

**BÁO CÁO**  
**KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2019**

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

**I. Dự báo kinh tế Việt Nam năm 2019**

Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng GDP khoảng 6,8%, đạt ngưỡng cao trong mục tiêu 6,6 - 6,8% mà Quốc hội đề ra.

Tốc độ tăng CPI dưới 4%. Tổng vốn đầu tư toàn xã hội so với GDP 34%, tốc độ tăng trưởng kim ngạch xuất nhập khẩu khoảng 8- 10%.

Xuất khẩu nông lâm thủy sản 42-43 tỷ USD; tốc độ tăng tổng mức bán lẻ dịch vụ 12%.

Về ngân sách, Chính phủ dự kiến tăng thu ngân sách Nhà nước so với dự toán Quốc hội giao khoảng 5%, tỷ lệ nợ đọng thuế là 5%. Tỷ lệ chi đầu tư phát triển 27-27,5%.

Kỷ luật ngân sách được siết chặt hơn, tỷ trọng chi thường xuyên còn 63-63,5% (chỉ tiêu Trung ương giao dưới 64%), bội chi ngân sách dưới 3,6% GDP. Chính phủ cũng phấn đấu đưa nợ công so với GDP 61,3%. Tỷ lệ nợ xấu của các ngân hàng thương mại dưới 2% và tỷ lệ nợ xấu toàn hệ thống dưới 5%.

Mức tăng trưởng được Chính phủ đưa ra có nhiều điểm trùng khớp với các dự báo của các tổ chức trong và ngoài nước.

PSI dự kiến GDP 2019 Việt Nam tăng khoảng 6,8 – 6,9%. Trong đó, động lực tăng trưởng chính vẫn là các doanh nghiệp FDI lớn với hoạt động xuất nhập khẩu hàng hoá, phục vụ sản xuất. Khu vực dịch vụ và công nghiệp chế biến - chế tạo nhiều khả năng tiếp tục là điểm sáng.

Tỷ lệ lạm phát năm 2019 được dự báo ở mức 4 – 4,5% và chịu tác động đáng kể từ diễn biến giá cả hàng hóa ở mức cao. Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB) hồi cuối tháng 12 dự báo Việt Nam sẽ tăng 6,8% trong năm 2019. Về tình hình kinh tế trong thời gian tới, ADB bày tỏ quan ngại đối với những rủi ro có thể đến từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung.

Báo cáo triển vọng kinh tế Việt Nam của ANZ dự báo tăng trưởng GDP năm 2019 là 7%. Trong bối cảnh của cuộc chiến tranh thương mại Mỹ - Trung, ANZ cho rằng Việt Nam có thể có được những lợi ích nhất định từ cuộc xung đột này, đặc biệt là trong lĩnh vực xuất khẩu.

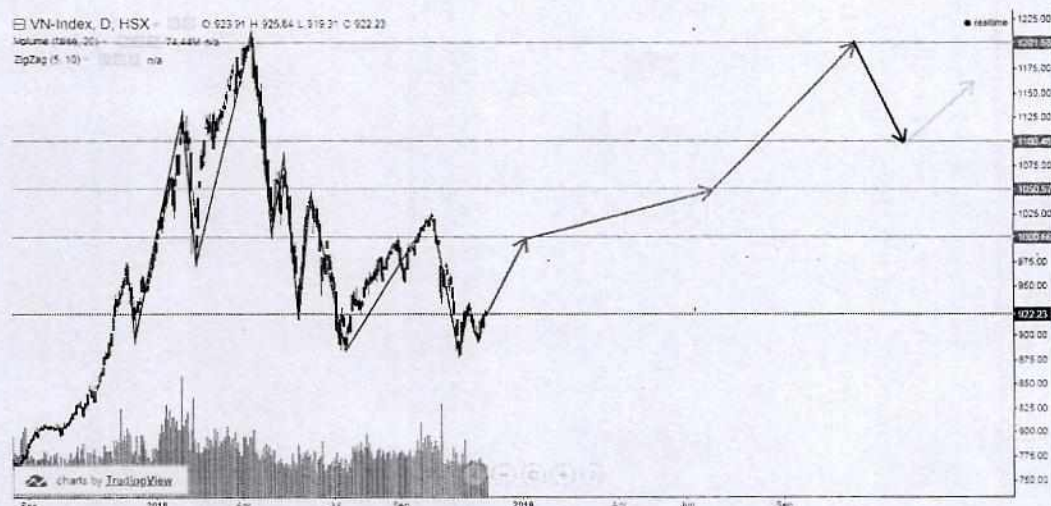
Đầu tư nước ngoài vào Việt Nam có xu hướng tăng mạnh trong sáu tháng cuối năm 2018, tập trung chủ yếu vào lĩnh vực xây dựng và sản xuất; và được dự báo sẽ tiếp

tục tăng trong thời gian tới. Đây sẽ là yếu tố giúp kinh tế Việt Nam đạt được mức tăng trưởng như kỳ vọng cùng với việc các cơ sở sản xuất được mở rộng, các ngành kinh tế như du lịch tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng mạnh và mạnh mẽ hơn trong 2019.

## II. Dự báo thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2019

Sang năm 2019, có nhiều khả năng xu thế hồi phục sẽ chiếm vị thế chủ đạo trong năm 2019 khi Thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ được hỗ trợ tích cực hơn từ tình hình kinh tế vĩ mô và kinh tế thế giới. Một nguyên nhân khiến VN-Index điều chỉnh mạnh trong năm 2018 là sự ảnh hưởng tiêu cực đến từ thị trường chứng khoán và kinh tế toàn cầu. Đặc biệt là sự tác động của động thái tăng lãi suất của Cục Dự trữ Liên Bang Mỹ (FED) khiến cho dòng vốn ngoại thối lui từ các thị trường cận biên và mới nổi mà Việt Nam là một thị trường như vậy. Thứ hai là cuộc chiến tranh thương mại Mỹ - Trung khiến triển vọng của kinh tế toàn cầu trở nên kém tích cực cùng với đó là rủi ro của thương mại toàn cầu tăng. Tuy nhiên đến năm 2019, khả năng về việc FED tiếp tục nâng lãi suất là không cao khi đã có nhiều dự báo của các chuyên gia kinh tế về triển vọng kém tích cực của nền kinh tế Mỹ khi lãi suất vốn tăng cao. Cùng với đó, căng thẳng giữa Mỹ - Trung đang có dấu hiệu hạ nhiệt khi đã có những tín hiệu lạc quan hơn từ cả 2 phía. Do vậy năm 2019, khả năng tác động tiêu cực từ tình hình kinh tế thế giới tới TTCK Việt Nam là không quá mạnh. Trong khi đó, nền kinh tế Việt Nam vẫn tích cực trong năm 2018 khi tăng trưởng được dự báo vẫn giữ ở mức cao (tương đương hoặc cao hơn so với năm 2017), lãi suất và tỷ giá được kiểm soát ổn định, lạm phát vẫn được kìm chế tốt. Cùng với đó, kinh tế vĩ mô được dự báo sẽ tiếp tục ổn định trong năm 2019. Do vậy, có khả năng sẽ có 2 kịch bản cho thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2019.

Kịch bản cơ sở: VN-Index tích lũy đi ngang, kiểm tra đỉnh cũ 1.200 điểm và kết thúc năm trong vùng 1.100 – 1.200 điểm.



VN-Index sẽ không tăng mạnh vào giai đoạn đầu năm 2019 mà đi ngang tích lũy trong nửa đầu năm 2019 tại vùng 1.000 – 1.050 điểm, sau đó phá vỡ ngưỡng kháng cự

1.050 điểm và bật tăng mạnh mẽ vào giai đoạn cuối quý II và đầu quý III. VN-Index có thể tái lập và kiểm tra vùng đỉnh cũ 1.200 điểm ngay trong tháng 7 hoặc tháng 8 trước khi chuyển sang giai đoạn điều chỉnh tích lũy và tạo đáy tại vùng 1.050 – 1.100 điểm vào cuối quý III. Bước sang quý IV, VN-Index sẽ bước sang giai đoạn hồi phục với biên độ hẹp, đà tăng chỉ mạnh trong tháng 12, kết thúc năm trong vùng 1.150 – 1.200 điểm và chưa thể vượt qua đỉnh cũ 1.211 điểm.

Đây là kịch bản có khả năng xảy ra cao trong năm 2019 với sự hỗ trợ đến từ tình hình kinh tế thế giới và kinh tế vĩ mô.

Kịch bản lạc quan: VN-Index tích lũy vào đầu năm, vượt qua đỉnh cũ 1.200 điểm vào quý III và đóng cửa cuối năm ở 1.300 điểm.



VN-Index sẽ tích lũy mạnh trong vùng 1.000 – 1.100 điểm trong khoảng 4,5 tháng đầu năm 2019 trước khi bước vào chu kỳ hồi phục mạnh mẽ từ giữa tháng 6. Sau khi vượt qua ngưỡng kháng cự 1.100 điểm, VN-Index liên tục phá vỡ các ngưỡng kháng cự rồi tiếp tục vượt qua vùng đỉnh cũ 1.200 điểm rồi xác lập đỉnh mới trong quý III ở xung quanh vùng 1.300 điểm. Sau đó, có khả năng VN-Index điều chỉnh nhẹ vào tháng 10 và nửa đầu tháng 11 tuy nhiên VN-Index có khả năng vẫn giữ ở trên ngưỡng 1.200 điểm trước khi hồi phục trở lại vào cuối năm và kết thúc năm 2019 trong vùng 1.250 – 1.300 điểm.

Đây là kịch bản có khả năng xảy ra thấp khi cần nhiều điều kiện hỗ trợ như nền kinh tế thế giới tích cực, kinh tế vĩ mô ổn định và tăng trưởng cao cùng triển vọng nâng hạng thị trường của thị trường chứng khoán Việt Nam.

### III. Kế hoạch kinh doanh năm 2019

Căn cứ theo năng lực hiện tại và định hướng phát triển trong tương lai, PSI đã đưa ra kế hoạch kinh doanh năm 2019 như sau:

STT	KHOẢN MỤC	KẾ HOẠCH 2018	THỰC HIỆN 2018	% THỰC HIỆN 2018 SO VỚI KẾ HOẠCH 2018	KẾ HOẠCH 2019	% KẾ HOẠCH NĂM 2019 SO VỚI THỰC HIỆN NĂM 2018
I	Tổng doanh thu	100,000	102,799	103%	130,000	126%
1	Doanh thu DVCK	66,500	68,276	103%	84,000	123%
1.1	Môi giới chứng khoán	26,000	25,200	97%	33,500	133%
1.2	Lưu ký chứng khoán	8,500	8,589	101%	8,500	99%
1.3	Dịch vụ tài chính	32,000	34,488	108%	42,000	122%
2	Doanh thu đầu tư chứng khoán, góp vốn	4,000	10,932	273%	10,000	91%
3	Doanh thu tư vấn	20,000	16,368	82%	26,000	159%
4	Doanh thu khác	9,500	7,222	76%	10,000	138%
II	Tổng chi phí	95,000	98,364	104%	124,500	127%
III	Thu nhập khác và chi phí khác	-	0,891	-	-	-
IV	Lợi nhuận trước thuế	5,000	5,325	107%	5,500	103%

### 3.1. Hoạt động dịch vụ chứng khoán

- Doanh thu dịch vụ chứng khoán năm 2019 dự kiến là 84 tỷ đồng, tăng 26,3% so với kế hoạch năm 2018, tăng 23% so với thực hiện năm 2018, lý do là năm 2019 PSI tiếp tục đặt ra chiến lược mở rộng mạng lưới, tăng thị phần môi giới.

### 3.2. Hoạt động đầu tư chứng khoán, góp vốn:

- Doanh thu đầu tư chứng khoán góp vốn dự kiến là 10 tỷ đồng từ nguồn cổ tức trong danh mục và đầu tư tự doanh, tương ứng tăng 150% so với kế hoạch 2018, tương đương thực hiện năm 2018. Do hiện trạng danh mục đầu tư của Công ty có tỷ trọng cao là OTC nên Công ty cũng cần nhắc nhở cảnh trọng trong việc dành nguồn lực vốn cho tự doanh để đảm bảo không quá mạo hiểm trong đầu tư. Vì vậy, doanh thu đầu tư năm 2019 được đặt mục tiêu khiêm tốn và tập trung vào việc cải thiện chất lượng danh mục đầu tư.
- Chủ trương năm 2019 của PSI là: (i) Tiếp tục tập trung cơ cấu lại các khoản đầu tư; (ii) Không đầu tư mạo hiểm; (iii) Tận dụng cơ hội thị trường để tiếp tục giảm tổng giá trị danh mục đầu tư, thoái vốn danh mục tồn đọng, đảm bảo an toàn tài chính chung.

### 3.3. Hoạt động tư vấn

- Doanh thu tư vấn kế hoạch năm 2019 là 26 tỷ đồng, bằng 159% so với thực hiện năm 2018.
- Cơ sở để PSI đặt kế hoạch doanh thu tư vấn năm 2019 bao gồm: (i) các dự án đã ký hợp đồng/triển khai trong năm 2018 sẽ được ghi nhận doanh thu trong năm 2019; (ii) Dự báo các hợp đồng sẽ ký mới và thu được phí trong năm 2019; (iii) Giữ nguyên tỷ trọng kế hoạch doanh thu tư vấn chiếm 20% kế hoạch tổng doanh thu toàn Công ty như kế hoạch năm 2018.

- Trong năm 2019, Công ty tiếp tục đặt mục tiêu củng cố vai trò tư vấn tài chính cho các đơn vị trong ngành dầu khí, sát cánh cùng các đơn vị trong ngành thực hiện mục tiêu phát triển của từng đơn vị thông qua việc cung cấp các dịch vụ tư vấn như niêm yết, phát hành chứng khoán, tìm kiếm cổ đông chiến lược và mua bán sáp nhập, tư vấn quản trị doanh nghiệp. Bên cạnh đó vẫn tích cực mở rộng hoạt động ra ngoài ngành, triển khai các hợp đồng với SCIC, Bộ Công thương ở Tập đoàn Than Khoáng sản, Tập đoàn Hóa chất, Dệt may; từng bước tiếp cận và thực hiện 1 số hợp đồng thoái vốn của các doanh nghiệp trực thuộc UBND thành phố Hà Nội và Hồ Chí Minh; các hợp đồng hợp tác với SMBC Nikko.

### 3.4. Hoạt động khác

- Doanh thu hoạt động khác năm 2019 kế hoạch 10 tỷ đồng, bằng 138% thực hiện năm 2018. Mục tiêu đề đạt được kế hoạch doanh thu mảng này là tiếp tục phát triển mảng khách hàng tổ chức để thu thêm các giá trị gia tăng từ mảng khách hàng này.

### 3.5. Chi phí và lợi nhuận

- Kế hoạch chi phí năm 2019 là 124,5 tỷ đồng, bằng 127% so với thực hiện năm 2018. PSI sẽ cố gắng tiết kiệm chi phí và dùng nguồn đó để trích lập dự phòng. Lợi nhuận năm 2019 dự kiến là 5,5 tỷ đồng (sau thuế và sau khi trích lập dự phòng).

Trên đây là Báo cáo Kế hoạch hoạt động kinh doanh năm 2019 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**