

Số: 04/BC - CKCK

Hà Nội, ngày 25 tháng 3 năm 2020

**BÁO CÁO
KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2020**

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

I. Dự báo kinh tế Việt Nam năm 2020

Theo Báo cáo của Bộ Kế hoạch và Đầu tư tại cuộc họp Thường trực Chính phủ về ảnh hưởng của COVID-19 tới tăng trưởng kinh tế toàn cầu và khu vực, nhìn chung, các tổ chức quốc tế đều đánh giá kinh tế thế giới năm 2020 tiếp tục xu hướng giảm, cộng với tác động từ dịch sẽ làm suy giảm nhanh hơn, đặc biệt tình trạng khi bệnh dịch kéo dài. Ngoài việc bị ảnh hưởng từ tăng trưởng kinh tế toàn cầu và khu vực thì dịch còn ảnh hưởng tới các lĩnh vực kinh tế - xã hội của Việt Nam

Bộ Kế hoạch và Đầu tư dự báo Trường hợp dịch được khống chế trong quý II/2020 thì tăng trưởng của ta dự báo là 5,96% giảm 0,84 điểm % so với nghị quyết 01/NQ-CP của Chính phủ và giảm 0,29 điểm % so với kịch bản khống chế được dịch trong quý I/2020, trong đó quý I tăng 4,52%; quý II tăng 5,1%; quý III tăng 6,70% và quý IV tăng 6,81%.

Còn theo khảo sát được Bloomberg thực hiện với các chuyên gia kinh tế tăng trưởng kinh tế trong năm 2020 giảm còn 6,4%. CPI dự báo tăng lên 3,7% trong năm 2020

Theo dự báo, tổng kim ngạch xuất khẩu trong hai quý đầu năm sẽ giảm nhẹ so với cùng kỳ năm 2019, sau đó khả năng cao sẽ dần phục hồi vào quý 3 và tăng mạnh vào quý 4. Ngân hàng nhà nước khó có thể tăng thêm 20 tỷ USD lượng dự trữ ngoại hối như năm 2019 nữa, theo dự báo của nhiều tổ chức lớn trong nước, dự trữ ngoại hối của Việt Nam trong năm 2020 sẽ nằm trong khoảng 85 – 90 tỷ USD, tức tăng 5 – 10 tỷ USD so với năm 2019.

II. Dự báo thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2020

Thị trường tài chính toàn cầu vốn đã chịu những ảnh hưởng từ cuộc chiến tranh thương mại Mỹ - Trung và bước sang năm 2020 còn tiếp tục chịu ảnh hưởng nặng nề từ dịch bệnh CoVid-19 khiến cho các thị trường sụt giảm mạnh. Kể từ đầu năm đến 20/03/2020, chỉ số MSCI World Index giảm 30.2%, chỉ số MSCI Emerging Market Index giảm 28,2%

Chúng tôi sử dụng dữ liệu lịch sử trong giai đoạn khủng hoảng 2008 – 2010 và dự báo về tăng trưởng kinh tế để dự báo kịch bản với VN-Index trong năm 2020. Cụ thể như sau:

Kịch bản cơ sở: Trong trường hợp dịch bệnh được kiểm soát và dòng tiền quay trở lại thị trường.

Theo nguồn dữ liệu từ Bloomberg, EPS trong năm 2019 của VNIndex đạt 64,06 đồng/cp. Chúng tôi điều chỉnh EPS Forward 2020 giảm 10% tương tự mức suy giảm tăng trưởng GDP được dự báo như trên, theo đó EPS Forward 2020 đạt 57,65 đồng/cp

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| P/E | 13.49 | 12.14 | 10.44 | 8.76 | 11.73 | 12.39 | 12.88 | 12.53 | 15.55 | 18.22 | 15.06 | 15.06 |

Nguồn: Bloomberg

Mức định giá P.E được lấy bằng trung bình 3 năm trong giai đoạn nền kinh tế Việt Nam chịu ảnh hưởng bởi suy thoái kinh tế 2008 – 2010.

Theo đó VN-Index trong năm 2020 được dự báo bằng 693 điểm

Kịch bản bi quan: Trong trường hợp dịch bệnh tiếp tục kéo dài hoặc khối ngoại tiếp tục rút vốn trong suốt năm 2020.

Theo nguồn dữ liệu từ Bloomberg, EPS trong năm 2019 của VNIndex đạt 64,06 đồng/cp. Chúng tôi điều chỉnh EPS Forward 2020 giảm 10% tương tự mức suy giảm tăng trưởng GDP được dự báo như trên, theo đó EPS Forward 2020 đạt 57,65 đồng/cp

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| P/E | 13.49 | 12.14 | 10.44 | 8.76 | 11.73 | 12.39 | 12.88 | 12.53 | 15.55 | 18.22 | 15.06 | 15.06 |

Nguồn: Bloomberg

Mức định giá P.E được lấy bằng mức thấp nhất 3 năm trong giai đoạn nền kinh tế Việt Nam chịu ảnh hưởng bởi suy thoái kinh tế 2008 – 2010.

Theo đó VN-Index trong năm 2020 được dự báo bằng 602 điểm

III. Kế hoạch kinh doanh năm 2020

Trên cơ sở dự báo kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán năm 2020, PSI đã đưa ra kế hoạch kinh doanh năm 2020 như sau:

Đơn vị tính: Tỷ VND

| STT | KHOẢN MỤC | KẾ HOẠCH 2019 | THỰC HIỆN 2019 | % THỰC HIỆN 2019 VỚI KẾ HOẠCH 2019 | KẾ HOẠCH 2020 | % KẾ HOẠCH 2020 SO VỚI THỰC HIỆN 2019 |
|-----|---------------------------------------|---------------|----------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------------|
| I | Tổng doanh thu | 130 | 123.932 | 95% | 150.0 | 121% |
| 1 | Doanh thu DVCK | 84 | 59.820 | 71% | 93.7 | 157% |
| 1.1 | Môi giới chứng khoán | 33.5 | 14.511 | 43% | 24.0 | 165% |
| 1.2 | Lưu ký chứng khoán | 8.5 | 7.191 | 85% | 7.2 | 100% |
| 1.3 | Dịch vụ tài chính | 42 | 38.118 | 91% | 62.5 | 164% |
| 2 | Doanh thu Đầu tư chứng khoán, góp vốn | 10 | 43.529 | 435% | 19.0 | 44% |
| 3 | Doanh thu tư vấn | 26 | 12.049 | 46% | 25.0 | 207% |
| 4 | Doanh thu khác | 10 | 8.534 | 85% | 12.3 | 144% |
| II | Tổng chi phí | 124.5 | 117.497 | 94% | 143.5 | 121% |
| III | Thu nhập khác và chi phí khác | 0 | -0.090 | | | |
| IV | Lợi nhuận TRƯỚC DÁN H GIÁ LẠI TÀI SẢN | 20 | 20.200 | 101% | 22.0 | 108% |
| V | Lợi nhuận sau thuế | 5.5 | 6.345 | 115% | 6.5 | 102% |

3.1. Hoạt động dịch vụ chứng khoán

- Nguồn vốn kinh doanh được bổ sung do Công ty phát hành thành công trái phiếu PSI trong năm 2019 và tiếp tục duy trì trong năm 2020 nên kế hoạch Doanh thu dịch vụ chứng khoán năm 2020 dự kiến là 93.7 tỷ đồng, tăng 57% so với thực hiện năm 2019, trong đó Hoạt động cho vay margin được kỳ vọng tăng trưởng dự nợ lên trên 500 tỷ với Doanh thu dịch vụ tài chính dự kiến 62.5 tỷ đồng, tăng 64% so với thực hiện 2019.
- Ngoài ra, hệ thống giao dịch mới được đưa vào hoạt động từ cuối năm 2019 với nhiều tiện ích và tính năng ưu việt nên kế hoạch 2020 về mảng Môi giới Công ty đặt ra chiến lược mở rộng mạng lưới, tăng thị phần môi giới và dự kiến Doanh thu là 24 tỷ, tăng trưởng 65% so với thực hiện 2019.

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

- Doanh thu đầu tư chứng khoán góp vốn dự kiến là 19 tỷ đồng từ nguồn cổ tức trong danh mục và đầu tư tự doanh trái phiếu. Do hiện trạng danh mục đầu tư của Công ty có tỷ trọng cao là OTC nên công ty cũng cần nhắc cần 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 2020 được đặt mục tiêu khiêm tốn hơn thực hiện năm 2019 và tập trung vào việc cải thiện chất lượng danh mục đầu tư.
- Chủ trương năm 2020 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 2020 là 25 tỷ đồng, bằng 205% so với thực hiện năm 2019.
- Cơ sở để PSI đặt kế hoạch doanh thu tư vấn năm 2020 bao gồm: (i) các dự án đã ký hợp đồng/triển khai trong năm 2019 sẽ được ghi nhận doanh thu trong năm 2020; (ii) Dự báo các hợp đồng sẽ ký mới và thu được phí trong năm 2020;
- Trong năm 2020, 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; tận dụng khai thác đối tác chiến lược SMBC NIKKO để tìm kiếm cơ hội với khối các Doanh nghiệp Nhật Bản tại Việt Nam.
- Bên cạnh đó, Công ty tiếp tục chủ trương một mặt bám sát các hoạt động thu xếp vốn của PVCOMBANK để tận dụng cơ hội khai thác tối đa các khách hàng thuộc PVCOMBANK, mặt khác đẩy mạnh tìm kiếm nhu cầu phát hành trái phiếu của các Doanh nghiệp bên ngoài để đẩy mạnh hoạt động đại lý phân phối phát hành Trái phiếu,

từng bước xây dựng mạng lưới và mối quan hệ với các định chế đầu tư khác như các Ngân hàng, Công ty quản lý quỹ.

3.4. Hoạt động khác

- Doanh thu hoạt động khác năm 2020 kế hoạch 12,3 tỷ đồng, bằng 165% so với thực hiện năm 2019. Mục tiêu để 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 2020 là 143,5 tỷ đồng, bằng 121% so với thực hiện năm 2019. Trên cơ sở thắt chặt và tiết kiệm chi phí, Lợi nhuận năm 2020 dự kiến là 6.5 tỷ đồng (sau thuế và sau khi trích lập dự phòng), bằng 102% so với thực hiện năm 2019.

Trên đây là Báo cáo Kế hoạch hoạt động kinh doanh năm 2020 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu Khí. Kính trình Đại Hội Đồng Cổ Đông xem xét thông qua.

Trân trọng!

THO CHỦ TỊCH HĐQT
28-C
PHÓ GIÁM ĐỐC PHỤ TRÁCH
CÔNG TY
CỔ PHẦN
CHỨNG KHOÁN
DẦU KHÍ
NGUYỄN XUÂN HƯNG