

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC

I. ĐÁNH GIÁ TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2025

1. Kinh tế vĩ mô và hoạt động ngành chứng khoán

1.1. Kinh tế vĩ mô năm 2025

Nền kinh tế thế giới năm 2025 ghi nhận sự hồi phục chậm, lạm phát tuy được kiểm soát nhưng vẫn gây áp lực lên chi phí sản xuất. Chính sách tiền tệ tại các nền kinh tế lớn duy trì ở trạng thái thận trọng. Cùng với đó là căng thẳng địa chính trị, xung đột thương mại và những gián đoạn cục bộ của chuỗi cung ứng tiếp tục ảnh hưởng đến thương mại quốc tế. Năm 2025 chứng kiến làn sóng thuế quan toàn cầu mạnh mẽ, tiêu biểu là chính sách “Trump 2.0” với thuế phổ quát 10% và mức cao nhất là 60% đánh vào Trung Quốc, gây đảo lộn chuỗi cung ứng. Mỹ điều chỉnh thuế đối ứng với hàng chục nền kinh tế, trong đó Việt Nam chịu mức 46%. Đến tháng 8/2025 sau quá trình đàm phán, Mỹ đã điều chỉnh mức thuế đối ứng đối với Việt Nam, từ mức cao xuống còn 20%. Mặc dù một số mức thuế quan cục bộ đã được kiểm chế nhờ các thỏa thuận và điều chỉnh sau đó, nhưng môi trường tổng thể vẫn còn nhiều biến động. Các động thái áp thuế quan trên diện rộng, cùng rủi ro trả đũa đã làm chi phí thương mại toàn cầu tăng. Một trong những điểm sáng của kinh tế thế giới năm 2025 là sự phát triển của hoạt động thương mại toàn cầu, bất chấp chính sách thuế có nhiều biến động và căng thẳng địa - chính trị gia tăng. Theo thống kê của UNCTAD, thương mại toàn cầu lần đầu vượt mốc 35.000 tỷ USD, tăng 7% so với năm 2024. Động lực chính đến từ tăng trưởng khối lượng giao dịch và thương mại dịch vụ, cùng xu hướng đa dạng hóa chuỗi cung ứng và liên minh thương mại mới. Dòng vốn đầu tư toàn thể giới tiếp tục phải chịu nhiều áp lực. Theo UNCTAD, đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) toàn cầu đã giảm 3% trong nửa đầu năm 2025, do căng thẳng thương mại, lãi suất cao, những nỗ lực giảm thiểu rủi ro chuỗi cung ứng và bất ổn địa - chính trị khiến các nhà đầu tư thận trọng.

Trong bối cảnh đó, kinh tế Việt Nam vẫn đảm bảo được mục tiêu ổn định vĩ mô, kiểm soát lạm phát, thúc đẩy tăng trưởng. GDP năm 2025 tăng 8,02% so với năm trước, thuộc nhóm tăng trưởng hàng đầu thế giới và khu vực Đông Nam Á. Lạm phát được kiểm soát tốt, chỉ số CPI tăng 3,31% so với năm 2024, nằm trong ngưỡng mục tiêu Quốc hội đề ra, qua đó góp phần ổn định mặt bằng giá cả. Chính sách tiền tệ tiếp tục được điều hành theo hướng linh hoạt, chủ động và thận trọng, nhằm tạo dư địa cho tăng trưởng

kinh tế trong khi vẫn đảm bảo ổn định hệ thống tài chính - ngân hàng. Việc duy trì mặt bằng lãi suất ở mức tương đối thấp đã góp phần hỗ trợ doanh nghiệp tiếp cận vốn, thúc đẩy đầu tư và tiêu dùng trong nước, đồng thời hạn chế các cú sốc tiêu cực đối với thị trường tài chính. Đầu tư tiếp tục là động lực quan trọng thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh môi trường vĩ mô ổn định và niềm tin của các khu vực đầu tư được cải thiện. Vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội theo giá hiện hành ước đạt 4.150,5 nghìn tỷ đồng, tăng 12,1% so với năm 2024. Đầu tư khu vực nhà nước tăng mạnh gắn với đẩy nhanh giải ngân các dự án hạ tầng trọng điểm. Đầu tư khu vực ngoài nhà nước tiếp tục phục hồi cùng hoạt động sản xuất kinh doanh, trong khi vốn FDI thực hiện đạt 27,62 tỷ USD, tăng 9,0%, là mức cao nhất trong 5 năm gần đây. Sự gia tăng đầu tư không chỉ hỗ trợ tăng trưởng ngắn hạn mà còn tạo nền tảng cho tăng trưởng trung hạn thông qua mở rộng năng lực sản xuất và cải thiện kết cấu hạ tầng. Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 475,04 tỷ USD, tăng 17,0%, kim ngạch nhập khẩu đạt 455,01 tỷ USD, tăng 19,4%, đưa tổng kim ngạch xuất nhập khẩu lên 930,05 tỷ USD, tăng 18,2%; cán cân thương mại hàng hóa duy trì thặng dư 20,03 tỷ USD, góp phần củng cố ổn định kinh tế vĩ mô. Nhờ đó, thị trường chứng khoán trong nước giữ vững xu hướng tăng trưởng tích cực so với các thị trường trong khu vực.

1.2. Hoạt động ngành chứng khoán

Năm 2025, VN-Index tăng trưởng ấn tượng khi vượt đỉnh lịch sử với mức tăng 517,71 điểm tương ứng tăng 40,87% so với cuối 2024. Động lực tăng trưởng của TTCK đến từ nền tảng kinh tế vĩ mô ổn định, sự phục hồi của nhiều doanh nghiệp niêm yết và các giải pháp quyết liệt từ Chính phủ nhằm thúc đẩy tăng trưởng như: cải cách thể chế, tinh gọn bộ máy hành chính, duy trì lãi suất ở mức thấp, đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, kích thích tiêu dùng nội địa, cắt giảm thuế... Bên cạnh đó, nỗ lực của cơ quan quản lý trong việc đưa vào vận hành đồng bộ Hệ thống KRX và việc FTSE Russell nâng hạng TTCK Việt Nam lên thị trường mới nổi thứ cấp đã góp phần thúc đẩy sự phát triển mạnh mẽ của thị trường.

Không chỉ lập kỷ lục về điểm số, thị trường năm 2025 còn chứng kiến sự bùng nổ về thanh khoản, đặc biệt từ sau khi Hệ thống KRX đi vào vận hành từ tháng 5. Tính chung cả năm, giá trị giao dịch bình quân đạt xấp xỉ 29.500 tỷ đồng mỗi phiên, tăng hơn 40% so với bình quân năm trước. Tuy nhiên, dòng tiền tập trung mạnh vào một số nhóm dẫn dắt, thay vì lan tỏa trên diện rộng. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục xu thế bán ròng tại các thị trường mới nổi và cận biên, kéo dài từ năm 2024, và Việt Nam cũng không ngoại lệ. Diễn biến này cho thấy dòng vốn ngoại vẫn duy trì trạng thái thận trọng, đặc biệt đối với kênh đầu tư gián tiếp khi giá trị bán ròng đạt 135,3 nghìn tỷ đồng trên 3 sàn (bao gồm 113,5 nghìn tỷ đồng qua khớp lệnh và 21,8 nghìn tỷ đồng qua thỏa thuận) - vượt quy mô bán ròng năm 2024. Cùng với đó, làn sóng dịch chuyển dòng vốn toàn cầu

về các thị trường phát triển, đặc biệt là Hoa Kỳ - nơi liên tục thiết lập các đỉnh cao mới - đã tác động tiêu cực tới dòng vốn tại các thị trường cận biên và mới nổi.

2. Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2025 của CTCP Chứng khoán Artex

ARTEX chưa được khôi phục chiều mua chứng khoán trên thị trường chứng khoán niêm yết, thị trường đăng ký giao dịch tại HSX và HNX. Mặt khác, để đảm bảo tỷ lệ an toàn vốn khả dụng theo quy định, ARTEX đã chủ động xin chấm dứt tự nguyện hoạt động cung cấp dịch vụ bù trừ, thanh toán giao dịch chứng khoán phái sinh; giảm nghiệp vụ tư vấn, bảo lãnh phát hành. Điều này đã ảnh hưởng trực tiếp đến doanh thu hoạt động của ARTEX trong thời gian vừa qua, cụ thể:

- **Hoạt động môi giới:** Do bị hạn chế hoạt động chứng khoán trên thị trường niêm yết và thị trường đăng ký giao dịch nên doanh thu từ hoạt động môi giới năm 2025 chỉ đạt 148 triệu đồng.
- **Hoạt động tự doanh và đầu tư:** Sau khi đánh giá lại các khoản mục đầu tư, ARTEX đã tiến hành cơ cấu lại danh mục đầu tư để giảm thiểu rủi ro, tăng vốn khả dụng cho công ty. Các khoản đầu tư được đánh giá liên tục và kịp thời để đưa ra quyết định mua/bán kịp thời.
- **Dịch vụ chứng khoán:** ARTEX lấy sự hài lòng của khách hàng là chìa khoá để tạo lợi thế bền vững, xây dựng thương hiệu vững mạnh và thúc đẩy tăng trưởng dài hạn. Cán bộ nghiệp vụ được đào tạo bài bản về chuyên môn, không ngừng nâng cao đạo đức nghề nghiệp. Mọi phản hồi từ khách hàng đều được tôn trọng và xử lý kịp thời nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ.
- **Tư vấn và phân tích đầu tư:** Các sản phẩm phân tích bám sát diễn biến thị trường để đưa ra các khuyến nghị kịp thời, giúp khách hàng gia tăng hiệu quả đầu tư.
- **Quản trị rủi ro:** Hoạt động quản trị rủi ro luôn được đặt lên hàng đầu để bảo toàn vốn kinh doanh và nâng cao tỷ lệ vốn khả dụng. Danh mục đầu tư, danh mục ký quỹ liên tục được xem xét và đánh giá lại để kịp thời điều chỉnh phù hợp với diễn biến thị trường.
- **Công nghệ thông tin:** Hệ thống giao dịch của ARTEX luôn được duy trì ổn định và cải tiến thêm nhiều tiện ích để mang đến trải nghiệm cá nhân hóa mạnh mẽ cho khách hàng. Trong bối cảnh thanh khoản thị trường ngày càng lớn, tần suất giao dịch tăng mạnh thì việc xử lý lệnh nhanh, không bị gián đoạn trên nền tảng hệ thống VGAI đã tạo lợi thế cạnh tranh cho ARTEX trên thị trường.
- **Nhân sự:** ARTEX đã kiện toàn bộ máy nhân sự theo hướng tinh giản đi đôi với nâng cao hiệu quả công việc, qua đó giúp Công ty nhanh chóng ổn định hoạt động, đi đúng

định hướng phát triển dài hạn. Các hoạt động tập thể tiếp tục được duy trì nhằm tạo dựng môi trường làm việc thân thiện, cởi mở, tăng tính đoàn kết giữa các thành viên.

Với phương châm đổi mới tư duy, nâng cao chất lượng dịch vụ, lấy sự hài lòng của khách hàng làm thước đo hiệu quả hoạt động, ARTEX đang từng bước khẳng định vị thế và hình ảnh trên thị trường chứng khoán.

Bên cạnh những thành tựu đã đạt được, ARTEX vẫn còn tồn tại một số hạn chế:

- Vốn kinh doanh ở mức thấp, cần được bổ sung để tăng tỷ lệ an toàn tài chính và nâng cao hiệu quả kinh doanh;
- Các hoạt động kinh doanh chính chưa được khôi phục, đã ảnh hưởng lớn đến kết quả hoạt động kinh doanh trong năm 2025;
- Cần cân đối vốn hợp lý giữa các hoạt động kinh doanh để nâng cao hơn nữa hiệu quả sử dụng vốn.

II. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2026

1. Triển vọng TTCK năm 2026

Cuộc xung đột quân sự nổ ra ngày 28/2/2026 giữa Israel, Mỹ và Iran đã khiến thị trường chứng khoán toàn cầu chao đảo. Việc eo biển Hormuz, tuyến vận chuyển khoảng 20% dầu và khí đốt toàn cầu, bị gián đoạn dẫn đến tình trạng nguồn cung năng lượng toàn cầu chịu cú sốc lớn. Tâm lý thị trường trở nên nhạy cảm trước các thông tin liên quan đến xung đột tại Trung Đông. Không chỉ thị trường cổ phiếu, các loại tài sản khác cũng ghi nhận biến động đáng kể. Giá vàng giảm, trong khi lợi suất trái phiếu tăng mạnh, cho thấy nhà đầu tư đang tái định giá rủi ro trên toàn hệ thống. Đồng USD tiếp tục giữ vai trò tài sản trú ẩn an toàn, trong khi đồng yên suy yếu, phản ánh dòng tiền dịch chuyển về các tài sản ít rủi ro hơn. Bất ổn tại Trung Đông đang tạo ra một cú sốc kinh tế lớn, buộc thị trường và nhà đầu tư liên tục điều chỉnh kỳ vọng. Vì vậy, thị trường toàn cầu nhiều khả năng sẽ tiếp tục vận hành trong trạng thái nhạy cảm và khó dự đoán, phụ thuộc chặt chẽ vào diễn biến địa chính trị.

Diễn biến này nhanh chóng tác động tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư trong nước. Áp lực bán xuất hiện mạnh và lan rộng trên nhiều nhóm ngành ngay sau khi chiến sự xảy ra. Không chỉ chịu ảnh hưởng trực tiếp từ tin tức chiến sự mà còn bị áp lực bởi khối ngoại bán ròng. VN-Index đánh mất các mốc hỗ trợ quan trọng trước lực bán tháo diễn ra diện rộng. Các nhóm ngành nhạy cảm với tâm lý thị trường như ngân hàng, chứng khoán có thể chịu áp lực khi dòng tiền có xu hướng tìm đến các kênh trú ẩn an toàn. Bất ổn địa chính trị cũng có thể làm chậm dòng vốn FDI vào bất động sản khu công nghiệp, trong khi các ngành xuất khẩu như thủy sản, dệt may đối mặt rủi ro chi phí vận tải tăng cao. Trong bối cảnh các yếu tố bên ngoài kém thuận lợi, việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, cùng các chính sách hỗ trợ về thuế, phí được kỳ vọng sẽ giúp nền kinh tế trong

nước duy trì đà tăng trưởng. Bên cạnh đó, thông tin FTSE Russell xác nhận chứng khoán Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp từ ngày 21/9/2026, được kỳ vọng sẽ tạo động lực cho thị trường trong trung và dài hạn. Theo thống kê từ Bloomberg, hầu hết các thị trường đều chứng kiến sự tăng trưởng mạnh mẽ về dòng vốn nước ngoài khi chính thức được nâng hạng, bất kể theo tiêu chí đánh giá của FTSE hay MSCI. Vì vậy, các nhịp biến động mạnh của thị trường sẽ là cơ hội để sàng lọc các cơ hội đầu tư có giá trị dài hạn.

2. Định hướng kinh doanh năm 2026

ARTEX chính thức được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước đưa ra khỏi diện kiểm soát kể từ ngày 26/02/2026, đánh dấu bước phục hồi quan trọng sau thời gian dài bị hạn chế. Ngày 06/03/2026, Sở Giao dịch Chứng khoán Việt Nam đã ban hành văn bản cho phép CTCP Chứng khoán Artex khôi phục hoạt động giao dịch mua chứng khoán trên thị trường niêm yết và thị trường đăng ký giao dịch tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP HCM (HOSE) và Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX). Việc mở lại giao dịch chiều mua sẽ giúp ARTEX ổn định các hoạt động kinh doanh, tạo sự bứt phá về doanh thu và lợi nhuận trong các năm tiếp theo.

Cuộc chiến giành thị phần trên thị trường chứng khoán vẫn đang diễn ra khá khốc liệt. Các công ty chứng khoán tiếp cận vốn rẻ từ ngân hàng mẹ ưu tiên hạ lãi suất để lấy thị phần, nhóm truyền thống thì tập trung dịch vụ tư vấn để giữ biên lợi nhuận. Trong khi các công ty chứng khoán lớn đều có nền tảng công nghệ tốt là điều kiện tiên quyết thì cạnh tranh tập trung vào chất lượng dịch vụ, đa dạng hoá các sản phẩm sẽ giúp khách hàng tối ưu hoá chi phí vốn, tăng thu nhập và lợi nhuận. Trong bối cảnh đó, ARTEX xác định các nhiệm vụ trọng tâm cần triển khai trong năm 2026 gồm:

- **Đảm bảo tỷ lệ an toàn tài chính:** ARTEX đã đảm bảo tỷ lệ an toàn tài chính theo quy định và sẽ tiếp tục cơ cấu lại tài sản, phân bổ nguồn vốn hợp lý để tăng tỷ lệ an toàn tài chính, đảm bảo ổn định hoạt động kinh doanh;
- **Cơ cấu vốn hợp lý, nâng cao hiệu quả sử dụng vốn:** Bám sát diễn biến thị trường, đánh giá kịp thời các khoản đầu tư hiện tại, đưa ra các quyết định đầu tư phù hợp; phân bổ vốn hợp lý cho các nghiệp vụ kinh doanh để tăng hiệu quả sử dụng vốn. Để củng cố năng lực tài chính, nâng cao năng lực cạnh tranh cũng như đáp ứng nhu cầu vốn ngày càng cao của thị trường, ARTEX cần bổ sung thêm nguồn vốn cho hoạt động kinh doanh trong thời gian tới.
- **Đảm bảo hoạt động liên tục:** Khôi phục đội ngũ môi giới chuyên nghiệp; các dịch vụ hỗ trợ môi giới như báo cáo phân tích, tư vấn đầu tư, cho vay ký quỹ... tiếp tục được chú trọng phát triển chuyên sâu và đa dạng hóa để hỗ trợ khách hàng trong hoạt động đầu tư. Các nghiệp vụ kinh doanh chính như môi giới, tự doanh,

tư vấn đầu tư là những hoạt động kinh doanh chiến lược của ARTEX trong giai đoạn tiếp theo;

- **Nâng cao chất lượng dịch vụ:** Đặt khách hàng là trung tâm, phát triển kỹ năng giao tiếp, thái độ phục vụ và kỹ năng giải quyết vấn đề cho nhân viên, cải thiện quy trình nội bộ nhằm giảm thời gian xử lý hồ sơ, cung cấp nhiều sản phẩm và dịch vụ phù hợp với nhu cầu của khách hàng;
- **Mở rộng thị phần:** Cuộc đua thị phần không còn chỉ dựa trên chính sách Zero Fee mà chuyển sang nền tảng công nghệ và hệ sinh thái tài chính. ARTEX lấy nền tảng công nghệ, tập trung vào chuyển đổi số, tối ưu hóa ứng dụng giao dịch, tăng tốc độ xử lý lệnh và chất lượng dịch vụ là chìa khoá để thu hút nhà đầu tư.
- **Hạ tầng công nghệ:** Đảm bảo vận hành ổn định hệ thống công nghệ thông tin, tốc độ xử lý nhanh, kết nối thông suốt giúp nhà đầu tư giao dịch an toàn, tin cậy và chính xác.
- **Tăng trưởng doanh thu:** Việc khôi phục hoạt động giao dịch mua chứng khoán trên thị trường niêm yết và thị trường đăng ký giao dịch tại HOSE và HNX là động lực để ARTEX gia tăng doanh thu và lợi nhuận trong thời gian tới. Đa dạng hóa sản phẩm, nâng cao chất lượng dịch vụ trên nền tảng công nghệ hiện đại là những giải pháp quan trọng giúp ARTEX từng bước lấy lại vị thế trên thị trường chứng khoán.
- **Tăng cường quản trị rủi ro:** ARTEX cần nâng cao tỷ lệ an toàn tài chính, củng cố quy trình kiểm soát nội bộ, kiểm soát chặt rủi ro cho vay margin, rủi ro thanh khoản và rủi ro vận hành, đặc biệt trong bối cảnh thị trường có nhiều biến động do bất ổn địa chính trị toàn cầu; tổ chức đào tạo thường xuyên về quản trị rủi ro cho cán bộ nhân viên, đặc biệt là bộ phận môi giới.

Trên đây là báo cáo về kết quả hoạt động kinh doanh năm 2025 và phương hướng hoạt động kinh doanh năm 2026 của Công ty CP Chứng khoán ARTEX.

Xin kính chúc sức khỏe các quý cổ đông và Chúc Đại hội thành công tốt đẹp!

Xin trân trọng cảm ơn!


TỔNG GIÁM ĐỐC

TRỊNH THÀNH LONG