



**BÁO CÁO CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC
TẠI ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2020**

I. Kết quả kinh doanh năm 2019

1.1. Môi trường kinh doanh 2019

Trong năm 2019, nền kinh tế Việt Nam đi ngược với xu hướng của khu vực, với mức tăng trưởng GDP đạt 7,02% so với cùng kỳ. Áp lực lạm phát giảm mặc dù giá thực phẩm tăng, lạm phát bình quân cả năm đạt 2,8%, thấp hơn mức 3,5% trong năm 2018. Trong bối cảnh chiến tranh thương mại đang diễn ra, Việt Nam được hưởng lợi đáng kể với tăng trưởng xuất khẩu đạt 8,1% so với cùng kỳ nhờ sự dịch chuyển của các doanh nghiệp FDI đến các nước có chi phí sản xuất thấp.

Cơ hội và thách thức 2019

Diễn biến của TTCK Việt Nam không đồng pha với kinh tế vĩ mô, Thanh khoản giảm mạnh do ít thương vụ thoái vốn của DNNN và IPO

VN-Index ghi nhận mức tăng khiêm tốn 7,7% so với đầu năm 2019. Chỉ số VN-INDEX tăng mạnh trong Q1/2019 trước khi dao động trong khoảng 950-1.030 điểm trong các quý còn lại của năm 2019. Diễn biến kém tích cực của TTCK Việt Nam trong năm đến từ: (1) Tăng trưởng lợi nhuận chậm lại của các doanh nghiệp niêm yết (tăng trưởng lợi nhuận chung trong 9T2019 đạt 10,5%, thấp hơn mức 22,6% trong 9T2018); (2) Không có các thương vụ IPO lớn và việc thoái vốn tại các DNNN bị trì hoãn; (3) Thị trường trái phiếu doanh nghiệp sôi động khiến dòng tiền rút khỏi thị trường chứng khoán.

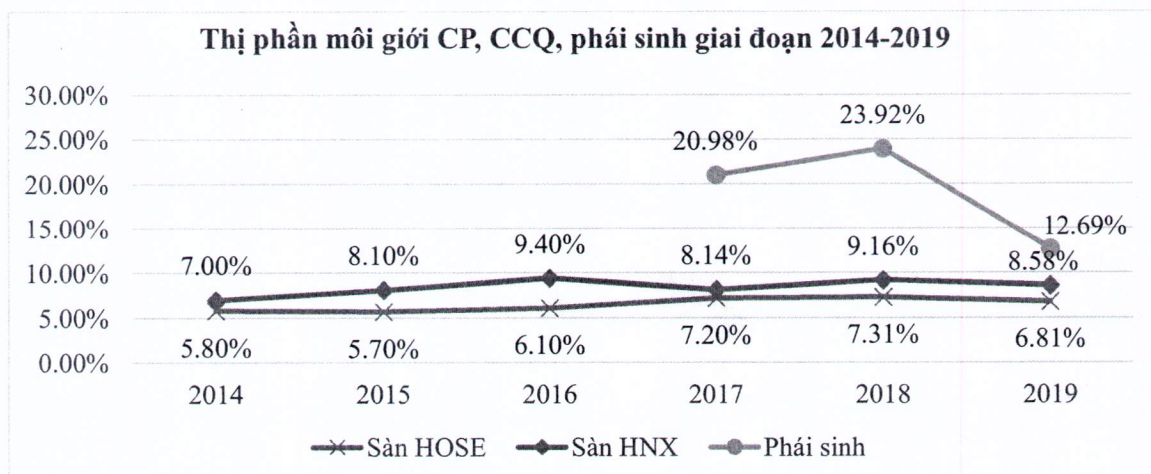
1.2. Kết quả hoạt động của Công ty trong năm 2019

Năm 2019, bởi vì diễn biến không thuận lợi của thị trường chứng khoán Việt Nam nói chung, tổng doanh thu hoạt động của VNDIRECT là 1,507 tỷ đồng, thấp hơn 7.77% so với năm 2018.

Đối với hoạt động môi giới: Doanh thu phí giao dịch của VNDIRECT năm 2019 giảm so với trước đây do nhiều yếu tố chung như diễn biến thị trường và giảm mức phí giao dịch tối thiểu.

Thị phần giao dịch cơ sở của VNDIRECT vẫn giữ được sự ổn định và tăng trưởng nhẹ. Đối với thị trường phái sinh VNDIRECT tiếp tục duy trì thị phần số 2 trong năm 2019. Thị phần thể hiện qua các năm như sau:





Biểu đồ 1: Thị phần môi giới CP, CCQ, phái sinh của VNDIRECT giai đoạn 2014-2019

Tổng quan chỉ tiêu tổng hợp của VNDIRECT hợp nhất theo năm:

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018	Năm 2019
Kết quả kinh doanh				
Doanh thu	747	1,244	1,634	1,507
Chi phí hoạt động	315	414	891	741
Lợi nhuận sau thuế	186	472	373	383
Cân đối kế toán				
Tổng tài sản	5,174	8,069	10,535	11,577
Vốn chủ sở hữu	1,948	2,516	2,983	3,249
Chỉ số tài chính				
ROEA	10	20	13.59	12.3
ROAA	3	7	4.02	3.5
EPS của 4 quý gần nhất	1,232	2,257	1,780	1,173

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

Cơ cấu lợi nhuận gộp của bộ phận năm 2019 (tỷ đồng):

Chỉ tiêu	Năm 2016	Năm 2017*		Năm 2018		Năm 2019	
		Giá trị	Tăng/giảm	Giá trị	Tăng/giảm	Giá trị	Tăng/giảm
DT hoạt động dịch vụ chứng khoán	195	353	81.03%	534	51.27%	349	-34.46%
DT hoạt động NHĐT	21	30	42.86%	22	-26.67%	48	113.64%
DT hoạt động tự doanh	176	312	77.27%	344	10.26%	300	-12.79%
DT hoạt động kinh doanh nguồn vốn	355	529	49.01%	734	38.75%	809	10.22%
Tổng	747	1,224	63.86%	1,634	33.50%	1,506	-7.83%

2017: Số liệu điều chỉnh lại*

Do tình hình khó khăn của thị trường chứng khoán nói chung và thay đổi trong định hướng kinh doanh, Doanh thu dịch vụ chứng khoán và hoạt động tự doanh năm 2019 chỉ đạt lần lượt là 349 tỷ đồng và 300 tỷ đồng, giảm 34.46% và 12.79% so với năm 2018. Lợi nhuận hoạt động tự doanh bị ảnh hưởng chủ yếu do phần chênh lệch đánh giá lại trạng thái đầu tư. Trong khi đó, Doanh thu kinh doanh nguồn vốn tăng

trường 10.22% lên 809 tỷ đồng trong năm 2019. Riêng hoạt động ngân hàng đầu tư trong năm 2019 phát triển tích cực khi tăng 113.64% từ 22 tỷ lên 48 tỷ trong năm 2019.

A. Hoạt động kinh doanh cốt lõi tại VNDIRECT:

1. Khối Khách hàng cá nhân

a. Nền tảng giao dịch chứng khoán – DTrade

Thanh khoản sụt giảm, cuộc cạnh tranh giảm phí và hoạt động cho vay ký quỹ

Kết thúc năm 2019, quy mô giao dịch trên thị trường cổ phiếu chỉ đạt trung bình 4.639 tỷ đồng/phiên, giảm 29% so với năm 2018. Bên cạnh đó, nhiều công ty chứng khoán triển khai chương trình giảm phí giao dịch về 0% nhằm bắt đầu cuộc đua tranh chiếm thị phần giao dịch. Các CTCK nước ngoài với lợi thế nguồn vốn giá rẻ cũng lựa chọn chiến lược giảm phí giao dịch và lãi suất cho vay để thâm nhập vào thị trường chứng khoán Việt Nam.

Nền tảng giao dịch và chuyển đổi số trong cách tiếp cận khách hàng là lợi thế cạnh tranh

VNDIRECT tiếp tục kiên định với con đường chuyển dịch số của mình trong việc nâng cao chất lượng và dịch vụ đối với các khách hàng có nhu cầu giao dịch chứng khoán. Kết quả, mảng dịch vụ giao dịch chứng khoán vẫn đạt được **55.000 tài khoản khách hàng mở mới qua nền tảng số, chiếm hơn 95% số lượng tài khoản mở mới tại VNDIRECT năm 2019.**

Việc số hóa quy trình mở tài khoản đã giúp VNDIRECT tiếp tục là công ty chiếm trung bình 26% số lượng tài khoản mở mới toàn thị trường. Số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán đạt 400.000 tài khoản và giá trị tài sản quản lý (AUM) 55,2 ngàn tỷ đồng, tăng lần lượt 24% và 27% so với năm 2018.

Kết quả doanh thu từ hoạt động giao dịch sụt giảm nhưng thị phần môi giới và doanh thu cho vay ký quỹ về cơ bản vẫn được duy trì

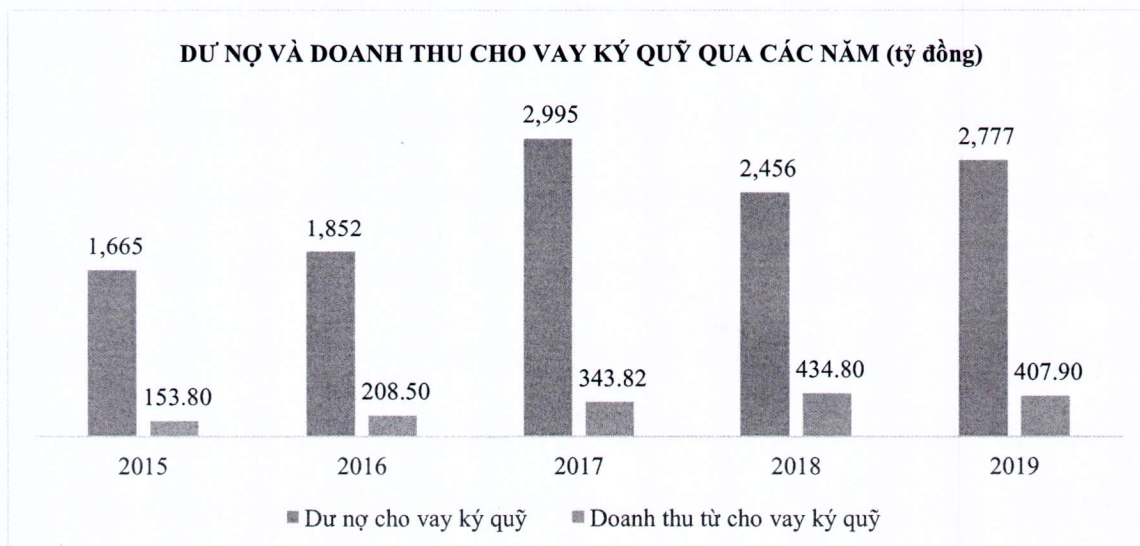
Chỉ tiêu	2017		2018		2019	
	Giá trị (tỷ đồng)	Tỷ trọng	Giá trị (tỷ đồng)	Tỷ trọng	Giá trị (tỷ đồng)	Tỷ trọng
DT môi giới	344	97.45%	520	97.38%	335	95.99%
DT lưu ký	8	2.27%	11	2.06%	13	3.15%
DT khác	1	0.28%	3	0.56%	3	0.86%
	353	100%	534	100%	349	100%

Nguồn: VNDIRECT

Mặc dù không có các điều chỉnh về giảm phí giao dịch cũng như lãi vay, VNDIRECT về cơ bản vẫn duy trì được thị phần môi giới cổ phiếu trong năm 2019. Tính chung năm 2019, doanh thu dịch vụ chứng khoán chỉ đạt 349 tỷ đồng, giảm 36,64% so với năm 2018, tương đương với sự sụt giảm về thanh khoản trên toàn thị trường.

Về thị phần giao dịch, VNDIRECT là Công ty trong nhóm dẫn đầu chịu sự ảnh hưởng ít nhất từ cạnh tranh về thị phần giao dịch từ các CTCK nước ngoài.

Trong khi đó, hoạt động cho vay ký quỹ vẫn duy trì được quy mô cho dù chịu sự cạnh tranh mạnh từ việc giảm lãi vay của các đối thủ cạnh tranh. Kết thúc năm 2019, quy mô danh mục cho vay ký quỹ đạt hơn 2,777 tỷ đồng, tăng 13% so với năm 2018. Số lượng khách hàng đăng ký sử dụng tài khoản ký quỹ để giao dịch chứng khoán đạt 44,656 tài khoản. Điều này một lần nữa chứng tỏ được tính ổn định trong nền tảng khách hàng cá nhân của VNDIRECT đã xây dựng trong những năm vừa qua.



Nguồn: VNDIRECT

b. Nền tảng dịch vụ Quản lý Tài sản – Dwealth

Năm 2019 công ty cũng đã hoàn thiện định hướng và thực hiện triển khai mạnh gói dịch vụ Quản lý tài sản đầu tư - Dwealth. VNDIRECT định hướng xây dựng hướng tới khách hàng thông qua các chương trình đào tạo được nhà đầu tư đánh giá cao (Hội thảo Dwealth, chương trình lớp học 0 đồng và chứng quyền...) về tính ứng dụng thực tế, trang bị cho các nhà đầu tư những kiến thức hữu ích trong việc đầu tư tài chính và quản lý tài chính cá nhân.

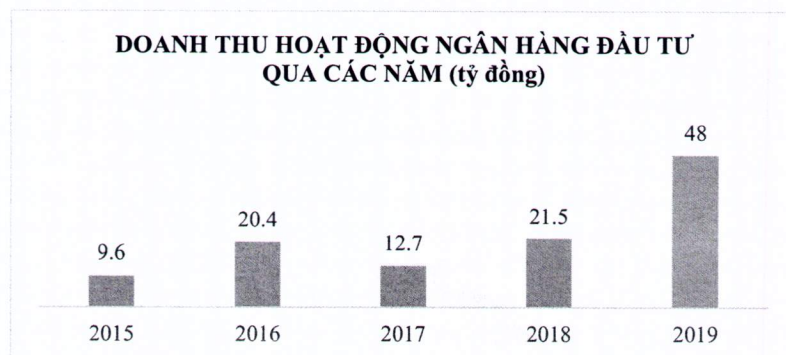
2. Khối Định chế tài chính và thị trường quốc tế

Trong năm 2019, Khối Định chế tài chính và thị trường quốc tế đã hoàn thành các nhiệm vụ chính sau:

- Nâng tổng hạn mức của VNDIRECT tại các định chế tài chính đạt hơn 14.000 tỷ tính đến cuối năm 2019, tăng 30% so với 2018, trong đó hạn mức được khối ngoại cấp tăng 34% so với 2018.
- Hợp tác phân phối bảo hiểm nhân thọ với Sunlife Việt Nam và đưa sản phẩm bảo hiểm nhân thọ của Sunlife vào rõ sản phẩm mục tiêu trong tư vấn phân bổ tài sản cho khách hàng.
- Hoàn thiện dịch vụ giao dịch chứng khoán cho khách hàng tổ chức quốc tế giao dịch chứng khoán cơ sở và chứng khoán phái sinh (FIX và White label). Cuối năm 2019, VNDIRECT đã đạt mức tăng trưởng thị phần hơn 200% cho giao dịch khối ngoại toàn thị trường.

3. Khối Khách hàng doanh nghiệp

Năm 2019, nhiều doanh nghiệp tạm hoãn kế hoạch niêm yết, chào bán cổ phiếu để chờ đợi một thời điểm thuận lợi hơn. Nhận diện được thách thức từ những biến động phức tạp của thị trường, khối Khách hàng doanh nghiệp đã tái cấu trúc hoạt động, đặt mục tiêu khai thác và hỗ trợ đa dạng các nhu cầu về dịch vụ cho đối tượng khách hàng doanh nghiệp. Thành quả đạt được trong năm 2019 lớn nhất của VNDIRECT chính là sự tin tưởng, tín nhiệm lựa chọn VNDIRECT trở thành một trong những đối tác chiến lược của doanh nghiệp.



Nguồn: VNDIRECT

4. **Khôi Thị trường vốn**

Tái cấu trúc tổ chức hoạt động khôi thị trường vốn

VNDIRECT đã tái cấu trúc và sáp nhập khối nguồn vốn và khối đầu tư, thành lập Khối Thị trường vốn với các mục tiêu:

- Quản lý tập trung các nguồn vốn huy động của công ty
- Quản lý tập trung và nâng cao năng lực kinh doanh rủi ro trên thị trường vốn của công ty
- Tối ưu hóa việc phân bổ nguồn vốn cho các hoạt động kinh doanh.

Năng lực huy động nguồn vốn tiếp tục là một lợi thế cạnh tranh của Công ty

Năm 2019, công ty có tổng hạn mức tín dụng lên đến hơn 14 nghìn tỷ, với hạn mức tín chấp là hơn 3,000 tỷ đồng. Công ty cũng xây dựng hạn mức tín dụng với các định chế tài chính nước ngoài như Maybank, CTBC, ESUN, Shinhan... với tổng hạn mức hơn 40 triệu USD.

Bên cạnh đó, VNDIRECT tiếp tục bổ sung nguồn vốn của công ty thông qua việc phát hành trái phiếu. Năm 2019 VNDIRECT phát hành tổng cộng hơn 904 tỷ trái phiếu kỳ hạn 1 đến 2 năm cho các nhà đầu tư tổ chức và cá nhân. Đây tiếp tục là kênh huy động vốn ổn định cho công ty trong những năm gần đây.

Chuyển dịch cơ cấu phân bổ tài sản, đa dạng hóa nguồn thu từ các hoạt động đầu tư

Kết quả năm 2019, tổng lợi nhuận khôi thị trường vốn đạt 587 tỷ đồng, với mức tăng trưởng xung quanh 21.4% so với năm 2018. Chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu vẫn là các hoạt động đầu tư tiền gửi trên thị trường tiền tệ. Bên cạnh tiền gửi, nguồn thu từ các hoạt động liên quan đến đầu tư giấy tờ có giá, trái phiếu tiếp tục tăng mạnh. Trong năm, hoạt động mua bán, tư vấn phát hành giấy tờ có giá, trái phiếu do tổ chức tín dụng phát hành đã đóng góp 183.5 tỷ đồng lợi nhuận cho công ty, tăng 95 % so với năm 2018. Việc tăng quy mô các hoạt động liên quan đến trái phiếu định chế tài chính đã giúp công ty đa dạng hóa nguồn thu, giảm mức độ phụ thuộc vào các hoạt động kinh doanh truyền thống vốn đang bị cạnh tranh mạnh từ các CTCK nước ngoài như phí giao dịch, cho vay ký quỹ...

Đối với hoạt động đầu tư trái phiếu doanh nghiệp, khôi thị trường vốn tiếp tục phối hợp cùng khối tư vấn KHDN tạo ra chuỗi giá trị từ việc tư vấn, bảo lãnh phát hành và phân phối thu cấp cho các đợt phát hành trái phiếu. Quy mô danh mục trái phiếu doanh nghiệp do VNDIRECT phân phối tính đến hết năm 2019 đạt 1,650 tỷ đồng.

Về danh mục đầu tư cổ phiếu, định hướng chung của công ty là tiếp tục tinh gọn, tái cơ cấu danh mục. Danh mục giao dịch chứng khoán ngắn hạn được tái cơ cấu về và duy trì ở quy mô tối đa 300 tỷ, tập trung ở các mã cổ phiếu cơ bản và động lực tăng trưởng mạnh. Do đó, lợi nhuận danh mục tự doanh ngắn hạn đạt mức 8.6%, cao hơn so với mức tăng trưởng 7.7% của VNINDEX.

Ngoài ra, VNDIRECT đã phát hành thành công 3 mã chứng quyền trong năm 2019, ghi nhận mức lợi nhuận 11 tỷ.

5. **IPAAM**

Bên cạnh các sản phẩm truyền thống như VNDAF, IPAAM tiếp tục phối hợp cùng VNDIRECT đưa ra các nhóm sản phẩm đầu tư tích sản như VNValue/ DCASHFUND nhằm bổ sung, hoàn thiện vào hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ hướng tới mục tiêu an tâm tài chính cho khách hàng.

B. Hoạt động hỗ trợ kinh doanh

1. Khối vận hành

Khối Vận hành tiếp tục triển khai các dự án tự động hóa quy trình, giảm thiểu rủi ro vận hành cũng như giảm thiểu chi phí nhân sự cho công ty. Cụ thể, công ty đã hoàn thành các dự án số hóa quy trình vận hành giao dịch trái phiếu, chứng chỉ quỹ, chuẩn hóa quy trình đăng ký dịch vụ online cho khách hàng cá nhân. Tính đến cuối năm 2019, tỷ lệ các quy trình nghiệp vụ được số hóa đạt trên 60%.

2. Khối quản trị rủi ro (QTRR)

Năm 2019, hệ thống chính sách, quy trình về QTRR của Công ty tiếp tục được hoàn thiện, điều chỉnh đảm bảo hoạt động QTRR phù hợp với thực tế kinh doanh của Công ty. Quy trình bao gồm các bước: nhận diện rủi ro, đo lường và đánh giá rủi ro, xác định hạn mức rủi ro, giám sát rủi ro và xử lý rủi ro.

3. Khối công nghệ

VNDIRECT đã tiếp tục chuyển đổi số và dần hoàn thiện hệ sinh thái đầu tư đa kênh bao gồm: (1) Stockbook – mạng Kết nối Cộng đồng Đầu tư và Thông tin tài sản đầu tư đa kênh; (2) Dplatform – Nền tảng giao dịch tài sản trực tuyến đa kênh; (3) iVND – nền tảng quản lý tài sản được cá nhân hóa cho từng nhà đầu tư.

C. Chi phí quản lý năm 2019

Năm 2019 VNDIRECT đã tập trung nhiệm vụ tối ưu hóa chi phí quản lý, nâng cao hiệu quả vận hành chung trên toàn công ty. Trong cơ cấu chi phí quản lý, chi phí lương nhân sự chiếm tỷ trọng lớn nhất và vẫn được duy trì ổn định trong năm 2019. Trong khi đó, nhóm chi phí liên quan đến việc thuê văn phòng tăng hơn 17% do định hướng mở rộng chi nhánh, mạng lưới của công ty.

STT	Chi phí quản lý (triệu đồng)	2019	2018	% thay đổi
1	Dịch vụ thuê ngoài (không bao gồm chi phí thuê văn phòng)	46.710	55.350	-15,61%
2	Khấu hao tài sản	20.716	21.959	-5,66%
3	Nhân sự	206.950	197.222	4,93%
4	Thuê văn phòng	26.854	22.941	17,06%
5	Marketing	4000	6000	-33,33%
6	Hệ thống & chi phí khác	4.179	1.659	151,61%
	Tổng	309.409	305.131	1,40%

Nguồn: VNDIRECT

II. Kế hoạch kinh doanh năm 2020

2.1 Triển vọng thị trường năm 2020

Dự báo tình hình kinh tế vĩ mô năm 2020

Bức tranh toàn cầu âm ảm do dịch bệnh Covid-19

Tâm lý lo ngại và các biện pháp phong tỏa biên giới sẽ tác động tiêu cực đối với nền kinh tế thế giới cả hai hướng cung và cầu. Cụ thể, việc đóng cửa biên giới, tạm ngưng giao thương và đóng cửa nhà máy đang làm đứt gãy các chuỗi giá trị toàn cầu do thiếu hụt nguyên vật liệu. Về phía nguồn cung, dịch bệnh đã tác động trực tiếp đến ngành bán lẻ, tiêu dùng hàng không và du lịch thế giới do tâm lý hoang mang và các lệnh phong tỏa.

Triển vọng vĩ mô Việt Nam: tăng trưởng thấp trong bối cảnh nhiều thách thức và bất ổn bên ngoài

Trước những tác động của dịch bệnh Covid-19, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã có động thái mạnh mẽ để hỗ trợ nền kinh tế chống lại các tác động tiêu cực từ Covid-19. Cụ thể, hàng loạt lãi suất tái cấp vốn, lãi suất tái chiết khấu, lãi suất cho vay ngắn hạn, lãi suất cho vay qua đêm được cắt giảm. Đồng thời, NHNN còn ban hành thông tư qui định về việc ngân hàng cơ cấu lại thời hạn trả nợ, miễn giảm lãi vay nhằm hỗ trợ các doanh nghiệp chịu ảnh hưởng bởi dịch bệnh. Tuy nhiên, dư địa để NHNN tiếp tục giảm lãi suất điều hành không còn nhiều với nhu cầu tín dụng trong giai đoạn hiện nay khá thấp. Do đó, chính sách tài khoá có thể sẽ được ưu tiên sử dụng trong thời gian tới đây để hỗ trợ nền kinh tế.

Với kịch bản cơ sở giả thiết việc dịch Covid-19 trên toàn cầu cơ bản được kiểm soát vào tháng 6, các nước sẽ ngừng phong tỏa biên giới và thương mại thông thương trở lại từ tháng 7. Các hoạt động sản xuất kinh doanh, vận tải và dịch vụ sẽ cũng sẽ được khôi phục trở lại. Xét theo kịch bản này, kinh tế thế giới sẽ chịu tác động suy giảm trong 2 quý đầu năm, và tăng trưởng dương vào Q3/2020 cùng với việc phát huy tác dụng của các gói kích thích. Dự báo kinh tế Việt Nam có thể duy trì tăng trưởng ở mức 5% -5,3%; đây là mức thấp trong vòng 20 năm trở lại đây.

Thị trường chứng khoán 2020: Kỳ vọng phục hồi đến từ nửa cuối năm 2020

Luật Chứng khoán mới được kỳ vọng sẽ cải thiện chất lượng cổ phiếu, tăng cường tính minh bạch và bảo vệ tốt hơn lợi ích của các nhà đầu tư, đặc biệt là các nhà đầu tư nhỏ, từ đó giúp thu hút thêm các quỹ trong và ngoài nước vào thị trường chứng khoán Việt Nam và đẩy nhanh quá trình nâng hạng thị trường chứng khoán lên thị trường mới nổi.

Việt Nam có thể hưởng lợi lớn nhất từ việc nâng hạng của Kuwait nhờ nâng tỷ trọng trong MSCI Frontier Markets Index vào năm 2020. Dòng vốn từ các quỹ giao dịch theo chỉ số MSCI Frontier Markets Index và MSCI Frontier Markets 100 Index sẽ cải thiện thanh khoản thị trường cũng như thu hút sự quan tâm của các nhà đầu tư.

Việc thoái vốn của Chính phủ tại các doanh nghiệp niêm yết như CTCP Sữa Việt Nam (VNM), Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (PLX), TCT Máy động lực và Máy nông nghiệp Việt Nam (VEA), Tập đoàn FPT (FPT) và TCT Bảo hiểm Bảo Minh (BMI) cũng sẽ được thực hiện trong ngắn hạn, có thể vào năm 2020. Tuy nhiên, tiến độ cổ phần hóa và thoái vốn tại các DNNN sẽ khó cải thiện trong năm 2020 vì các nút thắt trong quá trình cổ phần hóa chưa được giải quyết triệt để, đặc biệt là các vấn đề liên quan đến định giá đất.

Kịch bản do VNDIRECT đưa ra

VNDIRECT cho rằng dịch Covid-19 đang tác động rất lớn đến tâm lý các nhà đầu tư trong và ngoài nước. Do đó, diễn biến của TTCK Việt Nam sẽ đồng hành cùng với diễn biến của dịch bệnh.

Theo kịch bản cơ sở, các nhà đầu tư nước ngoài chưa hào hứng với thị trường VN trong năm nay, thị trường chủ yếu được đỡ bởi nhà đầu tư trong nước. **VN-Index kỳ vọng sẽ dao động trong khoảng 840 – 920 trong các quý tiếp theo.** Thanh khoản trung bình thị trường ước tính tăng **14,5%** so với cùng kỳ năm trước

Ở kịch bản tích cực hơn, thị trường có các tín hiệu tích cực như: Việt Nam được tăng tỷ trọng trong MSCI Frontier Index xu hướng nói lỏng tiền tệ toàn cầu sẽ hướng dòng vốn giá rẻ chảy vào các thị trường mới nổi. nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mua ròng từ tháng 7/2020. Ở kịch bản này, **VN-Index tăng đến vùng 960 – 1000 điểm** và thanh khoản trung bình thị trường ước tính tăng 20,8% so với cùng kỳ.

Ở kịch bản xấu nhất, những bất ổn bên ngoài như chiến tranh thương mại hay dịch bệnh Covid-19 kéo dài hơn dự kiến, sẽ tác động lên tâm lý của các nhà đầu tư. Theo đó, **VN-Index sẽ rơi về vùng 740 – 810**, thanh khoản trung bình thị trường ước tính tăng **5,8%** so với năm 2019.

2.2 Mục tiêu năm 2020

Năm 2020 được dự báo đầy khó khăn và khó lường cho nền kinh tế nói chung. Vì vậy, HĐQT công ty đặt ra mục tiêu trong năm 2020 là:

- (i) phân đầu tăng trưởng thị phần môi giới cao hơn so với mức đạt được năm 2019;
- (ii) phân đầu lợi nhuận sau thuế hợp nhất của Công ty tương ứng với các kịch bản sau:
 - a. Kịch bản cơ sở: lợi nhuận đạt **405** tỷ đồng, và lợi nhuận riêng Công ty mẹ là **403** tỷ đồng.

- b. Kịch bản tích cực: lợi nhuận đạt **490** tỷ đồng, và lợi nhuận riêng Công ty mẹ là **484** tỷ đồng.
- c. Kịch bản xấu nhất: lợi nhuận đạt **320** tỷ đồng, và lợi nhuận riêng Công ty mẹ là **318** tỷ đồng.

2.3 Kế hoạch lợi nhuận năm 2020

Căn cứ vào kịch bản cơ sở, kế hoạch lợi nhuận sau thuế (hợp nhất) của Công ty năm 2020 như sau:

STT	Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	Kế hoạch 2020	Thực hiện 2019	Tăng trưởng so với 2019
1	Doanh thu	1,875	1,507	17%
2	Chi phí	1,372	1,214	13%
3	Lợi nhuận sau thuế	405	383	5%

Trên đây là báo cáo tình hình kết quả kinh doanh năm 2019 và kế hoạch năm 2020 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
 QUYỀN TỔNG GIÁM ĐỐC

(Đã ký)

ĐỖ NGỌC QUỲNH

