

TP. Hồ Chí Minh, ngày 14 tháng 05 năm 2012

BÁO CÁO CỦA BAN GIÁM ĐỐC

KẾT QUẢ KINH DOANH 2011 & PHƯƠNG HƯỚNG KẾ HOẠCH 2012
Tại Đại Hội Cổ Đông Thường Niên 2012

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

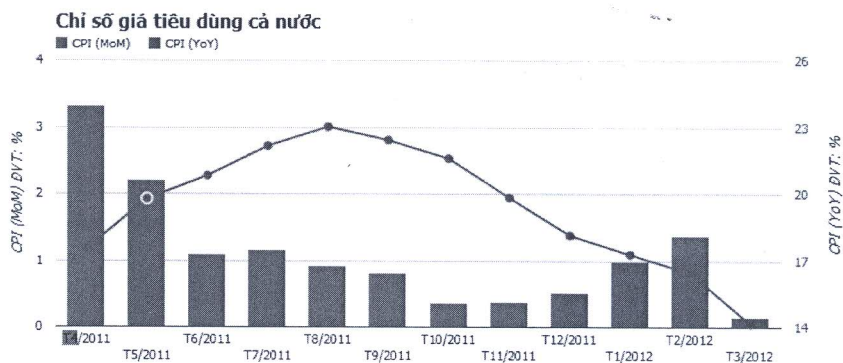
I. Tổng kết thị trường năm 2011

Tại Đại Hội Thường Niên 2011 tháng 6/2011, VFS đã đưa ra dự báo các phương án diễn biến của thị trường trong năm, trong đó phương án xấu là :

“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”.

Trên thực tế, thị trường còn khó khăn hơn nhiều so với dự báo :

- Lạm phát tiếp tục tăng trong 6 tháng cuối năm, đạt đỉnh 23% vào tháng 8/2011 và giảm dần, tuy nhiên cả năm vẫn trên 18%;



- Chính sách tiền tệ bị thắt chặt, tăng trưởng tín dụng giảm từ 33% trong giai đoạn 2006 – 2010 xuống còn 12% trong năm 2011, tín dụng phi sản xuất bị giới hạn ở 16% tổng dư nợ;

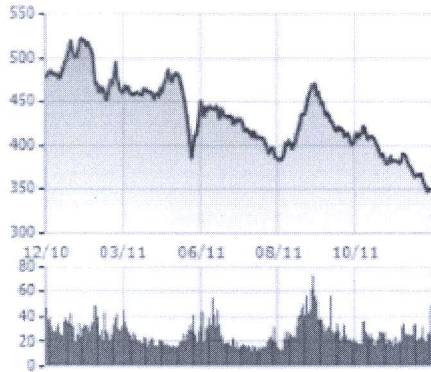
- Lãi suất không những không giảm mà còn leo thang trong 6 tháng cuối năm 2011, có thời điểm lãi suất huy động lên đến 20%, cho vay sản xuất 21 – 24%, cho vay phi sản xuất 25 – 28%.

- Thị trường BĐS suy kiệt, nợ xấu của ngân hàng tăng cao, đẩy hệ thống ngân hàng rơi vào khủng hoảng về thanh khoản;

- Tổng cầu xã hội suy yếu nhanh, doanh nghiệp Việt Nam kiệt sức, số lượng doanh nghiệp thua lỗ, dừng hoạt động, thậm chí phá sản tăng nhanh;

Kết quả tất yếu là TTCK giảm mạnh trong 6 tháng cuối năm 2011, thậm chí HNX-Index còn xuống đến mức thấp nhất trong lịch sử vào tháng 12/2011.

VN-Index : - 27,46%



HNX-Index : - 48,6%



II. Kết quả kinh doanh 2011

Bảng 1 : Kết quả kinh doanh 2011

Triệu đồng

	Thực hiện 2011	So với KH 2011		So với TH 2010	
		Kế hoạch	+ / - %	Thực hiện	+ / - %
Tổng doanh thu	22,625	23,300	97%	36,991	61%
- Doanh thu Môi giới - Dịch vụ	17,998	20,900	86%	14,587	123%
- Doanh thu tự doanh	1,949	400	487%	19,614	10%
- Lãi tiền gửi & doanh thu khác	2,678	2,000	134%	2,790	96%
Tổng chi phí	27,555	23,300	118%	44,124	-62%
- Chi phí cố định	8,771	8,300	106%	7,816	112%
- Chi phí kinh doanh trực tiếp	11,535	8,300	139%	29,738	39%
- Chi phí quản lý gián tiếp	7,249	6,700	108%	6,570	110%
Lợi nhuận	(4,930)	-		(7,133)	69%

Bảng 2 : Chi phí theo khoản mục

Triệu đồng

	Thực hiện 2011	So với KH 2011		So với TH 2010	
		Kế hoạch	+ / - %	Thực hiện	+ / - %
Chi phí hoạt động thường xuyên	21,811	20,500	106%	19,966	109%
- Mặt bằng, khấu hao	8,771	8,300	106%	7,816	112%
- Quỹ lương, thuế, bảo hiểm	7,479	7,200	104%	7,183	104%
- Chi phí kinh doanh trực tiếp	3,658	3,400	108%	2,508	146%
- Văn phòng phẩm, điện nước	882	700	126%	509	173%
- Tiếp thị, truyền thông, hội nghị	3			564	1%
- Đào tạo	17			74	23%
- Công tác phí, giao tế	522	500	104%	477	109%
- Chi phí khác	479	400	120%	835	57%
Chi phí hoạt động tự doanh	5,744	2,800	205%	24,019	24%
Lỗ tự doanh	3,047	2,800	109%	9,491	32%
Dự phòng giảm giá chứng khoán	2,697			14,528	19%
Tổng chi phí	27,555	23,300	118%	43,985	63%

Trong khó khăn chung của thị trường, hoạt động của các công ty chứng khoán bị ảnh hưởng nặng nề, VFS cũng không tránh khỏi tình trạng đó.

Mặc dù vậy, VFS đã có những nỗ lực đáng kể khi doanh thu năm 2011 đạt 22,6 tỷ đồng, bằng 97% so với kế hoạch đề ra ở “Phương án xấu” đã trình ĐHCĐ. VFS đạt được kết quả này chủ yếu là nhờ khai thác được mảng dịch vụ thu xếp vốn trong khi doanh thu Môi giới – Dịch vụ giảm khoảng 40% do giá trị giao dịch toàn thị trường giảm mạnh. Tuy nhiên, mảng dịch vụ này sau đó bị tắc nghẽn do tình trạng khủng hoảng thanh khoản của khối ngân hàng.

Chi nhánh Hà Nội đi vào hoạt động đầu năm 2011 đã làm cho chi phí cố định và chi phí quản lý tăng lần lượt 6% và 8% so với kế hoạch. Đồng thời, thị trường diễn biến xấu ngoài dự kiến cũng dẫn đến việc chi phí kinh doanh trực tiếp tăng 5,7 tỉ đồng do cắt lỗ tự danh và dự phòng giảm giá cuối năm.

Tính chung cả năm 2011, tổng chi phí đạt 27,55 tỷ đồng, vượt 18% so với kế hoạch. VFS bị lỗ 4,93 tỷ đồng.

III. Những nét chính trong hoạt động năm 2011

Theo chỉ đạo của HĐQT, chức hoạt động kinh doanh năm 2011 của VFS được thực hiện với các nét chính sau :

Lợi nhuận 2011 một số CTCK

	Vốn điều lệ	Năm 2011
SVS	135,000	(38,200)
BVS	720,000	(99,660)
SBS	1,260,000	(788,600)
TLS	1,200,000	(590,120)
AGR	2,112,000	106,800
VDS	350,000	(126,300)
CTS	777,000	63,900
WSS	500,300	849
PSI	600,000	(93,256)
VFS	135,000	(4,930)

- Hoạt động Môi giới – Dịch vụ nỗ lực chăm sóc khách hàng hiện có, không theo đuổi khách hàng lớn có nhu cầu đòn bẩy tài chính cao, tập trung vào củng cố chất lượng dịch vụ để giữ khách hàng và duy trì doanh số giao dịch;

- Hoạt động Tự doanh mạnh dạn cắt lỗ và dừng giao dịch khi thị trường chuyển biến xấu ngoài dự đoán;

- Quy mô hoạt động được thu hẹp, đã giảm 50% nhân sự của CN Hà Nội và 10% nhân sự tại Tp HCM, đồng thời cũng đã giảm tối đa các khoản đầu tư mới;

Với quy mô vốn trung bình và không có sự hỗ trợ của các định chế tài chính, VFS đã hoạt động khá tốt trong môi trường cạnh tranh gay gắt và thị trường xấu ngoài dự kiến. Khoản lỗ của VFS là không quá thất vọng so với nhiều công ty chứng khoán khác, kể cả các công ty có ngân hàng hỗ trợ như TLS, SBS hoặc SHS.

Mặc dù vậy, kết quả cuối cùng là VFS không thực hiện được chỉ đạo của HĐQT, không hoàn thành được kế hoạch kinh doanh mà ĐHCĐ đã giao trong năm 2011. Ban Giám Đốc VFS xin nhận trách nhiệm và xin lỗi quý vị cổ đông về kết quả này.

IV. Phương hướng kế hoạch kinh doanh năm 2012

1. Nhận định chung về thị trường năm 2012

Đầu năm 2012, chính sách thắt chặt tiền tệ Chính Phủ đã phát huy hiệu quả khi lạm phát giảm và đi vào ổn định. Thị trường chứng khoán cũng đã có sự phục hồi đáng ngạc nhiên so với các thị trường khu vực và trên thế giới. Tuy nhiên, theo đánh giá của VFS, sự phục hồi chủ yếu do 2 nguyên nhân chính :

- Lạm phát giảm tạo ra tâm lý hưng phấn và kỳ vọng nền kinh tế sẽ phục hồi nhanh sau khủng hoảng;
- Sau một thời gian dài giảm điểm, giá cổ phiếu đã ở mức đủ rẻ để thu hút dòng tiền đầu cơ cả từ trong và ngoài nước, trong đó có sự góp phần của các quỹ ETFs;

Mặc dù là bước khởi đầu quan trọng, nhưng sự phục hồi đầu năm 2012 chưa đủ đảm bảo cho tăng trưởng bền vững. Để chuẩn bị cho phương hướng kinh doanh năm 2012, cần nhận thấy những khó khăn quan trọng đến thời điểm hiện tại:

- Cái giá phải trả cho việc kiềm chế lạm phát là tổng cầu giảm mạnh, doanh nghiệp rơi vào vòng xoáy khó khăn, tăng trưởng kinh tế giảm, thậm chí nền kinh tế đã có dấu hiệu giảm phát và đình đốn;
- Xuất phát từ kinh nghiệm của các nước trong khu vực, quá trình phục hồi sau khủng hoảng có thể kéo dài 2 – 3 năm, trong đó khó khăn nhất là việc xử lý nợ xấu và tái cấu trúc hệ thống ngân hàng, và đây cũng là khó khăn lớn đối với Việt Nam khi mà hệ thống ngân hàng Việt Nam đang khủng hoảng vì nợ xấu có liên quan đến thị trường BĐS;
- Thị trường BĐS vẫn còn rất khó khăn, kéo theo sự bế tắc về nợ xấu trong hệ thống ngân hàng, khủng hoảng thanh khoản vẫn chưa được giải quyết triệt để, lãi suất chưa thực tế chưa giảm, dòng vốn chưa được khơi thông, đặc biệt là dòng vốn tín dụng phi sản xuất. Từ kinh nghiệm của Thái Lan sau khủng hoảng 1997, thị trường BĐS mất 2 - 3 năm để tạo đáy và nợ xấu của ngân hàng chỉ được xử lý xong khi BĐS hồi phục;
- Sức ép tăng giá các mặt hàng chủ yếu (điện, xăng dầu) vẫn đang tiếp tục tạo áp lực lên các doanh nghiệp trong nước;
- Chưa thể kỳ vọng hiệu quả của các doanh nghiệp sẽ được cải thiện nhanh chóng trong năm 2012;

Do đó, Chính Phủ đã và đang có những biện pháp mạnh mẽ để hỗ trợ doanh nghiệp, phục hồi tổng cầu và kích thích tăng trưởng kinh tế. Lãi suất đang được điều hành theo hướng giảm dần, các gói hỗ trợ về thuế được áp dụng, không loại trừ chính sách tài khóa cũng sẽ được điều chỉnh để kích thích tăng trưởng kinh tế.

Với tất cả các yếu tố trên, nhận định của VFS là :

- Nhờ các biện pháp hỗ trợ của Chính Phủ, tăng trưởng kinh tế có thể sẽ chạm đáy trong quý II/2012 và phục hồi nhẹ kể từ quý III/2012;

- Quá trình phục hồi của nền kinh tế sẽ chậm, kéo dài và không hoàn toàn suông sẻ do quá trình tái cấu trúc nền kinh tế và hệ thống ngân hàng sẽ rất khó khăn;
- Thị trường chứng khoán vẫn sẽ theo quy luật đi trước sự phục hồi kinh tế, mặt bằng giá cổ phiếu sẽ được cải thiện song song với các biện pháp hỗ trợ tăng trưởng, nhưng tốc độ tăng giá sẽ giả dầm và thị trường vẫn tiềm ẩn rất nhiều rủi ro;

2. Định hướng kế hoạch kinh doanh 2012

Định hướng chủ đạo

Dựa trên nhận định về thị trường 2012 và chỉ đạo của HĐQT, Ban Giám Đốc VFS xác định phương hướng chủ đạo cho hoạt động của công ty như sau :

- Năm 2012 tiếp tục là năm của sự thận trọng, cảnh giác với rủi ro, nhưng đồng thời cũng phải sẵn sàng phát hiện và tận dụng cơ hội;
- Thanh khoản thị trường tăng so với năm 2011 là điều kiện để đẩy mạnh hoạt động Môi giới – Dịch vụ, tận dụng thời cơ nhiều công ty chứng khoán khó khăn đang phải ngừng hoạt động Môi giới;
- Sự tham gia của các quỹ ETFs và tâm lý hưng phấn của nhà đầu tư trước kỳ vọng hồi phục kinh tế sẽ tạo nhiều đợt sóng tăng – giảm, là điều kiện thuận lợi cho hoạt động Tự doanh phát huy hiệu quả;
- Trong tất cả các mặt hoạt động, công tác quản trị rủi ro cần phải được đề cao và thực hiện chặt chẽ nhằm ngăn chặn và tối thiểu hóa rủi ro;

Các biện pháp thực hiện kế hoạch kinh doanh của VFS năm 2012

- *Đẩy mạnh hoạt động môi giới*, tập trung phát triển tài khoản và khách hàng ở phân khúc nhỏ và trung bình, hạn chế theo đuổi các khách hàng lớn nhằm tăng giao dịch, giảm sức ép về nguồn vốn, phí giao dịch, rủi ro hợp tác và mức độ chăm sóc.
- *Nâng cao chất lượng dịch vụ*, chú trọng chất lượng tư vấn và chăm sóc khách hàng, qua đó tăng giá trị giao dịch và nâng cao sự hài lòng của khách hàng. VFS đang hoàn thiện phần mềm giao dịch trực tuyến, giới thiệu dịch vụ chuyên tiền từ xa, tiến tới áp dụng phần mềm giao dịch trực tuyến được thiết kế cho cộng tác viên và các nhóm khách hàng, v.v... Trong thời gian qua, chất lượng các báo cáo phân tích và tư vấn đầu tư của VFS đã được cải thiện đáng kể, công ty sẽ bổ sung thêm nhân lực cho bộ phận Phân tích nhằm hỗ trợ hiệu quả hơn cho hoạt động Môi giới.
- *Tự doanh năng động và tích cực hơn* theo chiến lược tập trung vào các cổ phiếu có thanh khoản cao và thu hút dòng tiền mạnh nhằm gia tăng lợi nhuận và giảm rủi ro trong giao dịch.
- *Về quan hệ hợp tác*, VFS đã và đang tích cực làm việc với một số ngân hàng, không chỉ nhằm tìm kiếm nguồn vốn bổ sung cho giao dịch ký quỹ của nhà đầu tư, mà còn tiến tới mời gọi ngân hàng đầu tư vào VFS với vai trò cổ đông chiến lược, đảm bảo cho sự phát triển lâu dài của công ty.

- Hình thành bộ phận chuyên trách về quản trị rủi ro nhằm chuyên nghiệp hóa và nâng cao hiệu quả của mảng hoạt động này.

3. Kế hoạch kinh doanh 2012

Bảng 3 - Kế hoạch doanh thu 2012

Triệu đồng

	Kế hoạch 2012	Thực hiện 2011	So thực hiện 2011
Tổng doanh thu	22,000	22,625	97%
- Doanh thu Môi giới - Dịch vụ	12,000	17,998	67%
- Doanh thu tự doanh	7,500	1,949	385%
- Lãi tiền gửi & doanh thu khác	2,500	2,678	93%

Bảng 4 - Kế hoạch chi phí 2012

Triệu đồng

	Kế hoạch 2012	Thực hiện 2011	So thực hiện 2011
Tổng chi phí	19,000	21,811	87%
- Mặt bằng, khấu hao	6,900	8,771	79%
- Quỹ lương, thuế, bảo hiểm	7,200	7,479	96%
- Chi phí kinh doanh trực tiếp	3,100	3,658	85%
- Văn phòng phẩm, điện nước	800	882	91%
- Tiếp thị, truyền thông, hội nghị		3	.0%
- Đào tạo		17	0%
- Công tác phí, giao tế	500	522	96%
- Chi phí khác	500	479	104%
Chi phí hoạt động tự doanh	(1,000)	5,744	-17%
Lỗ tự doanh	2,000	3,047	
Dự phòng giảm giá chứng khoán	(3,000)	2,697	
Tổng chi phí	18,000	27,555	65%

Theo quan điểm thận trọng nhưng sẵn sàng nắm bắt cơ hội, kế hoạch doanh thu của VFS được dự kiến ở mức 22 tỷ đồng, bằng 87% so với 2011, trong đó :

- Doanh thu Môi giới – Dịch vụ 12 tỷ đồng, giảm 33% so với con số đạt được trong năm 2011. Tuy nhiên, sau khi mảng dịch vụ thu xếp vốn bị tắc nghẽn thì mục tiêu kế hoạch này thực chất đã tăng 20% so với doanh thu thực tế từ phí Môi giới và Dịch vụ năm 2011.

- Doanh thu Tự doanh dự kiến sẽ tạo đột biến so với năm 2011 nhờ khai thác cơ hội, tập trung vào các cổ phiếu thanh khoản cao và thu hút được dòng tiền.

- Doanh thu từ lãi tiền gửi ngân hàng dự kiến giảm nhẹ do mặt bằng lãi suất thị trường đang giảm.

Đồng thời, VFS sẽ nỗ lực hết sức để giảm mạnh chi phí hoạt động. Mục tiêu đề ra cho năm 2012 là tổng chi phí ở mức 18 tỷ đồng, giảm 35% so với 2011, trong đó chi phí hoạt động 19 tỷ đồng (giảm 13%) và hoàn nhập dự phòng khoảng 1 tỷ đồng.

Bảng 5 - Kế hoạch lợi nhuận 2012

Triệu đồng

	Kế hoạch 2012	Thực hiện 2011	So thực hiện 2011
Tổng doanh thu	22,000	22,625	97%
Tổng chi phí	18,000	27,555	65%
Lợi nhuận trước thuế	4,000	(4,930)	

Kế hoạch lợi nhuận 2012 một số CTCK

	Vốn điều lệ	KH 2012
SVS	135,000	7,310
BVS	720,000	14,600
SBS	1,260,000	-
TLS	1,200,000	10,500
AGR	2,112,000	-
VDS	350,000	38,300
CTS	777,000	77,000
WSS	500,300	2,000
PSI	600,000	7,390
VFS	135,000	4,000

Với kế hoạch doanh thu và chi phí như trên, lợi nhuận trước thuế của VFS được dự kiến ở mức 4 tỷ đồng trong năm 2012.

Mặc dù mức lợi nhuận này là khá khiêm tốn, nhưng chúng tôi cho rằng đây là sự thận trọng cần thiết trong điều kiện thị trường còn tiềm ẩn nhiều rủi ro như đã trình bày ở trên.

Trên thực tế, hầu hết các công ty chứng khoán đều thận trọng khi xác định mục tiêu lợi nhuận cho năm 2012, kể cả các công ty có lợi thế hơn VFS về quy mô vốn lớn, có sự hỗ trợ của ngân hàng hoặc công ty mẹ như TLS, BVS hoặc PSI.

4. Tình hình hoạt động 4 tháng đầu năm 2012

Bảng 6 - Thực hiện 4 tháng 2012

Triệu đồng

	Thực hiện 4 tháng 2012	Thực hiện 4 tháng 2011	So sánh cùng kỳ
Tổng doanh thu	6,539	5,098	128%
- Doanh thu Môi giới - Dịch vụ	3,793	3,861	98%
- Doanh thu tự doanh	1,393	578	241%
- Lãi tiền gửi & doanh thu khác	1,353	659	205%
Tổng chi phí	5,233	9,443	55%
- Chi phí cố định	2,380	3,057	78%
- Chi phí kinh doanh trực tiếp	627	4,281	15%
- Chi phí quản lý gián tiếp	2,226	2,105	106%
Lợi nhuận	1,306	(4,345)	

Một số nét chính trong hoạt động 4 tháng đầu năm 2012 :

- Số lượng tài khoản khách hàng tăng mạnh từ 1.596 cuối năm 2011 lên 5.526 tài khoản cuối tháng 4/2012;
- Lợi nhuận tự doanh đạt 1,393 tỷ đồng, tăng hơn 2 lần so với cùng kỳ 2011;
- Tổng doanh thu tăng 28% trong khi tổng chi phí chỉ bằng 55% so với cùng kỳ;

- Lợi nhuận trước thuế đạt 1,3 tỷ đồng;

Tính đến hết tháng 4/2012, 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 2012. 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.



THÁI HOÀNG LONG

