



TP. Hồ Chí Minh, ngày 06 tháng 04 năm 2020

BÁO CÁO CỦA HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

Tại Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên năm 2020

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

I. Hoạt động của HĐQT trong năm 2019

1. Bối cảnh thị trường năm 2019

Thuận lợi:

- Chứng khoán toàn cầu leo cao khi Chỉ số FTSE All-World (chỉ số 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.
- Các chỉ số vĩ mô của VN tích cực:
 - GDP 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%.
 - Lạm phát năm 2019 vào khoảng 2,79% thấp hơn 2018 là 3% và ở mức thấp nhất trong 3 năm trở lại đây.
 - 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 Philipines (51,7 điểm), Myanmar (52 điểm)...
 - Dòng vốn FDI đạt kỷ lục 38 tỷ USD vào năm 2019 do chiến tranh thương mại Mỹ Trung khiến cho dòng vốn dịch chuyển. 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 và tỷ giá ổn định.

Khó khăn:

- Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung leo thang khiến giới đầu tư thận trọng
- Dòng tiền nhà đầu tư trong nước vào thị trường chứng khoán bị ảnh hưởng trực tiếp do: Tăng trưởng tín dụng 12,1% thấp nhất 5 năm và dưới mục tiêu 14% đề ra đầu năm và Kênh đầu tư bất động sản vẫn hút dòng tiền lớn với các con sóng sốt đất tại phía Nam và các đặc khu kinh tế như Phú Quốc và Vân Đồn
- Mặt bằng chung của lãi suất năm 2019 tăng cao hơn. So với thời điểm cuối năm 2018 thì lãi suất huy động tăng từ 0,4-1%, còn lãi suất cho vay tăng 1,3%-2%.
- Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng năm thứ 3 liên tiếp qua thỏa thuận, nhưng bán ròng qua khớp lệnh. Cụ thể, 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 (-1.644 tỷ đồng). Điều này tác động tiêu cực đến diễn biến thị trường trong năm.
- Thị trường chứng khoán còn khoảng 72 công ty chứng khoán cùng hoạt động trong một điều kiện cạnh tranh ngày càng khốc liệt về biểu phí và lãi suất. Cuộc đua hạ lãi suất margin và phí giao dịch Các công ty chứng khoán nước ngoài, đặc biệt từ Hàn Quốc với lợi thế vốn giá rẻ và hỗ trợ từ công ty mẹ sẵn sàng cung cấp lãi suất margin rất thấp chỉ khoảng 6-8%/năm, hạ giao dịch như: Mirae Asset, KIS, KBSV,... Pinetree thậm chí còn miễn phí giao dịch trọn đời. Mới đây công ty chứng khoán đầu ngành là SSI còn tung ra gói margin lãi suất chỉ 9%/năm...

2. Công tác của HĐQT trong năm 2019

- Nghị quyết HĐQT số 06/2019/NQ/VFS-HĐQT, thực hiện thành công chào bán cổ phiếu riêng lẻ tăng vốn Điều lệ của Công ty lên 410 tỷ đồng; Thực hiện các thủ tục theo quy định của pháp luật để được nhận Giấy phép đăng ký hoạt động kinh doanh do UBCK NN cấp mới vào ngày 15/10/2019;
- Nghị quyết số 07/2019/NQ/VFS-HĐQT thông qua việc lựa chọn Đơn vị kiểm toán AASCS (Công ty TNHH dịch vụ tư vấn tài chính kế toán và kiểm toán phía Nam) thực hiện kiểm toán báo cáo tài chính và báo cáo chỉ tiêu an toàn tài chính năm 2019;

- Nghị quyết HĐQT số 08 /2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua hoạt động mua bán chứng khoán OTC – Công ty cổ phần Bất động sản Quang Anh với Công ty cổ phần Amber Capital;
- Nghị quyết HĐQT số 09/2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua Quyết định đầu tư Trái phiếu của Công ty Cổ phần Đầu tư AFG Đà Nẵng
- Nghị quyết HĐQT số 10 /2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua Thông qua quyết định đầu tư trái phiếu của CTy CP Bất Động Sản Quang Anh
- Nghị quyết HĐQT số 11 /2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua quyết định đầu tư cổ phiếu của CTy CP Đầu Tư Ngọc Thảo
- Nghị quyết HĐQT số 12 /2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua đề nghị BIDV - CN Nam Kỳ Khởi Nghĩa ký bảo lãnh thanh toán HD mua trang thiết bị với Công ty TNHH MTV Viễn Thông Quốc Tế FPT
- Nghị quyết HĐQT số 13 /2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua ký hợp đồng Dịch vụ đại lý phát hành trái phiếu và Cung cấp dịch vụ lưu ký trái phiếu doanh nghiệp với Công Ty Cổ Phần ABG Thủ Đô
- Nghị quyết HĐQT số 14 /2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua miễn nhiệm TBP.QTRR của ông Phan Minh Đức, phê duyệt Ban Tổng Giám đốc ra QĐ bổ nhiệm bà Nguyễn Thị Thu Hằng giữ vị trí TBP.QTRR
- Nghị quyết HĐQT số 15 /2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua đề cử ông Trần Anh Thắng phụ trách Tiểu ban QTRR trực thuộc HĐQT
- Nghị quyết HĐQT số 16 /2019/NQ/VFS-HĐQT, thông qua thay đổi Người đứng đầu Chi nhánh Hà Nội
- Tiếp tục chỉ đạo hoạt động mở rộng mạng lưới kinh doanh, đa dạng các sản phẩm Dịch vụ tài chính, tập trung cho hoạt động Môi giới và Tự doanh trên cơ sở tăng cường quản trị rủi ro, bảo đảm an toàn vốn. Đồng thời, quản trị hiệu quả chi phí hoạt động công ty trong suốt năm 2019.

3. Báo cáo kết quả kinh doanh năm 2019:

- Tổng doanh thu: 48,591 tỷ đồng, đạt 98,1% so với kế hoạch năm 2019 và tăng 21,4% so thực hiện năm 2018.
- Tổng chi phí: 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.
- Lợi nhuận trước thuế: 11,285 tỷ đồng, bằng 64,04% so kế hoạch 2018 và tăng 87,1% so với cùng kỳ 2018. Trong đó, lợi nhuận đã thực hiện 11,917 tỷ đồng và lợi nhuận chưa thực hiện âm 632 triệu đồng.

Lợi nhuận trước thuế của VFS năm 2019 tăng mạnh so với cùng kỳ năm 2018 do nguồn vốn cho hoạt động kinh doanh VFS tiếp tục được tăng từ việc Vốn điều lệ tăng lên 410 tỷ đồng vào đầu Quý 4/2019.

II. Định hướng hoạt động 2020

1. Cơ sở định hướng hoạt động kinh doanh năm 2020

Nền kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng sẽ tiếp tục đối mặt với những rủi ro và thuận lợi sau:

Về Rủi ro:

- Dịch bệnh virut nCoV 19 diễn biến phức tạp gây gián đoạn chuỗi cung ứng và suy giảm kinh tế toàn cầu và Việt Nam. Thực tế thì PMI Trung Quốc đã giảm từ 50 hồi tháng 1 xuống 35,7 trong T2/2020. Đây là mức thấp nhất mọi thời đại cho thấy nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới đang co hẹp. Trong khi đó PMI của Việt Nam T2/2020 cũng xuống mức 49, Sản lượng giảm với tốc độ nhanh nhất trong hơn 6 năm qua, số lượng đơn đặt hàng mới giảm lần đầu tiên kể từ tháng 11/2015.
- Chứng khoán Mỹ có dấu hiệu “bong bóng” và có thể xuất hiện những phiên giảm mạnh. Kể từ thời điểm tạo đáy trong cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu 2008 với việc tạo đáy của chỉ số Dow Jones khoảng 6.627 điểm thì chỉ số này đã tăng liên tục lập đỉnh cao tại ngày 10/2/2020 với mức 29.398 điểm, tương ứng mức tăng tới 343%. Tuy nhiên, thực tế thời gian gần đây chỉ số này đã điều chỉnh và biến động rất mạnh tác động tiêu cực đến chứng khoán Việt Nam.
- Khối ngoại bán ròng Trong bối cảnh các nhà đầu tư toàn cầu rút vốn các tài sản rủi ro để tìm nơi trú ẩn tại Vàng, trái phiếu Mỹ...thì dòng vốn vào thị trường chứng khoán chịu áp lực bị rút vốn đặc biệt là các quỹ ETFs. Thực tế những tháng đầu năm đã chứng kiến giá vàng lập đỉnh mới và lợi suất trái phiếu Mỹ thấp kỷ lục, trong khi khối ngoại bán ròng tới 3.700 tỷ đồng kể từ đầu T2/2020.
- Bầu cử Tổng thống Mỹ Rất khó đoán ai sẽ là người chiến thắng cùng những quyết sách kinh tế của Mỹ sau đó sẽ tác động nền kinh tế toàn cầu. Không loại trừ chứng khoán thế giới sẽ có những phiên biến động mạnh trong thời gian bầu cử như những gì đã xảy ra cách đây 4 năm.
- Các căng thẳng địa chính trị, chiến tranh thương mại tiếp tục tiềm ẩn những rủi ro.

Bên cạnh đó, cũng sẽ xuất hiện những cơ hội:

- Chính phủ các nước đang lần lượt tung ra các gói kích thích kinh tế, trước áp lực suy giảm kinh tế toàn cầu. Trung Quốc, Thái Lan, Malaysia, Hàn Quốc... và mới đây nhất là Mỹ khi Fed công bố giảm 0,5 điểm cơ bản lãi suất dù chưa đến cuộc

hợp định kỳ. Chính phủ và NHNN đang dần nghiêng về hướng nới lỏng và kích thích khi công bố gói 280 nghìn tỷ đồng (giảm lãi suất cho vay và đầu tư công) để hỗ trợ nền kinh tế. Điều này trực tiếp và gián tiếp tác động đến thị trường chứng khoán trong nước đặc biệt là yếu tố dòng tiền giá rẻ tham gia thị trường.

- Hiệp định EVFTA sẽ chính thức hiệu lực vào tháng 7/2020 sau khoảng gần 10 năm qua rất nhiều thăng trầm và các vòng đàm phán. Hiệp định EVFTA sẽ giúp kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU tăng thêm khoảng 20% vào năm 2020; 42,7% vào năm 2025 và 44,37% vào năm 2030 so với không có Hiệp định. Về mặt vĩ mô, EVFTA góp phần làm GDP của Việt Nam tăng thêm ở mức bình quân 2,18 - 3,25% (năm 2019 - 2023); 4,57 - 5,30% (năm 2024 - 2028) và 7,07 - 7,72% (năm 2029 - 2033). Trong đó những ngành hưởng lợi lớn nhất là: dệt may, thủy sản, đồ gỗ...
- Định giá thị trường hấp dẫn với P/E bình quân khoảng 13,x. Dù vậy nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn đặc biệt là VN30 khá cao nên dư địa tăng giá không lớn và chịu áp lực điều chỉnh.
- Câu chuyện tăng vốn và nới room ngân hàng vẫn đang được quan tâm. Trước áp lực Basel 2 thì nhiều ngân hàng đã tiến hành tăng vốn bằng nhiều hình thức khác nhau như: CTG, MBB, SHB... Và cũng theo cam kết EVFTA thì sẽ có 2 ngân hàng thương mại cổ phần tư nhân nới room ngoại lên 49%. Điều này tạo ra câu chuyện cho nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng tạo sóng thu hút dòng tiền lớn vào thị trường.
- Năm 2019, Việt Nam tiếp tục được Tổ chức cung cấp chỉ số chứng khoán toàn cầu FTSE Russell xếp trong danh sách theo dõi nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp. Theo giới phân tích, đây là động thái tích cực cho thấy những nỗ lực phát triển thị trường chứng khoán của cơ quan quản lý đã được ghi nhận và việc nâng hạng sẽ chỉ còn là vấn đề thời gian.

2. Kế hoạch kinh doanh năm 2020.

Trên cơ sở những nhận định trên, HDQT định hướng hoạt động kinh doanh năm 2020 như sau:

- a) Chính thức đưa Hệ thống công nghệ thông tin mới bao gồm hệ thống Core hiện đại hơn cho giao dịch chứng khoán và phần cứng để tương thích với Hệ thống giao dịch đang được nâng cấp của các Sở giao dịch chứng khoán và Trung tâm lưu ký, phục vụ yêu cầu đòi hỏi ngày càng cao của các nhà đầu tư, khách hàng trong giao dịch chứng khoán và quản lý, quản trị của Công ty;
- b) Tiếp tục quá trình mở rộng hoạt động Công ty (về cơ cấu tổ chức, nhân sự ...);

- c) Tập trung củng cố và nâng cao hệ thống Quản trị rủi ro nhằm mục đích quản trị tốt nhất các rủi ro thị trường, bảo toàn nguồn vốn của Công ty;
- d) Đẩy mạnh việc kinh doanh nguồn vốn của Công ty tối đa, hiệu quả theo tình hình thị trường;
- e) Đa dạng hóa các sản phẩm, trọng tâm phát triển mảng Dịch vụ tài chính và Môi giới nhằm đẩy mạnh thị phần của Công ty.
- f) Chú trọng công tác đào tạo, bồi dưỡng nghiệp vụ cho CBNV, đảm bảo Công ty có đủ CBNV đạt tiêu chuẩn chuyên môn để tham gia thị trường Chứng khoán Phái sinh.
- g) Tìm kiếm và nắm bắt cơ hội đầu tư Tự doanh chứng khoán cho Công ty.

Với tinh thần đó, HĐQT kính trình Đại hội thông qua các hoạt động chính sau:

- i. Phát hành riêng lẻ cổ phần để tăng vốn điều lệ Công ty lên 800 tỷ đồng
- ii. Phát hành trái phiếu 100 tỷ đồng để bổ sung vốn lưu động cho hoạt động kinh doanh năm 2020 của Công ty
- iii. Xin đăng ký Nghiệp vụ Bảo lãnh phát hành chứng khoán có vốn pháp định là 165 tỷ đồng
- iv. Các chỉ tiêu chính Kế hoạch kinh doanh năm 2020:

Tổng doanh thu: 52,18 tỷ đồng, tăng 7% so với thực hiện năm 2019

Tổng Chi phí: 42,43 tỷ đồng, tăng 13% so với thực hiện năm 2019

Lợi nhuận sau thuế: 7,799 tỷ đồng, tăng 16,06% so với thực hiện năm 2019

Trên đây là Báo Cáo hoạt động của HĐQT tại Đại hội Đồng cổ thường niên năm 2020. HĐQT rất mong nhận được các ý kiến và đóng góp của Quý vị Cổ đông để cùng VFS tìm được những chính sách và hướng đi hiệu quả trong năm 2020.

Trân trọng cảm ơn Đại Hội.

TM. Hội đồng quản trị

Chủ tịch

(đã ký)

TRẦN ANH THẮNG

