



**VIETFIRST**  
SECURITIES



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT  
VIET FIRST SECURITIES CORPORATION

[www.vfs.com.vn](http://www.vfs.com.vn)



# **Báo Cáo Ban Giám Đốc ĐHĐCĐ Năm 2020**

## Báo Cáo Của Ban Giám Đốc

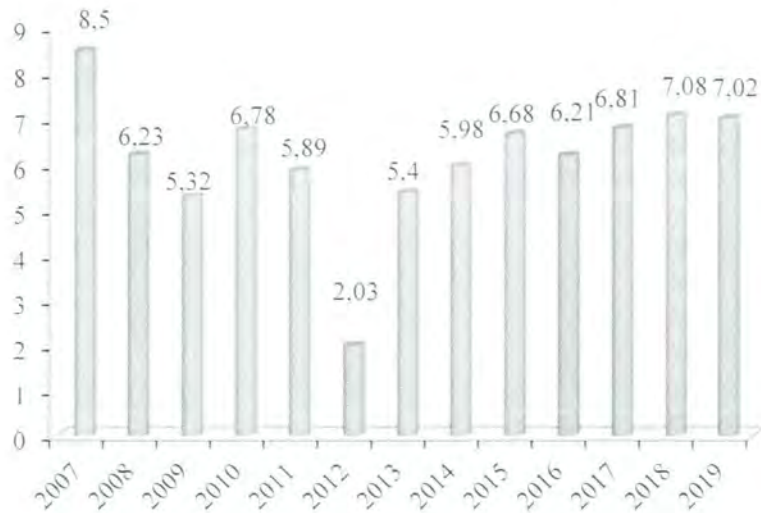
*1. Thị trường năm 2019*

*2. VFS - Hoạt động năm 2019*

*3. VFS - Kế hoạch kinh doanh  
năm 2020*

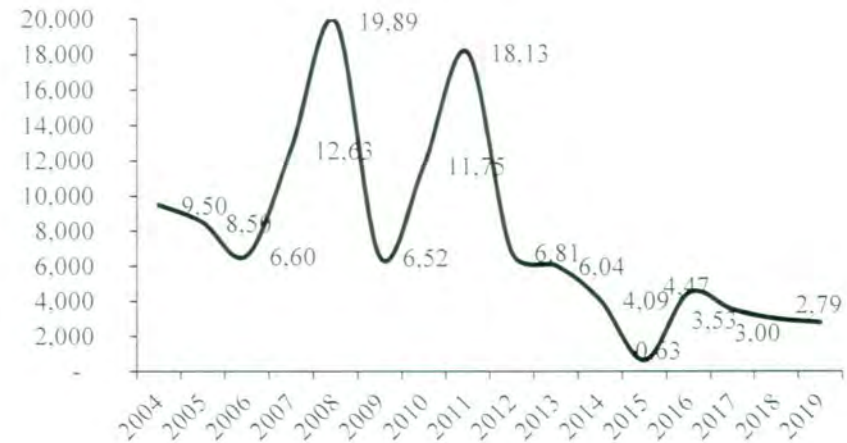
# Trong Nước – Vĩ Mô Tăng trưởng tốt

## Tăng trưởng GDP Việt Nam (%)



Mức tăng trưởng năm 2019 đạt 7,02% vượt mục tiêu đề ra 6,6-6,8%, là năm thứ 2 liên tiếp duy trì trên 7%. Mức tăng này cũng vượt mọi dự đoán trước đó của các tổ chức quốc tế như World Bank (6,8%), HSBC (6,6%) hay ADB (6,8%)....

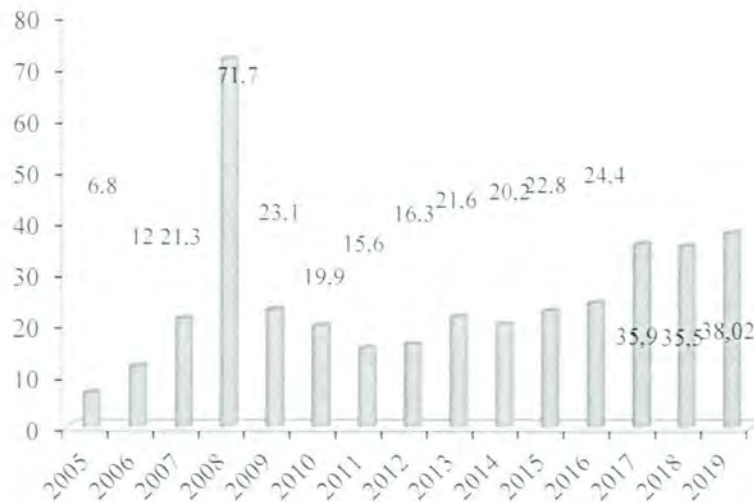
## Chỉ số CPI Việt Nam theo năm (%)



Lạm phát năm 2019 vào khoảng 2,79% thấp hơn 2018 3% và ở mức thấp nhất trong 3 năm trở lại đây. Nguyên nhân: 1. Chính sách bình ổn giá của chính phủ ở những mặt hàng, dịch vụ thiết yếu như thực phẩm, xăng dầu, chi phí khám chữa bệnh đã kiểm soát khá tốt lạm phát 2. Giá xăng dầu khá ổn định so với năm 2018

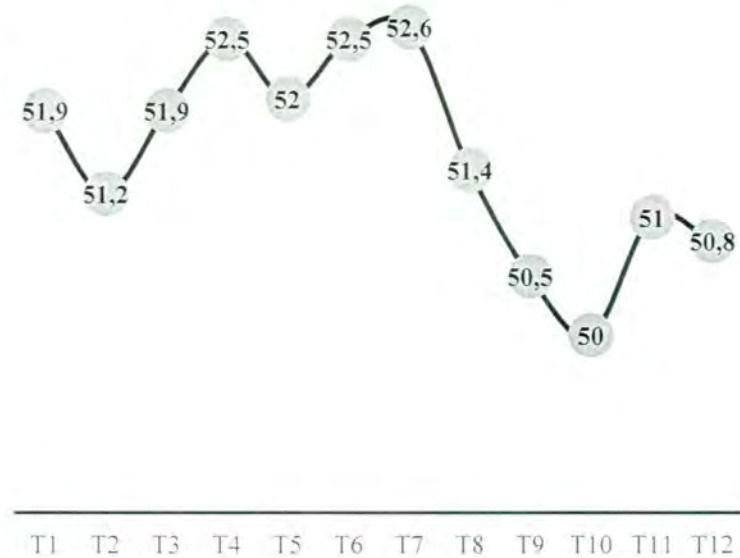
# Trong Nước – Vĩ Mô Tăng trưởng tốt

FDI Việt Nam qua các năm (Tỷ USD)



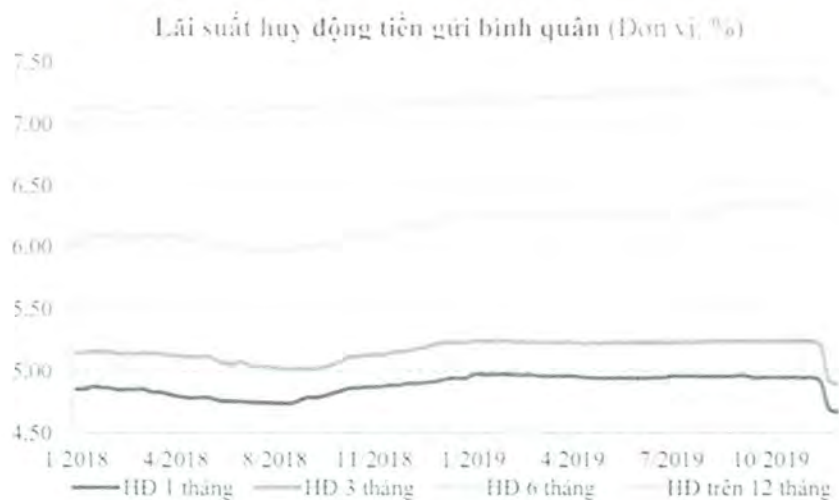
Thu hút FDI lập đỉnh mới đạt 38,02 tỷ USD tăng 7,2% so với cùng kỳ, có 125 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư vào Việt Nam với trên 3.883 dự án mới tăng 27,5% cùng kỳ. Những đối tác FDI truyền thống dẫn đầu là Hàn Quốc (7,92 tỷ USD), tiếp theo đó là Hồng Kong (7,87 tỷ USD) và Singapore (4,5 tỷ USD).

PMI Việt Nam theo tháng năm 2018

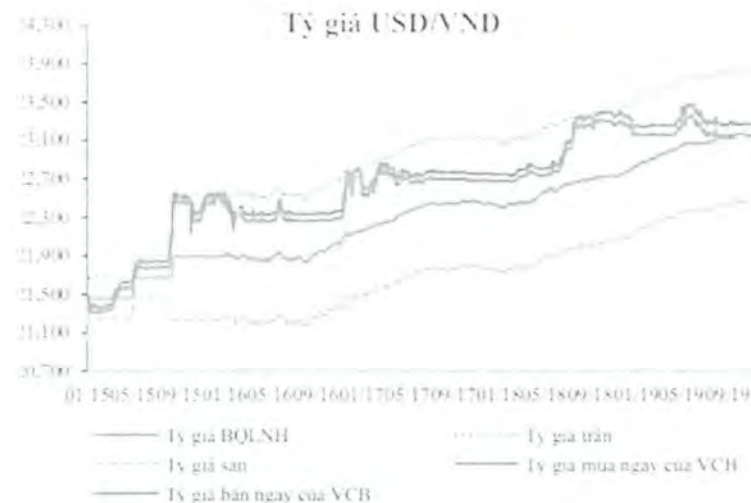


Chỉ số PMI liên tục ở mức trên 50 điểm đứng thứ 3 trong bảng xếp hạng PMI các quốc gia Asean trong tháng cuối năm 2019 sau Philippines (51,7 điểm), Myanmar (52 điểm)

## Trong Nước – Vĩ Mô Tăng trưởng tốt



Mặt bằng chung của lãi suất năm 2019 cao hơn từ 0,2-0,3% so với thời điểm cuối năm 2018 nhưng đang có dấu hiệu đảo chiều. Theo các QĐ số 2415/QĐ-NHNN và QĐ số 2416/QĐ-NHNN vào tháng 11/2019, mặt bằng lãi suất cho vay và huy động đã giảm 0,5%. Đây là động thái phù hợp với quyết định cắt giảm lãi suất của FED trong tháng 10/2019 và ngân hàng trung ương các nước khác trong khu vực đông nam Á như Thái Lan, Indonesia, Philippines vào tháng 9/2019.



Tỷ giá khá ổn định trong cả năm 2019 ngoại trừ áp lực tăng mạnh vào cuối tháng 5

Nguyên nhân:

1. Dòng vốn FDI khá tích cực đạt kỷ lục 38 tỷ USD (2019)
2. Cán cân thương mại tiếp tục thặng dư xuất siêu 9,9 tỷ USD trong năm 2019 cao nhất trong 4 năm và dự trữ ngoại hối tiếp tục mức kỷ lục đạt 79 tỷ USD (+31,67% yoy), khiến cho VND mất giá ít hơn các đồng tiền chủ chốt khác.
3. FED hạ lãi suất vào tháng 10/2019 giảm áp lực rút vốn từ khối ngoại, giảm tác động vào tỷ giá.

# Thị Trường Chứng khoán Thế Giới 2019 bùng nổ

## ALL-WORLD INDEX

AW01:FSI

PRICE (USD) TODAY'S CHANGE SHARES TRADED 1 YEAR CHANGE 52 WEEK RANGE  
379.77 ↓ -0.83 / -0.22% 0.00 ↑ 14.74% 324.16 - 383.39

Summary

Charts

Historical prices

1D 3D 1W 1M 6M 1Y 3Y 5Y

Compare



November  
2018

January  
2019

March

May

July

September

November

January  
2019

## Chứng khoán toàn cầu leo cao

- Chỉ số FTSE All-World (theo dõi 47 thị trường chứng khoán quan trọng trên toàn cầu) kết thúc năm 2019 tăng mạnh 29% so với đầu năm, đưa giá trị vốn hóa chứng khoán toàn cầu tăng 17 nghìn tỷ. Nguyên nhân đến từ việc các ngân hàng trung ương trên thế giới đã thể hiện một lập trường chính sách mềm mỏng hơn trong năm nay. Đặc biệt, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đã có 3 lần hạ lãi suất, sau 4 lần nâng trong 2018. Ngoài ra, Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) cũng hạ lãi suất sâu hơn dưới ngưỡng âm. Trung Quốc cũng liên tục hạ lãi suất và giảm giá đồng Nhân dân tệ để đối phó với kinh tế suy giảm và cuộc chiến thương mại với Mỹ.
- Chứng khoán Mỹ liên tục thiết lập đỉnh lịch sử mới khi trong năm chỉ số Dow Jones tăng 22,3% trong năm 2019, mức tăng tốt nhất từ 2017. Trong khi đó mặc cho thương chiến chỉ số Shanghai Composite Index của chứng khoán Trung Quốc tăng 22% trong cả năm. chỉ số Nikkei 225 tăng 18,2%, đảo ngược cú giảm 12,8% trong năm 2018....

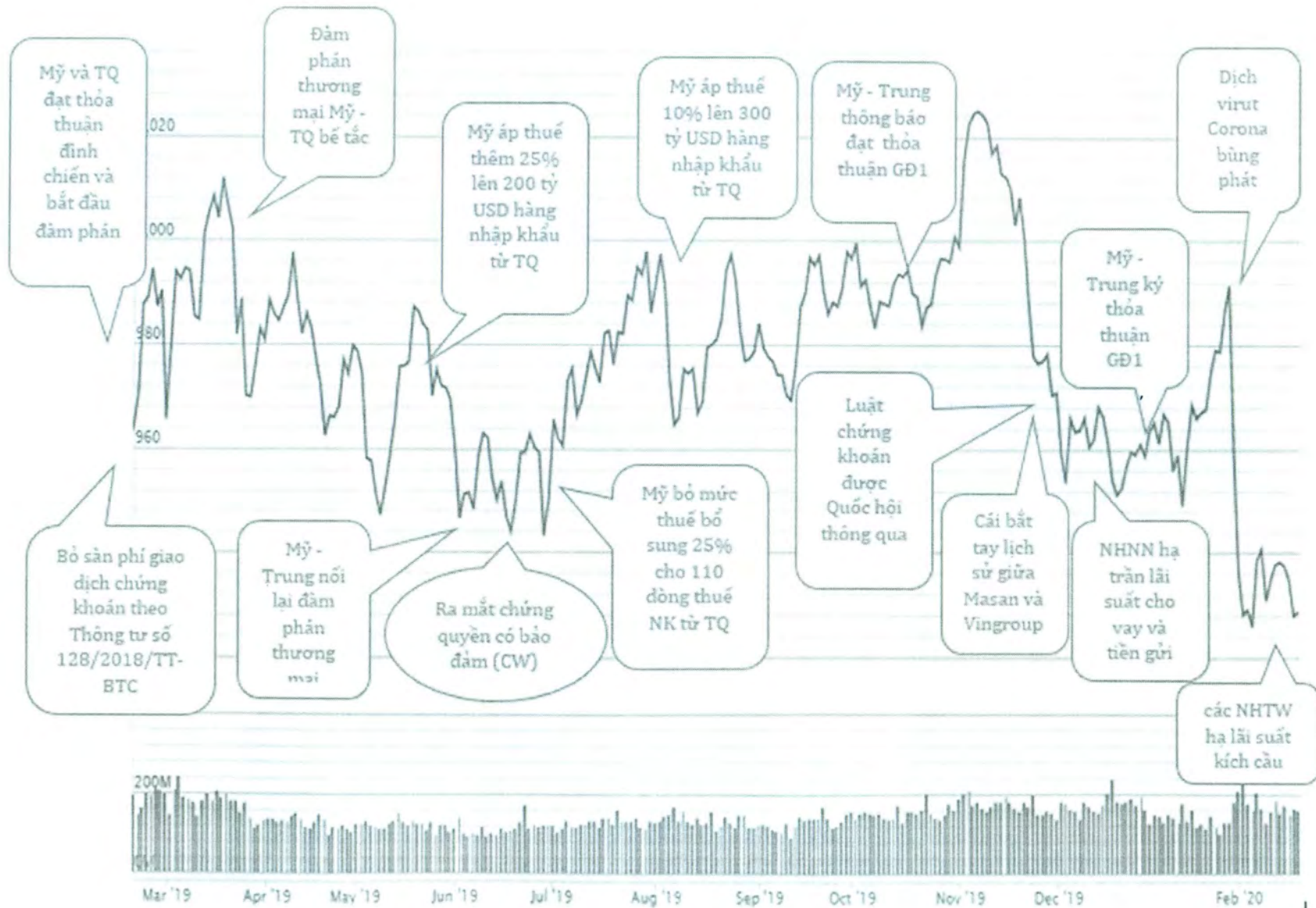
# Giao Dịch Của Khối Ngoại TTCK Việt Nam Năm 2019



- Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng năm thứ 3 liên tiếp qua thỏa thuận, nhưng bán ròng qua khớp lệnh. Khối ngoại bán ròng 92 triệu cổ phiếu trong năm 2019, nhưng tính về giá trị lại mua ròng 7.300 tỷ đồng. Tuy nhiên, giao dịch mua ròng khối lượng lớn chủ yếu là thỏa thuận tại những mã bluechip, trong khi giao dịch khớp lệnh giữ trạng thái bán ròng. Cụ thể khối ngoại bán ròng 1.644 tỷ đồng thông qua khớp lệnh trên sàn năm 2019. **Điều này tác động tiêu cực đến diễn biến thị trường trong năm.**
- **Khối ngoại đẩy mạnh các hoạt động M&A lớn** Các thương vụ tiêu biểu là SK Group chi 1 tỷ USD sở hữu 6,15% cổ phần VIC, Quỹ đầu tư thuộc Chính phủ Singapore GIC mua gần 14 triệu cổ phần MSN, KEB Hana Bank của Hàn Quốc mua 15% cổ phần BID trị giá khoảng 882 triệu USD, Vietcombank cũng hoàn tất việc bán liên doanh bảo hiểm VCLI cho Tập đoàn FWD Sumitomo Life mua 41 triệu cổ phần BVH trị giá 173 triệu USD...

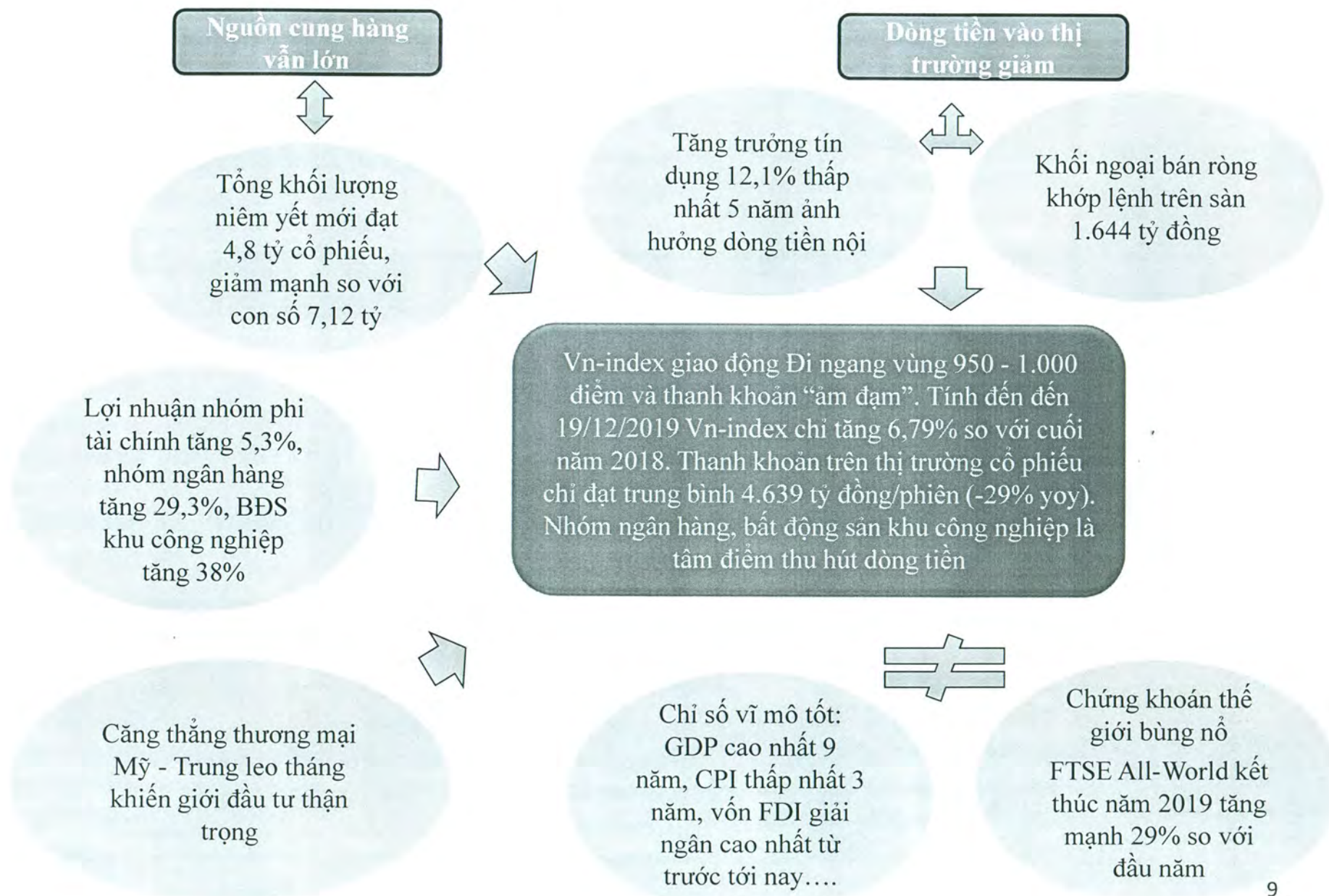
→ *Đặt trong bối cảnh các quỹ đầu tư toàn cầu bị rút vốn, thì giao dịch của khối ngoại tại TTCK Việt Nam cũng không đến nổi quá tệ.* (11 tháng kể từ tháng 12/2018 đến tháng 10/2019, đã có 277 tỷ USD rút khỏi các quỹ đầu tư cổ phiếu toàn cầu) *nhưng nó cũng góp phần khiến thị trường chứng khoán âm ảm trong năm 2019.*

# Diễn biến VN-Index 2019





# VN-Index 2019 lạc nhịp vĩ mô và chứng khoán thế giới



## Điểm nhấn thị trường 2019

Ra mắt Chứng quyền có đảm bảo (CW) sau 7 năm "thai nghén"

Chính thức được HOSE khai mở hoạt động vào ngày 28/6/2019, chứng quyền là sản phẩm phái sinh thứ hai được giao dịch trên thị trường chứng khoán Việt Nam sau sản phẩm hợp đồng tương lai chỉ số VN30. Thời điểm đầu ra mắt CW góp hiệu ứng tăng giá mạnh của một số cổ phiếu cơ sở như: FPT (+35%), MWG (+32%)...Nhưng nhìn chung vẫn không thực sự hấp dẫn nhà đầu tư thể hiện qua tổng khối lượng giao dịch bình quân đạt 2,81 triệu chứng quyền, giá trị giao dịch bình quân đạt 7,44 tỷ đồng là rất thấp.

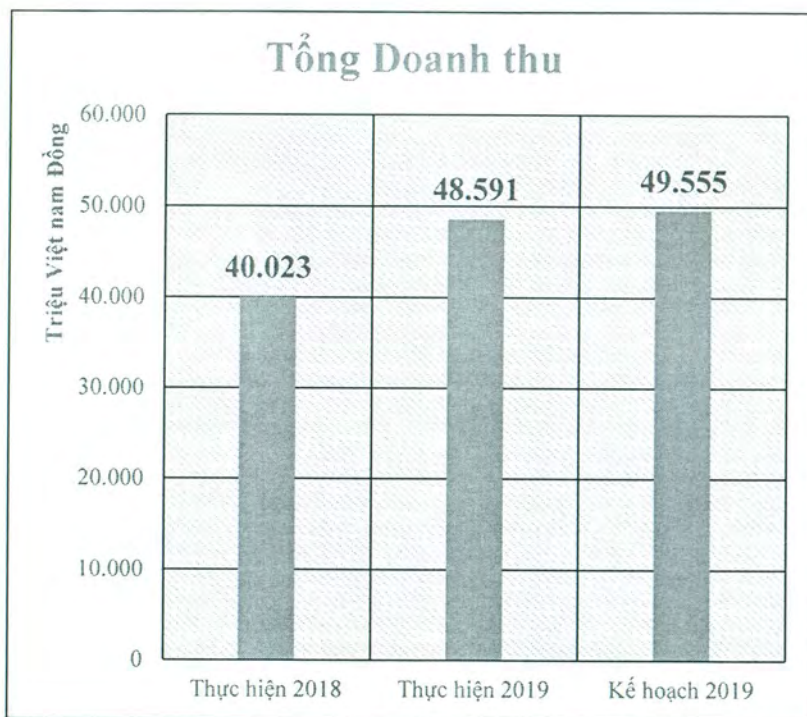
Quỹ ETF nội cạnh tranh thu hút dòng vốn ngoại

Quỹ E1VFMVN30 đã huy động được gần 2.200 tỷ đồng trong năm 2019, trong đó nổi bật là dòng vốn từ Thái Lan thông qua chứng chỉ lưu ký niêm yết trên thị trường chứng khoán nước này với quy mô 151,5 triệu USD và lấy chứng chỉ quỹ E1VFMVN30 làm tài sản cơ sở. Trên sàn giao dịch chứng khoán năm 2019, quy mô mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài với chứng chỉ quỹ E1VFMVN30 cũng ghi nhận lên tới gần 2.400 tỷ đồng. Nhờ đó quỹ này đã đạt quy mô tài sản lớn thứ hai trên thị trường Việt Nam, chỉ sau quỹ ETF V.N.M. Các đợt cơ cấu của quỹ E1VFMVN30, hay đáo hạn hợp đồng phái sinh gắn với chỉ số VN30 tác động mạnh đến thị trường chung trong ngắn hạn.

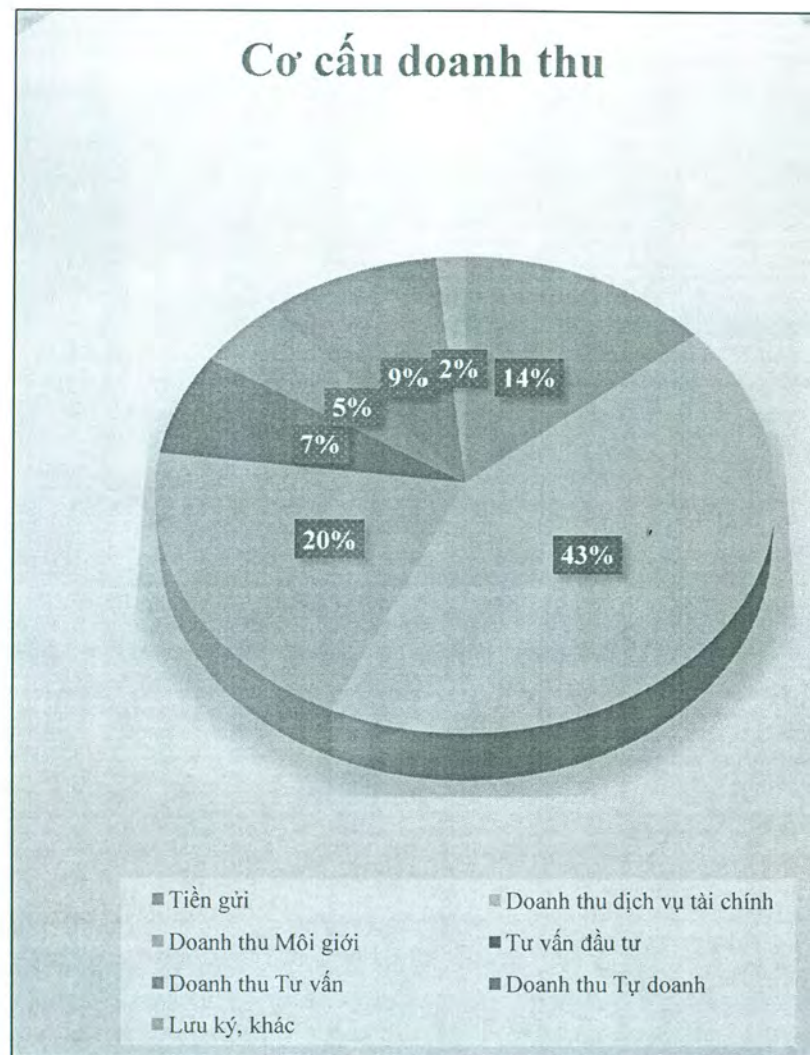
## *2. Hoạt Động Của VFS Năm 2019*



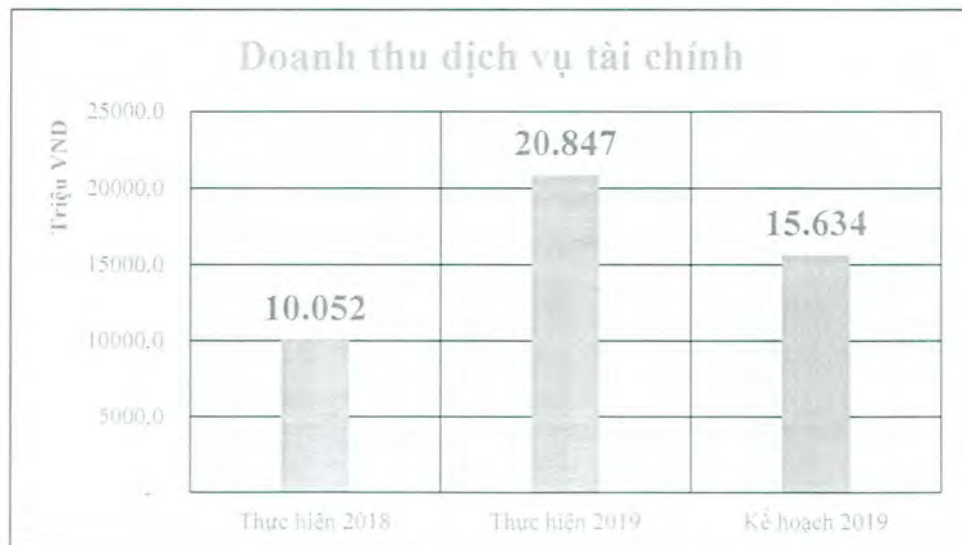
# VFS - Doanh Thu Năm 2019



Năm 2019, Tổng doanh thu đạt 48,591 tỷ đồng, +21,4% so với 2018. Trong đó, Doanh thu Môi giới 9,831 tỷ đồng chiếm 20,2%; Doanh thu Dịch vụ 20,847 tỷ đồng chiếm 43%; Doanh thu Tự doanh 4,656 tỷ đồng chiếm 9,6%; Doanh thu Tư vấn 2,340 tỷ đồng chiếm 4,8%. Nhóm doanh thu còn lại chiếm 22,4%

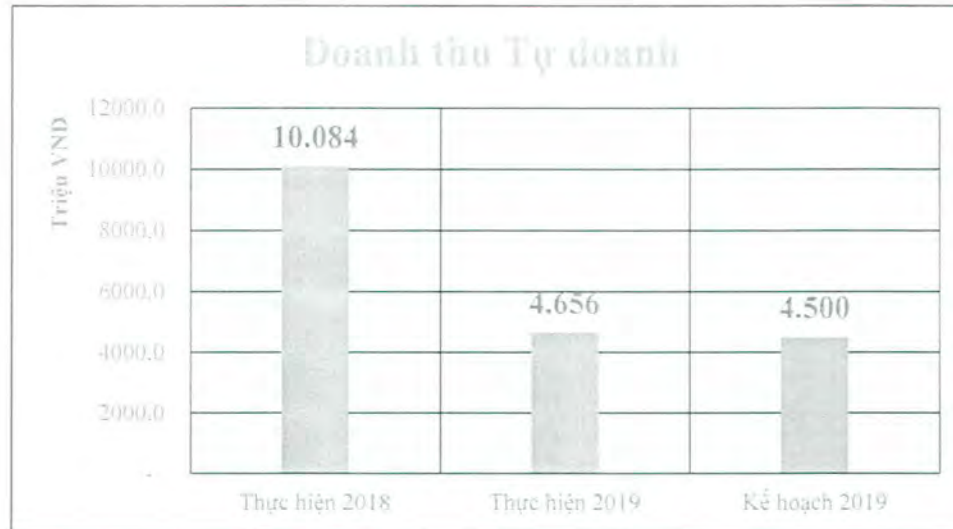


## VFS – Tăng trưởng mạnh về Doanh thu Môi giới và Dịch vụ chứng khoán

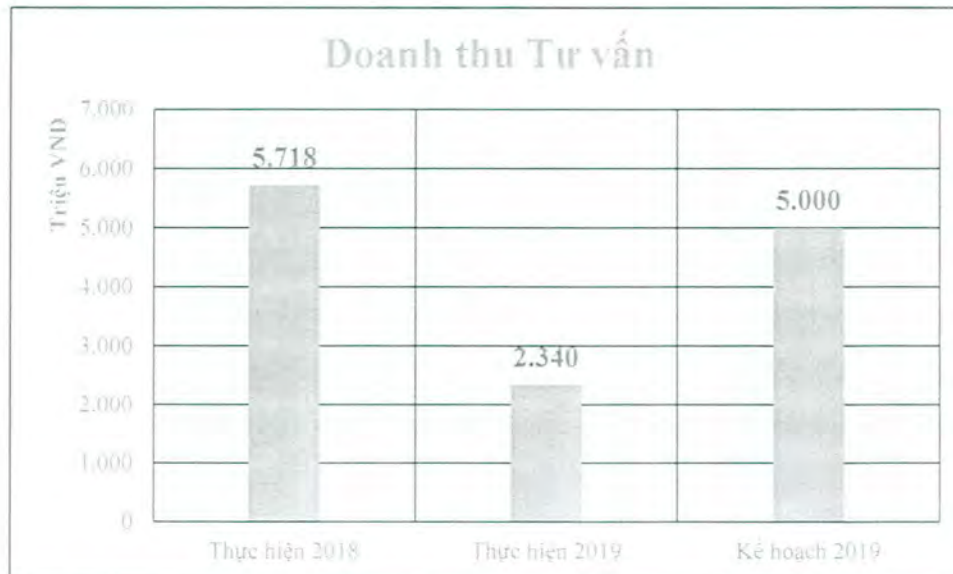


- ❖ Doanh thu Môi giới năm 2019 là 9,83 tỷ đồng, vượt 6,5% so với kế hoạch và tăng 37,3% so với cùng kỳ năm 2018.
- ❖ Doanh thu từ Dịch vụ chứng khoán là 20,847 tỷ đồng, vượt 33,3% so với kế hoạch và +55,6% so với cùng kỳ 2018.
- ❖ Nguyên nhân: Năm 2019, Công ty đã tiến hành tăng vốn, mở rộng được số lượng khách hàng giao dịch và dư nợ kí quỹ

## VFS – Tự Doanh Vượt Chỉ Tiêu và Tư Vấn Tăng Trưởng

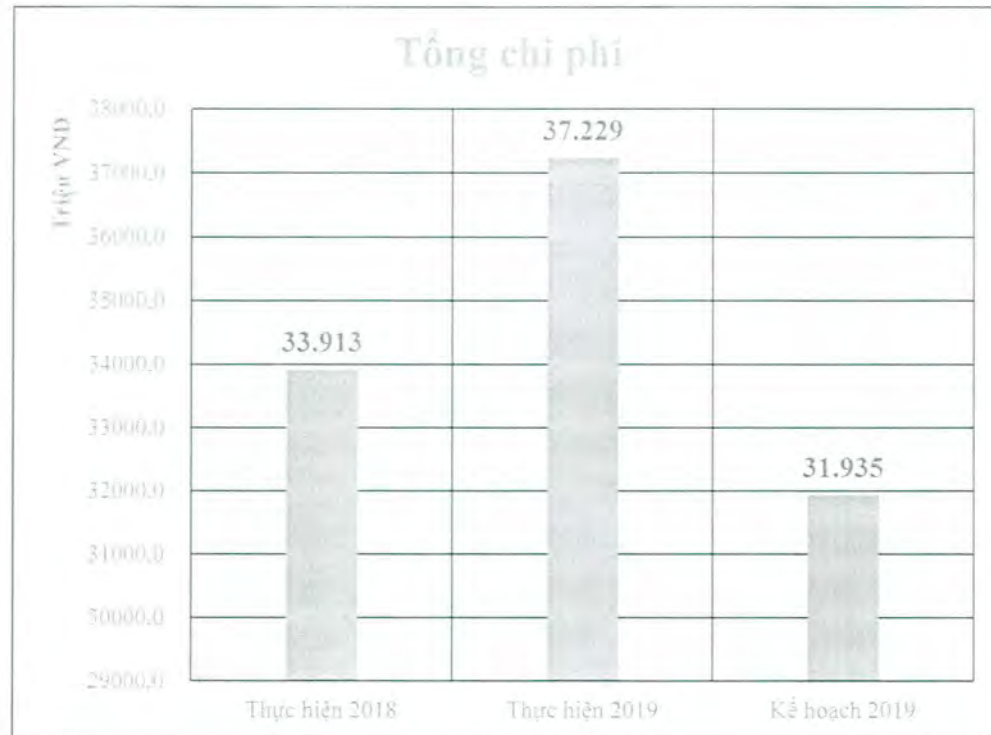


- ❖ Doanh thu Tự doanh năm 2019 là 4,6 tỷ đồng, tương đương với kế hoạch đặt ra (4,5 tỷ đồng) và giảm 46% so với cùng kỳ năm 2018, do những biến động bất lợi của thị trường chứng khoán.



- ❖ Doanh thu từ Dịch vụ Tư vấn Doanh nghiệp là 2,34 tỷ đồng, chỉ đạt được một nửa so với kế hoạch và chỉ bằng 40% doanh thu 2018. Nguyên nhân: Trong 2019, nghiệp vụ Tư vấn phát hành trái phiếu và Tư vấn Niêm yết cho các DN gặp nhiều bất lợi do chính sách và tình hình kinh tế trong nước.

## VFS – Chi Phí Năm 2019



Năm 2019, Tổng Chi phí thực hiện là 37,229 tỷ đồng, tăng 9,8% so với năm 2018, đồng thời tăng 16,6% so với kế hoạch chi phí đặt ra năm 2019.

Nguyên nhân chính:

- Bị truy thu Thuế TNDN (2,2 tỷ đồng) do VFS đã tiến hành trích lập dự phòng nợ xấu trước thuế trong năm 2018
- Thực hiện cơ cấu lại Danh mục chứng khoán tự doanh, các khoản Lỗ và Chênh lệch đánh giá lại tài sản tài chính FVTPL ảnh hưởng lớn tới Chi phí hoạt động của Công ty ( tăng 2,5 tỷ so với năm 2018)

# VFS – Kết quả Hoạt động kinh doanh năm 2019

ĐV: Triệu đồng

Chỉ tiêu	Năm 2018	Năm 2019		Thực hiện 2019	
	Thực hiện	Kế hoạch	Thực hiện	% +/- so TH 2018	so KH 2019
<b>Tổng doanh thu</b>	<b>40,023</b>	<b>49,555</b>	<b>48,589</b>	21%	98%
Doanh thu Môi giới	7,160	9,234	9,831	37%	7%
Doanh thu DV tài chính	10,052	15,634	20,847	107%	33%
Doanh thu tự doanh	10,084	4,500	4,655	-54%	3%
Doanh thu tư vấn	5,718	5,000	2,340	-59%	47%
Lãi tiền gửi	5,081	15,187	6,712	32%	44%
Doanh thu khác	1,929	-	4,205	218%	-
<b>Tổng chi phí</b>	<b>33,913</b>	<b>31,935</b>	<b>37,228</b>	10%	16%
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>4,780</b>	<b>-</b>	<b>6,720</b>	<b>41%</b>	<b>-</b>



## *VFS - Các Hoạt Động Trong Năm 2019*

- Thực hiện thành công chào bán cổ phiếu riêng lẻ tăng vốn Điều lệ của Công ty lên 410 tỷ đồng.
- Thực hiện triển khai thay đổi Hệ thống Công nghệ Thông tin (Core chứng khoán) mới của đối tác VGAIA – Nhật Bản. Đồng thời đã tiến hành nâng cấp hệ thống phần cứng phù hợp với kết cấu và quy mô giao dịch của Công ty.

### *3. Kế Hoạch Kinh Doanh Năm 2020*



# Dự báo thị trường 2020 biến động mạnh

Rủi ro

Dịch bệnh virus nCoV 19 diễn biến phức tạp gây suy giảm kinh tế toàn cầu

Chứng khoán Mỹ có dấu hiệu “bong bóng” và đã xuất hiện 2 phiên giảm mạnh gần 2.000 điểm vào 24-25/2/2020

Các căng thẳng địa chính trị, chiến tranh thương mại

Cơ hội

Kích thích kinh tế thông qua: giảm lãi suất, hạ dự trữ bắt buộc, tăng đầu tư công...

Hiệp định EVFTA có hiệu lực khoảng tháng 7/2020

Định giá thị trường hấp dẫn với P/E khoảng 13,x

Nâng hạng thị trường giúp cổ phiếu VN được tăng tỷ trọng trong các quỹ ETFs mô phỏng chỉ số

Vn-index dự báo biến động mạnh trong vùng rộng 850-1.100, với thanh khoản tăng khoảng 25%..  
Dòng tiền tập trung vào ngân hàng, dệt may, thủy sản, bất động sản khu công nghiệp...

Chỉ số vĩ mô tốt: GDP cao nhất 9 năm, CPI thấp nhất 3 năm, vốn FDI giải ngân cao nhất từ trước tới nay....

## *VFS - Định Hướng Chính Năm 2020*

### Nỗ lực để phát triển

Tăng nguồn vốn, đặt  
trọng tâm vào hoạt  
động Môi giới và đa  
dạng các sản phẩm  
Dịch vụ tài chính

Đẩy mạnh hoạt động  
Tư vấn tài chính  
Doanh nghiệp

Tự doanh  
thận trọng

# VFS – Kế Hoạch Tăng Vốn Năm 2020

## MỤC ĐÍCH TĂNG VỐN

- ❖ Đầu tư cơ sở vật chất, đầu tư mới hệ thống công nghệ thông tin
- ❖ Bổ sung nguồn vốn lưu động cho hoạt động kinh doanh năm 2020 của Công ty và Chi nhánh Công ty tại Hà Nội;
- ❖ Tăng vốn Điều lệ để VFS chủ động, linh hoạt từ đó tăng vị thế cạnh tranh, tăng cơ hội đầu tư trên thị trường chứng khoán;
- ❖ Cải thiện một số Chỉ tiêu An toàn tài chính.

# VFS - Phương Án Tăng Vốn Điều lệ

<b>PHƯƠNG ÁN CHÀO BÁN CỔ PHIẾU RIÊNG LẺ</b>	
<b>Tổ chức phát hành</b>	Công ty Cổ phần Chứng khoán Nhất Việt
<b>Tên viết tắt</b>	VFS
<b>Loại cổ phần</b>	Cổ phần phổ thông
<b>Mệnh giá</b>	10.000 đồng/Cổ phần
<b>Vốn Điều lệ trước khi phát hành</b>	410.000.000.000 đồng
<b>Số lượng cổ phần chào bán dự kiến</b>	39.000.000 cổ phần
<b>Tổng giá trị phát hành (theo mệnh giá)</b>	390.000.000.000 (Ba trăm chín mươi tỷ) đồng
<b>Tổng vốn điều lệ dự kiến (tương ứng với số lượng cổ phần phát hành thêm tối đa) sau đợt phát hành</b>	800.000.000.000 đồng
<b>Giá chào bán dự kiến</b>	Ủy quyền cho Hội đồng quản trị đàm phán và ra quyết định mức giá bán cụ thể cho từng nhà đầu tư, nhưng không thấp hơn mệnh giá

# VFS - Phương Án Tăng Vốn Điều lệ

## PHƯƠNG ÁN CHÀO BÁN CỔ PHIẾU RIÊNG LẺ

<b>Tổng số tiền dự kiến thu được tối thiểu sau đợt phát hành</b>	390.000.000.000 (Ba trăm chín mươi tỷ) đồng
<b>Xử lý số cổ phiếu không được bán hết</b>	Số cổ phiếu không bán hết sẽ được hủy bỏ
<b>Đối tượng chào bán</b>	Chào bán riêng lẻ cho dưới 100 nhà đầu tư, Ủy quyền cho HĐQT lựa chọn danh sách nhà đầu tư chào bán đáp ứng tiêu chí ĐHĐCĐ đã thông qua
<b>Tiêu chí lựa chọn nhà đầu tư</b>	Là tổ chức, cá nhân trong và ngoài nước có tiềm lực tài chính, cam kết đồng hành, hỗ trợ để phát triển Công ty, phù hợp với các quy định pháp luật về cổ đông Công ty Chứng khoán
<b>Hạn chế chuyển nhượng</b>	Hạn chế chuyển nhượng 01 năm theo quy định của pháp luật
<b>Thời gian thực hiện</b>	Ủy quyền cho HĐQT lựa chọn thời điểm chào bán, chủ động đàm phán, lựa chọn Nhà đầu tư

# VFS – Phương Án Phát Hành Trái Phiếu

PHƯƠNG ÁN PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU	
<b>Tên Trái phiếu</b>	Trái phiếu Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt
<b>Tên viết tắt</b>	VFSBOND012020
<b>Loại trái phiếu</b>	Trái phiếu doanh nghiệp không chuyển đổi, không tài sản bảo đảm
<b>Tổng số trái phiếu phát hành</b>	100 (Một trăm) trái phiếu
<b>Hình thức trái phiếu</b>	Trái phiếu được phát hành dưới hình thức chứng chỉ và bút toán ghi sổ
<b>Đồng tiền phát hành</b>	Việt Nam Đồng
<b>Mệnh giá</b>	1.000.000.000 VNĐ/1 Trái Phiếu (Một tỷ đồng trên một Trái Phiếu)
<b>Giá chào bán</b>	100% mệnh giá;
<b>Tổng giá trị chào bán</b>	100.000.000.000 (Một trăm tỷ) đồng



# VFS – Phương Án Phát Hành Trái Phiếu

PHƯƠNG ÁN PHÁT HÀNH TRÁI PHIẾU	
<b>Phương thức phát hành</b>	Phát hành riêng lẻ thông qua đại lý phát hành, Ủy quyền cho HĐQT lựa chọn Công ty CK làm đại lý phát hành
<b>Lãi suất</b>	Ủy quyền HĐQT quyết định theo biên độ lãi suất trên thị trường
<b>Kỳ hạn trái phiếu</b>	Từ 01 đến 05 năm
<b>Kỳ tính lãi</b>	01 năm/lần
<b>Kỳ Tính Lãi đầu tiên</b>	Sẽ bắt đầu vào Ngày Phát Hành và kết thúc vào <i>(nhưng không bao gồm)</i> Ngày Thanh Toán Lãi đầu tiên.
<b>Mỗi Kỳ Tính Lãi tiếp theo</b>	Sẽ bắt đầu vào Ngày Thanh Toán Lãi của Kỳ Tính Lãi trước đó và kết thúc vào <i>(nhưng không bao gồm)</i> Ngày Thanh Toán Lãi tiếp theo
<b>Ngày phát hành</b>	Dự kiến phát hành làm 2 đợt, Ủy quyền cho HĐQT lựa chọn thời điểm phát hành phù hợp trong năm 2020
<b>Ngày đáo hạn</b>	Theo kỳ hạn của Trái phiếu phát hành
<b>Đối tượng mua trái phiếu</b>	Các nhà đầu tư cá nhân hoặc tổ chức có nhu cầu. Dưới 100 nhà đầu tư, không kể nhà đầu tư chuyên nghiệp.

## VFS – Chỉ Tiêu Kế Hoạch Kinh Doanh 2020

ĐV: Triệu đồng

Chỉ tiêu	Thực hiện	Kế hoạch	So sánh
	2019	2020	TH 2019
<b>Tổng doanh thu</b>	<b>48,591</b>	<b>52,183</b>	7%
Doanh thu Môi giới	9,831	10,323	5%
Doanh thu Dịch vụ tài chính, lãi trái phiếu	20,847	24,166	16%
Doanh thu tự doanh	4,656	3,000	-36%
Doanh thu tư vấn	2,340	3,024	29%
Lãi tiền gửi	6,712	7,367	10%
Doanh thu khác	4,205	4,303	2%
<b>Tổng chi phí</b>	<b>37,228</b>	<b>42,434</b>	14%
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>6,720</b>	<b>7,799</b>	<b>16%</b>



**VIETFIRST**  
SECURITIES



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT  
VIET FIRST SECURITIES CORPORATION

[www.vfs.com.vn](http://www.vfs.com.vn)



**Xin trân trọng  
cảm ơn!**