

TP. Hồ Chí Minh, ngày 18 tháng 06 năm 2011

BÁO CÁO CỦA BAN GIÁM ĐỐC

KẾT QUẢ KINH DOANH 2010 & PHƯƠNG HƯỚNG KẾ HOẠCH 2011
Tại Đại Hội Cổ Đông Thường Niên 2011

Kính trình : ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

I. Kết quả kinh doanh 2010

Bảng 1 : Kết quả kinh doanh 2010

Triệu đồng

	Thực hiện 2010	So với KH 2010		So với TH 2009	
		Kế hoạch	+ / - %	Thực hiện	+ / - %
Tổng doanh thu	36,991	41,450	89%	30,166	123%
- Doanh thu Môi giới - Dịch vụ	14,587	17,500	83%	6,729	217%
- Doanh thu tự doanh	19,614	21,450	91%	16,202	121%
- Lãi tiền gửi & doanh thu khác	2,790	2,500	112%	7,235	39%
Tổng chi phí	44,124	24,740	178%	19,374	228%
- Chi phí cố định	7,816	8,240	95%	1,699	460%
- Chi phí kinh doanh trực tiếp	29,738	9,700	307%	7,370	404%
- Chi phí quản lý gián tiếp	6,570	6,800	97%	10,305	64%
Lợi nhuận	(7,133)	16,710	-43%	10,792	-66%

Bảng 2 : Chi phí theo khoản mục

Triệu đồng

	Thực hiện 2010	So với KH 2010		So với TH 2009	
		Kế hoạch	+ / - %	Thực hiện	+ / - %
Chi phí hoạt động thường xuyên	20,105	24,740	81%	15,635	129%
- Mặt bằng, khấu hao	7,816	8,240	95%	5,211	150%
- Quỹ lương, thuế, bảo hiểm	7,183	8,742	82%	6,037	119%
- Chi phí kinh doanh trực tiếp	2,508	4,973	50%	1,325	189%
- Văn phòng phẩm, điện nước	509	510	100%		
- Tiếp thị, truyền thông, hội nghị	564	800	71%		
- Đào tạo	74	220	34%		
- Công tác phí, giao tế	477	255	187%		
- Chi phí khác	974	1,000	97%	3,062	32%
Chi phí hoạt động tự doanh	24,019			3,739	642%
Lỗ tự doanh	9,491			2,764	343%
Dự phòng giảm giá chứng khoán	14,528			975	1490%
Tổng chi phí	44,124	24,740	178%	19,374	228%

Năm 2010 là một năm cực kỳ khó khăn đối với VFS cũng như với phần lớn các công ty chứng khoán.

Doanh thu 2010 đạt 36,8 tỉ đồng, chỉ bằng 89% kế hoạch năm, mặc dù tăng 22% so với 2009.

Trong khi đó, tổng chi phí 2010 ở mức 43,9 tỉ đồng, tăng đột biến so với 2009 (hơn 2 lần) và so với kế hoạch năm (tăng 78%).

Xét về kết cấu chi phí, chi phí hoạt động năm 2010 được kiểm soát khá tốt, chỉ bằng 81% so với kế hoạch. Tuy nhiên, thị trường giảm mạnh trong 6 tháng cuối năm đã buộc VFS phải cắt lỗ danh mục tự doanh, đồng thời trích lập dự phòng giảm giá chứng khoán vào cuối năm, làm cho chi phí tự doanh phát sinh 24 tỉ đồng, chiếm gần 55% tổng chi phí cả năm.

Tính chung cả năm, VFS lỗ 7,1 tỉ đồng, không thực hiện được kế hoạch đề ra tại Đại Hội Cổ Đông năm 2010.

Mặc dù kết quả trên chịu nhiều ảnh hưởng của diễn biến xấu của nền kinh tế và sự suy giảm mạnh của thị trường chứng khoán trong năm 2010, nhưng trách nhiệm vẫn thuộc về HĐQT và trực tiếp là Ban Giám Đốc Công ty. Chúng tôi xin nhận khuyết điểm trước Đại Hội về kết quả này.

II. Phương hướng kế hoạch kinh doanh năm 2011

1. Nhận định chung về thị trường chứng khoán năm 2011

Như Chủ tịch HĐQT đã báo cáo trước Đại Hội, năm 2011 được đánh giá là khó khăn hơn giai đoạn 2009 – 2010 khi các điểm yếu nội của nền kinh tế Việt Nam bắt đầu bộc lộ rõ rệt :

- Lạm phát cao và chưa có dấu hiệu giảm nhanh;
- Nhập siêu vẫn ở mức cao và chưa có dấu hiệu được kiểm soát;
- Hệ thống tài chính bộc lộ nhiều điểm yếu, trước hết là thanh khoản của các ngân hàng, thể hiện ở lãi suất huy động rất cao trên cả thị trường 1 và 2;
- Lãi suất cho vay đang ở mức rất cao so với khả năng sinh lời của doanh nghiệp;

Các yếu tố trên tác động trực tiếp đến tâm lý nhà đầu tư, tạo thành một xu hướng giảm liên tục của thị trường từ đầu năm 2011.

Từ đầu Quý 2/2011, Chính Phủ bắt đầu áp dụng chính sách thắt chặt tiền tệ để chống lạm phát và ổn định nền kinh tế, tạo thêm các tác động tiêu cực đến thị trường :

- Lãi suất sẽ tiếp tục được duy trì ở mức cao, có thể đến hết năm 2011, ảnh hưởng trực tiếp đến hiệu quả kinh doanh của nhiều doanh nghiệp niêm yết;
- Tín dụng phi sản xuất bị thắt chặt và buộc phải giảm theo chỉ đạo của Chính Phủ, dòng tiền hỗ trợ cho thị trường bị chặn, các khoản vay đầu tư chứng khoán không được gia hạn đã tạo ra đợt bán tháo đầu tháng 5/2011 vừa qua;
- Thị trường bất động sản tiếp tục bị đóng băng và tiến gần hơn đến tình trạng sụp đổ khi các chủ đầu tư không bán được hàng trong khi áp lực trả vốn và lãi cho ngân hàng ngày càng tăng. Nguy cơ sụp đổ thị trường bất động sản đe dọa trực tiếp hệ thống ngân hàng và qua đó ảnh hưởng xấu đến thị trường chứng khoán.

Dưới tác động của các yếu tố trên, thị trường chứng khoán Việt Nam đang ở trong một giai đoạn khủng hoảng mới với mức độ trầm trọng không kém thời kỳ khủng hoảng

tài chính 2008 - 2009. Sau khi giảm mạnh từ đầu năm 2011, khả năng phục hồi của thị trường trong năm nay là hết sức khó khăn.

Trong tình hình đó, sự thua lỗ của các công ty chứng khoán là không thể tránh khỏi. Nhiều công ty chứng khoán đã báo lỗ trong Quý 1/2011, bao gồm cả các công ty có lãi năm 2010, với khoản lỗ Quý 1 lớn hơn toàn bộ lợi nhuận năm 2010.

2. Định hướng kế hoạch kinh doanh 2011

Định hướng chủ đạo

Thực hiện chỉ đạo của HĐQT, Ban Giám Đốc VFS xác định các định hướng chủ đạo cho hoạt động của công ty trong năm 2011 như sau :

- Năm 2011 tiếp tục là năm chịu đựng khó khăn đối với các công ty chứng khoán nói chung và với VFS nói riêng;
- Tư tưởng chủ đạo trong hoạt động của VFS là bảo toàn vốn, hạn chế tối đa các rủi ro trong kinh doanh, tìm hướng đi mới phù hợp với tình hình thực tế, tinh táo nhận định thời cơ để tăng doanh thu và lợi nhuận cho cổ đông;

Các biện pháp thực hiện kế hoạch kinh doanh của VFS năm 2011

Với định hướng chủ đạo đó, 5 biện pháp chính thực hiện kế hoạch kinh doanh của VFS năm 2011 là :

- *Chuyển hướng khai thác và phát triển khách hàng môi giới*, theo đó VFS sẽ hạn chế theo đuổi các khách hàng lớn để tập trung nhiều hơn vào phân khúc khách hàng nhỏ và trung bình. Các đối tượng này tạo ít sức ép hơn về nguồn vốn, phí giao dịch, rủi ro hợp tác và mức độ chăm sóc, đồng thời mức độ thường xuyên trong giao dịch khá cao, phù hợp hơn với điều kiện của VFS trong tình hình hiện tại, giúp VFS hạn chế được điểm yếu về nguồn vốn tín dụng.
- *Phát triển các dịch vụ rủi ro thấp phù hợp với tình hình hiện tại*, VFS sẽ tập trung phát triển các dịch vụ trung gian về thu xếp vốn tín dụng giữa ngân hàng và các cá nhân / doanh nghiệp cần vốn. Trong điều kiện tăng trưởng tín dụng, nhất là tín dụng phi sản xuất, đang bị thu hẹp hiện nay, dịch vụ này có nhu cầu khá cao. Nếu biết cách khai thác một cách hiệu quả, VFS có thể tăng thêm doanh thu đáng kể với rủi ro thấp.
- *Tiết kiệm chi phí và tăng cường quản trị rủi ro*, VFS sẽ tạm dừng việc tuyển dụng nhân sự mới, tạm dừng tất cả các khoản đầu tư mới không mang tính bắt buộc, tiết kiệm chi phí hoạt động thường xuyên, tăng cường kiểm soát rủi ro tự doanh và hợp tác đầu tư với khách hàng, nhằm mục tiêu chung là tiết kiệm tổng chi phí hoạt động.
- *Tìm kiếm cổ đông và đối tác chiến lược mới*, VFS sẽ tiếp tục thực hiện chỉ đạo của HĐQT về việc tái cấu trúc công ty thông qua tìm kiếm cổ đông mới đầu tư vào VFS, đồng thời tích cực tìm kiếm đối tác chiến lược là tổ chức tài chính – ngân hàng để bổ sung nguồn lực cho phát triển khách hàng và cạnh tranh thị trường.

- *Thận trọng nhưng không bỏ qua cơ hội đầu tư*, VFS sẽ theo sát các diễn biến của nền kinh tế và thị trường chứng khoán để có nhận định kịp thời về rủi ro và cơ hội, qua đó tận dụng cơ hội đầu tư vào các cổ phiếu tốt đang ở mức giá thấp khi thị trường xuất hiện dấu hiệu tạo đáy hoặc phục hồi.

3. Kế hoạch kinh doanh 2011

Các phương án diễn biến của thị trường

Theo chỉ đạo của HĐQT, VFS dự đoán 2 phương án diễn biến của thị trường có thể xảy ra trong năm 2011 như sau :

- *Phương án tích cực* : lạm phát và lãi suất sẽ cùng giảm từ tháng 5 - 6/2011, lạm phát cả năm dưới 16%, thị trường sẽ ngừng giảm điểm, tạo đáy trong Quý 3/2011 và phục hồi nhẹ vào Quý 4/2011;
- *Phương án xấu* : lạm phát giảm nhưng vẫn trên 1% trong Quý 3/2011, lạm phát cả năm trên 16%, lãi suất không tăng thêm nhưng cũng chưa giảm trong năm 2011, thị trường còn yếu và đi ngang đến hết năm 2011;

Kế hoạch doanh thu :

Dự ước doanh thu tương ứng với 2 kịch bản trên như sau (tỉ đồng):

Bảng 3 - Kế hoạch doanh thu 2011

Triệu đồng

	Phương án Xấu	Phương án Tích cực	So sánh TH 2010	
			Xấu	Tích cực
Tổng doanh thu	23,300	28,600	63%	77%
- Doanh thu Môi giới - Dịch vụ	20,900	20,900	143%	143%
- Doanh thu tự doanh	400	5,700	2%	29%
- Lãi tiền gửi & doanh thu khác	2,000	2,000	72%	72%

Nếu thị trường diễn biến theo *Phương án tích cực*, VFS sẽ có cơ hội đầu tư - tự doanh trong 2 quý cuối năm. Đợt phục hồi ngắn giữa tháng 5/2011 vừa qua cho thấy các nhà đầu tư đang ở trong trạng thái sẵn sàng phản ứng tích cực với các tin tức tốt từ vĩ mô. Trong điều kiện đó, việc đạt lợi nhuận 10 – 15% trên tổng vốn tự doanh 40 tỉ là khả thi.

Tuy nhiên, nếu thị trường diễn biến theo *Phương án xấu*, VFS sẽ tập trung vào phục vụ khách hàng môi giới và phát triển các dịch vụ trung gian tài chính, ngừng tự doanh và duy trì tiền mặt dưới dạng tiền gửi kỳ hạn tại ngân hàng. Theo kịch bản này, doanh thu của VFS năm 2011 sẽ chỉ bao gồm doanh thu môi giới, dịch vụ, lãi tiền gửi và doanh thu tự vấn.

Kế hoạch chi phí

Bảng 4 - Kế hoạch chi phí 2011

Triệu đồng

	Kế hoạch 2011	So TH 2010
Tổng chi phí	23,300	53%
- Chi phí cố định	8,300	106%
- Chi phí kinh doanh trực tiếp	8,300	28%
- Chi phí quản lý gián tiếp	6,700	104%

Do Chi nhánh Hà Nội đã chính thức đi vào hoạt động, tổng chi phí hoạt động của VFS dự kiến ở mức 23,3 tỉ đồng, chỉ tăng 16% so với năm 2010.

Như đã báo cáo ở trên, kế hoạch chi phí này được xây dựng trên tinh thần tiết kiệm, chỉ bao gồm các chi phí cần thiết để duy trì hoạt động kinh doanh của công ty. Các khoản chi phí và đầu tư chưa mở rộng đều đã được cắt giảm tối đa.

Kế hoạch lợi nhuận

Bảng 5 - Kế hoạch lợi nhuận 2011

Triệu đồng

	Phương án Xấu	Phương án Tích cực	So sánh TH 2010	
			Xấu	Tích cực
Tổng doanh thu	23,300	28,600	63%	77%
Tổng chi phí	23,300	23,300	53%	53%
Lợi nhuận trước thuế	-	5,300		


Quan tâm hàng đầu của HĐQT và Ban Giám Đốc VFS là sự phát triển bền vững của công ty và lợi ích của cổ đông. Việc xây dựng kế hoạch kinh doanh với chỉ tiêu lợi nhuận thấp trong khi lãi suất ngân hàng đang cao là điều hoàn toàn không một ai mong muốn.

Trong tình hình khủng hoảng hiện nay đối với thị trường và ngành chứng khoán, mục tiêu của HĐQT và Ban Giám Đốc VFS là xây dựng kế hoạch mang tính phần đầu và sát nhất có thể với điều kiện thực tế, tránh việc xây dựng kế hoạch với các chỉ tiêu đẹp để nhưng không khả thi.

Chúng tôi rất mong Đại hội thông hiểu và nhất trí với hướng tiếp cận này.

Trên đây là Báo Cáo của Ban Giám Đốc công ty về tình hình thị trường và kế hoạch kinh doanh 2011. Chúng tôi rất mong nhận được các ý kiến và đóng góp của Quý vị Cổ đông, giúp VFS tìm được những chính sách và hướng đi hiệu quả trong tình hình khó khăn hiện nay.

Trân trọng cảm ơn Đại Hội.


TỔNG GIÁM ĐỐC
THÁI HOÀNG LONG