# IPO CTCP Chứng khoán HD (HDS) – Giá chào bán 38.900 đồng/cp

| | | | |
|---|---|---|---|
| **38.900 VND**<br>Giá chào bán | **42.638 tỷ VND**<br>Vốn hóa (trước phát hành) | **47.375 tỷ VND**<br>Vốn hóa (sau phát hành) | **4.737 tỷ VND**<br>Tổng giá trị phát hành |
| **2,4x**<br>P/B 2026F (sau phát hành) | **1,6x**<br>P/B 2027F (dự phóng) | **17,4x**<br>P/E 2026F (sau phát hành) | **9,2x**<br>P/E 2027F (dự phóng) |

*Nguồn: HDS*

## 1. Tóm tắt thương vụ

| | |
|---|---|
| **Tổ chức phát hành** | Công ty Cổ phần Chứng khoán HD (HD Securities – HDS). Công ty mẹ HDBank sở hữu 90% trước IPO và ~81% sau IPO. |
| **Giao dịch đề xuất** | Chào bán lần đầu ra công chúng (IPO) cổ phiếu phổ thông HDS cho nhà đầu tư trong và ngoài nước. |
| **Cơ cấu giao dịch** | Phát hành 121.785.476 cp phổ thông, tương đương 11,1% vốn điều lệ trước IPO và 10,0% sau IPO; vốn điều lệ tăng từ 10.961 lên 12.178 tỷ đồng. |
| **Giá chào bán** | 38.900 đồng/cp – huy động 4.737 tỷ đồng; vốn hóa sau phát hành ~47.375 tỷ đồng (~1,8 tỷ USD). |
| **Kế hoạch chào bán** | Dự kiến hoàn tất IPO cuối năm 2026; niêm yết trên HOSE cuối năm 2026 – đầu năm 2027. |
| **Mục đích sử dụng vốn** | (i) 60% cho vay ký quỹ (2.842 tỷ đồng); (ii) 30% đầu tư giấy tờ có giá (15% TPCP, 15% TPDN); (iii) 10% ứng trước tiền bán chứng khoán. Giải ngân Q4/2026–Q2/2027. |

## 2. Lịch trình chào bán dự kiến

**25/11 – 14/12/2026**
NĐT đăng ký mua và nộp tiền đặt cọc

**15/12/2026**
Thông báo kết quả đăng ký và phân bổ cổ phiếu

**15/12/2026**
NĐT hoàn tất nộp tiền mua cổ phần IPO

**15/12/2026**
Phân phối cổ phiếu chưa phân phối hết

**16/12/2026**
Báo cáo kết quả chào bán cho UBCK

**Tháng 12/2026**
Cấp giấy chứng nhận sở hữu cổ phần

**Cuối 12/2026 – đầu 1/2027**
Niêm yết và giao dịch trên HOSE

*Nguồn: HDS*

## 3. Kết quả kinh doanh

- Q3/2026: dư nợ margin đạt 10.746 tỷ đồng, gấp đôi cuối Q2/2026 (5.288 tỷ đồng).
- 9T2026: doanh thu 3.018 tỷ đồng (gấp 2,6 lần cùng kỳ), trong đó ngân hàng đầu tư 1.102 tỷ đồng (36,5%; bảo lãnh 982 tỷ đồng).
- LNTT 9T2026 đạt 2.241 tỷ đồng; LNST 1.804 tỷ đồng (gấp 3,7 lần cùng kỳ), hoàn thành 66% kế hoạch năm, biên LNST ~60%.
- VCSH 14.041 tỷ đồng (gấp 4 lần đầu năm), BVPS 12.811 đồng; ROE 12 tháng 26,4% (ngành: 9,6%).
- Vị thế: #2 tư vấn phát hành TPDN phi ngân hàng năm 2025 (16% thị phần); Top 5 về LNST 9T2026.

## 4. Kế hoạch kinh doanh 2026 – 2030F

| Chỉ tiêu (tỷ đồng) | 2026E | 2027F | 2030F |
|---|---|---|---|
| **Doanh thu** | 4.749 | 9.763 (+106%) | 25.912 |
| **LNST** | 2.717 | 5.138 (+89%) | 13.090 |
| **VCSH** | 19.585 | 30.203 | 77.937 |
| **ROE** | – | 20,7% | > 20% |

*Nguồn: HDS*

**MỤC TIÊU 2030** Top 3 CTCK toàn diện

**#1** Nền tảng giao dịch thông minh
Tăng trưởng & ROE
Quản trị doanh nghiệp bằng AI

**#2** Ngân hàng đầu tư DCM

**#3** Ngân hàng đầu tư ECM
Lợi nhuận & VCSH
Cho vay ký quỹ

## Doanh thu thuần 2030F theo 4 trụ cột (tỷ đồng)

| 5.214 | 10.184 | 4.781 | 5.733 |
|---|---|---|---|
| Ngân hàng đầu tư (+32%) | Môi giới chứng khoán (+91%) | Nguồn vốn (+35%) | Đầu tư (+63%) |

*Nguồn: HDS*

## 5. Định giá

| Chỉ tiêu | HDS (giá IPO) | VPX | TCX | VCK | Nhóm so sánh |
|---|---|---|---|---|---|
| **P/E 2026F** | **17,4x** | 11,7x | 16,8x | 18,9x | – |
| **P/E 2027F** | **9,2x** | – | – | – | 11,6x |

*Nguồn: HDS*

- P/E 2026F 17,4x (sau phát hành); P/B 3,0x theo BV 30/9/2026, 2,4x theo BV 2026F sau phát hành và 1,6x theo BV 2027F.
- Định giá HDS cao hơn VPX (11,7x) và TCX (16,8x), thấp hơn VCK (18,9x).
- P/E 2027F 9,2x (nhóm so sánh 11,6x) chỉ đạt được nếu LNST hoàn thành kế hoạch và không phát hành thêm cổ phiếu.
- Nếu 5.500 tỷ đồng vốn bổ sung năm 2027 được huy động bằng cổ phiếu mới, P/E 2027F điều chỉnh lên 10,3x–13,4x.

## 6. Thông tin bổ sung

- **Hiệu quả:** LNTT/nhân viên đạt 14,6 tỷ đồng/người, gấp ~6 lần CTCK thứ 10 (2,5 tỷ đồng/người); ROE 26%, gần gấp đôi hai CTCK dẫn đầu (14% và 13%).
- Công nghệ AI-First/AI-Native: HDInvest Super App, Alpha Hunter, FinRadar, Fin OMS-Pro, M-Bond, AI Office HDWork; **khai thác hệ sinh thái 50 triệu khách hàng Sovico – HDBank – Vietjet.**
- Triển vọng ngành chứng khoán: sau nâng hạng FTSE Russell, dòng vốn thụ động ước tính 2,5 – 3 tỷ USD; VN-Index giao dịch ở vùng P/E hấp dẫn nhất trong vòng 10 năm trở lại; kỳ vọng vào danh sách theo dõi (watchlist) của MSCI năm 2027F.

SHS

Kiến tạo tài chính thịnh vượng

# CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN - HÀ NỘI (SHS)


Website: shs.com.vn

Tel: 1900 63 8588

Email: hotrokhachhang@shs.com.vn


## GIAO DỊCH NGAY CÙNG SHS

**App trading:** SH Smart

**Bảng giá:** sboard.shs.com.vn

**Web trading:** shsmart.shs.com.vn