CÔNG TY CỔ PHẦN
CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

Số: 197/2018/BC-BGĐ

CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập – Tự do – Hạnh phúc

Hà Nội, ngày 20 tháng 04 năm 2018

BÁO CÁO CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC TẠI ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2018

I. Kết quả kinh doanh năm 2017

1.1. Môi trường kinh doanh 2017

Kinh tế vĩ mô năm 2017 có nhiều chuyển biến tích cực

GDP 2017 đạt 6.81%, đây là mức cao nhất kể từ năm 2011 trở lại đây, nguyên nhân nhờ sự cải thiện mạnh về tổng cung của nền kinh tế. Trong tổng số % tăng thêm của tăng trưởng năm 2017 so với năm 2016, khu vực dịch vụ đóng góp nhiều nhất với 0,26 điểm % nhờ kết quả tăng trưởng ấn tượng của hoạt động bán buôn bán lẻ và ngành du lịch. Tiếp theo là khu vực nông, lâm, thủy sản với 0,23 điểm %, và cuối cùng khu vực công nghiệp và xây dựng đóng góp 0,04 điểm %. Đáng chú ý là trong bối cảnh ngành khai khoáng tiếp tục giảm sâu, ngành công nghiệp chế biến chế tạo đã có mức tăng trưởng cao nhất trong những năm gần đây để trở thành động lực dẫn dắt khu vực công nghiệp và xây dựng duy trì mức tăng tương đương năm 2016. (Báo cáo và tính toán từ Ủy ban giám sát Tài chính Quốc gia).

Tổng cầu cũng được cải thiện đáng kể nhờ tiêu dùng, đầu tư và xuất khẩu tăng mạnh:

- Cầu tiêu dùng cải thiện vững chắc khi tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng năm 2017 loại trừ yếu tố giá ước tăng 9,7%, cao hơn gần 2 điểm % so với năm 2016.
- Tổng vốn đầu tư toàn xã hội cũng đạt mức tăng khá so với năm 2016, ước cả năm 2017 tăng khoảng 13% so với năm 2016, bằng 33,5% GDP, cao hơn mức 33% GDP của năm 2016. Đầu tư ngoài nhà nước (tư nhân và nước ngoài) tăng cao, cùng với việc xuất khẩu gia tăng khi kinh tế thế giới phục hồi tốt, đã thúc đẩy ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trưởng mạnh.
- Thặng dư thương mại năm 2017 ước đạt khoảng 2,5 tỷ USD, tương đương 0,6% tổng kim ngạch xuất nhập khẩu. Kim ngạch xuất khẩu năm 2017 tăng 22,5%, kim ngạch nhập khẩu ước tăng 22,7% so với năm trước (năm 2016 xuất khẩu tăng 9% và nhập khẩu tăng 5,4%).

Thị trường chứng khoán (TTCK)

Theo số liệu từ UBCKNN, tính đến ngày 29/12/2017, chỉ số VN-Index đạt 984.24 điểm, tăng 48% so với cuối năm 2016 – mức cao nhất gần 10 năm trở lại đây. Chỉ số HNX-Index đóng cửa ở mức 116.864 điểm, tăng 46% so với cuối năm 2016.

Mức vốn hóa thị trường cổ phiếu, chứng chỉ quỹ đạt gần 3.360 nghìn tỷ đồng, tăng 73% so với cuối năm 2016, tương đương 74,6% GDP, vượt chỉ tiêu đặt ra cho năm 2020. Tổng giá trị giao dịch bình quân cổ phiếu, chứng chỉ quỹ đạt gần 4.981 tỷ đồng/phiên, tăng 63% so với bình quân năm 2016.

Thị trường trái phiếu chính phủ (TPCP), hiện có 612 mã trái phiếu niêm yết với giá trị niêm yết đạt 1.015 nghìn tỷ đồng, tăng 8% so với cuối năm 2016 (tương đương 23% GDP). Tổng giá trị giao dịch bình quân trái phiếu đạt hơn 8.890 tỷ đồng/phiên, tăng 38% so với bình quân năm 2016. Thị trường TPCP tiếp tục có bước phát triển mạnh về chiều sâu, giá trị giao dịch repo tăng 72% so với năm 2016 và chiếm 48% tổng giao dịch toàn thị trường trái phiếu.

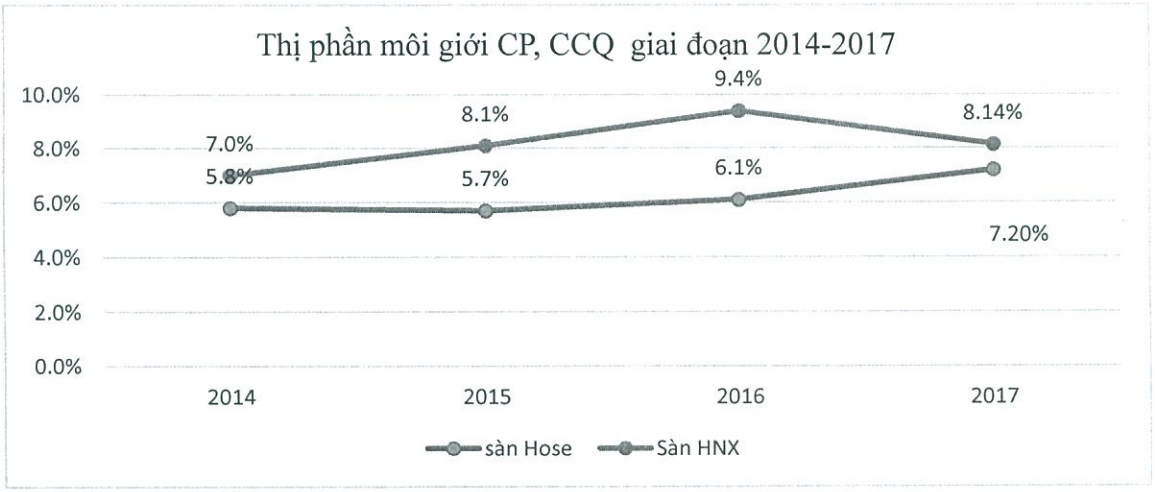
Một điểm nhấn khác, sau gần 4 tháng khai trương và đi vào hoạt động từ ngày 10/8/2017, TTCK phái sinh đã có sự tăng trưởng về cả khối lượng hợp đồng, giá trị giao dịch và số lượng tài khoản. Theo đó, tổng khối lượng giao dịch đạt 946.326 hợp đồng, tương ứng với tổng giá trị giao dịch theo quy mô danh nghĩa hợp đồng đạt 80.899 tỷ đồng. Tính bình quân, khối lượng giao dịch đạt 10.399 hợp đồng/ngày và giá trị giao dịch theo quy mô danh nghĩa hợp đồng đạt 889 tỷ đồng/phiên. Bình quân phiên mỗi tháng tăng 51% về khối lượng hợp đồng và 59% về giá trị giao dịch. Khối lượng mở (OI) toàn thị trường tiếp tục tăng mạnh, đạt 6.796 hợp đồng, tăng gấp 3,14 lần so với cuối tháng 8/2017. Số lượng tài khoản giao dịch liên tục tăng, đến nay đã có 15.808 tài khoản giao dịch chứng khoán phái sinh được mở, gấp đôi so với cuối tháng 8/2017.

1.2. Kết quả hoạt động của Công ty trong năm 2017

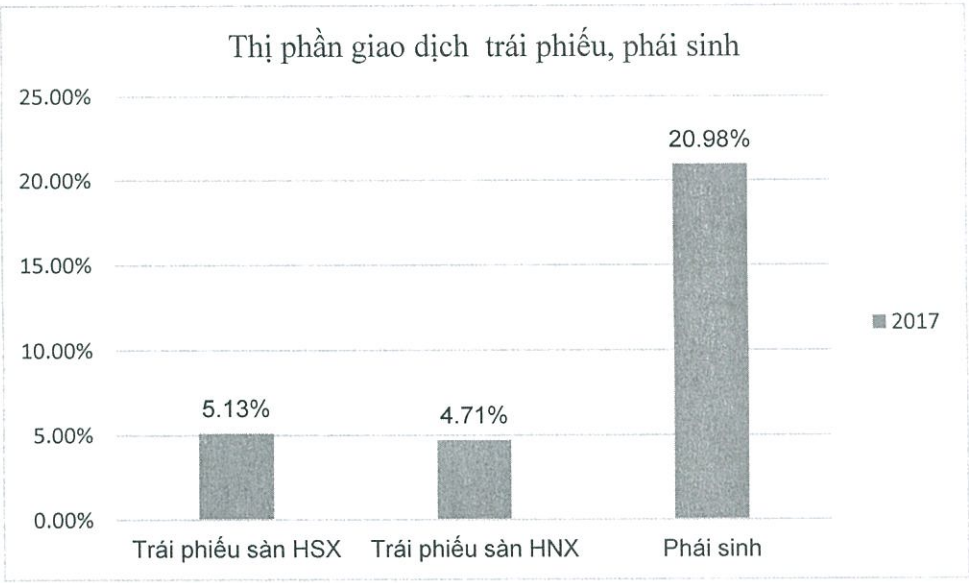
Năm 2017 chứng kiến sự tăng trưởng mạnh mẽ về tổng doanh thu hoạt động của VNDIRECT, đạt 1,240 tỷ đồng, vượt 46% kế hoạch năm, tăng xấp xỉ 70% năm 2016.

Năm 2017, hoạt động môi giới của VNDIRECT tăng mạnh mẽ, đạt 147% kế hoạch kinh Doanh của khối Môi giới.

Sự tăng trưởng của VNDIRECT thể hiện qua sự tăng trưởng về thị phần giao dịch trên sàn HOSE qua các năm:



Biểu đồ 1A: Thị phần môi giới CP, CCQ của VND giai đoạn 2014-2017



Biểu đồ 1B: Thị phần môi giới trái phiếu, phái sinh năm 2017

Song song với hoạt động môi giới, đáng chú ý hơn là doanh thu từ hoạt động cho vay ký quỹ đã tăng 58% so với năm 2016, tăng từ 203 tỷ lên đến 322 tỷ đồng.

Năm 2017 cũng là một năm rất thành công của hoạt động tự doanh chứng khoán khi doanh thu từ mảng này tăng từ 164 tỷ đồng (2016) lên con số ấn tượng 236 tỷ đồng (2017). Kết quả này đạt được từ việc đầu tư danh mục rất thành công trong năm 2017.

Tổng quan chỉ tiêu tổng hợp của VNDIRECT theo năm:

Chỉ tiêu(tỷ đồng)	Năm 2014	Năm 2015	Năm 2016	Năm 2017
Kết quả kinh doanh				
DT từ KD chứng khoán	435	534	731	1,240
Lợi nhuận gộp	318	391	535	984
LNST thu nhập DN	157	182	186	469
Cân đối kế toán				
Tổng tài sản	2,942	5,758	5,174	8,053
Vốn chủ sở hữu	1,835	1,935	1,948	2,508
Chỉ số tài chính				
ROEA	10.4	9.6	9.6	21.1
ROAA	6.4	4.2	3.4	7.1
EPS của 4 quý gần nhất	1,623	1,238	1,232	2,955

Bảng 1: Các chỉ tiêu tổng hợp của VND qua các năm

Cơ cấu lợi nhuận gộp của bộ phận năm 2017:

Lợi nhuận gộp theo bộ phận (tỷ đồng)	Năm 2016	Năm 2017	Tăng trưởng
Dịch vụ kinh doanh chứng khoán	184.6	340.4	84.4%
Dịch vụ tài chính	442	643	45.5%
Tự Doanh	164.6	236.4	43.6%
Dịch vụ ngân hàng đầu tư	10.3	16	55.3%

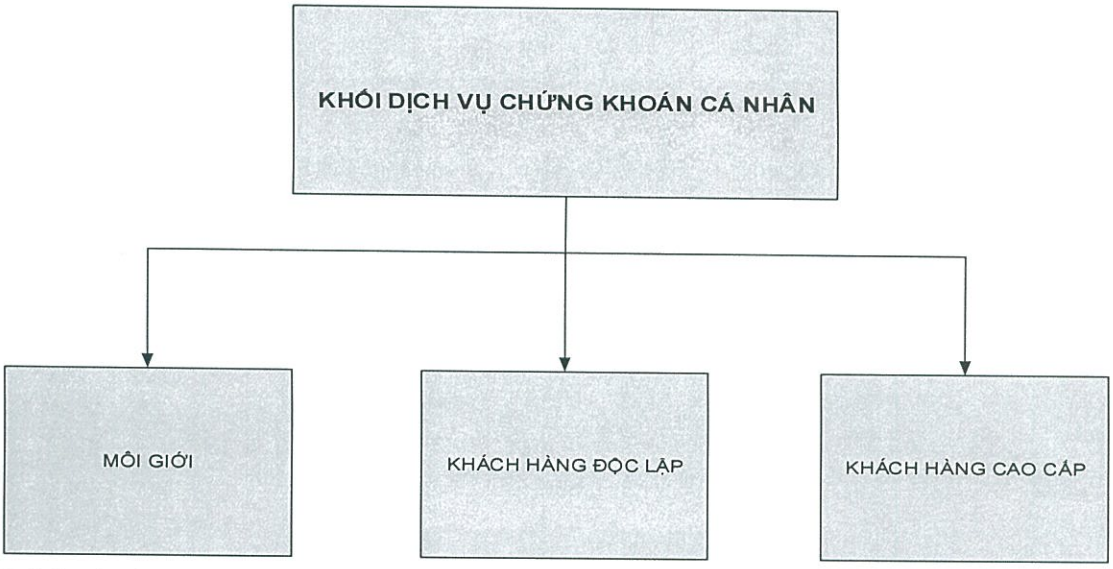
Cùng với con số tăng trưởng ấn tượng của về kết quả hoạt động kinh doanh, VNDIRECT ghi nhận tỷ trọng đóng góp hài hòa và hợp lý từ các hoạt động kinh doanh trên tổng doanh thu của năm 2017. Hai hoạt động hỗ trợ lẫn nhau là hoạt động môi giới chứng khoán và cho vay ký quỹ lần lượt chiếm tỷ trọng cao.

Trong năm 2017, nguồn vốn của Công ty cũng được sử dụng hiệu quả trong lĩnh vực đầu tư chứng khoán khi doanh thu từ hoạt động này đóng góp 37% tới lợi nhuận cả năm. Ban Tổng Giám Đốc VNDIRECT sẽ tiếp tục đẩy mạnh thực hiện phân bổ dòng tiền hợp lý với các chiến lược đầu tư hiệu quả để mang lại những giá trị thặng dư cho Công ty.

Hoạt động kinh doanh cốt lõi tại VNDIRECT:

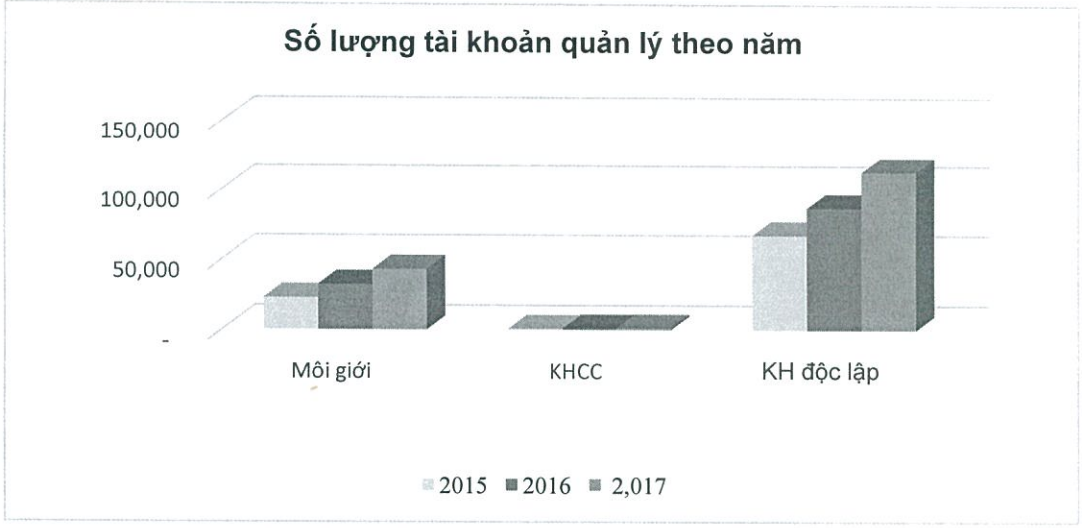
Dịch vụ chứng khoán khách hàng cá nhân:

Cơ cấu dịch vụ chứng khoán cá nhân:



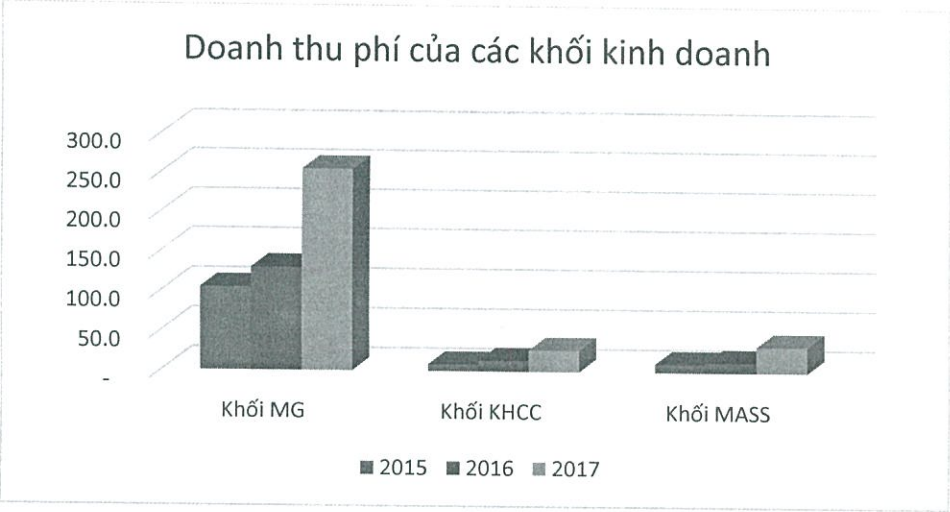
Đánh giá theo chỉ tiêu tài khoản:

- Số lượng tài khoản quản lý tăng mạnh qua các năm:



Biểu đồ 2: Số lượng TK mở mới các khối kinh doanh

- Tại thời điểm cuối năm 2017, Số lượng tài khoản mở mới hàng năm của VNDIRECT tăng mạnh hàng năm, trong đó khối giao dịch độc lập tăng 30% so với năm 2016, bên cạnh đó khối môi giới
- Với mục tiêu: "Trở thành sự lựa chọn hàng đầu của mọi nhà đầu tư", VNDIRECT thực hiện chiến lược phân chia theo line dịch vụ để đáp ứng được nhiều yêu cầu từ phía nhà đầu tư. Khối KHCN chia làm 3 bộ phận:
    - Môi giới
    - Khách hàng cao cấp
    - Khách hàng giao dịch độc lập
- Doanh thu phí từ khối khách hàng cá nhân:



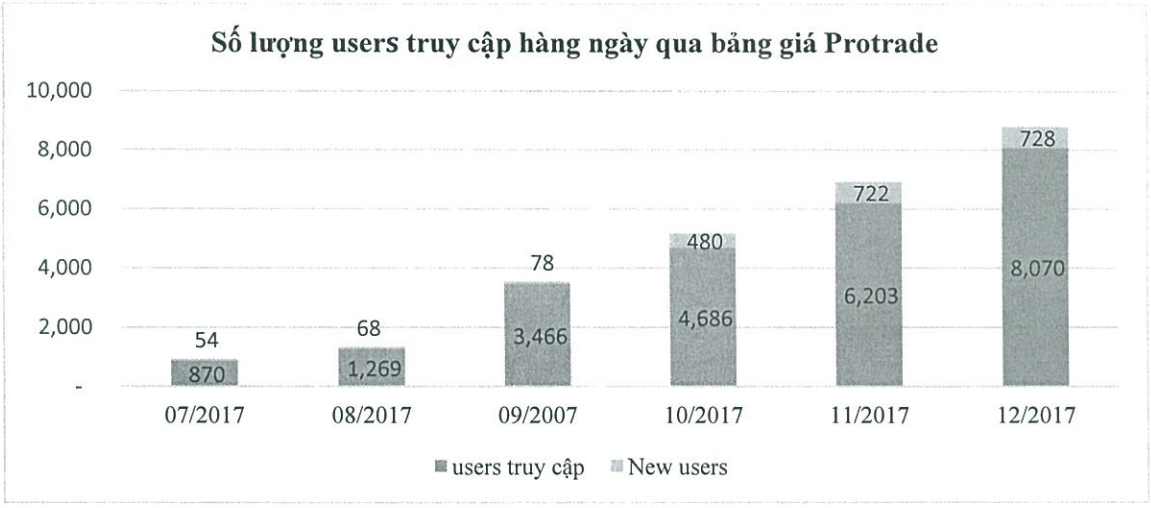
Biểu đồ 3: Doanh thu phí từ các khối kinh doanh

- Năm 2017, phí giao dịch thu được từ khối môi giới đạt 254.9 tỷ, đạt mức doanh thu cao nhất từ trước đến nay, tăng 96% so với năm 2016.
- Khối KH giao dịch độc lập với số lượng lớn khách hàng và mang lại Doanh thu phí 33 tỷ, tăng 1.59 lần so với năm 2016
- Bên cạnh đó, khối Khách hàng cao cấp cũng đạt được mức phí tăng trưởng ấn tượng (tăng 100%) so với năm 2016.

Thị phần giao dịch trên sàn HOSE tăng trưởng mạnh mẽ, tăng từ 6.1% lên 7.2%, một con số rất ấn tượng cho năm 2017.

Năm 2017, với tiêu chí chú trọng đến chất lượng của nhân sự đầu vào, đã có 72 nhân viên mới gia nhập đội ngũ môi giới của VNDIRECT. Đây là đội ngũ có số lượng đông đảo nhất Công ty và là lực lượng kinh doanh chủ chốt mang lại những đóng góp to lớn cho doanh thu nói riêng và sự phát triển bền vững của Công ty nói chung. Chính vì vậy, bên cạnh việc gia tăng số lượng, VNDIRECT luôn chú trọng nuôi dưỡng phát triển tri thức và chất lượng tư vấn, phục vụ khách hàng của đội ngũ môi giới. Chúng tôi đã tổ chức thành công chương trình Sales Force 2017 nhằm thúc đẩy kỹ năng bán hàng và lập kế hoạch của đội ngũ môi giới và chương trình Tri Thức Môi Giới nhằm đánh giá và vinh danh những Môi Giới có kiến thức và năng lực trình bày tốt xây dựng hình ảnh đội ngũ môi giới của VNDIRECT.

Hướng đến khách hàng bán lẻ của chứng khoán, VNDIRECT chọn chiến lược tiếp cận bằng công nghệ để mang lại các dịch vụ hữu ích cho nhà đầu tư và dần dần thu hút nhà đầu tư giao dịch với VNDIRECT. Trong năm 2017 VNDIRECT đã tập trung phát triển dịch vụ như bảng giá Protrade, đạt được lượng users truy cập ngày càng tăng theo thời gian:



Biểu đồ 4: Số lượng users truy cập bảng giá TB/ngày

Dịch vụ ngân hàng đầu tư (Tư vấn niêm yết, M&A, Bảo lãnh phát hành)

Hoạt động ngân hàng đầu tư

Khối Ngân hàng đầu tư thực hiện cung cấp bốn dịch vụ chính bao gồm:

- Thị trường vốn: Tư vấn IPO, tư vấn chào bán cổ phiếu ra công chúng, chào bán cổ phiếu riêng lẻ;
- Thị trường nợ: Phát hành trái phiếu, thu xếp nợ và các khoản vay;
- Mua bán và sáp nhập (M&A): Tư vấn bên mua, bên bán;
- Tư vấn tài chính doanh nghiệp: Tư vấn cổ phần hóa, tư vấn thoái vốn, tư vấn niêm yết, tư vấn tái cấu trúc doanh nghiệp, tư vấn quản trị doanh nghiệp.

Trong năm 2017 hoạt động ngân hàng đầu tư đã đã thanh lý 52 hợp đồng tư vấn. Ký mới 46 hợp đồng với các nội dung tư vấn khác nhau.

Đặc biệt, trong năm khối đã thực hiện xong hai deal tư vấn niêm yết với hai tổ chức ngân hàng lớn VIB và LPB.

Xác định trí tuệ nguồn nhân lực là giá trị cốt lõi trong sự phát triển hoạt động khối Ngân hàng đầu tư. Do đó, VNDIRECT đã sớm xây dựng một hệ thống vững mạnh gồm đội ngũ nhân sự có bề dày kinh nghiệm, và những con người đã từng làm việc tại các định chế tài chính lớn như JP Morgan, UBS, Dragon Capital, E&Y, … Những nhân tố quan trọng này không chỉ đảm nhiệm vai trò quan trọng trong chuyên môn tư vấn mà còn là tiên phong trong vấn đề phát triển nguồn khách hàng tiềm năng và thúc đẩy quan hệ với các định chế tài chính lớn trong và ngoài nước. Trải qua nhiều năm hoạt động, xây dựng thương hiệu qua uy tín và chất lượng tư vấn, VNDIRECT đã xây dựng được các mối quan hệ bền chặt với các Quỹ đầu tư nước ngoài cũng như các khách hàng chiến lược như GIC, Mekong Capital, Nomura, Red River Holding, PTI, PVI, …

Dịch vụ tài chính

Hoạt động nguồn vốn

Mảng kinh doanh nguồn vốn của Công ty hoạt động hiệu quả, với tốc độ tăng trưởng trung bình trong giai đoạn 2013 – 2017 là 86%/năm, tăng trưởng lũy kế hàng năm 45,19%. Cùng với hoạt động môi giới, hoạt động kinh doanh vốn của VNDIRECT cũng có sự tăng trưởng đáng kể so với năm 2016, tổng doanh thu hoạt động kinh doanh vốn tăng 48,96% so với năm 2016, trong đó lãi từ các khoản cho vay & phải thu, lãi từ các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn có sự tăng trưởng mạnh nhất với tỷ lệ 64,90%.

Đơn vị: tỷ đồng

	Năm 2016	*Năm 2017*	Tăng giảm	Tỷ lệ tăng giảm
- Lãi từ các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn	*128*	*180*	52	40,93%
- Lãi từ các khoản cho vay và phải thu	*208*	*344*	135	64,90%
- Thu nhập hoạt động khác	*4*	*1*	-3	-65,24%
- Doanh thu hoạt động tài chính	*15*	*4*	-11	-75,13%
	355	**529**	**174**	**48,96%**

Bảng 2: Chỉ tiêu hoạt động nguồn vốn

Đầu tư Tự doanh

Đối với đầu tư tự doanh dài hạn chúng tôi đã uỷ thác cho Công ty TNHH Quản lý quỹ Đầu tư Chứng khoán IPA thực hiện đề xuất cơ hội và quản lý đầu tư từ nhiều năm nay. Đối với đầu tư chứng khoán ngắn hạn, năm 2017, bộ phận Tự doanh đã kiện toàn mô hình kinh doanh chứng khoán định lượng và thực hiện quá trình tái cấu trúc thêm mảng Dịch vụ đầu tư và Chứng khoán phái sinh. Triết lý kinh doanh của Khối kinh Doanh chứng khoán tiếp tục thể hiện tầm nhìn của Ban lãnh đạo, đó là sự tăng trưởng bền vững với thị trường, dựa trên nền tảng quản trị rủi ro và tích lũy tri thức, với sự chuyên nghiệp tiệm cận khu vực và thế giới.

Quản lý quỹ

Năm 2017, VNDIRECT mua lại Công ty TNHH MTV Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán IPA (IPAAM). IPAAM có vốn điều lệ 50 tỷ đồng, được thành lập từ năm 2008, hoạt động chính trong lĩnh vực quản lý quỹ và quản lý danh mục đầu tư, thuộc sở hữu của Tập đoàn IPA. Ngày 08/03/2017, IPAAM chính thức trở thành công ty thành viên với sở hữu 100% của VNDIRECT theo Giấy phép điều chỉnh số 02/GPĐC-UBCK do UBCKNN cấp.

Sau khi được VNDIRECT mua lại, kết quả kinh doanh của IPAAM ghi nhận nhiều điểm tích cực. Các số liệu điển hình như sau:

Quy mô tài sản quản lý tăng trưởng mạnh: Tính tới 31/12/2017, IPAAM quản lý tài sản cho nhà đầu tư ủy thác trong nước với quy mô 490 tỷ đồng, tăng 168% so với cuối năm 2016.

Hiệu quả quản lý đầu tư cao: Tỷ suất lợi nhuận trung bình các danh mục quản lý cho các khách hàng tổ chức đạt 33% năm 2017.

Huy động thành công quỹ mở đầu tiên đầu tư cổ phiếu: Quỹ Đầu tư chủ động VND được cấp giấy chứng nhận đăng ký chào bán IPO ngày 8/11/2017, chỉ sau 20 ngày chào bán, Quỹ đã huy động thành công 56,6 tỷ đồng từ 171 nhà đầu tư cá nhân và tổ chức. Quỹ đã được cấp giấy chứng nhận thành lập ngày 12/1/2018. Sau hơn 2 tháng hoạt động, Quỹ có mức tăng trưởng NAV/1 chứng chỉ quỹ ấn tượng đạt 12,56% (số liệu ngày 5/4/2018).

Hoạt động đầu tư dài hạn

Cùng với việc sở hữu 100% Công ty IPAAM, VNDIRECT và IPAAM đã nâng tỷ lệ sở hữu lên 21.9% đối với cổ phiếu PTI, và PTI trở thành công ty liên kết với VNDIRECT.

Năm 2017, bộ phận tự doanh đã nắm bắt tốt cơ hội từ sự đi lên của thị trường, kết quả năm 2017, doanh thu tự doanh tăng 88,55% so với năm 2016, đạt 332 tỷ đồng.

Hoạt động hỗ trợ kinh doanh

Quản trị rủi ro

Quản trị rủi ro tại VNDIRECT được chia thành hai mảng lớn:

1. Quản trị cho vay giao dịch ký quỹ

Hiện tại hoạt động quản trị rủi ro của Công ty được thực hiện và tuân thủ theo Thông tư 210/2012/TT-BTC và quyết định 105/QĐ-UBCK. Vượt hơn cả yêu cầu tuân thủ, Công ty xác định việc xây dựng một bộ máy quản trị rủi ro hiệu quả là nhu cầu nội tại, cần thiết để hỗ trợ việc lên kế hoạch, thực hiện chiến lược và có hiệu quả kinh doanh bền vững.

VNDIRECT đã xây dựng cho mình được một nền tảng kinh doanh vô cùng vững chắc với Mô hình quản trị rủi ro có tính kỷ luật cao gồm 03 tầng phòng thủ.

Tầng thứ nhất: Hội đồng Quản trị và Ủy ban Quản trị rủi ro đã ban hành chiến lược và chính sách quản trị rủi ro. Các hoạt động kinh doanh đã được thực hiện theo một khẩu vị rủi ro thống nhất quy định trong Chính sách quản trị rủi ro. Tầng thứ hai, bộ phận Quản trị rủi ro độc lập với các bộ phận kinh doanh, đảm bảo khả năng giám sát của bộ phận. Trong năm qua, bộ phận đã có thay đổi về cơ cấu để giảm bớt các công việc mang tính chất vận hành. Một mặt, công việc quản trị rủi ro sẽ được tập trung hơn cho việc phân tích, hoạch định rủi ro, đánh giá mức độ rủi ro theo quy định của Công ty. Mặt khác, việc tách biệt quản trị rủi ro và vận hành sẽ giảm bớt những mâu thuẫn lợi ích tiềm ẩn. Tầng thứ ba là các bộ phận của Công ty đều nhận thức rõ ràng về trách nhiệm quản trị rủi ro được thể hiện trong từng quy trình nghiệp vụ hàng ngày.

Công ty chú trọng xây dựng môi trường và văn hóa quản trị rủi ro, trong đó mỗi nhân viên phải hiểu và tôn trọng nghĩa vụ quản trị rủi ro của bản thân, bên cạnh hệ thống quy trình, hạn mức, thủ tục cụ thể. Thế mạnh này không những giúp Công ty trong việc giảm thiểu rủi ro hoạt động, mà còn hướng tới giúp cho khách hàng có hệ thống cảnh báo để bảo toàn tối đa các thành quả đầu tư trước các biến động khó lường của TTCK.

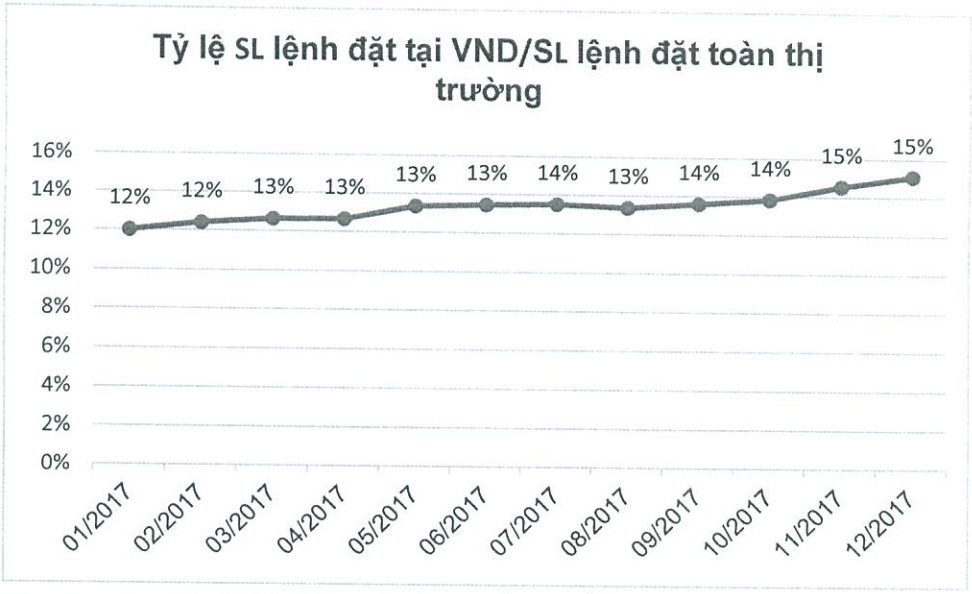
Năm 2017 VNDIRECT đã tham gia đóng góp vào quá trình cùng các cơ quan chức năng chuẩn bị khung pháp lý cho sản phẩm. Đồng thời, đội dự án chuyên trách về sản phẩm phái sinh với sự phối hợp của các phòng ban, đã xây dựng bộ quy trình và các tham số quản trị rủi ro nhằm tạo nền tảng vững chắc cho việc triển khai sản phẩm hiệu quả trong các năm tiếp theo.

2. Quản trị thanh khoản: Ngoài việc tiếp tục dẩy mạnh quan hệ hợp tác với các ngân hàng nhằm có được hạn mức lớn, trong năm VNDIRECT đã phát hành thành công 320 tỷ trái phiếu có kỳ hạn 2 năm nhằm mục đích đa dạng hóa cơ cấu nguồn vốn hướng tới có một cơ cấu nguồn vốn ngắn hạn, trung hạn, dài hạn bền vững. Trong năm 2018 VNDIRECT tiếp tục đẩy mạnh phát triển việc phát hành trái phiếu nhằm có được một nguồn vốn ổn định lâu dài đáp ứng yêu cầu về vốn tăng cao khi thị trường giao dịch ở mức lớn.

Công nghệ thông tin

Năm 2017 là năm mà các cụm từ "Cách mạng công nghệ 4.0", "Fin-Tech" "AI" trở nên phổ biến và quen thuộc, không thể phủ nhận được rằng công nghệ ngày càng phát triển mạnh và dần trở thành một phần quan trọng của xã hội hiện đại. Sự nổi lên của các hình thức thanh toán điện tử, điển hình là đồng tiền số, các ví điện tử và các ứng dụng thanh toán trực tuyến là minh chứng cho việc công nghệ số đang đưa bước chân vững chắc vào ngành tài chính, thay đổi phương thức thanh toán truyền thống và giảm các rào cản về địa lý và độ trễ mà các công nghệ cũ không thể khắc phục.

Năm 2017 chứng kiến sự tăng trưởng mạnh mẽ về số lượng khách hàng active và thị phần lệnh đặt. Cụ thể, thị phần lệnh năm 2017 của VNDIRECT chiếm 13% toàn thị trường, và có xu hướng tăng.



Ban lãnh đạo của VNDIRECT nhận thức rất rõ về làn sóng mạnh mẽ của sự phát triển công nghệ và cho rằng đây là xu hướng tất yếu. Cùng với đó, VNDIRECT cho rằng các công ty chứng khoán, với vai trò là một mắt xích quan trọng của thị trường vốn quốc gia phải đi đầu trong việc nắm bắt làn sóng công nghệ. Từ đó, Ban lãnh đạo đã chỉ đạo các bộ phận có liên quan phối hợp nhằm tạo ra các sản phẩm công nghệ phục vụ hoạt động kinh doanh, mà trực tiếp là phục vụ khách hàng. VNDIRECT đã thực hiện việc này như một công ty Fin-Tech. Con người vẫn là nòng cốt.

Với định hướng lấy công nghệ làm động lực phát triển nhưng không thể thiếu giá trị cốt lõi là đội ngũ cán bộ nhân viên, VNDIRECT luôn chú trọng phát triển đội ngũ nhân viên năng động và tài năng.

II. Kế hoạch kinh doanh năm 2018

2.1 Triển vọng thị trường năm 2018

Dự báo tình hình kinh tế vĩ mô năm 2018

Triển vọng tăng trưởng tích cực của nền kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục được hỗ trợ nhờ tăng trưởng mạnh mẽ trong lĩnh vực sản xuất và niềm tin của người tiêu dùng ở mức cao. Dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam sẽ ở mức 6,6% - 6,8% dựa trên cơ sở ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trưởng 12,0% và tăng trưởng lĩnh vực tiêu dùng ở mức 8,2%. VNDIRECT tin rằng các nhà hoạch định chính sách sẽ đặt mục tiêu tăng trưởng ổn định lên hàng đầu trong năm 2018 và tập trung vào một số ưu tiên về mặt chính sách đối với: (1) đẩy nhanh cải cách doanh nghiệp Nhà nước, đặc biệt là các đợt IPO và thoái vốn; Hỗ trợ khu vực tư nhân để tạo động lực tiếp nối cho tăng trưởng kinh tế và (3) đảo chiều xu hướng đi xuống trong đầu tư công trong những năm vừa qua.

Lạm phát năm 2018 sẽ có áp lực gia tăng từ giá thực phẩm do (1) các cơn bão nhiệt đới vào Việt Nam cuối năm 2017 có thể dẫn đến nguồn cung hạn hẹp và gây ra lạm phát vào đầu năm 2018, (2) Trung Quốc tập trung cắt giảm sản lượng dư thừa cùng các biện pháp kiểm soát ô nhiễm có thể dẫn đến thắt chặt nguồn cung một số mặt hàng cụ thể như than và thép, gây ra lạm phát giá nguyên liệu đầu vào cho sản xuất trong năm 2018. VNDIRECT dự báo lạm phát cơ bản sẽ ở mức 2,1% và lạm phát toàn phần sẽ là 4,6% trong năm 2018 với giả định rằng chỉ số giá thực phẩm sẽ tăng 5% trong năm 2018.

Thặng dư thương mại sẽ tiếp tục có triển vọng tích cực nhờ tăng cường xuất khẩu từ các doanh nghiệp FDI, chính sách tiền tệ nới lỏng được duy trì cùng với cải thiện trong chính sách tài khóa. VNDIRECT cho rằng nhà điều hành sẽ duy trì trạng thái thanh khoản tích cực trong hệ thống ngân hàng nhằm mục đích hỗ trợ cho quá trình xử lý nợ xấu (thông qua gia tăng cơ sở dư nợ) và đảm bảo nhu cầu vốn cho kế hoạch IPO và thoái vốn Nhà nước. Trong kịch bản lạm phát vẫn trong tầm kiểm soát, tăng trưởng kinh tế ổn định và tái cấu trúc nền kinh tế tiếp diễn, VNDIRECT kỳ vọng định hướng chính sách tiền tệ và lãi suất điều hành không đổi trong năm 2018.

Dự báo thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2018

Năm 2017, VNIndex tăng mạnh nhất trong vòng 10 năm, chỉ số này kết thúc năm 2017 ở mức 984,24 điểm, tăng 48%, đây là mức điểm cao nhất kể từ giai đoạn thị trường biến động năm 2009.

Kỳ vọng đặt vào Mid-cap

Năm 2018, tiến trình IPO, thoái vốn Nhà nước cũng như kỳ vọng nâng hạng thị trường sẽ tiếp tục thu hút dòng tiền vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, qua đó giảm rủi ro đảo chiều của nhóm này (chỉ số PEG của nhóm các cổ phiếu vốn hóa lớn hiện nay cao hơn 88% so với nhóm Mid-cap). Thị trường tiếp tục kỳ vọng có thêm nhiều cổ phiếu lớn tham gia thị trường sau các đợt IPO của PVPower, Becamex, PVOil, BSR, Genco 3, các cổ phiếu ngân hàng tiếp tục làn sóng niêm yết (Techcombank, TPBank…) hay FPT Retail, FPT Trading… Do đó, nhiều khả năng Mid-cap sẽ tăng giá và rút ngắn khoảng cách với nhóm vốn hóa lớn.

Các sản phẩm phái sinh sẽ tiếp tục bổ trợ cho thị trường cơ sở

Với những gì đã đạt được trong năm 2017, VNDIRECT kỳ vọng quy mô của sản phẩm hợp đồng tương lai sẽ tăng gấp ba lần trong năm 2018. Chứng quyền có bảo đảm (Covered warrants) dự kiến sẽ được triển khai vào tháng 3/2018, trên cơ sở là 23 mã cổ phiếu nằm trong rổ VN30 và HNX30, hứa hẹn sẽ thu hút sự tham gia của nhiều Nhà đầu tư cả trong nước và nước ngoài.

IPO và thoái vốn DNNN sẽ vẫn là xúc tác quan trọng

Năm 2017, số lượng thương vụ cổ phần hóa và thoái vốn Nhà nước thành công vẫn còn ít so với mục tiêu (chỉ thoái vốn thành công 10 doanh nghiệp trên tổng số mục tiêu 135 doanh nghiệp; cổ phần hóa được 21 doanh nghiệp trên tổng số mục tiêu 44 doanh nghiệp). Năm 2018, SCIC có các thương vụ thoái vốn đáng chú ý tại các doanh nghiệp BMP, DMC, FPR, NTP.

Qua các nghiên cứu và phân tích chuyên sâu, được báo cáo tại Navigating Vietnam 2018, VNDIRECT kỳ vọng năm 2018 vẫn là một năm thành công của thị trường chứng khoán Việt Nam. Để thành công cùng thị trường, Ban lãnh đạo VNDIRECT đã hoạch định các chiến lược kinh doanh cho năm 2018 phù hợp với tình hình thị trường, trong đó tiếp tục tập trung vào thế mạnh công nghệ và con người.

2.2 Mục tiêu năm 2018:

Thúc đẩy tăng trưởng quy mô tổng tài sản: VNDIRECT dự kiến tăng quy mô vốn điều lệ thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với giá trị phát hành theo mệnh giá 500 tỷ đồng. Tiếp nối thành công của đợt phát hành trái phiếu năm 2017, năm 2018, VNDIRECT sẽ tiếp tục huy động thêm 1.000 tỷ đồng trái phiếu từ các tổ chức và cá nhân trong và ngoài nước. Quy mô tổng tài sản năm 2018 dự kiến tăng thêm 30% so với năm 2017.

Tăng quy mô vốn cho hoạt động ký quỹ: VNDIRECT dự kiến tăng quy mô vốn phục vụ cho vay ký quỹ tối đa lên 6.000 tỷ đồng. VNDIRECT đặt mục tiêu duy trì đà tăng trưởng dư nợ từ

20% đến 30% ,đồng thời quản trị hiệu quả rủi ro cho vay, điều này cần sự nỗ lực không nhỏ của bộ phận phân tích và bộ phận quản trị rủi ro.

Duy trì ROE, ROA tương đương năm 2017: Năm 2017 kết quả kinh doanh của VNDIRECT rất khả quan, ROE và ROA ở mức cao. VNDIRECT đặt kỳ vọng tổng doanh thu năm 2018 tăng trưởng tối thiểu 25% so với năm trước và các tỷ suất sinh lời vẫn duy trì được như năm 2017.

2.3 Kế hoạch lợi nhuận năm 2018

Trong năm 2018 Công ty đặt kế hoạch lợi nhuận sau thuế (hợp nhất) như sau:

STT	Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	Kế hoạch 2018	Thực hiện 2017	Tăng trưởng so với 2017
1	Doanh thu	1850	1245	49%
2	Chi phí	1004	673	49%
3	**Lợi nhuận sau thuế**	**680**	**472**	**44%**

Trên đây là báo cáo tình hình kết quả kinh doanh năm 2017 và kế hoạch năm 2018 của Công ty cổ phần chứng khoán VNDIRECT, Ban Tổng Giám Đốc kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua.

Thay mặt Ban Tổng Giám Đốc, tôi gửi lời cảm ơn đến các Quý cổ đông, khách hàng và đồng nghiệp đã liên tục ủng hộ VNDIRECT vững bước vượt qua khó khăn và phát triển bền vững. Tôi kính chúc các Quý cổ đông dồi dào sức khỏe, hạnh phúc và thành đạt.

TM. BAN TỔNG GIÁM ĐỐC

TỔNG GIÁM ĐỐC

NGUYỄN HOÀNG GIANG