

TP. Hồ Chí Minh, ngày 4 tháng 5 năm 2013

## **BÁO CÁO CỦA BAN GIÁM ĐỐC**

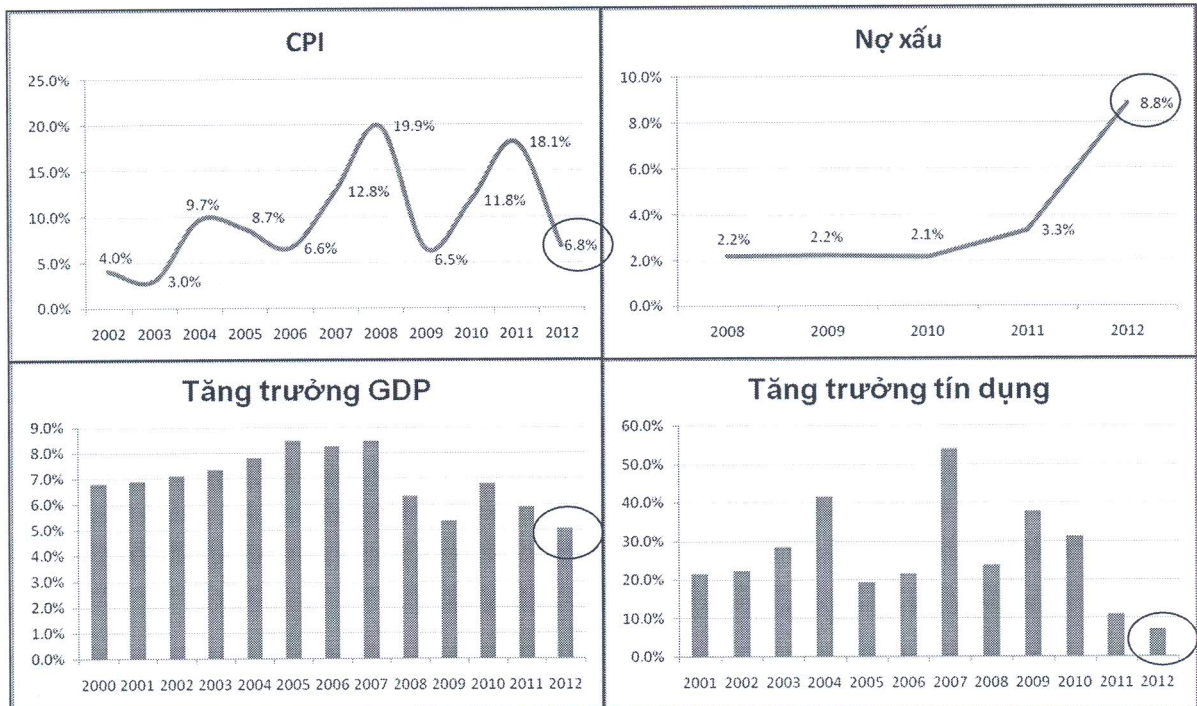
*KẾT QUẢ KINH DOANH 2012 & PHƯƠNG HƯỚNG KẾ HOẠCH 2013  
Tại Đại Hội Cổ Đông Thường Niên 2013*

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

### **I. Tổng kết thị trường năm 2012**

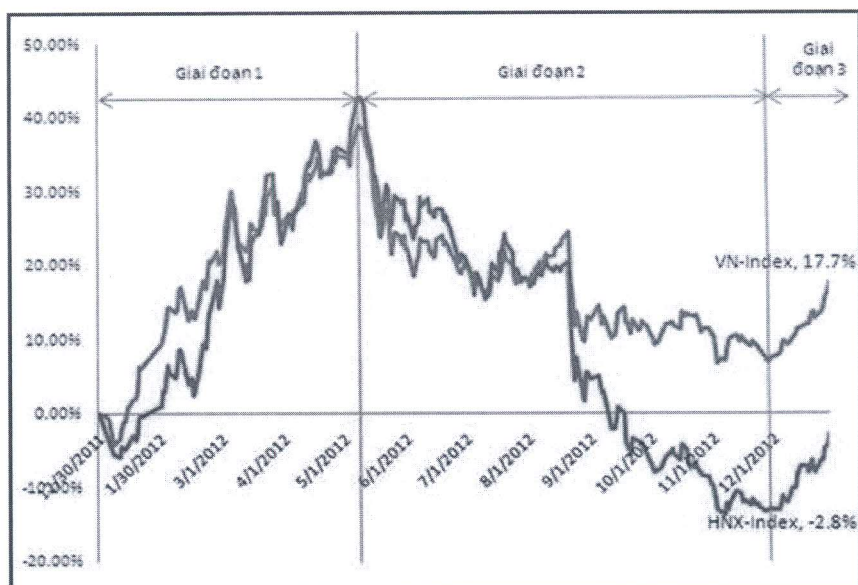
Sau khi kết thúc năm 2011 với khủng hoảng lạm phát ở mức cao thứ 2 trong 10 năm trở lại đây, chúng ta bước vào năm 2012 với nhiều kỳ vọng về ổn định kinh tế vĩ mô và tăng trưởng.

Tuy nhiên, thực tế lại cho thấy một bức tranh âm đạm với một diện mạo khác của khủng hoảng : nợ xấu ngân hàng tăng cao, tín dụng bế tắc, doanh nghiệp kiệt quệ, tăng trưởng GDP xuống mức thấp nhất kể từ năm 2000.

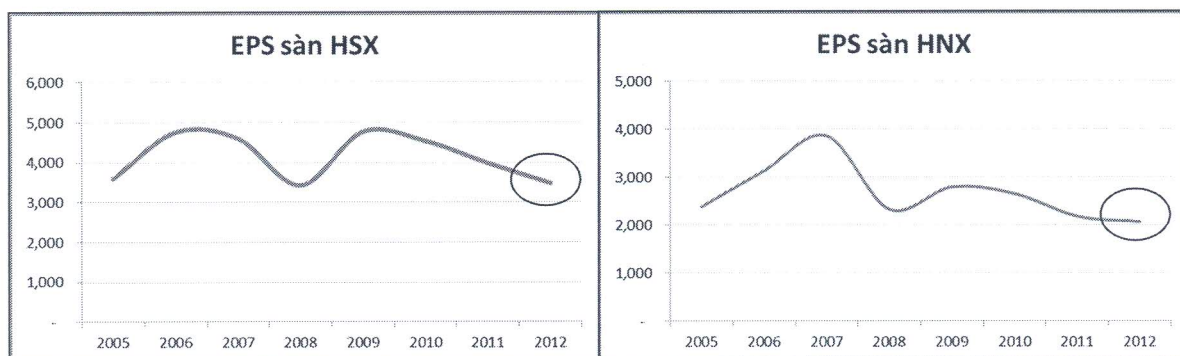


Hơn nữa, thị trường còn phải hứng chịu những cú sốc nặng nề từ việc thu hẹp và lũng đoạn ở một số ngân hàng thuộc nhóm hàng đầu cả nước, từ quá trình tái cấu trúc các ngân hàng yếu kém ... Qua đó, lòng tin của nhà đầu tư bị ảnh hưởng nặng nề, dẫn đến kết quả là thị trường chỉ phục hồi trong khoảng thời gian ngắn ngủi 4 tháng đầu năm và liên tục giảm trong 8 tháng còn lại.

## Các giai đoạn diễn biến của thị trường 2012



Sự sụt giảm của thị trường không chỉ bắt nguồn từ tâm lý bi quan của nhà đầu tư, mà còn từ sự suy giảm hiệu quả sản xuất kinh doanh của các doanh nghiệp. Tổng cầu yếu kém, thiếu vốn tín dụng, lãi suất cao đã làm cho các doanh nghiệp ngày càng kiệt quệ, thể hiện qua thu nhập bình quân trên cổ phiếu ở cả 2 sàn đều giảm xuống mức thấp nhất từ 2005 trở lại đây.



Mặc dù thị trường trong năm 2012 vẫn còn một chút điểm sáng là lượng mua ròng trên 4.000 tỷ của khối ngoại, giúp thanh khoản thị trường cải thiện đáng kể so với năm 2011, nhưng bối cảnh bi quan chung của nền kinh tế và sự sụt giảm kéo dài của thị trường vẫn làm cho sức ép lên các công ty chứng khoán càng nặng nề hơn.

## II. Kết quả kinh doanh 2012

Bảng 1 : Doanh thu 2012

Triệu đồng

|                                 | Thực hiện<br>2012 | So với KH 2012 |            | So với TH 2011 |            |
|---------------------------------|-------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                                 |                   | Kế hoạch       | + / - %    | Thực hiện      | + / - %    |
| <b>Tổng doanh thu</b>           | <b>21,593</b>     | <b>22,000</b>  | <b>98%</b> | <b>22,625</b>  | <b>95%</b> |
| - Doanh thu Môi giới - Dịch vụ  | 15,098            | 12,500         | 121%       | 10,446         | 145%       |
| - Doanh thu tự doanh            | 2,923             | 7,000          | 42%        | 1,949          | 150%       |
| - Lãi tiền gửi & doanh thu khác | 3,572             | 2,500          | 143%       | 10,230         | 35%        |

**Bảng 2 : Chi phí và Lợi nhuận**

Triệu đồng

|                                       | Thực hiện<br>2012 | So với KH 2012 |             | So với TH 2011 |            |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|-------------|----------------|------------|
|                                       |                   | Kế hoạch       | + / - %     | Thực hiện      | + / - %    |
| <b>Tổng doanh thu</b>                 | <b>21,593</b>     | <b>22,000</b>  | <b>98%</b>  | <b>22,625</b>  | <b>95%</b> |
| <b>Chi phí hoạt động thường xuyên</b> | <b>17,686</b>     | <b>18,917</b>  | <b>93%</b>  | <b>21,811</b>  | <b>81%</b> |
| - Mặt bằng, khấu hao                  | 6,651             | 6,900          | 96%         | 8,771          | 76%        |
| - Quỹ lương, thuế, bảo hiểm           | 7,011             | 7,200          | 97%         | 7,479          | 94%        |
| - Chi phí kinh doanh trực tiếp        | 2,272             | 3,017          | 75%         | 3,658          | 62%        |
| - Văn phòng phẩm, điện nước           | 802               | 800            | 100%        | 882            | 91%        |
| - Tiếp thị, truyền thông, hội nghị    | 32                |                |             | 3              |            |
| - Đào tạo                             | 1                 |                |             | 17             | 6%         |
| - Công tác phí, giao tế               | 445               | 500            | 89%         | 522            | 85%        |
| - Chi phí khác                        | 472               | 500            | 94%         | 479            | 99%        |
| <b>Chi phí hoạt động tự doanh</b>     | <b>1,902</b>      | <b>(917)</b>   | <b>205%</b> | <b>5,744</b>   | <b>33%</b> |
| Lỗ tự doanh                           | 3,937             | (917)          | -429%       | 3,047          | 129%       |
| Dự phòng giảm giá chứng khoán         | (2,035)           |                |             | 2,697          | -75%       |
| <b>Tổng chi phí</b>                   | <b>19,588</b>     | <b>18,000</b>  | <b>109%</b> | <b>27,555</b>  | <b>71%</b> |
| <b>Lợi nhuận</b>                      | <b>2,005</b>      | <b>4,000</b>   | <b>50%</b>  | <b>(4,930)</b> |            |

### 1. Kết quả đạt được

Trong tình hình khó khăn của năm 2012, Công ty vẫn thực hiện được 98% kế hoạch doanh thu đề ra.

Doanh thu Môi giới – Dịch vụ tăng 45% so với năm 2011 và 21% so với kế hoạch là một kết quả khả quan đáng khích lệ vì đây là mảng hoạt động mang tính nền tảng đối với bất kỳ công ty chứng khoán nào, nhất là khi Công ty đạt được kết quả này trong điều kiện cạnh tranh thị trường hết sức gay gắt.

Tự doanh đã tận dụng tốt cơ hội thị trường tăng điểm trong 4 tháng đầu năm, đồng thời giảm giao dịch để hạn chế rủi ro trong 8 tháng cuối năm. Doanh thu tự doanh năm 2012 tăng 50% và chi phí tự doanh giảm 67% so với 2011. Cũng trong năm 2012, tự doanh đã có lãi sau 2 năm chịu lỗ.

Công ty đã có nhiều nỗ lực để cắt giảm chi phí theo chỉ đạo của HĐQT. Chi phí hoạt động thường xuyên của Công ty trong năm 2012 giảm 19% so với năm 2011 và giảm 7% so với kế hoạch. Tất cả các khoản chi phí chủ yếu đều được kiểm soát hiệu quả và giảm so với kế hoạch đề ra từ đầu năm.

### 2. Khó khăn và tồn tại

Từ đầu năm 2012, được sự phê chuẩn của HĐQT, Công ty đã triển khai hợp tác với một số ngân hàng nhằm khai thác nguồn vốn tài trợ giao dịch chứng khoán. Tuy nhiên, khủng hoảng nợ xấu trong hệ thống ngân hàng đã làm cho việc hợp tác này không thể thực hiện được.

Do đó, Công ty cũng chưa thể đẩy mạnh phát triển khách hàng trong năm 2012 mặc dù bộ phận Môi giới – Dịch vụ đã tìm kiếm được khá nhiều cơ hội tốt để thu hút khách hàng lớn về với Công ty.

10  
CÔNG  
CƠ P  
HỨNG  
NHẤT  
1-TP.H

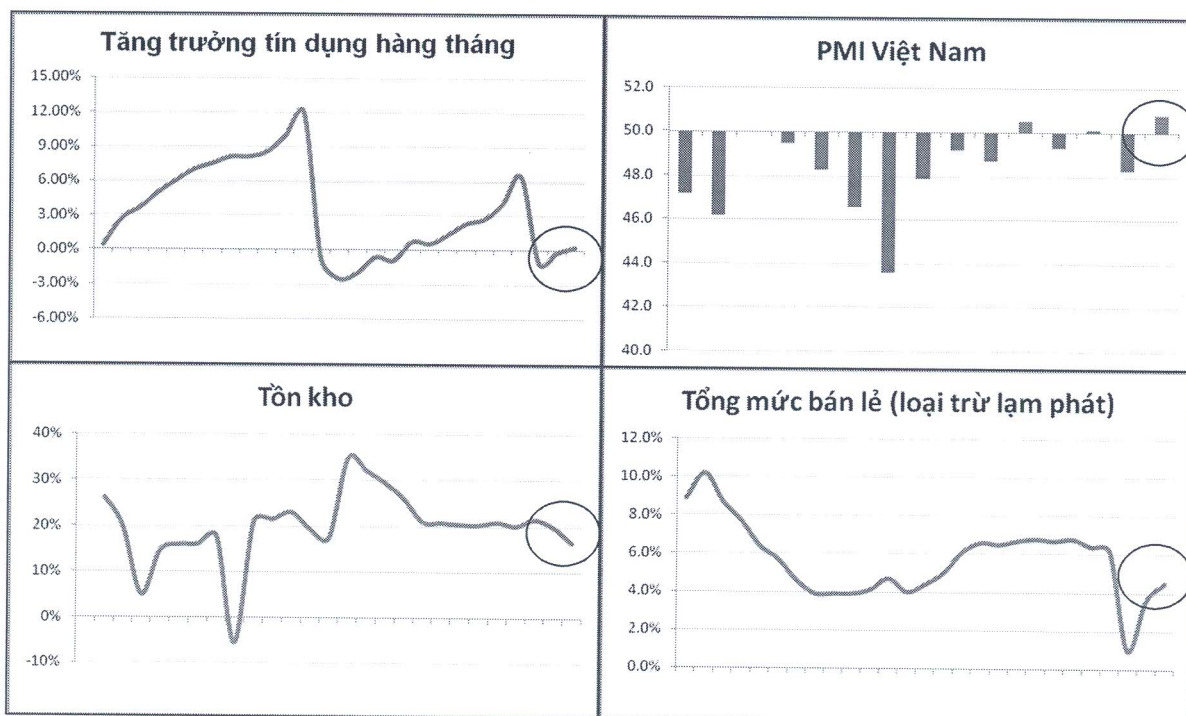
Thị trường giảm điểm mạnh trong 8 tháng cuối năm cũng đã làm chi phí tự doanh tăng 105% so với kế hoạch, dẫn đến kết quả là tổng chi phí tăng 9% so với kế hoạch đề ra.

Cũng do tác động từ chi phí tự doanh, lợi nhuận cả năm của Công ty chỉ đạt 2 tỷ đồng, tương đương 50% kế hoạch được ĐHCĐ giao.

*Mặc dù năm Công ty đã đã có lãi sau 2 năm bị lỗ, nhưng kết quả cuối cùng là đã không hoàn thành được kế hoạch kinh doanh mà ĐHCĐ đã giao trong năm 2012, chưa bù được khoản lỗ lũy kế của 2 năm 2010 - 2011. Ban Giám Đốc Công ty xin nhận trách nhiệm và xin chân thành nhận lỗi trước quý vị cổ đông, trước HĐQT về kết quả này.*

#### IV. Phương hướng kế hoạch kinh doanh năm 2013

##### 1. Nhận định chung về thị trường năm 2013



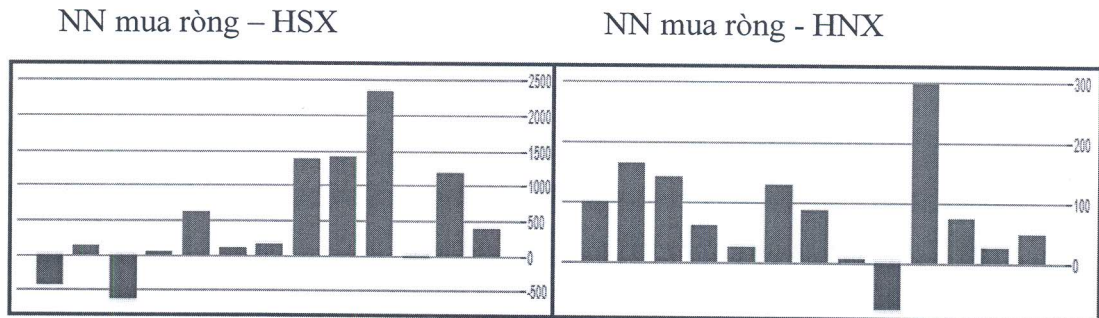
Cuộc khủng hoảng nợ xấu ngân hàng bộc lộ từ 2012 đến nay vẫn chưa có điểm dừng. Thị trường bất động sản vẫn đang trong tình trạng trì trệ, thiếu thanh khoản, càng làm cho nợ xấu tăng cao. Ước tính gần đây nhất cho thấy tỉ lệ nợ xấu có thể lên đến 18% tổng dư nợ (khoảng 10% tổng tài sản) của toàn hệ thống ngân hàng, tương đương với 17% GDP cả năm 2012. Trong khi đó, AMC (công ty xử lý nợ xấu quốc gia) đến nay vẫn chưa thể được thành lập và đi vào hoạt động.

Từ đó, các phán đoán chủ yếu cho bối cảnh 2013 vẫn sẽ khá bi quan, mặc dù không xấu như 2012:

- Tổng cầu tiếp tục yếu, tổng mức bán lẻ hàng hóa xã hội mặc dù đã có sự hồi phục nhẹ nhưng vẫn thấp hơn so với mức bình quân 2012;
- Tín dụng vẫn tiếp tục bê tắc, và do đó lãi suất khó hạ nhanh như mong đợi. Ngành ngân hàng sẽ có một năm thất vọng về kết quả kinh doanh khi vừa chịu sức ép dự phòng nợ xấu vừa bị ứ đọng vốn đầu ra;

- Thiếu nguồn vốn và đầu ra yếu, sức khỏe doanh nghiệp sẽ chưa thể được cải thiện ngay trong năm 2013, xu hướng giảm của thu nhập bình quân trên cổ phiếu sẽ tiếp tục nhưng với tốc độ chậm lại;

Trên thị trường chứng khoán, lực đỡ mạnh mẽ nhất trong thời gian qua là lượng mua ròng của khối ngoại đang có dấu hiệu chậm lại khi các chỉ số đã tăng đến ngưỡng nhạy cảm (500 điểm của VN-Index và 63 điểm của HNX-Index).



Tất cả những chỉ báo đó cho thấy khả năng thị trường sẽ lại rơi vào tình trạng khó khăn trong thời gian còn lại của năm 2013 nếu không có thêm diễn biến vĩ mô tích cực nào giúp củng cố lòng tin của nhà đầu tư.

Đến nay, những hy vọng còn lại – gần như duy nhất – của thị trường là vai trò của AMC trong việc xử lý nợ xấu, các gói cứu trợ bất động sản phát huy tác dụng, giúp tín dụng thoát nghẽn, qua đó cải thiện tổng cầu, cải thiện sức khỏe của doanh nghiệp và tăng trưởng của nền kinh tế.

## 2. Định hướng kế hoạch kinh doanh 2013

### Định hướng chủ đạo

Dựa trên nhận định về thị trường 2013 và chỉ đạo của HĐQT, Ban Giám Đốc VFS xác định phương hướng chủ đạo cho hoạt động của công ty như sau :

- Tiếp tục thận trọng và cảnh giác với những tính huống xấu có thể xảy ra, nhưng đồng thời cũng phải tinh táo và sẵn sàng tận dụng cơ hội. Theo dõi chặt chẽ diễn tiến của AMC và các gói cứu trợ bất động sản, đánh giá kịp thời tác động của các yếu tố này đến vĩ mô, thể hiện qua diễn biến của tăng trưởng tín dụng, tồn kho, bán lẻ và PMI;

- Tiếp tục tiết kiệm, quản lý hiệu quả và phân đầu cắt giảm chi phí ở mức hợp lý để đối phó với tình hình khó khăn;

- Khẳng định và tiếp tục đẩy mạnh vai trò nền tảng của Môi giới – Dịch vụ trong hoạt động của Công ty;

- Nâng cao sự chủ động của Tự doanh trong tất cả các tình huống tăng hoặc giảm điểm để ghi nhận doanh thu trên cơ sở hạn chế tối đa rủi ro;

- Tăng cường quản trị rủi ro, đảm bảo đời sống tinh thần và vật chất cho lực lượng nhân sự nòng cốt của Công ty;

### Các biện pháp thực hiện kế hoạch kinh doanh của VFS năm 2013

a) **Đẩy mạnh hoạt động Môi giới – Dịch vụ:**

- Tăng cường đầu tư cho đội ngũ nhân viên Môi giới và Dịch vụ khách hàng, tuyển dụng thêm nhân viên Môi giới có năng lực, tổ chức đào tạo và huấn luyện nghiệp vụ thường xuyên;

- Tìm kiếm và thu hút khách hàng từ các công ty chứng khoán chấm dứt nghiệp vụ môi giới;

- Thực hiện chỉ đạo của HĐQT về :

- o Linh hoạt trong chính sách hoa hồng môi giới nhằm khuyến khích tinh thần và hiệu quả làm việc của nhân viên;
- o Đẩy mạnh chăm sóc khách hàng, tổ chức các chương trình chăm sóc và duy trì quan hệ với khách hàng;

**b) Tự doanh năng động và tích cực hơn :**

- Năm 2013, Tự doanh sẽ tích cực và chủ động trong cả 2 trường hợp tăng và giảm điểm của thị trường;

- Trong trường hợp tăng điểm, Phân tích và Tự doanh sẽ phát huy kết quả lựa chọn cổ phiếu trong thời gian qua để ghi nhận doanh thu. Ngược lại, thị trường giảm điểm sẽ là cơ hội để tận dụng các đợt phục hồi kỹ thuật ở những mã bị quá bán hoặc có độ nhạy cao;

- Trong cả 2 trường hợp, Tự doanh sẽ phải đặt việc quản trị rủi ro lên hàng đầu và hạn chế tối đa việc phát sinh chi phí dự phòng ngắn hạn vào cuối năm;

**c) Các giải pháp khác :**

- Để giải quyết phần nào hạn chế về nguồn vốn, trong năm 2013 Công ty sẽ thí điểm việc mở rộng quan hệ hợp tác với các nguồn tiền nhân rồi khác ngoài ngân hàng nhằm thu hút thêm vốn tài trợ giao dịch. Quy mô hợp tác sẽ được cân nhắc ở mức an toàn nhằm đảm bảo thanh khoản cho Công ty;

- Việc quảng bá hình ảnh Công ty đã và đang được triển khai trong năm 2013, sử dụng các kênh thông tin nhắm đến nhà đầu tư và doanh nghiệp, không quảng bá tràn lan trên các phương tiện thông tin đại chúng nhằm tiết kiệm chi phí và đảm bảo hiệu quả;

**3. Kế hoạch kinh doanh 2013**

Năm 2013, Công ty nhắm tới mục tiêu 23,6 tỉ đồng doanh thu, tăng 9% so với 2012.

**Bảng 3 : Kế hoạch doanh thu 2013**

Triệu đồng

|                                 | Kế hoạch<br>2013 | Thực hiện<br>2012 | So thực hiện<br>2012 |
|---------------------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Tổng doanh thu</b>           | <b>23,600</b>    | <b>21,593</b>     | <b>109%</b>          |
| - Doanh thu Môi giới - Dịch vụ  | 15,100           | 15,098            | 100%                 |
| - Doanh thu tự doanh            | 5,000            | 2,923             | 171%                 |
| - Lãi tiền gửi & doanh thu khác | 3,500            | 3,572             | 98%                  |

Trong đó, doanh thu Môi giới – Dịch vụ và doanh thu khác đạt bằng mức 2012, doanh thu Tự doanh tăng 70% so với 2012.

Với nỗ lực kiểm soát và cắt giảm chi phí, Công ty đặt mục tiêu tổng chi phí 17,2 tỉ đồng, tiếp tục giảm 12% so với năm 2012, trong đó các khoản chi phí chủ yếu như chi phí cố định và quỹ lương có mức giảm từ 9 – 10%, chi phí tự doanh phần đầu giảm 58% so với cùng kỳ.

**Bảng 4 : Kế hoạch chi phí 2013**

Triệu đồng

|                                       | Kế hoạch<br>2013 | Thực hiện<br>2012 | So thực hiện<br>2012 |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Chi phí hoạt động thường xuyên</b> | <b>16,425</b>    | <b>17,686</b>     | <b>93%</b>           |
| - Mặt bằng, khấu hao                  | 5,960            | 6,651             | 90%                  |
| - Quỹ lương, thuế, bảo hiểm           | 6,400            | 7,011             | 91%                  |
| - Chi phí kinh doanh trực tiếp        | 2,300            | 2,272             | 101%                 |
| - Văn phòng phẩm, điện nước           | 800              | 802               | 100%                 |
| - Tiếp thị, truyền thông, hội nghị    | 50               | 32                | 156%                 |
| - Đào tạo                             | 100              | 1                 |                      |
| - Công tác phí, giao tế               | 445              | 445               | 100%                 |
| - Chi phí khác                        | 370              | 472               | 78%                  |
| <b>Chi phí hoạt động tự doanh</b>     | <b>800</b>       | <b>1,902</b>      | <b>42%</b>           |
| Lỗ tự doanh                           | 1,000            | 3,937             | 25%                  |
| Dự phòng giảm giá chứng khoán         | (200)            | (2,035)           | 10%                  |
| <b>Tổng chi phí</b>                   | <b>17,225</b>    | <b>19,588</b>     | <b>88%</b>           |

Kế hoạch lợi nhuận của Công ty là 6,375 tỉ đồng, tăng 3 lần so với lợi nhuận thực hiện năm 2012.

**Bảng 5 : Kế hoạch lợi nhuận 2013**

Triệu đồng

|                  | Kế hoạch<br>2013 | Thực hiện<br>2012 | So thực hiện<br>2012 |
|------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Tổng doanh thu   | 23,600           | 21,593            | 109%                 |
| Tổng chi phí     | 17,225           | 19,588            | 88%                  |
| <b>Lợi nhuận</b> | <b>6,375</b>     | <b>2,005</b>      | <b>318%</b>          |

Mặc dù kế hoạch lợi nhuận này chưa thực sự cao, nhưng chúng tôi cho rằng đây là mức phù hợp với tình hình hiện tại và đòi hỏi sự phấn đấu lớn của Công ty trong năm.

**Bảng 6 : Một số công ty chứng khoán 2012 - 2013**

Triệu đồng

|                           | Kế hoạch<br>LNST 2013 | Thực hiện<br>LNST 2012 | Vốn<br>Điều lệ |
|---------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| CTCK Ngân hàng BIDV       | 2,250                 | 21,000                 | 865,000        |
| CTCK Hòa Bình             | 150                   | 200                    | 329,000        |
| CTCK An Bình              |                       | 6,360                  | 397,000        |
| CTCK EuroCapital          |                       | 2,600                  | 150,000        |
| CTCK GoldenBridge Vietnam |                       | (6,900)                | 135,000        |
| CTCK Liên Việt            |                       | (13,000)               | 125,000        |
| CTCK Ngân hàng MHB        |                       | (13,500)               | 140,000        |
| CTCK Ngân hàng Navibank   |                       | (2,000)                | 161,000        |
| CTCK Sao Việt             | 6,200                 | (34,100)               | 135,000        |

#### 4. Kết quả hoạt động 3 tháng đầu năm 2013

Trong Quý 1/2013, Công ty đạt 6,4 tỉ đồng doanh thu và 1,8 tỉ đồng lợi nhuận, tăng 57% về doanh thu và tăng gần gấp 4 lần về lợi nhuận so với cùng kỳ năm 2012.

Bảng 7 : Thực hiện Q1/2013

Triệu đồng

|                                 | Thực hiện<br>Q1/13 | So với KH 2013 |            | So cùng kỳ 2012 |             |
|---------------------------------|--------------------|----------------|------------|-----------------|-------------|
|                                 |                    | Kế hoạch       | + / - %    | Thực hiện       | + / - %     |
| <b>Tổng doanh thu</b>           | <b>6,418</b>       | <b>23,600</b>  | <b>27%</b> | <b>4,093</b>    | <b>157%</b> |
| - Doanh thu Môi giới - Dịch vụ  | 3,598              | 15,100         | 24%        | 2,771           | 130%        |
| - Doanh thu tự doanh            | 1,993              | 5,000          | 40%        | 365             | 546%        |
| - Lãi tiền gửi & doanh thu khác | 827                | 3,500          | 24%        | 957             | 86%         |
| <b>Tổng chi phí</b>             | <b>4,623</b>       | <b>17,225</b>  | <b>27%</b> | <b>3,640</b>    | <b>127%</b> |
| <b>Lợi nhuận</b>                | <b>1,795</b>       | <b>6,375</b>   | <b>28%</b> | <b>453</b>      | <b>396%</b> |

So với kế hoạch 2013, đến hết Quý 1/2013 Công ty đã thực hiện được 27% về doanh thu, 27% về chi phí và 28% về lợi nhuận. Tốc độ thực hiện các chỉ tiêu về doanh thu, chi phí và lợi nhuận đều đang bám sát theo mục tiêu kế hoạch cả năm đã trình bày ở trên.

Trên đây là Báo Cáo của Ban Giám Đốc công ty về tình hình thị trường và kế hoạch kinh doanh 2013. 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**