

Nhiều công ty chứng khoán chi mạnh tay cho margin và đầu tư tự doanh

15:36 25/07/2025

Trong bức tranh tổng thể về nguồn lực tự doanh, mỗi công ty chứng khoán có chiến lược phân bổ tài sản riêng, song điểm chung là phần lớn đều thận trọng với mảng tự doanh cổ phiếu – đặc biệt trong Top 10 thị phần môi giới.

Mùa báo cáo tài chính quý II và bán niên 2025 của nhóm công ty chứng khoán đã cơ bản khép lại tính đến ngày 24/7. Bức tranh lợi nhuận dần lộ diện, với điểm sáng thuộc về nhóm công ty dẫn đầu. Trên toàn ngành, lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng, nhờ dư nợ cho vay margin tăng quý thứ 10 liên tiếp, vượt mốc 300.000 tỷ đồng – giúp TCBS, SSI, VIX ghi nhận mức lãi ấn tượng.



Ảnh minh họa

Song song, mảng tự doanh cũng ghi nhận chuyển biến tích cực. Theo thống kê từ báo cáo tài chính gần 80 công ty chứng khoán, tổng giá trị danh mục tự doanh tính đến cuối tháng 6/2025 đạt gần 323.600 tỷ đồng (tương đương 12,4 tỷ USD), tăng hơn 4,5% so với cuối quý I và tiếp tục duy trì đà tăng trưởng ổn định.

"Khẩu vị" tự doanh của các công ty chứng khoán đã thay đổi

Thống kê đến cuối quý II/2025 cho thấy các công ty chứng khoán đang có sự điều chỉnh rõ rệt trong chiến lược phân bổ tài sản tự doanh, thể hiện qua tỷ trọng giữa ba nhóm chính: FVTPL (ghi nhận thông qua lãi/lỗ), HTM (nắm giữ đến đáo hạn) và AFS (sẵn sàng để bán).

FVTPL vẫn là nhóm chiếm tỷ trọng lớn nhất, với gần 193.700 tỷ đồng - đi ngang so với quý trước và tương đương 60% tổng danh mục. Ngược lại, HTM tăng 13% lên gần 91.700 tỷ và AFS tăng 17% lên hơn 38.200 tỷ.

Diễn biến này cho thấy "khẩu vị" đầu tư đang có sự dịch chuyển từ các tài sản có kỳ vọng sinh lời cao sang các khoản có thu nhập cố định, nhằm đảm bảo thanh khoản và lợi suất ổn định trong bối cảnh thị trường tiềm ẩn nhiều yếu tố khó lường.

SSI giữ vị trí số 1 về giá trị tự doanh với hơn 50.600 tỷ đồng (báo cáo hợp nhất), trong đó FVTPL chiếm 87%, chủ yếu là trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi. Danh mục cổ phiếu chỉ khoảng 1.162 tỷ đồng.

VNDirect xếp sau với khoảng 29.600 tỷ đồng, phân bổ cân đối giữa FVTPL (70%) và HTM (30%).

VPBankS và VIX nổi bật với tỷ lệ FVTPL chiếm 94% danh mục. HSC phân bổ 100% vào FVTPL, chủ yếu vào trái phiếu ngân hàng và cổ phiếu VN30 với trọng điểm là HPG (được rút hơn 1.200 tỷ đồng).

Đáng chú ý, Top 10 công ty chứng khoán có giá trị tự doanh lớn nhất đã ghi nhận thay đổi trong quý II. VPS, Vietcap và SHS rời khỏi danh sách, nhường chỗ cho HSC, MBS và LPBS - các công ty có tỷ trọng HTM cao, lần lượt ở mức 54% và 50%.

Ngoài ra, ACBS gây chú ý khi phân bổ 79% danh mục vào HTM, tương ứng hơn 15.400 tỷ đồng, giúp công ty này cải thiện đáng kể vị trí trên bảng xếp hạng.

Ở chiều ngược lại, TCBS tiếp tục chiến lược riêng với tỷ lệ AFS chiếm 88%, tương ứng 21.100 tỷ đồng, chủ yếu là trái phiếu. Công ty này gần như không đầu tư vào FVTPL, cho thấy sự ưu tiên tối đa cho ổn định và an toàn.

Không quá mặn mà với tự doanh cổ phiếu dù VN-Index bay cao

Trong bức tranh tổng thể về nguồn lực tự doanh, mỗi công ty chứng khoán có chiến lược phân bổ tài sản riêng, song điểm chung là phần lớn đều thận trọng với mảng tự doanh cổ phiếu - đặc biệt trong Top 10 thị phần môi giới.

Các tên tuổi như SSI, VNDirect, HSC chỉ phân bổ tỷ trọng nhỏ tài sản vào cổ phiếu niêm yết; Vietcap thậm chí đã bán ra phần lớn danh mục trong bối cảnh thị trường tiềm ẩn biến động.

VIX là trường hợp ngoại lệ khi ghi nhận giá gốc danh mục cổ phiếu tự doanh (niêm yết và chưa niêm yết) lên tới 6.300 tỷ đồng, giá trị thực tế hơn 7.420 tỷ đồng trên báo cáo tài chính. Khoản đầu tư lớn này đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh đột biến của công ty trong quý II và nửa đầu năm, đưa VIX trở thành một trong những đơn vị có lợi nhuận tăng trưởng mạnh nhất ngành.

Đà tăng của VN-Index gần 430 điểm (+39,3%) từ tháng 4 đến nay đã mang lại hiệu ứng tích cực rõ nét cho VIX – công ty có tỷ trọng cổ phiếu tự doanh lớn nhất nhóm dẫn đầu. Tuy vậy, nếu thị trường điều chỉnh sâu, danh mục tự doanh cổ phiếu cũng có thể trở thành điểm trừ, bào mòn đáng kể lợi nhuận của các công ty lựa chọn chiến lược đầu tư rủi ro cao.

Minh Minh (t/h)