ quan quản lý Nhà nước.
- Mở rộng hệ sinh thái sản phẩm, dịch vụ thông qua kết nối nền tảng: Trên cơ sở nâng cao năng lực tích hợp và kết nối hệ thống, Công ty từng bước phát triển và cung cấp các sản phẩm, dịch vụ mới thông qua việc kết nối với các nền tảng đối tác, qua đó gia tăng tiện ích cho khách hàng và mở rộng hệ sinh thái dịch vụ tài chính.

e. Về hoạt động nguồn vốn

- Trên cơ sở nguồn vốn tăng thêm sau đợt tăng vốn vào cuối năm 2025, triển khai các hoạt động kinh doanh vốn phù hợp và hiệu quả nhằm đảm bảo thanh khoản phục vụ cho các hoạt động kinh doanh, đồng thời tạo nền tảng vững chắc để Công ty thực hiện các dự án chiến lược và đạt mục tiêu dài hạn.
- Tiếp tục tìm kiếm và đa dạng hóa các nguồn vốn vay với chi phí hợp lý và tính ổn định cao thông qua việc mở rộng hạn mức tại các tổ chức tín dụng, đồng thời duy trì và củng cố quan hệ hợp tác với các tổ chức tín dụng, tổ chức tài chính nhằm đa dạng hóa kênh tiếp cận nguồn vốn và từng bước gia tăng hạn mức tín dụng phù hợp với quy mô vốn và tổng tài sản của Công ty, qua đó bảo đảm thanh khoản cho hoạt động kinh doanh và kiểm soát hiệu quả chi phí vốn.
- Chủ động bám sát diễn biến thị trường nhằm đề ra các giải pháp linh hoạt về hoạt động nguồn vốn để tối ưu hóa chi phí vốn của Công ty.

f. Về mở rộng mạng lưới:

- Trong chiến lược phát triển trung và dài hạn, Công ty định hướng mở rộng mạng lưới hoạt động nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh, gia tăng khả năng tiếp cận khách hàng và khẳng định vị thế trên thị trường. Trên cơ sở đó, Công ty dự kiến triển khai thành lập và đưa vào hoạt động hai chi nhánh tại các trung tâm kinh tế trọng điểm là Chi nhánh Hà Nội và Chi nhánh Sài Gòn.
- Việc mở rộng mạng lưới tại hai khu vực này không chỉ giúp Công ty tăng cường hiện diện tại các thị trường có quy mô lớn, tập trung nhiều nhà đầu tư tổ chức và cá nhân, mà còn tạo điều kiện thuận lợi để phát triển các hoạt động kinh doanh cốt lõi như môi giới chứng khoán, tư vấn đầu tư, dịch vụ tài chính và các sản phẩm mới. Đồng thời, đây cũng là nền



tăng quan trọng để Công ty nâng cao chất lượng dịch vụ, tối ưu hóa vận hành và từng bước xây dựng hệ sinh thái tài chính toàn diện.

Dù còn nhiều khó khăn, thử thách phía trước, Ban Điều hành và toàn thể cán bộ nhân viên Công ty cam kết với Quý Cổ đông sẽ nỗ lực phấn đấu để hoàn thành các mục tiêu đề ra đồng thời trân trọng cảm ơn Quý Cổ đông, HĐQT đã tin tưởng đồng hành, hỗ trợ cho Công ty trong suốt thời gian vừa qua và luôn mong muốn tiếp tục nhận được sự tin tưởng, hỗ trợ của tất cả quý vị trong giai đoạn tới.

Kính chúc Quý vị sức khỏe, thành công

Chúc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Minh phát triển bền vững!

Kính chúc Đại hội thành công tốt đẹp.

Xin chân thành cảm ơn Quý vị!

CTCP CHỨNG KHOÁN BẢO MINH

TỔNG GIÁM ĐỐC



PHAN TÂN THƯ

