

F88 - Lợi nhuận sơ bộ nửa đầu năm 2026 phù hợp với kỳ vọng; lộ trình tăng trưởng mạnh giai đoạn 2025-2030 - Báo cáo Gặp gỡ HĐQT

Doanh Nghiệp • 11/07/2026

Chúng tôi đã tham dự các buổi giới thiệu cơ hội đầu tư vào cổ phiếu (roadshow) của CTCP Đầu tư F88 tại Hà Nội và TP.HCM trong hai ngày 08-09/07/2026. Tại các buổi gặp gỡ, ban lãnh đạo đã chia sẻ KQKD sơ bộ nửa đầu năm 2026 (6T 2026), mục tiêu kinh doanh giai đoạn 2026-2030 và giải đáp các thắc mắc của nhà đầu tư.

1. Kết quả sơ bộ 6T 2026 và kế hoạch năm 2026

- LNTT 6T 2026 đạt 688 tỷ đồng (+114% YoY) và ROE trượt đạt 41%, hoàn thành 46% dự báo cả năm của chúng tôi và phù hợp với kỳ vọng. Khoảng 99% số lượng chi nhánh của công ty đã ghi nhận có lãi.
- Ban lãnh đạo đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 6,1 nghìn tỷ đồng (+38% YoY) và LNTT đạt 1,51 nghìn tỷ đồng (+66% YoY), trong đó mục tiêu LNTT cao hơn khoảng 2% so với dự báo hiện tại của chúng tôi.
- Ban lãnh đạo vẫn tự tin vào triển vọng năm 2026, được hỗ trợ bởi mức tăng trưởng dư nợ cho vay tích cực, hiệu suất chi nhánh được cải thiện và chi phí vốn thấp hơn sau đợt huy động vốn.
- Nguồn vốn thu được từ đợt huy động vốn sẽ được sử dụng trực tiếp cho hoạt động cho vay, qua đó giúp tiết kiệm chi phí vốn khoảng 15-20 tỷ đồng trong năm 2026 và gần 200 tỷ đồng trong năm 2027. Ban lãnh đạo kỳ vọng các khoản tiết kiệm chi phí vốn cho vay cùng lợi nhuận gia tăng sẽ nhanh chóng bù đắp cho mức pha loãng ROE trong giai đoạn đầu.

2. Kế hoạch giai đoạn 2025-2030

Ban lãnh đạo đã đưa ra lộ trình phát triển trong trung hạn đầy tham vọng, được củng cố bởi việc mở rộng nhanh chóng danh mục cho vay, mở rộng mạng lưới phân phối, đa dạng hóa doanh thu và cải thiện đòn bẩy hoạt động.

Chỉ tiêu	2025 / 6T 2026	Kế hoạch 2030	Mục tiêu 2025–2030
SL khách hàng 6T 2026	1,6 triệu	5,0 triệu	
Dư nợ cho vay năm 2025	7,2 nghìn tỷ đồng	31,7 nghìn tỷ đồng	CAGR 34,5%
Doanh thu cho vay năm 2025	3,5 nghìn tỷ đồng	13,8 nghìn tỷ đồng	
Tổng doanh thu	—	—	CAGR 33,4%
LNST		Gấp 5 lần mức 2025	CAGR 37,6%
ROE bình quân	—	—	Khoảng 30%
Thị phần cầm đồ thế hệ mới hiện tại	2,5%	5,0%	Gấp 2 lần
Tỷ lệ CIR 2025	50,9%	42,0%	-8,9 điểm %
Chi phí vốn			-200 điểm cb (giả định mang tính thận trọng)
Tổng lợi suất	Khoảng 56%	49–50%	Giảm dần
Xóa nợ ròng / Dư nợ bình quân	9,0%	11,0%	
Xóa nợ ròng / Giải ngân	5,5%	6,5%	

Mục tiêu phát triển các kênh phân phối giai đoạn 2026–2030

Kênh phân phối	Khách hàng mới/năm	CAGR tăng trưởng cho vay	Giải ngân hàng năm
Cửa hàng vật lý	285.000	27%	26,8 nghìn tỷ đồng
My F88	18.000	42%	6,0 nghìn tỷ đồng
Đại lý và đối tác	202.000	25%	4,6 nghìn tỷ đồng

Các cửa hàng vật lý dự kiến sẽ tiếp tục là kênh tiếp cận khách hàng chính, đóng góp khoảng 55% lượng khách hàng mới mỗi năm. Trong khi đó, My F88 được kỳ vọng ghi nhận tốc độ tăng trưởng dư nợ nhanh nhất từ mức nền thấp, nhờ sản phẩm vay hạn mức tuần hoàn.

Mục tiêu đa dạng hóa doanh thu

Cơ cấu doanh thu	Đóng góp năm 2025	Đóng góp năm 2030	CAGR 2025–2030
Cho vay	Khoảng 87%	Khoảng 80%	34%
Bảo hiểm	12%	17%	43%
Thu nhập khác	1%	3%	100%

Mục tiêu doanh số phân phối bảo hiểm đạt 6,0 nghìn tỷ đồng vào năm 2030, gấp gần 9 lần mức năm 2025, với lũy kế khách hàng bảo hiểm đạt 4,5 triệu người.

- F88 sẽ tiếp tục ưu tiên các sản phẩm cho vay có tài sản bảo đảm cốt lõi, đồng thời mở rộng mảng bảo hiểm và có thể phân phối các sản phẩm tiền gửi thông qua việc hợp tác với các tổ chức tài chính được cấp phép.

3. Chi tiết phần Hỏi & Đáp

Nguồn vốn, thanh khoản và quản trị rủi ro

- F88 giám sát tỷ lệ đảm bảo thanh khoản hàng ngày cho cả kỳ hạn 30 ngày và 90 ngày. Ban lãnh đạo cho biết tỷ lệ này luôn được duy trì trên mức 100%. Công ty cũng duy trì dự phòng thanh khoản tương đương khoảng 2% tổng tài sản nhằm ứng phó với các tình huống phát sinh ngoài dự kiến nếu có.
- Tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu hiện ở mức khoảng 1,6-1,9 lần, thấp hơn đáng kể so với ngưỡng quy định nội bộ là 4,0 lần. Các rủi ro liên quan đến lãi suất, tỷ giá, thị trường và thanh

khoản được giám sát thông qua hệ thống hạn mức nội bộ do Ban Quản lý Tài sản và Nợ (ALCO) quản lý.

- F88 nhấn mạnh công ty đã thành công vượt qua hai giai đoạn khó khăn lớn: đại dịch COVID-19 và việc tạm dừng hầu hết các hoạt động thu hồi nợ trong đợt thanh tra ngành năm 2023. Sau đó, công ty đã tăng cường năng lực nhận diện rủi ro sớm và can thiệp kịp thời.

Chất lượng tài sản và thu hồi nợ

- Tỷ lệ thanh lý tài sản đảm bảo hiện vẫn duy trì ở mức dưới 1% tổng số trường hợp. Quy trình thu hồi nợ của F88 ưu tiên hoạt động nhắc nợ, tái cơ cấu khoản vay và giảm lãi trước khi tiến hành thanh lý tài sản đảm bảo; việc cưỡng chế thu hồi tài sản chỉ được sử dụng như giải pháp cuối cùng.
- Đối với tài sản đảm bảo đã được thanh lý, phần tiền dư ra sau khi hoàn thành các nghĩa vụ tài chính sẽ được hoàn trả lại cho khách hàng.
- Ban lãnh đạo cho biết các sự việc phát sinh trong năm 2023 liên quan đến hành vi sai phạm cá nhân của nhân viên, thay vì xuất phát từ các thiếu sót trong quy trình vận hành của toàn hệ thống. F88 cho rằng các hoạt động hiện tại của công ty đang dần tiệm cận với các tiêu chuẩn áp dụng cho các công ty tài chính tiêu dùng được quản lý bởi NHNN.

Sản phẩm và phân phối

- F88 có kế hoạch tích hợp các dịch vụ của Ngân hàng Quân đội (MB) vào ứng dụng My F88, nền tảng hiện có hơn 900.000 khách hàng.
- Vào ngày 07/07, F88 đã ra mắt sản phẩm bảo hiểm giá trị nhỏ, thuộc khuôn khổ chương trình hợp tác chiến lược với Pharmacity và NNX (công ty môi giới bảo hiểm trực thuộc F88).
- Sáng kiến về các sản phẩm tiền gửi tiềm năng sẽ được triển khai thông qua việc hợp tác với các tổ chức được cấp phép phù hợp, thay vì do F88 trực tiếp cung cấp.

Triển vọng pháp lý

- Ban lãnh đạo đánh giá khả năng chịu sự giám sát của NHNN là một cơ hội thay vì rủi ro. Các yêu cầu cao hơn về cấp phép và tuân thủ có thể làm tăng rào cản gia nhập ngành, qua đó đẩy nhanh tốc độ hợp nhất thị phần vào các đơn vị vận hành quy mô lớn và tuân thủ tốt như F88.
- F88 cho rằng quy mô, tiêu chuẩn vận hành và hệ thống quản trị rủi ro hiện tại giúp công ty có vị thế thuận lợi hơn so với các đối thủ cạnh tranh nhỏ hơn trong bối cảnh khung pháp lý thắt chặt hơn.
- Thông tư 29/2026 của NHNN, vốn nâng hạn mức cho vay tài chính tiêu dùng từ 100 triệu đồng lên 400 triệu đồng, dự kiến không ảnh hưởng đáng kể đến F88 do quy mô khoản vay trung bình của công ty thấp hơn đáng kể so với ngưỡng này.

- Ban lãnh đạo khẳng định rằng F88 đã sẵn sàng tuân thủ các tiêu chuẩn quản lý áp dụng cho các công ty tài chính tiêu dùng, đặc biệt các yêu cầu liên quan đến lãi suất và hoạt động thu hồi nợ.

Cổ đông và cấu trúc doanh nghiệp

- Mekong Capital hiện đang đầu tư vào F88 thông qua Quỹ III và Quỹ IV. Trong đó, Quỹ III dự kiến đáo hạn vào năm 2027, trong khi Quỹ IV được giải ngân từ năm 2023 và vẫn còn thời hạn đầu tư lâu dài. Ban lãnh đạo cho biết Mekong Capital và F88 có mối quan hệ sâu rộng nhiều năm với những cam kết nhất định.
- Cấu trúc công ty mẹ (holding-company) được xây dựng nhằm mục đích tăng cường tính linh hoạt của dòng vốn và phân tách rủi ro giữa các mảng kinh doanh. Ban lãnh đạo có thể thành lập thêm các công ty con cho các mảng kinh doanh mới và không loại trừ khả năng niêm yết riêng lẻ các công ty con trong dài hạn.

