

**BÁO CÁO
KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2018**

Kính gửi: Đại hội đồng cổ đông – Công ty CP Chứng khoán Dầu khí

I. TỔNG QUAN TÌNH HÌNH KINH TẾ VĨ MÔ VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM NĂM 2018

1.1. Tình hình kinh tế vĩ mô năm 2018

GDP cả năm 2018 tăng trưởng cao nhất trong 10 năm trở về đây: Theo Tổng cục Thống kê (TCTK), tăng trưởng GDP cả năm 2018 ước tính tăng 7,08% so với cùng kỳ năm trước (quý I tăng 7,45%, quý II tăng 6,73%, quý III tăng 6,88% và quý IV tăng 7,31%), cao hơn so với mức tăng trưởng 6,81% của năm 2017. Mức tăng trưởng năm nay vượt mục tiêu đề ra 6,8% và là mức tăng cao nhất kể từ năm 2008 trở về đây.

CPI bình quân năm 2018 tăng 3,54% so với bình quân năm 2017: Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) cả nước tháng 12 giảm 0,25% so với tháng trước. Tính chung cả năm 2018, CPI bình quân tăng 3,54% so với bình quân năm 2017, dưới mục tiêu Quốc hội đề ra. Lạm phát cơ bản bình quân năm 2018 tăng 1,48% so với bình quân 2017.

IIP 2018 tăng chậm hơn 2017 nhưng vẫn ở mức cao: Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 12/2018 ước tăng 11,4% so với cùng kỳ. Tính chung cả năm 2018, IIP tăng 10,2% so với cùng kỳ, tuy thấp hơn mức tăng 11,3% của năm 2017 nhưng cao hơn mức tăng các năm 2012-2016.

Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng cả nước năm 2018 tiếp tục tăng trưởng mạnh: Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ cả năm 2018 đạt 4.395,7 nghìn tỷ đồng, tăng 11,7% so với năm trước. Nếu loại trừ yếu tố giá, thì còn tăng 9,4% (cao hơn mức tăng 9,3% của năm 2017).

Số lượng doanh nghiệp đăng ký mới cả năm 2018 tăng cùng số vốn đăng ký so với năm 2017: Tính chung cả năm 2018 có 131.275 doanh nghiệp đăng ký mới với tổng vốn đăng ký là 1.478,1 nghìn tỷ đồng, tăng 3,5% về số doanh nghiệp và tăng 14,1% về số vốn đăng ký so với năm 2017.

Tổng vốn FDI đăng ký, cấp mới và góp vốn giảm nhẹ tuy nhiên vốn giải ngân 2018 tăng trưởng khá: Tính tới 20/12/2018, tổng vốn FDI cấp mới và tăng thêm đạt 25.572,9 triệu USD, giảm 13,9% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, tổng vốn FDI giải ngân năm 2018 lại tăng 9,1% so với năm 2017, ước tính đạt 19,1 tỷ USD. Trong năm 2018 còn có 6.496 lượt góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài với tổng giá trị góp vốn là 9,89 tỷ USD, tăng 59,8% so với cùng kỳ năm 2017.

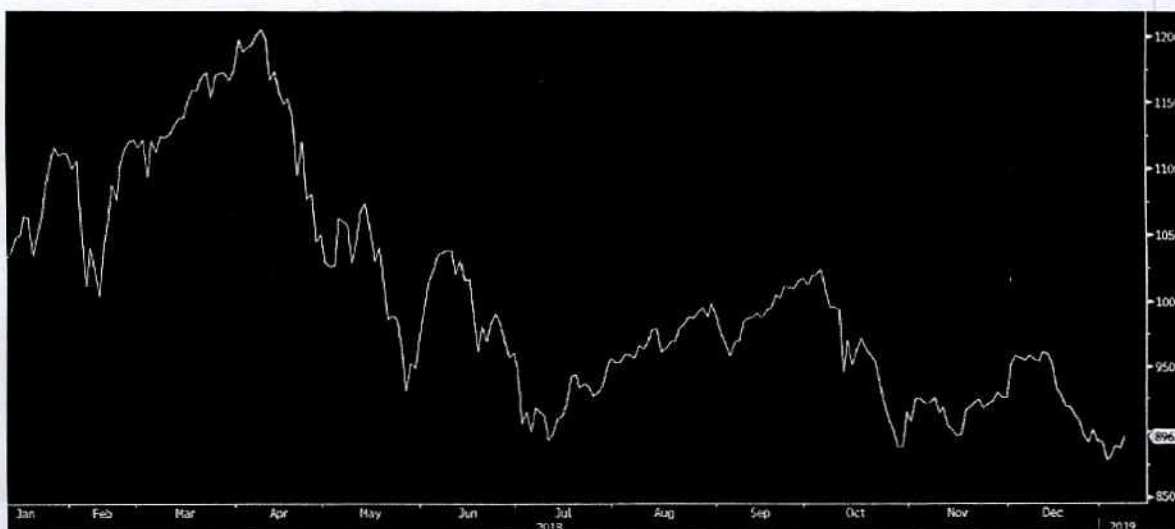
Cả năm 2018, Việt Nam ước tính xuất siêu 7,2 tỷ USD: Tính chung cả năm 2018, xuất khẩu ước đạt 244,72 tỷ USD, tăng 13,8% so với cùng kỳ. Nhập khẩu ước đạt 237,51 tỷ USD, tăng 11,5% so với cùng kỳ. Như vậy, Việt Nam ước tính nhập siêu 200 triệu USD trong tháng 12 và xuất siêu 7,2 tỷ USD trong cả năm 2018.

Tăng trưởng tín dụng chậm lại so với năm 2017: Tính đến 20/12/2018, tổng phương tiện thanh toán tăng 11,34% so với đầu năm, thấp hơn mức tăng 14,19% vào cùng thời điểm năm ngoái. Tổng vốn huy động của các tổ chức tín dụng tăng 11,56%, thấp hơn so với mức tăng 14,5% vào cùng kỳ năm 2017. Tăng trưởng tín dụng của toàn nền kinh tế đạt 13,30%, trong khi cùng kỳ năm trước tăng 16,96%.

1.2. Thị trường chứng khoán năm 2018

Thị trường chứng khoán Việt Nam 2018 đã trải qua nhiều thăng trầm. Đã có lúc thị trường đạt được cả điểm số và vốn kỷ lục kể từ khi thành lập đến nay nhưng tính chung cả năm 2018, chỉ số VN-Index lại giảm điểm khiến nhà đầu tư hụt hẫng. Đây là xu thế khó thể tránh khỏi khi kinh tế Việt Nam ngày càng hội nhập sâu rộng với nền kinh tế toàn cầu và những yếu tố như thắt chặt tiền tệ từ Fed, nỗi lo giảm tốc tăng trưởng kinh tế và cuộc chiến tranh thương mại Mỹ- Trung đã gây tác động không nhỏ đến thị trường

Diễn biến VN-Index



Bước vào giai đoạn đầu năm 2019, mặc dù vẫn còn nhiều yếu tố rủi ro tiềm ẩn nhưng song hành với đó cũng bắt đầu xuất hiện nhiều tín hiệu tích cực hơn

Việc FTSE đưa TTCK Việt Nam vào danh sách theo dõi nâng hạng tạo nên kỳ vọng mang tính đột phá cho thị trường khi thu hút thêm các dòng vốn ngoại và chất lượng hơn ở quy mô toàn cầu.

Một yếu tố nữa mà các nhà đầu tư trên toàn thế giới cùng quan tâm đó là động thái của Fed, trong phát biểu gần nhất của chủ tịch Fed Jerome Powell cho thấy quan điểm điều hành lãi suất trở lên thận trọng hơn trước những diễn biến giảm tốc của nền kinh tế. Khả năng tăng lãi suất sẽ giảm xuống chỉ còn 1 – 2 lần, điều này có thể giúp ổn định lãi suất và tỷ giá, qua đó giúp các dòng vốn quay trở lại các thị trường mới nổi và cận biên tiềm năng, trong đó có Việt Nam

Ngoài ra, cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung hiện đang tạm đình chiến. Nếu như đạt được thỏa thuận mới có thể sẽ đem lại sự ổn định cho hoạt động đầu tư trực tiếp và gián tiếp trên toàn cầu. Việt Nam với môi trường kinh tế vĩ mô ổn định sẽ là điểm đến lý tưởng của dòng vốn đầu tư. Trong năm 2018, tăng trưởng duy trì ở mức cao ước đạt 7%, cao nhất trong những năm gần đây. Lạm phát và Tỷ giá vẫn duy trì ổn định trong tầm kiểm soát, hạn chế dòng tiền đầu cơ vào USD và tăng thêm niềm tin cho nhà đầu tư nước ngoài khi rót vốn vào Việt Nam.

Chính sách của Ngân hàng Nhà nước sẽ tác động tới nhiều ngành trọng yếu của nền kinh tế như ngân hàng, bất động sản. Bên cạnh đó là chính sách từ Chính phủ như chọn phương án thoái vốn, thúc đẩy cổ phần hóa, vì vẫn còn nhiều doanh nghiệp chất lượng cần phải lên sàn để làm phong phú hàng hóa cho thị trường vốn và thu hút vốn.

Đáng chú ý, nhà đầu tư đang kỳ vọng rất lớn vào Luật Chứng khoán (sửa đổi) sẽ được thông qua và áp dụng trong quý IV/2019, trong đó cho phép mở "room" nhiều hơn cho nhà đầu tư nước ngoài ở các ngành như ngân hàng, viễn thông, phân phối dược.

Nếu kỳ vọng mở room có khả năng trở thành hiện thực, rất có thể sẽ tạo ra cú huých cho cổ phiếu các nhóm ngành này từ cuối quý II/2019. Một nhóm ngành khác dự kiến tiếp tục thu hút sự quan tâm của giới đầu tư là hạ tầng giao thông, bởi Việt Nam có kế hoạch triển khai lượng lớn dự án hạ tầng trong giai đoạn 2019 - 2021. Tuy nhiên, để nhóm này "bùng nổ", Chính phủ cần điều chỉnh chính sách để thu hút lĩnh vực tư nhân tham gia đầu tư trong bối cảnh nguồn vốn ngân sách còn hạn chế.

Tuy nhiên trong những ngày đầu tiên của năm mới, chỉ số thị trường hiện vẫn biến động mạnh khi phụ thuộc nhiều vào yếu tố tâm lý và bị chi phối không nhỏ bởi biến động của TTCK thế giới. Không ít nhà đầu tư vẫn thận trọng trước rủi ro bên ngoài, hạn chế trong việc giải ngân khiến điểm số và thanh khoản suy giảm do đó sẽ cần thời gian để thị trường có thể dần phục hồi khi mùa báo cáo kết quả kinh doanh bắt đầu.

II. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2018

2.1. Kết quả kinh doanh năm 2018

Đơn vị tính: Tỷ VNĐ

STT	KHOẢN MỤC	KẾ HOẠCH 2018	THỰC HIỆN			
			THỰC HIỆN 2018	% THỰC HIỆN NĂM 2018 SO VỚI KẾ HOẠCH 2018	THỰC HIỆN 2017	% THỰC HIỆN NĂM 2018 SO VỚI NĂM 2017
I	Tổng doanh thu	100.000	102.799	103%	91.218	113%
1	Doanh thu DVCK	66.500	68.276	103%	65.491	104%
1.1	Môi giới chứng khoán	26.000	25.200	97%	25.667	98%
1.2	Lưu ký chứng khoán	8.500	8.589	101%	8.470	101%
1.3	Dịch vụ tài chính	32.000	34.488	108%	31.354	110%
2	Doanh thu Đầu tư chứng khoán, góp vốn	4.000	10.932	273%	6.847	160%
3	Doanh thu tư vấn	20.000	16.368	82%	9.927	165%
4	Doanh thu khác	9.500	7.222	76%	8.953	81%
II	Tổng chi phí	95.000	98.364	104%	86.059	114%
III	Thu nhập khác và chi phí khác	-	0.891	100%	0.087	1027%
IV	Lợi nhuận trước thuế	5.000	5.325	107%	5.246	102%

2.1.1. Chỉ tiêu Doanh thu và đánh giá các mảng hoạt động của Công ty

Hoạt động Dịch vụ chứng khoán:

Doanh thu Dịch vụ Chứng khoán năm 2018 là 68.27 tỷ đồng, bằng 103% kế hoạch năm 2018; bằng 104% so với cùng kỳ năm ngoái.

Doanh thu Môi giới Chứng khoán năm 2018 là 25.2 tỷ đồng, bằng 97% kế hoạch năm 2018; bằng 98% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong năm 2018, thị trường chứng khoán vẫn diễn biến thuận lợi ở các tháng đầu năm và ít sôi động ở các tháng cuối năm, phí môi giới thu được bình quân khoảng 101-102 triệu đồng/ngày.

Doanh thu Lưu ký Chứng khoán năm 2018 là 8.59 tỷ đồng, bằng 101% kế hoạch năm 2018; bằng 101% so với cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu từ hoạt động lưu ký vẫn ổn định do PVN đã lưu ký một số mã cổ phiếu tại PSI.

Doanh thu Dịch vụ tài chính năm 2018 là 34.5 tỷ đồng, bằng 108% kế hoạch năm 2018; bằng 110% so với cùng kỳ năm ngoái. Khối Dịch vụ Chứng khoán đã tổ chức họp hội đồng chính sách dịch vụ tài chính đều đặn hàng tháng để rà soát danh mục cho vay ký quỹ, đưa ra các chính sách linh hoạt đối với nhà đầu tư đồng thời hạn chế rủi ro.

Hoạt động tư vấn:

Doanh thu từ hoạt động tư vấn năm 2018 là 16.37 tỷ đồng, đạt 82% so với kế hoạch năm và bằng 165% so với cùng kỳ năm 2017. Hiện nay đối với các hoạt động tư vấn trong ngành, PVN chưa chỉ định hoặc lựa chọn một đơn vị tư vấn chung cho tất cả các khoản thoái vốn của PVN mà việc lựa chọn tư vấn sẽ áp dụng cho từng trường hợp thoái vốn cụ thể nên PSI vừa tiếp cận và bám sát Tập đoàn, vừa bám sát các Tổng công ty và các công ty con. Đối với SCIC ngoài việc ký các hợp đồng thoái vốn thông thường để thu phí cố định, thì PSI còn phối hợp để tìm đầu mua để tăng phí thu xếp tài chính và phí giao dịch cho Công ty. Hiện nay, PSI cũng đang phối hợp chặt chẽ với Nikko để triển khai các deal M&A liên quan đến khách hàng Nhật Bản.

Hoạt động Đầu tư tài chính:

Doanh thu từ hoạt động đầu tư chứng khoán, góp vốn năm 2018 là 10.93 tỷ đồng, đạt 273% so với kế hoạch năm và bằng 160% so với cùng kỳ năm 2017 (Thu nhập từ cổ tức 2.77 tỷ đồng gồm: Techgel 0.295 tỷ đồng (5%), cổ tức PPY 0.463 tỷ đồng (9%), cổ tức VAF 1.857 tỷ đồng (17%), cổ tức PAI 0.151 tỷ đồng (3%),...; Lãi bán cổ phiếu PVI: 0.232 tỷ đồng; Chênh lệch đánh giá lại cổ phiếu khoảng 7.92 tỷ đồng). Trong năm 2018, hoạt động này cũng chưa hoàn thành nhiệm vụ đưa tỷ lệ đầu tư về đúng theo quy định của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước do Công ty không thể cắt lỗ ảnh hưởng đến kết quả toàn công ty. Đồng thời, khoản ủy thác đầu tư tại PVIF chưa thực hiện được do khách hàng chưa hợp tác.

Hoạt động khác:

Doanh thu khác năm 2018 đạt 7.2 tỷ đồng, bằng 76% kế hoạch năm và bằng 81% so với cùng kỳ năm 2017. Doanh thu khác chủ yếu là lãi tiền gửi (đạt 3 tỷ đồng), doanh thu PVN-Index (đạt khoảng 1.4 tỷ đồng); doanh thu từ phí chuyển nhượng các mã cổ phiếu chưa niêm yết như PVcomBank, PVSH, ..., trái phiếu CTCP Thương mại dịch vụ

và xây dựng (Traseco), trái phiếu Công ty CP đầu tư bất động sản I.P, Trái phiếu CTCP đầu tư và phát triển Đông Thịnh Phát, trái phiếu Công ty TNHH thương mại đầu tư và phát triển nhà Gia Phát,....., phí phong tỏa cổ phần PTL, PSD,... phí dịch vụ chi trả cổ tức PVI,....., doanh thu cấp thẻ OTP,...

2.1.2. Lợi nhuận và chỉ tiêu An toàn Tài chính:

Lợi nhuận năm 2018 là 5.325 tỷ đồng. Tuy nhiên, trong năm 2018 Công ty đã thực hiện trích lập dự phòng và đánh giá lại (chênh lệch lỗ) tài sản tài chính là: 5.518 tỷ đồng (trong đó: chênh lệch lỗ đánh giá lại tài sản tài chính là 3.116 tỷ đồng và 2.401 tỷ đồng DP phải thu khó đòi), lợi nhuận trước trích lập và đánh giá lại tài sản tài chính lũy kế năm là 10.843 tỷ đồng.

Lợi nhuận trước trích lập dự phòng, đánh giá lại tài sản tài chính và không bao gồm các chi phí, doanh thu lân kỳ là: 18,16 tỷ đồng.

Chỉ tiêu An toàn tài chính tại ngày 31.12.2018 của Công ty là 260% trên mức yêu cầu (tối thiểu 180%) theo quy định của Ủy Ban Chứng khoán Nhà nước.

2.2. Các hoạt động nổi bật của PSI trong năm 2018:

Mảng hoạt động Dịch vụ chứng khoán:

DVCK vẫn tiếp tục là hoạt động mũi nhọn, chiếm trên 65% cơ cấu doanh thu toàn công ty.

- DVCK đã xây dựng được cơ chế môi giới có tính cạnh tranh trên thị trường và tạo động lực trong kinh doanh.
- Công tác quản trị rủi ro, quản lý danh mục cho vay không để phát sinh dư nợ xấu, khó đòi trong hoạt động margin.
- Mở mới 02 Điểm giao dịch tại Hà Nội (Viện Dầu khí) và HCM (Tòa nhà PTSC, số 1-5 Lê Duẩn).
- Phối hợp cùng TTPT phát triển các sản phẩm mới bán chéo cùng PVcomBank: Sản phẩm hợp đồng mua gom cổ phiếu, Sản phẩm cho vay cầm cố chứng khoán phối hợp cùng PVcomBank, trình PVcomBank chấp thuận tăng hạn mức áp dụng cho sản phẩm cho vay ứng trước tiền bán chứng khoán lên 200 tỷ.

Mảng hoạt động tư vấn:

- Kiện toàn nhân sự, ổn định tổ chức, cơ bản đã bổ sung đủ nhân sự cho các Phòng Tư vấn, đáp ứng yêu cầu công việc.
- Bám sát thực hiện phần lớn công việc của PVN và các Đơn vị thành viên; phát triển quan hệ đối tác với các Tập đoàn lớn như Tập đoàn Hóa Chất, Than Khoáng Sản theo đúng chiến lược phát triển ngành Năng lượng, có hợp tác sâu rộng và thực chất với SMBC Nikko và nhóm khách hàng Nhật Bản, EximBank, SCIC,...
- Hoạt động tư vấn đặc biệt là M&A có sự thay đổi cơ bản trong phương thức hoạt động, đạt được sự tin tưởng và đánh giá cao của các đối tác trong và ngoài nước;

cụ thể là 2 hợp đồng tư vấn ký với Maeda và Stanley thu về hơn 5 tỷ tiền phí tư vấn.

- Đã xây dựng được cơ chế kinh doanh cho hoạt động tư vấn, áp dụng thí điểm tại Chi nhánh Hồ Chí Minh trước khi đánh giá, sửa đổi bổ sung và áp dụng trên toàn hệ thống.

Mảng hoạt động Đầu tư tài chính:

- Theo dõi và quản lý tốt các khoản đầu tư trong danh mục của PSI, tìm cơ hội chuyển nhượng, thu hồi vốn trên cơ sở không để ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh chung của Công ty.
- Chuyển nhượng khoản đầu tư tại PVSH (Vạn Khởi Thành), đã ký kết Hợp đồng chuyển nhượng trong tháng 12/2018 và sẽ thanh lý hợp đồng chuyển nhượng vào tháng 12/2019.
- Thực hiện 02 phương án đầu tư CP niêm yết (mã PVI, PVG) thu về lợi nhuận 230 triệu (tỷ suất 11% trong thời gian 2 tháng).

Công tác hình ảnh, thương hiệu:

Điểm nhấn trong năm, PSI đã tổ chức thành công Hành trình năng lượng 2018, Hội nghị có sự tham gia của lãnh đạo Cục Tài chính Doanh nghiệp, Bộ tài chính, Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, Trung tâm Lưu ký Chứng khoán, Lãnh đạo Tập đoàn Dầu khí Việt Nam cùng các công ty thành viên, các chuyên gia kinh tế hàng đầu và hơn 100 khách mời tới từ các tổ chức tài chính, quỹ đầu tư, công ty bảo hiểm/quản lý quỹ... trong và ngoài nước.

Công tác quản trị, vận hành:

- Hoàn thành xây dựng Bản Chiến lược phát triển PSI đến 2020 và tầm nhìn đến 2030 với mục tiêu trở thành Công ty chứng khoán hoạt động theo mô hình Ngân hàng đầu tư trong lĩnh vực Năng lượng.
- Hoàn thành công tác lựa chọn nhà thầu Dự án đầu tư mời phần mềm giao dịch chứng khoán và hạ tầng CNTT, dự kiến sẽ hoàn thành đi vào hoạt động trong Quý 3/2019.

2.3. Tồn tại cần khắc phục

Bên cạnh những kết quả đạt được, PSI vẫn còn một số hạn chế cần phải khắc phục:

PSI là công ty chứng khoán ra đời vào thời điểm thị trường đang tăng trưởng quá nóng. Vốn điều lệ của Công ty là 598 tỷ đồng, nhưng gần 50% bị tồn đọng trong danh mục OTC và nợ xấu chưa được giải quyết. Ngoài ra, lỗ lũy kế đến cuối năm 2018 là 47,12 tỷ đồng (không bao gồm 12,5 tỷ đồng đánh giá chênh lệch tài sản theo giá trị hợp lý). PSI đang rất nỗ lực để giảm danh mục tồn đọng và tăng trưởng kinh doanh.

Chất lượng nhân sự một số bộ phận chưa thực sự tốt. Tinh chủ động, tích cực trong công việc ở một số đơn vị, bộ phận chưa cao, chất lượng công việc chưa đáp ứng yêu

cầu, chưa theo kịp với cơ chế và tình hình thị trường, có những công việc còn chậm tiến độ, thiếu tính cố gắng và quyết liệt.

Chưa xử lý dứt điểm một số TK tồn đọng.

Các tồn tại cụ thể tại từng mảng hoạt động:

Trên đây là Báo cáo Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2018 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu Khí. Kính trình Đại Hội Đồng Cổ Đông xem xét thông qua.

Trân trọng!

TUO CHỦ TỊCH HĐQT
PHÓ GIÁM ĐỐC

Nguyễn Xuân Hưng