

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

**BÁO CÁO THƯỜNG NIÊN
NĂM 2020**



MỤC LỤC

1.	PHẦN MỞ ĐẦU.....	4
1.	Thông điệp của Chủ tịch HĐQT.....	4
2.	Các điểm sáng của VNDIRECT trong năm 2020.....	5
II.	TỔNG QUAN VỀ VNDIRECT.....	9
1.	Thông tin chung VNDIRECT.....	9
2.	Chặng đường phát triển.....	9
3.	Danh hiệu và giải thưởng.....	11
4.	Ngành nghề kinh doanh.....	11
5.	Màng lưới hoạt động.....	12
6.	Mô hình tổ chức.....	14
7.	Thông tin cổ đông.....	22
8.	Tầm nhìn - sứ mệnh - năng lực và giá trị cốt lõi.....	23
9.	Mô hình Hoạt động kinh doanh.....	26
10.	Sản phẩm dịch vụ.....	28
III.	THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2020 & TRIỂN VỌNG 2021.....	30
	Tình hình kinh tế vĩ mô 2020: Việt Nam lội ngược dòng ngoạn mục.....	30
	Toàn cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2020: “Thép đã tôi thế đấy”.....	32
	Triển vọng kinh tế vĩ mô 2021: Việt Nam phục hồi vững chắc trong năm 2021.....	36
	Triển vọng Thị trường chứng khoán 2021 - Sản sang cất cánh.....	38
IV.	KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH VNDIRECT 2020.....	44
1.	Mạng Khách hàng cá nhân.....	44
2.	Mạng Khách hàng doanh nghiệp.....	46
3.	Mạng Khách hàng định chế tài chính.....	47
4.	Mạng Kinh doanh trên thị trường vốn.....	48
5.	Quản lý quỹ.....	50
6.	Chi phí quản lý.....	51
V.	HOẠT ĐỘNG KHỐI HỖ TRỢ.....	52
1.	Hoạt động vận hành kinh doanh và năng lực số hóa.....	52
2.	Hoạt động phát triển năng lực công nghệ.....	52
3.	Quản trị rủi ro.....	54
VI.	BÁO CÁO PHÁT TRIỂN BỀN VỮNG.....	62
1.	Với Cổ đông và Nhà đầu tư.....	63

2.	Với Người lao động.....	64
3.	Với khách hàng.....	65
4.	Với Thị trường chứng khoán và cộng đồng đầu tư.....	66
5.	Với Cơ quan quản lý.....	66
6.	Với Xã hội.....	67
VII.	QUẢN TRỊ DOANH NGHIỆP.....	68
1.	Báo cáo của Hội đồng quản trị.....	68
2.	Báo cáo của Ban kiểm soát.....	72
3.	Thông tin và giao dịch cổ phiếu.....	73
VIII.	BÁO CÁO TÀI CHÍNH.....	74

Hon bao giờ hết, thị trường chứng khoán Việt Nam đang đứng trước một cơ hội tăng trưởng bên vũng mới, khi các doanh nghiệp đã trải qua một quá trình tích lũy tư bản, đủ điều kiện tài chính và điều kiện kinh doanh để đón nhận cơ hội của một nền kinh tế tăng trưởng với tốc độ cao nhất trong khu vực. Các doanh nghiệp Việt Nam đang có thêm cơ hội tiếp cận nguồn vốn rẻ, và sự nhàn nhàn về Việt Nam trên bàn đồ kinh tế thế giới đã thay đổi hoàn toàn, các định hướng kinh tế chính trị của chính phủ rất thuận lợi cho việc cải thiện hạ tầng cơ sở, hành lang pháp lý của một nền kinh tế thị trường và sự lớn mạnh của các doanh nghiệp tư nhân Việt Nam. Bên cạnh đó, xu thế lai sứt tiết kiệm ngày càng thắp, khiến nhu cầu đầu tư tài chính trở thành một nhu cầu thiết yếu, khách hàng cũng dần làm quen với các công cụ đầu tư tài chính an toàn,

mới nâng lực kinh doanh và có được sự tin cậy lựa chọn của khách hàng. đội ngũ VNDIRECT đã làm nên một sức mạnh tổ chức, giúp Công ty có điều kiện liên tục làm việc với nhu cầu ngày càng tăng của khách hàng. Sự thấu hiểu ngành và thấu hiểu nghệ của toàn bộ đội ngũ kinh doanh, đã giúp VNDIRECT luôn thích ứng với các điều kiện mới của thị trường, các thành viên Hội đồng quản trị, đến Ban lãnh đạo điều hành và đội ngũ chuyên gia cao cấp, tương xứng khoản Việt Nam. Nhưng giá trị hiệu biết của những người làm nghề tài chính, từ phẩm dịch vụ và kinh doanh trên thị trường vốn, cũng tương xứng thành với sự phát triển của thị trường 15 năm qua, VNDIRECT đã dần tích lũy được tri tuệ tập thể và năng lực cung cấp sản

mở để có thể kết nối với các nhà cung cấp sản phẩm dịch vụ tài chính đầy đủ. cách, xây dựng được niềm tin và mối quan hệ đồng hành với mọi khách hàng và một nền tảng việc mà ở đó thu hút được những người mong muốn làm nghề chuyên chính, có phẩm chất và cốt kiện thị trường. Thách thức lớn nhất của VNDIRECT là có thể xây dựng được một nơi làm VNDIRECT xây dựng được một con đường phát triển bền vững và không bị giới hạn bởi điều kiện vốn cho mở rộng hoạt động kinh doanh và đầu tư. Nhưng thay đổi mới đã giúp kiểm soát chuyên dịch tài sản trong môi trường lai sứt đi xuống, hay các doanh nghiệp đang cần của thế hệ số đã có cơ hội tích lũy tài sản đến các khách hàng tích lũy tuyền thông đang tìm nhu cầu dịch vụ đầu tư tài chính ngày càng tăng ở Việt Nam, từ đội tuyền khách hàng trẻ bước hoàn thiện được năng lực tổ chức và mở rộng điều kiện kinh doanh mới, đáp ứng được tạo con đường Sức khỏe tài chính và An tâm đầu tư cho mọi khách hàng, VNDIRECT đã từng Với phương châm Hội tụ tri tuệ - Lan tỏa thành công (Wisdom to Success) và sự mệnh kiện toàn diện lấy khách hàng làm trung tâm (Customer Centric).

chuyên đổi từ mô hình Giao dịch chứng khoán (Product Centric) sang mô hình dịch vụ tài chính. Giá trị hướng tới khách hàng, VNDIRECT đã dần tạo lập được mô hình kinh doanh mới, và hoạt động ngân hàng đầu tư. Dựa trên ba năng lực cốt lõi là Công nghệ, Con người và Chuỗi giao dịch chứng khoán, đến dịch vụ đầu tư và quản lý tài sản, dịch vụ tài chính doanh nghiệp đóng của một định chế tài chính trung gian và cung cấp đầy đủ các dịch vụ bắt đầu từ dịch vụ khâu hiệu "Go Online - Go Direct", VNDIRECT đã từng bước xây dựng nên tăng trưởng công ty chứng khoán với định vị là công ty có giao dịch trực tuyền đầu tiên ở Việt Nam với Con đường sự nghiệp của VNDIRECT đã bước sang năm thứ 15 kể từ ngày thành lập. Từ một

I. PHẦN MỞ ĐẦU
1. Thông điệp của Chủ tịch HĐQT
 Kính gửi Quý Cổ đông

thay cho sự lựa chọn tiền gửi tiết kiệm. Cùng với sự tiến bộ về công nghệ cho phép các công ty mở rộng phạm vi phục vụ khách hàng với chi phí thấp hơn nhiều so với trước đây.

Các điều kiện vĩ mô của kinh tế Việt Nam, và sự thay đổi điều kiện thị trường mở ra cho VNDIRECT rất nhiều cơ hội kinh doanh mới, và Công ty cũng đã kiến tạo được các tiền đề trong những năm qua để có thể đón nhận và tăng trưởng bền vững.

Thay mặt cho Hội đồng quản trị cùng toàn thể Ban lãnh đạo và cán bộ nhân viên VNDIRECT, tôi xin cảm ơn sự tin tưởng của các Quý vị cổ đông và chúng tôi cam kết sẽ luôn phấn đấu học hỏi, hoàn thiện bản thân để có thể đóng góp tốt nhất cho sự phát triển sự nghiệp của mỗi chúng tôi trong sự phát triển sự nghiệp chung của VNDIRECT, mang lại giá trị tốt nhất cho các Khách hàng, cho cộng đồng và cho cổ đông.

Kính thư!

2. Các điểm sáng của VNDIRECT trong năm 2020

- Ra mắt DGO - Con đường Tích sản tài chính - An tâm đầu tư & Sản phẩm Tích sản hưu trí DLIFE

Sau hơn 14 năm thành lập, VNDIRECT đã có Con đường DGO – Con đường Tích sản tài chính và An tâm đầu tư, hướng đi mới của VNDIRECT trong chặng đường phát triển tiếp theo. Với các lựa chọn chiến lược quản lý tài sản đa dạng trên con đường DGO và hệ sinh thái sản phẩm của tháp tài sản, việc đầu tư đã trở nên cực kỳ đơn giản và có thể tiếp cận với tất cả mọi nhà đầu tư. Sản phẩm tích sản hưu trí DLIFE là một trong những sản phẩm trong tháp tài sản được chính thức ra mắt vào đầu tháng 4/2020. Sản phẩm hỗ trợ khách hàng thiết lập kỷ luật tích lũy đầu tư, tạo thu nhập đảm bảo cuộc sống tương lai khi về già và xây dựng sức khỏe tài chính bền vững.

- Ra mắt các nền tảng công nghệ, dịch vụ mới phục vụ chiến lược quản lý tài sản: eKYC, DSTOCK CENTER, luồng mở tài khoản DGO cho nhà đầu tư

Đồng hành cùng chiến lược “Quản lý tài sản” của VNDIRECT, chúng tôi ra mắt các nền tảng công nghệ & dịch vụ eKYC, DSTOCK CENTER, luồng mở tài khoản DGO nhằm phục vụ khách hàng một cách toàn diện. Tháng 8/2020, VNDIRECT là công ty tiên phong trong ngành chứng khoán đưa định danh điện tử eKYC vào quy trình mở tài khoản trực tuyến, áp dụng công nghệ tiên tiến nhất hiện nay. Ngay sau đó, DSTOCK chính thức ra mắt vào ngày 19/11/2020 với vai trò cổng thông tin thị trường và cổ phiếu giúp nhà đầu tư nắm bắt nhịp đập của thị trường và hiện đón bình quân 7.500 người sử dụng với 27.000 lượt truy cập hàng ngày. Cùng với chiến lược quản lý tài sản, luồng nghiệp vụ mở tài khoản DGO trên nền tảng DSB đã được kiến thiết và hoàn thiện vào ngày 31/12/2020.

- Nền tảng khách hàng tăng trưởng mạnh mẽ

Năm 2020, VNDIRECT tiếp tục chinh phục được sự tin cậy của khách hàng với những thời điểm chúng tôi chiếm tới 57% tổng số lượng tài khoản mở mới toàn thị trường. Kết thúc năm 2020, VNDIRECT thu hút trên 120.000 tài khoản mở mới, chiếm 30% tổng số lượng tài khoản mở mới của toàn thị trường. Việc số hóa được quy trình mở tài khoản, đào tạo định hướng khách hàng theo luồng DGO đã giúp khách hàng kiến tạo năng lực đầu tư tài chính, xây dựng danh mục tài sản bền vững và quản lý tài sản hiệu quả sau đầu tư.

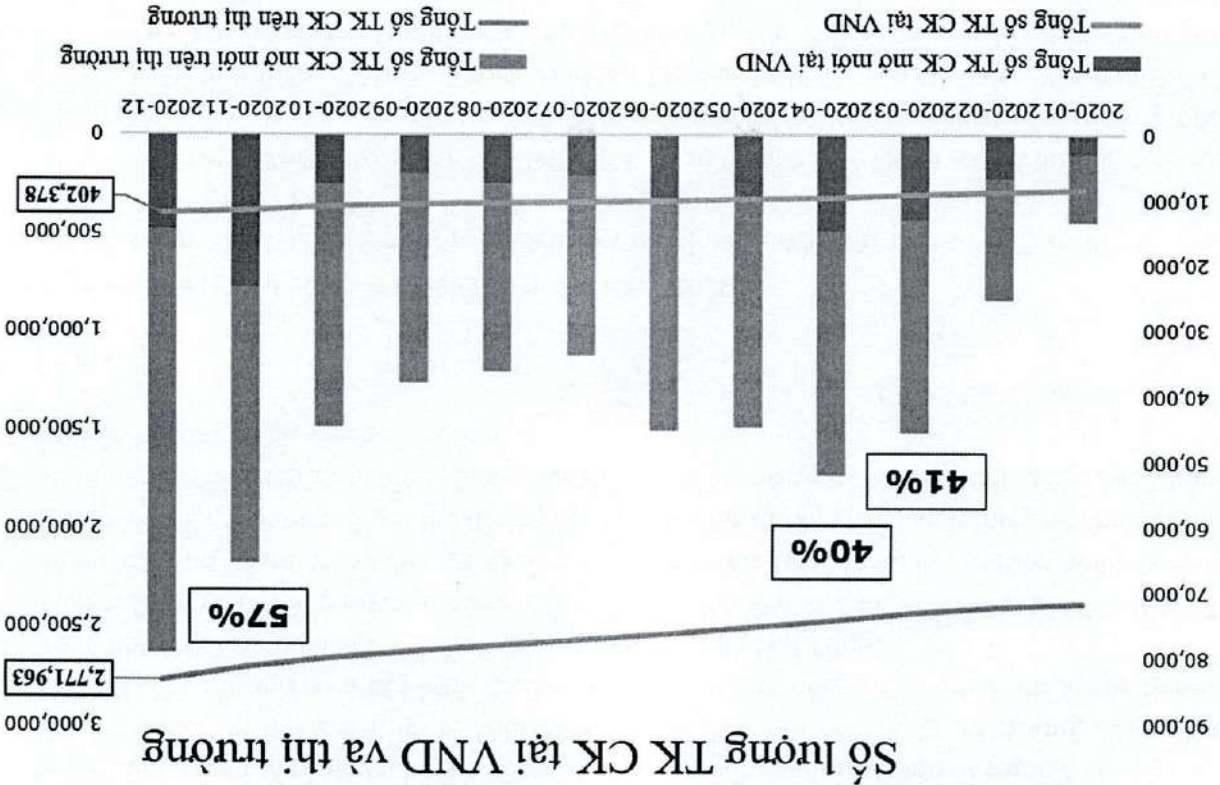
Năm 2020, VNDIRECT tư vấn phát hành thành công trên 50.000 tỷ trái phiếu trong đó trong vụ phát hành lớn nhất có giá trị 9.400 tỷ đồng trái phiếu Vietinbank. VNDIRECT cũng đã thu xếp thành công nguồn vốn cho Công ty Cổ phần Chấm sóc sức khỏe Kim (Kim Dental) thông qua một khoản vay bắc cầu với hạn mức lên đến 142 tỷ đồng nhằm xử lý hoàn hảo cấu trúc sở hữu của Kim Dental với các cổ đông nước ngoài trước vòng gọi vốn Series B vào tháng 11/2020. Đồng thời, chúng tôi cũng cấp dịch vụ tạo thanh khoản và nền tảng giao dịch cho nhà đầu tư trên thị trường thứ cấp. Cuối năm 2020, VNDIRECT đã hoàn tất thành công thương vụ thoái vốn có giá trị giao

Cung cấp sản phẩm cho nền tảng đầu tư tài chính đáp ứng nhu cầu của khách sinh viên tại các trường đại học.

thao Bản tôn chuyên gia hay chuỗi hội thảo “Tài chính thông minh tuổi 20” dành cho chúng khoản chuyên nghiệp”, Khóa học “DSTOCK – Trí tuệ đầu tư cổ phiếu”, Hội thảo chuyên nghiệp”, Khóa học “DTRADE – Hành trang trở thành nhà giao dịch sức khỏe tài chính & an tâm đầu tư: DGO & Tháp tài sản”, Khóa học “Nền tảng chứng với đa dạng chủ đề và hình thức, bao gồm chương trình chia sẻ “Con đường hướng tới trực tuyến, thu hút sự quan tâm gia của trên 12.000 nhà đầu tư. Các chương trình triển khai thành công 160 chương trình đào tạo, chia sẻ dưới cả hình thức offline và kỹ năng sống thiết yếu của môi người trong thời đại mới, năm 2020, VNDIRECT đã Với mong muốn lan tỏa tri thức đầu tư đến với tất cả mọi người, hàng định đầu tư là

Lan tỏa DGO đến 12.000 nhà đầu tư

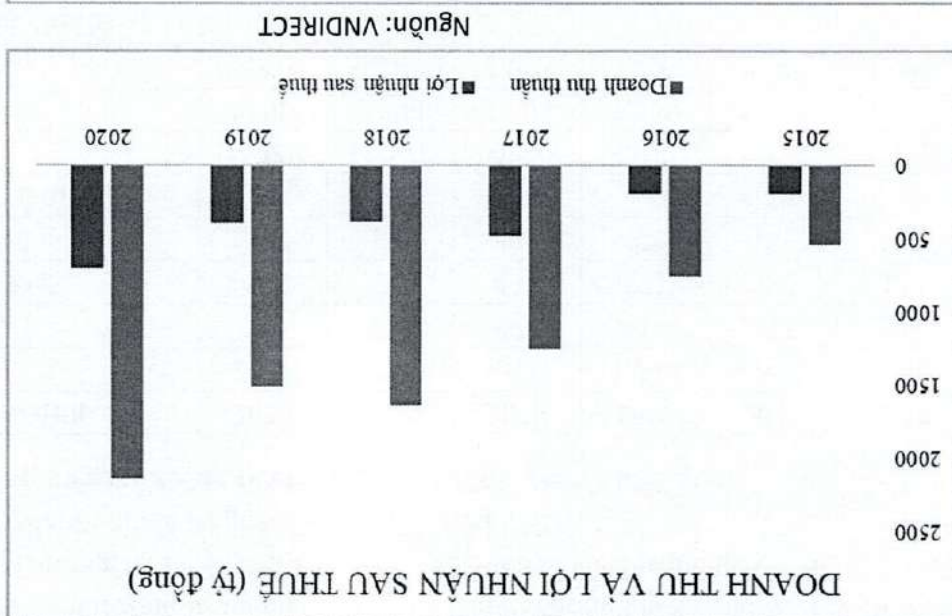
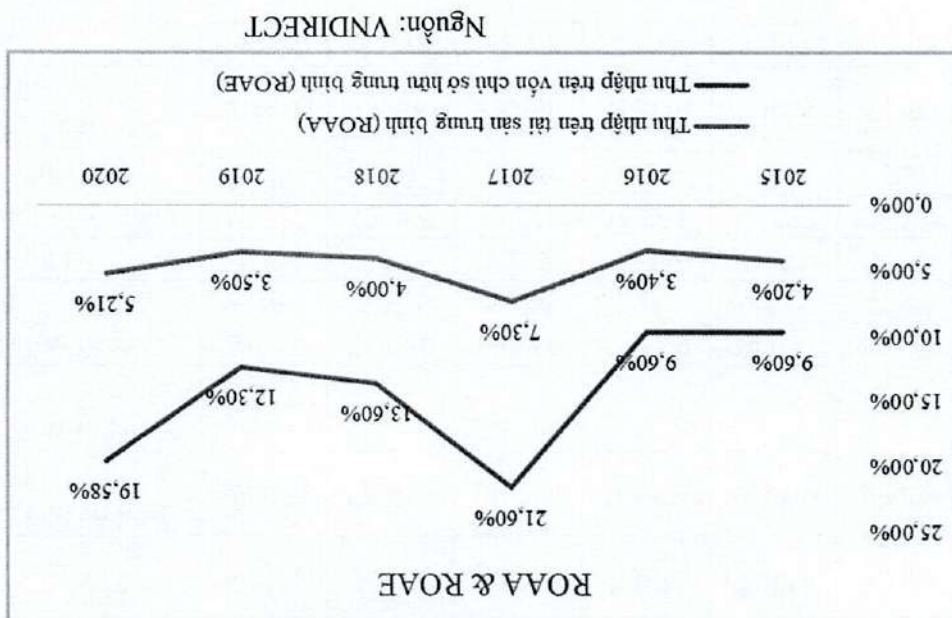
Nguồn: VNDIRECT, VSD



dịch lớn thứ 3 thị trường trong nhóm các quỹ đầu tư chứng khoán vào Việt Nam trong năm 2020. Thương vụ thoái vốn này thuộc về Vietnam Investments Group (VIG) tại CTCP Gemadept với giá trị giao dịch đạt 70 triệu USD.


- **Tăng trưởng quy mô Công ty cùng kết quả kinh doanh khả quan**

1. Kết quả kinh doanh	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Doanh thu thuần</i>	2.134	1.507	1.634	1.244	747	534
<i>Chi phí hoạt động</i>	543	741	891	414	315	143
<i>Lợi nhuận trước thuế</i>	862	480	438	571	227	227
<i>Lợi nhuận sau thuế</i>	692	383	373	472	186	182
2. Bảng cân đối kế toán						
Tổng tài sản	14.976	11.577	10.535	8.051	5.174	5.758
Vốn điều lệ	2.204	2.204	2.204	1.550	1.550	1.550
Vốn chủ sở hữu	3.819	3.249	2.983	2.507	1.948	1.935
3. Các chỉ tiêu tài chính						
Thu nhập trên tài sản trung bình (ROAA)	5,21%	3,50%	4,00%	7,30%	3,40%	4,20%
Thu nhập trên vốn chủ sở hữu trung bình (ROAE)	19,58%	12,30%	13,60%	21,60%	9,60%	9,60%
4. Chỉ tiêu cho 1 đơn vị cổ phiếu						
Số lượng cổ phiếu lưu hành cuối kỳ (cổ phiếu)	208.56 5.361	208.56 5.361	208.56 5.480	150.99 7.785	147.53 9.485	154.99 7.785
Lãi cơ bản trên cổ phiếu	3.322	1.173	1.202	3.103	1.693	1.734
Giá trị sổ sách của 1 cổ phiếu	18.312	12.487	12.570	16.231	13.532	14.735
Cổ tức (vnd/cổ phiếu)	500	500	1.000		500	500
Giá thị trường thời điểm cuối năm (giá điều chỉnh)	30.000	14.400	15.890	19.040	9.450	8.390
5. Vốn hóa	6.257	3.003	3.314	2.875	1.394	1.300



II. TỔNG QUAN VỀ VNDIRECT

1. Thông tin chung VNDIRECT

Tên công ty:	CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
Tên viết tắt:	VNDIRECT
Mã chứng khoán:	VND
Giấy chứng nhận ĐKDN:	Số 0103014521 do Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp lần đầu ngày 07/11/2006
Giấy phép HĐKD chứng khoán:	Số 22/UBCK-GPHĐKD ngày 16/11/2006 và các Giấy phép điều chỉnh số: số 101/UBCK-GP ngày 31/12/2007; số 307/UBCK-GP ngày 03/03/2010; số 344/UBCK-GP ngày 20/08/2010; số 118/GPĐC-UBCK ngày 25/12/2012; số 11/GPĐC-UBCK ngày 06/02/2015; số 14/GPĐC-UBCK ngày 01/06/2016; số 57/GPĐC-UBCK ngày 15/12/2017; số 38/GPĐC-UBCK ngày 01/06/2018; số 31/GPĐC-UBCK ngày 22/05/2019.
Vốn điều lệ:	2.204.301.690.000 đồng <i>(Bằng chữ: Hai nghìn hai trăm linh bốn tỷ, ba trăm linh một triệu, sáu trăm chín mươi nghìn đồng)</i>
Trụ sở chính:	Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Phường Nguyễn Du, Quận Hai Bà Trưng, Tp. Hà Nội, Việt Nam
Số điện thoại:	+ (84 24) 3972 4568
Số fax:	+ (84 24) 3972 4600
Website:	www.VNDIRECT.com.vn
Logo:	
Đại diện theo pháp luật:	Phạm Minh Hương – Chủ tịch Hội đồng quản trị Vũ Nam Hương – Giám đốc Tài chính

2. Chặng đường phát triển

Năm 2006	VNDIRECT được thành lập theo Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0103014521 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hà Nội cấp ngày 07/11/2006 và Giấy phép hoạt động số 22/UBCK-GPHĐKD do Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 16/11/2006 với vốn điều lệ ban đầu là 50 tỷ đồng.
Năm 2007	Công ty tiến hành tăng vốn điều lệ lên 300 tỷ đồng. Là doanh nghiệp đầu tiên tại Việt Nam cung cấp giải pháp giao dịch chứng khoán trực tuyến toàn diện.

Năm 2008	VNĐIRECT đầu tư nên tăng công nghệ riêng, tự phát triển hệ thống Core system và tạo tiền đề đầu tiên cho nên tăng số của VNĐIRECT. Đây cũng là năm công ty hạch toán lỗ hoạt động vì các rủi ro của hoạt động từ doanh và công ty thay đổi nên tăng hoạt động hướng tới tập trung vào mảng dịch vụ giao dịch và khách hàng cá nhân.
Năm 2009	VNĐIRECT đi đầu trong việc tạo ra các sản phẩm đột phá mới trên thị trường, tiền đề đầu tiên cho các sản phẩm tương lai và quyền chọn, hoạt động cho vay margin, và các công cụ tài chính hỗ trợ cho giao dịch.
Năm 2010	Công ty tăng vốn điều lệ hai lần từ 300 lên 450 và lên 1.000 tỷ đồng vào cuối năm.
Năm 2011	Lần đầu tiên VNĐIRECT dẫn đầu thị phần môi giới chứng khoán tại sân giao dịch HNX. Công ty bắt đầu tập trung xây dựng nền móng đầu tiên cho hoạt động Môi giới giao dịch chứng khoán cho khách hàng cá nhân.
Năm 2012	Công ty ra mắt công kết nối FIX Bloomberg, cung cấp thành công sản phẩm Direct Market Access cho khách hàng tổ chức. Công ty cũng ký kết hợp tác phát triển hoạt động phân tích để cung cấp tới khách hàng tổ chức nước ngoài cũng với CIMB.
Năm 2014	VNĐIRECT tăng vốn điều lệ lên gần 1.550 tỷ đồng, vốn chủ sở hữu xấp xỉ 1.900 tỷ đồng và trở thành 1 trong 3 công ty chứng khoán có vốn lớn nhất trên sàn. Công ty tập trung vào hoạt động giao dịch môi giới và cho vay margin, xây dựng nền tảng quản trị rủi ro của hoạt động này và giúp Công ty mở rộng được thị trường thu hút khách hàng cá nhân giao dịch chứng khoán.
Năm 2015	VNĐIRECT lọt TOP 10 công ty chứng khoán có thị phần giao dịch trái phiếu lớn nhất trên cả 2 sàn và được vinh danh là 1 trong 3 công ty chứng khoán thành viên có dịch vụ môi giới tốt nhất giải đoàn 2005 – 2015.
Năm 2016	VNĐIRECT dẫn đầu thị trường về số tài khoản cá nhân và tổng tài sản ròng của khách hàng do VNĐIRECT quản lý đạt xấp xỉ 26 nghìn tỷ đồng. Công ty cũng lọt TOP 15 công ty thành viên tiêu biểu giải đoàn 2015 – 2016, TOP 30 doanh nghiệp minh bạch nhất trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội.
Năm 2017	VNĐIRECT nhân Giải thưởng kinh doanh chứng khoán phải sinh và cung cấp dịch vụ bù trừ, thanh toán giao dịch chứng khoán phải sinh của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước và chuyển sản giao dịch cổ phiếu VND từ Sở giao dịch Chứng khoán Hà Nội sang niêm yết tại Sở giao dịch Chứng khoán TP Hồ Chí Minh (HOSE). VNĐIRECT là công ty chứng khoán có hiệu quả hoạt động trên vốn tốt nhất trong các công ty chứng khoán.
Năm 2018	VNĐIRECT được UBCKNN cấp giấy chứng nhận đăng ký thay đổi tăng vốn lên 2.204 tỷ đồng, trở thành Công ty chứng khoán có vốn điều lệ lớn thứ 3 trên thị trường. Công ty tiếp tục chuyển dịch nền tảng hoạt động kinh doanh ngân hàng số, và kết nối với các thị trường khách hàng cá nhân trong khu vực thông qua hệ sinh thái mở Open API.
Năm 2019	VNĐIRECT dẫn đầu về Giá trị giao dịch cũng như Khối lượng giao dịch của sản phẩm Chứng quyền trên thị trường. Là Công ty đạt thị phần môi giới cao nhất trên sàn UPCOM – 9,66%. Ra mắt nền tảng dịch vụ khách hàng điện tử Myaccount.
Năm 2020	Năm 2020, VNĐIRECT đã tìm ra định hướng phát triển cho giai đoạn tiếp theo “ĐGO – Con đường Tích sản tài chính - An tâm đầu tư” và hệ sinh thái sản phẩm theo mô hình tháp tài sản. VNĐIRECT căn mốc 120.000 tài khoản mở mới chiếm 30% tổng số tài khoản mở mới toàn thị trường, là công ty tiên phong trong ngành đưa danh sách điện tử eKYC vào quy trình mở tài khoản trực tuyến. VNĐIRECT ra mắt thành công sản phẩm Tích sản hưu trí và Công thông tin thị trường và cổ phiếu DSTOCK.

3. Danh hiệu và giải thưởng

Giải thưởng Dịch vụ Tài chính tiêu biểu – Financial Services Awards 2020 do Tập đoàn Dữ liệu Quốc tế (IDG) tổ chức

- Công ty Chứng khoán có ứng dụng Công nghệ Thông tin tiêu biểu
- Công ty Chứng khoán được khách hàng hài lòng nhất

Giải thưởng trao tặng bởi Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX)

- Top 3 CTCK có thị phần giao dịch Cổ phiếu lớn nhất trên HNX năm 2020
- Top 3 CTCK có thị phần giao dịch Chứng khoán Phái sinh lớn nhất trên HNX năm 2020

4. Ngành nghề kinh doanh

DỊCH VỤ CHỨNG KHOÁN

Môi giới

- Mở tài khoản giao dịch
- Môi giới chứng khoán: cổ phiếu, trái phiếu, phái sinh, chứng chỉ quỹ
- Tư vấn & quản lý tài khoản
- Quản lý giao dịch tiền
- Lưu ký
- Phân phối chứng chỉ quỹ
- Báo giá và quản lý sổ cổ đông cho cổ phiếu OTC
- Quản lý ủy thác
- Đại lý đấu giá IPO
- Phân phối Trái phiếu doanh nghiệp

Tài chính

- Cho vay ký quỹ
- Ứng trước tiền bán chứng khoán
- Cầm cố chứng khoán
- Repo trái phiếu

Giao dịch điện tử

- Web trading
- Mobile trading

- DMA
- FIX
- Contact Center

ĐẦU TƯ TẠI CHINA

Đầu tư tự doanh

- Cổ phiếu
- Trái phiếu
- Chứng chỉ quỹ
- Phái sinh
- Chứng quyền có bảo đảm

Tạo lập thị trường

NGÂN HÀNG ĐẦU TƯ

- Dịch vụ thị trường vốn – ECM
- Dịch vụ thị trường nợ - DCM
- Dịch vụ tư vấn M&A
- Dịch vụ tư vấn Quan hệ cổ đông và nhà đầu tư
- Dịch vụ tư vấn tài chính Doanh nghiệp

NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH

- Báo cáo phân tích
- Vi mô & chiến lược
- Phân tích ngành
- Phân tích cổ phiếu
- Phân tích kỹ thuật
- Phân tích định giá cổ phiếu Hỗ trợ khách hàng
- Tư vấn trực tiếp với chuyên viên phân tích
- Tổ chức cho khách hàng đi tham doanh nghiệp
- Tổ chức hội thảo giới thiệu cơ hội đầu tư cho khách hàng tại Việt Nam và nước ngoài

5. Mạng lưới hoạt động MIỀN BẮC

Trụ sở chính – Hà Nội

Địa chỉ: Số 1 Nguyễn Trường Chiên, Quận Hai Bà Trưng, Tp. Hà Nội

Điện thoại: 024 3972 4568 | Fax: 024 3972 4568

Phòng Giao dịch Lê Văn Lương – Hà Nội

Địa chỉ: Tầng 3, Tòa nhà Diamond Flower, Số 48 đường Lê Văn Lương, phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Tp. Hà Nội

Phòng Giao dịch Đào Duy Anh – Hà Nội

Địa chỉ: Tầng 15, Tòa nhà VCCI, Số 9 Đào Duy Anh, phường Kim Liên, Quận Đống Đa, Tp. Hà Nội

Chi nhánh Quảng Ninh

Địa chỉ: Tầng 1 & 2, Số 29 – 31 Đường 25/4, Phường Hồng Gai, Tp. Hạ Long, Tỉnh Quảng Ninh

Chi nhánh Nam Định

Địa chỉ: Số 5, Tổ 13, đường Nguyễn Du, Phường Nguyễn Du, Tp. Nam Định, Tỉnh Nam Định
Điện thoại: 022 8352 8819

MIỀN TRUNG

Chi nhánh Đà Nẵng

Địa chỉ: Số 57 Duy Tân, Phường Hòa Thuận Tây, Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng
Điện thoại: 0236 382 1111

Chi nhánh Vinh

Địa chỉ: Số 354B đường Nguyễn Văn Cừ, Khối Hưng Phúc, Tp. Vinh, Tỉnh Nghệ An
Điện thoại: 0238 868 8466

MIỀN NAM

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Địa chỉ: Số 90 Pasteur, Phường Bến Nghé, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: 028 7300 0688 | Fax: 028 3914 6924

Phòng Giao dịch Sala – Hồ Chí Minh

Địa chỉ: Số 151 Nguyễn Cơ Thạch, Phường An Lợi Đông, Quận 2, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: 028 7300 0688 | Fax: 028 3914 6924

Chi nhánh Bình Dương

Địa chỉ: Tầng 18, Tòa nhà Becamex Tower, 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Hòa, Tp. Thủ Dầu Một, Bình Dương
Điện thoại: 0274 222 2659 - 0274 222 2660

Chi nhánh Cần Thơ

Địa chỉ: Tầng 3 Tòa nhà STS, số 11B Hòa Bình, Phường Tân An, Quận Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ

6. Mô hình tổ chức HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

• **Bà Phạm Minh Hương – Chủ tịch Hội đồng quản trị**

Họ tên:	PHẠM MINH HƯƠNG
Chức vụ hiện nay:	Chủ tịch Hội đồng quản trị
Thời điểm được bổ nhiệm:	Tháng 12/2006
Ngày, tháng, năm sinh:	17/06/1966
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	6.414.459 cổ phần tương ứng với 2,91%
Trình độ chuyên môn:	Thạc sĩ hệ thông tin Đại học Bách khoa Kiev – Liên xô (cũ)
Quá trình công tác:	
04/2018 - nay	Chủ tịch HĐQT - Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2010 - 2018	Chủ tịch HĐQT - Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2006 - 2010	Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng giám đốc - Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2003 - 2005	Tổng giám đốc - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn SSI
1995 - 2002	Giám đốc kinh doanh tiền tệ và thị trường tài chính - Ngân hàng Citibank
1993 - 1994	Chuyên gia đào tạo – Trung tâm đào tạo Bưu chính Viễn thông
Thành tựu nổi bật:	Bà Phạm Minh Hương có trên 25 năm làm việc trong lĩnh vực tài chính ngân hàng. Bà từng là một trong những thành viên đầu tiên đóng góp vào sự phát triển hoạt động của Ngân hàng Citibank N.A ở Việt nam. Với cương vị Giám đốc kinh doanh vốn và tài chính – Country Treasurer trong 9 năm hoạt động ở Citibank, Bà Hương đã xây dựng được kinh nghiệm hoạt động trên thị trường tiền tệ và mối quan hệ kinh doanh với hệ thống tài chính ngân hàng, hiểu biết sâu sắc về quản trị kinh doanh trong một tổ chức tài chính ngân hàng đầu ở thế giới. Với kinh nghiệm kinh doanh ở Citibank, Bà đã đóng góp rất lớn trong việc xây dựng nền móng và phát triển Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn SSI, từ một công ty hoạt động mới giới với quy mô vốn 20 tỷ đồng trở thành một trong những định chế tài chính lớn nhất ở Việt Nam. Vưa với vai trò là cổ đông lớn và vai trò Tổng giám đốc công ty, Bà đã tích lũy được rất nhiều kinh nghiệm để làm nên thành công lập Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Mang khát vọng xây một công ty công nghệ số trong lĩnh vực tài chính, Bà Hương đã giành rất nhiều thời gian và tâm sức để xây dựng nền tảng hoạt động của VNDIRECT thành một công ty chứng khoán có dịch vụ khách hàng cá nhân uy tín nhất trên thị trường Việt Nam hiện nay. Không chỉ là một nhà đầu tư chuyên nghiệp, Bà còn là một nhà lãnh đạo quản trị doanh nghiệp hiện đại và là người có kinh nghiệm lâu năm trong lĩnh vực đầu tư, tài chính - ngân hàng. Dưới sự lãnh đạo của Bà, VNDIRECT thực sự đã được thử thách qua khá nhiều những thăng trầm kinh doanh của một thị trường non trẻ như Việt Nam. Bà cũng là một nhà lãnh đạo có tầm nhìn xa và là người tiên phong trong việc đưa sản phẩm mới tới thị trường. Sự đóng góp

của Bà với cộng đồng chứng khoán có sức ảnh hưởng rất lớn và uy tín hoạt động cá nhân đã giúp cho Bà luôn là một nhà lãnh đạo có uy tín lớn trên thị trường tài chính Việt Nam.

Ông Vũ Hiền – Phó Chủ tịch hội đồng quản trị

Họ tên:	VŨ HIỀN
Chức vụ hiện nay:	Phó Chủ tịch Hội đồng Quản trị (Điều hành)
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2009
Ngày, tháng, năm sinh:	15/10/1962
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	180 cổ phần tương ứng với 0,00008%
Trình độ chuyên môn:	Kỹ sư hàng hải – Đại học Hàng hải Việt Nam
Quá trình công tác:	
2009 - nay	<i>Phó Chủ tịch HĐQT - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT</i>
2007 - nay	<i>Sáng lập viên, Chủ tịch HĐQT - Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A và thành viên HĐQT của nhiều công ty đầu tư mà IPA nắm giữ</i>
1998 - 2006	<i>Giám đốc - Công ty TNHH Dịch vụ giao nhận hàng hóa VTS</i>
1996 - 1998	<i>Trưởng phòng kinh doanh - Công ty Vận tải biển Vũng Tàu Chi nhánh Hà Nội</i>
1989 - 1995	<i>Công ty Vận tải biển Ngoại thương</i>
1985 - 1989	<i>Công ty Vận tải biển Hà Nội</i>
Thành tựu nổi bật:	
<i>Ông Hiền là một doanh nhân có nguyên tắc làm việc rất thận trọng và kỷ luật. Với nhiều năm kinh nghiệm làm việc trong lĩnh vực kinh doanh dịch vụ thương mại, Ông Hiền đã mở rộng lĩnh vực hoạt động sang đầu tư và lãnh đạo IPA Investments thành một tập đoàn đầu tư đa lĩnh vực bao gồm năng lượng, thực phẩm, dược, bất động sản và tài chính. Ông cũng là một doanh nhân có rất nhiều đóng góp trong công tác xã hội tạo thêm giá trị nhân văn và môi trường lành mạnh cho cộng đồng.</i>	

Ông Pekka Mikael Nastamo - Thành viên Hội đồng quản trị

Họ tên:	PEKKA MIKAEL NASTAMO
Chức vụ hiện nay:	Thành viên Hội đồng quản trị (Độc lập)
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2019
Ngày, tháng, năm sinh:	26/2/1988
Quốc tịch:	Phần Lan
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	1.150 cổ phần tương ứng với 0,00052%
Trình độ chuyên môn:	Thạc sỹ Khoa học tự nhiên
Quá trình công tác:	
12/2014 – nay	<i>Giám đốc điều hành Wipunen Asia Capital Pte. Ltd.</i>
05/2010 - 11/2014	<i>Chuyên viên phân tích đầu tư WIP Asset Management Ltd.</i>
Thành tựu nổi bật:	
<i>Ông Pekka Mikael Nastamo có hơn 10 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực quản lý tài sản và hiện là Giám đốc điều hành</i>	

Họ tên:	ĐỖ NGỌC QUYNH
Chức vụ hiện nay:	(Quyền) Tổng Giám Đốc
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2020
Ngày, tháng, năm, sinh:	02/09/1975
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân Kinh tế
Quá trình công tác:	
2020 - nay	Quyền Tổng Giám Đốc – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2009 - nay	Tổng thư ký Hiệp hội thị trường trái phiếu Việt Nam - VBMA
2011 – 2019	Giám đốc Ban Kinh doanh vốn và tiền tệ, hội sở chính BIDV
2008 - 2018	Giám đốc BIDV International HongKong

• Ông Đỗ Ngọc Quỳnh – Thành viên Hội đồng quản trị kiêm (Quyền) Tổng giám đốc:

Họ tên:	PHẠM LÊ NHẬT QUANG
Chức vụ hiện nay:	Thành viên Hội đồng quản trị (Độc lập)
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2016
Ngày, tháng, năm sinh:	04/11/1983
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân Tài chính Ngân hàng – Đại học Ngân hàng TP Hồ Chí Minh
Quá trình công tác:	
2016 - nay	Thành viên Hội đồng Quản trị Công ty Chứng khoán VNDIRECT
10/2016 - nay	Thành viên Hội đồng Quản trị Công ty Cổ phần VietWash
2015 - nay	Thành viên Hội đồng Quản trị Công ty Cổ phần Beta Media
2014 - 2015	Thành viên HĐQT Công ty Cổ phần Dầu tư và Phát triển Khu công nghiệp Hòa Cầm
2011 - nay	Thành viên HĐQT Công ty Cổ phần Vietnam Foods
2007 - nay	Thành viên HĐQT Công ty CP QSR Vietnam
2005 - 2007	Chuyên viên môi giới, CTCP Chứng khoán Mê Kông
Thành tựu nổi bật:	
Ông Quang đã có nhiều năm kinh nghiệm trong lĩnh vực đầu tư, tài chính và chứng khoán và hiện có vai trò giám sát và tham mưu chiến lược phát triển trung dài hạn cho Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT.	

Ông Phạm Lê Nhật Quang - Thành viên Hội đồng Quản trị

của Quỹ Wipumen Asia Capital, được thành lập tại Singapore từ năm 2014.

2006 - 2010	Phó giám đốc Ban Nguồn vốn và kinh doanh tiền tệ, hội sở chính BIDV
2002 – 2005	Trưởng phòng Kinh doanh tiền tệ, hội sở chính BIDV
1997 - 2000	Cán bộ tín dụng, Hội sở chính BIDV
Thành tựu nổi bật:	
<p>Ông Quỳnh có hơn 22 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng và là người gắn bó với thị trường trái phiếu tại Việt Nam từ những ngày đầu phát triển.</p> <p>Trong giai đoạn ông Quỳnh công tác tại BIDV, hoạt động kinh doanh vốn và tiền tệ của BIDV đã có nhiều bước phát triển chuyên nghiệp, hiệu quả toàn diện về cả tầm nhìn, chiến lược hoạt động, mô hình tổ chức, bộ máy nhân sự, trình độ công nghệ, chính sách quản lý, phát triển sản phẩm, thị trường, khách hàng... và luôn là ngân hàng nằm trong danh sách các định chế dẫn đầu thị trường về các hoạt động kinh doanh ngoại hối, tiền gửi liên ngân hàng, kinh doanh trái phiếu, tư vấn phát hành trái phiếu, các sản phẩm phái sinh tài chính, các sản phẩm phái sinh về giá cả hàng hoá với nhiều giải thưởng từ các tổ chức quốc tế như Asiamoney, Asia Risks, Global Banking and Finance ...và nhiều bằng khen từ Bộ tài chính, Ủy ban chứng khoán, Sở giao dịch chứng khoán, Hiệp hội thị trường...</p> <p>Là một trong các sáng lập viên đầu tiên của Diễn đàn thị trường trái phiếu Việt Nam từ năm 2006 và Hiệp hội thị trường trái phiếu Việt Nam (VBMA) từ năm 2009.</p>	

BAN KIỂM SOÁT

- Bà Hoàng Thúy Nga – Trưởng Ban kiểm soát**

Họ tên:	HOÀNG THÚY NGA
Chức vụ hiện nay:	Trưởng Ban Kiểm soát
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2012
Ngày, tháng, năm sinh:	17/10/1977
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân ngành Tài chính ngân hàng – Trường Đại học Kinh tế Quốc dân
Quá trình công tác:	
- 2012 - nay	Trưởng Ban Kiểm soát – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
- 2010 - nay	Trưởng phòng tư vấn và phát triển sản phẩm – Công ty CP Giải pháp phần mềm Tài chính
- 2007 - 2009	Trợ lý Tổng giám đốc - Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
- 2006	Kế toán trưởng - Công ty CP Tập đoàn I.P.A
- 2005 - 2006	Chuyên viên tư vấn tài chính doanh nghiệp - Công ty CP Chứng khoán Sài Gòn
- 1999 - 2004	Kế toán trưởng - Công ty CP Đầu tư XNK Quảng Ninh
Thành tựu nổi bật:	
-	Năm giữ nhiều vị trí chủ chốt của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT trong thời kỳ đầu thành lập.

- 16 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính kế toán và tài cấu trúc Doanh nghiệp.

• Bà Nguyễn Thị Minh Hạnh – Thành viên Ban kiểm soát

Họ tên:	NGUYỄN THỊ MINH HẠNH
Chức vụ hiện nay:	Thành viên Ban Kiểm soát
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2015
Ngày, tháng, năm sinh:	24/03/1987
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân Kế toán tổng hợp – Trường Đại học Kinh tế Quốc dân
Quá trình công tác:	
2015 - nay	Thành viên Ban Kiểm soát – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2010 - nay	Nhân viên kế toán – Công ty CP Tập đoàn đầu tư I.P.A
2009 - 2010	Nhân viên kế toán – Công ty CP Dịch vụ hậu cần VTS
Thành tựu nổi bật:	
Hon 10 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính kế toán ở các doanh nghiệp lớn.	
- Giám sát, đánh giá việc thực hiện hoạt động kinh doanh của VNDIRECT.	

• Bà Huỳnh Thanh Bình Minh – Thành viên Ban kiểm soát

Họ tên:	HUỲNH THANH BÌNH MINH
Chức vụ hiện nay:	Thành viên Ban Kiểm soát
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2012
Ngày, tháng, năm sinh:	04/11/1983
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Thạc sỹ Kinh tế - Chương trình Cao học Erasmus Mundus do Ủy Ban Châu Âu tài trợ
Quá trình công tác:	
2012 - nay	Thành viên Ban Kiểm soát – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
2015 - nay	Phó Giám đốc – Công ty TNHH Thương mại Vistar Group
2007 - 2014	Chuyên viên đầu tư – Quỹ Đầu tư Vietnam Investments
2005 - 2006	Chuyên viên tin dùng – Ngân hàng A Châu
Thành tựu nổi bật:	
Hon 12 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng.	
- Giám sát, đánh giá việc thực hiện hoạt động kinh doanh của VNDIRECT.	

BAN ĐIỀU HÀNH

- Ông Đỗ Ngọc Quỳnh – Thành viên Hội đồng quản trị kiêm (Quyền) Tổng giám đốc:
(Xem thông tin chi tiết tại Phần Hội đồng Quản trị)
- Bà Vũ Nam Hương – Giám đốc tài chính

Họ tên:	VŨ NAM HƯƠNG
Chức vụ hiện nay:	Giám đốc Tài chính
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2017
Ngày, tháng, năm, sinh:	21/12/1983
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	130.000 cổ phần tương ứng với 0,059%
Trình độ chuyên môn:	Cử nhân ngành Ngân hàng Tài chính
Quá trình công tác:	
- 2017 - nay	Giám đốc Tài chính – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
- 2008 - 2017	Trưởng phòng Nguồn Vốn/ Giám đốc khối tài chính và kinh doanh vốn – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
- 2006 - 2008	Chuyên viên phòng quản lý tín dụng, kế toán vốn và nguồn vốn – Ngân hàng Chinfon Bank chi nhánh Hà Nội.
Thành tựu nổi bật:	
-	Hơn 15 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng.
-	Xây dựng đội ngũ kinh doanh nguồn vốn và quan hệ kinh doanh với các định chế tài chính ngân hàng, giúp VNDIRECT mở rộng được mảng kinh doanh tài chính với các định chế ngân hàng trên thị trường.
-	Bà cũng là một trong những đội ngũ lãnh đạo trẻ xây dựng sự nghiệp và sự thành công tập thể ở VNDIRECT.

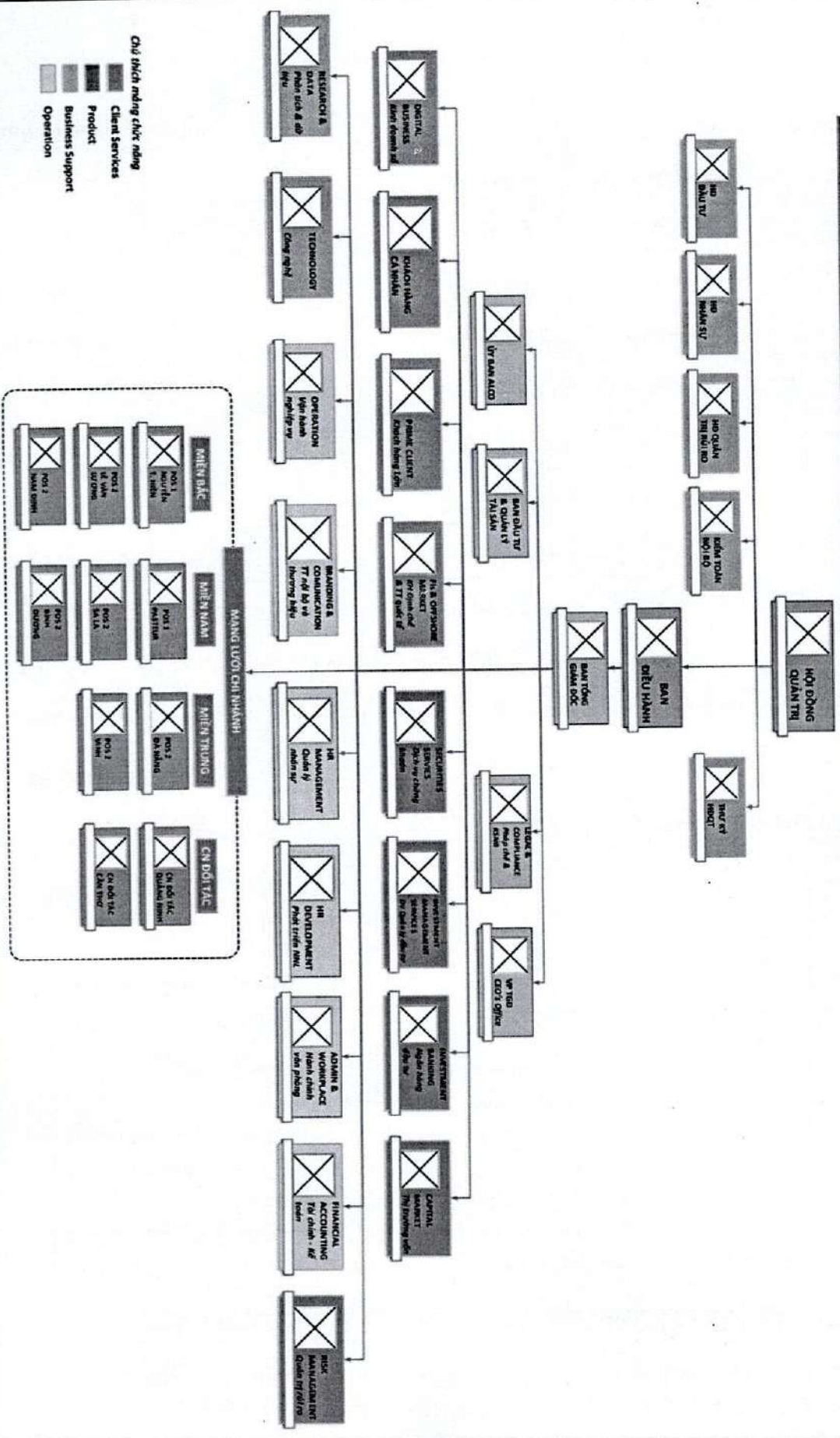
- Ông Nguyễn Hoàng Lương - Kế toán trưởng

Họ tên:	NGUYỄN HOÀNG LƯƠNG
Chức vụ hiện nay:	Kế toán trưởng
Thời điểm được bổ nhiệm:	Năm 2020
Ngày, tháng, năm, sinh:	16/06/1976
Quốc tịch:	Việt Nam
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Trình độ chuyên môn:	Thạc sĩ ngành Kiểm toán và Phân tích tài chính
Quá trình công tác:	
- 2020 - nay	Kế toán trưởng – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
- 2019 - 2020	Phó GD khối TCKT – Ngân hàng PG Bank

SƠ BỘ TỜ CHỨC

-	2010 - 2019	GD Tài chính khởi bản lẻ - Ngân hàng MSB
-	2000 - 2010	Chuyên viên cao cấp Ngân hàng BIDV
	Thành tựu nổi bật:	
-	Hơn 20 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng và kế toán	

VNDIRECT ORGANIZATION CHART



Chủ tịch Hội đồng Quản trị: Chairman

Công ty con

Tại ngày 31 tháng 12 năm 2020, VNDIRECT có hai (02) công ty con, trong đó, một (01) công ty con sở hữu trực tiếp và một (01) công ty con sở hữu gián tiếp như sau:

Tên Công ty	Được thành lập theo	Ngành hoạt động	Vốn điều lệ	% sở hữu
Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A	Giấy phép thành lập và hoạt động số 30/UBCK-GP ngày 4/3/2008, Giấy phép điều chỉnh số 02/GPĐC-UBCK 8/3/2017	Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán, quản lý danh mục đầu tư chứng khoán và tư vấn đầu tư chứng khoán	100 tỷ đồng	100%
Công ty TNHH IVND	Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp số 0108599981 cấp ngày 24/01/2019	Công thông tin điện tử	20 tỷ VND	100% (*)

(*) Sở hữu gián tiếp qua Công ty TNHH MTV Quản lý Quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A

7. Thông tin cổ đông

Theo danh sách do Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam chốt tại ngày 31/12/2020:

Cơ cấu và tỷ lệ sở hữu theo loại hình cổ đông

Cổ đông	Số lượng cổ đông	Số lượng cổ phần	Tỷ lệ (%)
Cổ phiếu quỹ	-	11.909.403	5,4%
Trong nước	8.202	150.867.335	63,05%
Tổ chức	52	68.614.564	25,73%
Cá nhân	8.150	82.252.771	37,32%
Nước ngoài	210	69.562.834	31,55%
Tổ chức	47	66.774.948	30,29%
Cá nhân	163	2.787.886	1,26%
Tổng cộng		220.430.169	100%

Danh sách cổ đông lớn:

• **Dịch vụ thông tin:** chúng tôi đã cho ra đời công thông tin đầu tư chứng khoán DSTOCK – kênh chuyên sâu về cổ phiếu và thị trường của VNDIRECT, là công cụ thực và công cụ tra cứu hàng đầu cho mọi nhà đầu tư với những ưu điểm vượt trội:

- Tra cứu mã cổ phiếu với thông tin phân tích chuyên sâu về mã
- Cập nhật các chỉ số thị trường chứng khoán và thị trường tài chính
- Cung cấp đa dạng các báo cáo về doanh nghiệp, ngành, chiến lược, vĩ mô
- Đọc tin tức thị trường trong nước và thế giới hàng ngày

Nói về nền tảng giao dịch chứng khoán của VNDIRECT, chúng tôi định vị đây không chỉ là nơi hỗ trợ giao dịch đầu tư chứng khoán tốt nhất mà là còn một nền tảng hoàn thiện cung cấp đầy đủ: dịch vụ thông tin - sản phẩm - tiện ích giao dịch với mức chi phí cạnh tranh nhất thị trường. Thực thi định vị này, cho đến cuối năm 2020, hệ sinh thái nền tảng giao dịch chứng khoán của VNDIRECT đã hoàn thiện như sau:

- Nền tảng giao dịch
- Nền tảng quản lý tài sản
- Nền tảng phân tích dữ liệu và trí tuệ nhân tạo

đây:

Với phương châm xây dựng năng lực cốt lõi về công nghệ là kiến tạo các nền tảng số đáp ứng mô hình kinh doanh của VNDIRECT trong hiện tại và tương lai, liên tục vận hành đảm bảo tiêu chí “An toàn - Ổn định - Kịp thời”, chúng tôi đã và đang tập trung vào các nền tảng sau

8.1. Công nghệ

NĂNG LỰC CỐ LỐI VÀ ĐỊNH HƯỚNG PHÁT TRIỂN

Kiến tạo con đường sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư.

SỰ MỆNH

Hệ sinh thái dịch vụ đầu tư cực kỳ đơn giản cho mọi người ở mọi nơi.

TÂM NHIN

8. Tâm nhìn - sự mệnh - năng lực và giá trị cốt lõi

Tên cổ đông	Số đăng ký sở hữu	Địa chỉ	Số cổ phiếu năm giữ	Tỷ lệ sở hữu
Công ty TNHH MTV Tài chính IPA	0101398161	Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, P. Nguyễn Du, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội, Việt Nam	56.188.354	25,49%
PYN Elite Fund (Non - UCITS)	CA5604	C/O Pyn Rahastoyhtio, PL 139 00101, Helsinki, Phần Lan	18.211.280	8,26%
YURIE VIETNAM Securities Investment Trust	CA8662	(NAMDAEMUNNO2(I)-GA), 84, NAMDAEMUN-RO, JUNG-GU, Seoul, Hàn Quốc	11.340.710	5,14%

- **Sản phẩm:** Chúng tôi tạo ra trực sản phẩm trong nền tảng giao dịch của VNDIRECT bao gồm rô sản phẩm tài chính và sản phẩm giao dịch. Tại rô sản phẩm tài chính, chúng tôi hiện đang cung cấp tổng cộng 14 sản phẩm và chính sách cho vay áp dụng cho các khách hàng đầu tư cổ phiếu trên thị trường cơ sở và phái sinh. Trong năm 2020 vừa qua, chúng tôi đã cho ra mắt mới 02 sản phẩm tài chính cho chứng khoán cơ sở và 02 sản phẩm tài chính cho chứng khoán phái sinh nhằm đáp ứng nhu cầu đa dạng các khách hàng của chúng tôi. Cùng với sự phát triển của sản phẩm tài chính, VNDIRECT đã tiến hành nghiên cứu để cho ra mắt sản phẩm giao dịch DTRADE với định vị là gói dịch vụ chuyên biệt hướng tới đối tượng khách hàng chủ động giao dịch với tần suất cao. Sản phẩm DTRADE được dự kiến giới thiệu tới khách hàng vào Quý I năm 2021.

Tiện ích giao dịch

Tiếp tục duy trì định vị là công ty chứng khoán cung cấp tiện ích giao dịch hàng đầu tại Việt Nam, năm 2020 vừa qua, chúng tôi tập trung vào việc nâng cấp tài hệ thống đáp ứng nhu cầu giao dịch của thị trường nhằm nỗ lực tối đa cung cấp cổng giao dịch ổn định - an toàn. Song hành với việc này, chúng tôi tiếp tục cho ra mắt tiện ích giao dịch mới bao gồm: Ý tưởng giao dịch - hỗ trợ khách hàng trong việc lựa chọn cổ phiếu giao dịch tiềm năng. Đồng thời, VNDIRECT tiếp tục phát huy công tác nghiên cứu phát triển nằm trong phạm vi tăng cường tiện ích giao dịch cho khách hàng, bao gồm: Giao dịch thuật toán (Algo Trading), nền tảng giao dịch dành riêng cho giao dịch tần suất cao (High-Frequency Trading), và tiện ích tài khoản tổng.

Nền tảng quản lý tài sản

Năm 2020 được coi là năm bản lề của dịch vụ quản lý tài sản của VNDIRECT khi chúng tôi chính thức giới thiệu tới khách hàng con đường DGO - con đường kiến tạo sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư dành cho tất cả các đối tượng khách hàng. Nền tảng quản lý tài sản đã và đang được phát triển dựa trên 5 kênh đầu tư DMONEY (kênh đầu tư lãi suất), DLIFE (kênh đầu tư phòng vệ và tích sản trọn đời), DSIP (kênh đầu tư tích sản), DHOME (kênh đầu tư bất động sản) và DTRADE (kênh giao dịch chứng khoán chủ động). Về mặt công nghệ, VNDIRECT thực hiện thiết kế nền tảng này một cách độc lập với tính sẵn sàng về khả năng kết nối mở với các nền tảng hiện hữu của chúng tôi cũng như với các hệ thống của các đối tác thông qua phương thức kết nối API.

Nền tảng phân tích dữ liệu và trí tuệ nhân tạo

VNDIRECT tập trung xây dựng năng lực tổ chức thông tin - lưu trữ thông tin và phân tích dữ liệu để hỗ trợ khách hàng và đội ngũ VNDIRECT liên tục nắm bắt kịp thời cơ hội kinh doanh theo điều kiện thị trường. Các thông tin được thu thập, làm mịn, lưu trữ và được quản trị trên các nền tảng BI và AI với độ giàu dữ liệu ngày càng tăng thêm là nhiệm vụ cốt lõi về công nghệ của chúng tôi. Do vậy, tại VNDIRECT, chúng tôi có một đội ngũ chuyên biệt thực hiện nhiệm vụ này và liên tục được đầu tư.

Song hành cùng với việc tập trung xây dựng năng lực cốt lõi trên đây đảm bảo tiêu chí “An toàn - Ổn định - Kịp thời”, VNDIRECT đã và đang thực hiện nhiệm vụ số hóa toàn bộ các hoạt động kinh doanh và quản trị của mình. Đồng thời, chúng tôi đặt nhiệm vụ an toàn và an ninh thông tin lên trên hết nhằm bảo vệ khách hàng tối đa.

Trong suốt 14 năm qua, dựa trên hai năng lực cốt lõi là *công nghệ* và *con người* nhằm tạo ra tri tuệ tập thể, chúng tôi đã kiến tạo chuỗi giá trị dịch vụ tài chính với định hướng lấy khách hàng làm trọng tâm, phụng sự sự thịnh vượng của khách hàng để đạt được sự hài lòng cuối cùng của khách hàng.

Chuỗi giá trị dịch vụ tài chính của VNDIRECT được thể hiện qua các sự vận động sau đây:

- Tìm kiếm cơ hội và tạo nguồn hàng cho thị trường
- Tạo lập thị trường và kinh doanh rủi ro
- Cung cấp sản phẩm dịch vụ
- Kênh phân phối

8.3. Chuỗi giá trị dịch vụ tài chính lấy khách hàng là trọng tâm - Customer Centric

Với hệ giá trị cốt lõi 4C và đội ngũ con người có đủ phẩm chất IPAM, công ty đã xây dựng được văn hóa làm việc theo tinh thần làm chủ và trách nhiệm cá nhân. Các nhiệm vụ công việc được thiết kế theo nguyên tắc tổ chức RACI, khiến tổ chức của VNDIRECT được thiết kế rất phẳng và tạo ra được nhiều nhân tố có năng lực đảm trách công việc độc lập và công lực được đề hướng tới mục tiêu chung.

Văn hóa lãnh đạo tại VNDIRECT được xây dựng trên tinh thần tự chủ và độc lập, người lãnh đạo là huấn luyện viên dẫn dắt các thành viên cùng gắn kết tâm nhìn của cá nhân vào tầm nhìn chung của tổ chức.

Tính phẳng trong tổ chức của chúng tôi công góp với tinh thần tự chủ độc lập và chịu trách nhiệm kết quả, giúp cho môi VNDIRECTOR được rèn luyện bản thân, liên tục có cơ hội được trải nghiệm thách thức mới, và đồng góp được năng lực tốt nhất cho tổ chức, tạo sức sáng tạo giá trị mới liên tục giúp nâng tầm mới cá nhân và tập thể VNDIRECT.

Văn hóa làm việc tại VNDIRECT giúp cho Công ty có một thể mạnh để thu hút nguồn nhân sự mong muốn làm nghề chuyên nghiệp và có chung hệ giá trị IPAM và 4C để làm nền tảng của một dòng sông lớn, biết công lực vì mục tiêu chung.

- Connection of values – Kết nối giá trị
- Collaboration – Đoàn kết hợp lực
- Collective wisdom – Trí tuệ tập thể
- Conduct of integrity: Đạo đức chính trực

Và bốn giá trị cốt lõi

- Insights – Tôn trọng sự thật
- Passion – Đam mê học hỏi
- Action – Dẫn thân hành động
- Mindfulness – Cân bằng Hành phục

Công ty đã xây dựng được văn hóa làm việc trên bốn khung năng lực cốt lõi IPAM của môi nhân viên VNDIRECT

8.2. Con người:

Trong chuỗi giá trị dịch vụ tài chính của VNDIRECT, chúng tôi tự hào có đội ngũ kiến tạo sản phẩm dịch vụ có tính kỹ thuật nghề nghiệp cao, tuân thủ nghiêm ngặt các quy định quản trị rủi ro vận hành và thị trường, với năng lực xây dựng được hệ sinh thái đa kênh tài sản góp phần tạo đủ điều kiện cho Khách hàng của chúng tôi lựa chọn sản phẩm dịch vụ tài chính cho Con đường DGO.

Đồng hành trong chuỗi giá trị này, chúng tôi đã xây dựng được đội ngũ kinh doanh nguồn vốn đủ năng lực thực hiện thu xếp nguồn vốn tạo điều kiện tài chính đủ cho việc thực hiện các giao dịch bảo lãnh phát hành và tạo nguồn hàng cho thị trường.

Xuyên suốt trong việc mang lại sự hài lòng cho khách hàng, VNDIRECT đã thực hiện việc xây dựng kênh phân phối cho Khách hàng cá nhân thông qua nền tảng số cùng với năng lực tư vấn của đội ngũ hơn 600 nhân viên tư vấn luôn đặt lợi ích của khách hàng lên hàng đầu và liên tục hướng tới sự đồng hành dài hạn của khách hàng. Bên cạnh đó, với định vị là một công ty chứng khoán độc lập thực hiện nhiệm vụ của một định chế tài chính trung gian, VNDIRECT tiếp tục xây dựng uy tín, năng lực sản phẩm dịch vụ cho đối tượng khách hàng tổ chức để mở rộng năng lực kinh doanh và góp phần tạo nguồn hàng cho kênh phân phối.

9. Mô hình Hoạt động kinh doanh

Hoạt động kinh doanh của VNDIRECT hướng đến ba nhóm khách hàng: khách hàng cá nhân, khách hàng doanh nghiệp và định chế tài chính.

*** Khách hàng cá nhân**

Khách hàng cá nhân được định vị là đối tượng khách hàng mũi nhọn của VNDIRECT. Với mục tiêu phục vụ đông đảo nhà đầu tư cá nhân, VNDIRECT đã kiến thiết nền tảng phục vụ khách hàng cá nhân dựa trên ba khía cạnh:

- Công nghệ và số hóa trải nghiệm khách hàng, nền tảng kinh doanh;
- Đội ngũ tư vấn khách hàng cá nhân có đạo đức, kỹ năng làm nghề;
- Hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ hướng tới khách hàng.

Trong bối cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam giao dịch sôi động trong năm 2020, VNDIRECT đã có hơn 120.000 tài khoản chứng khoán mở mới, tăng trưởng trên 70% so với năm 2019 và chiếm đến 30% tổng số tài khoản mở mới của nhà đầu tư cá nhân trên toàn thị trường. Quy trình mở tài khoản đơn giản, hệ thống giao dịch thân thiện, dễ dàng và ổn định chính là điểm mạnh của VNDIRECT thu hút lượng lớn nhà đầu tư cá nhân mới trên thị trường. Trong năm 2020 VNDIRECT là công ty tiên phong triển khai công nghệ eKYC trong việc mở và xác thực tài khoản trực tuyến. VNDIRECT hiện cũng sở hữu nền tảng giao dịch đa tài sản trên cùng một nền tảng để nhà đầu tư có thể dễ dàng quản lý và giao dịch.

Không chỉ có vậy, khi đến với VNDIRECT, nhà đầu tư cá nhân sẽ được tư vấn lộ trình đầu tư bền vững, trong đó các chuyên gia của VNDIRECT sẽ cùng nhà đầu tư xác định mục tiêu và lập kế hoạch đầu tư phù hợp với nhu cầu, kiến thức và điều kiện đầu tư cũng như lựa chọn các sản phẩm phù hợp để đạt được các mục tiêu tài chính trong tương lai.

Bên cạnh đó, đội ngũ chuyên gia phân tích, tư vấn đầu tư của VNDIRECT không ngừng cập nhật thông tin, nhận định đa chiều về thị trường cũng như biến động của các kênh tài sản nhằm hỗ trợ quá trình ra quyết định của nhà đầu tư. Các kênh thông tin của VNDIRECT trên trang DSTOCK cũng như các nền tảng Facebook, Zalo, Youtube, Soundcloud, Spotify... là kho thông tin về thị trường phong phú, đa dạng, cập nhật liên tục.

Khách hàng từ chức đáp ứng chuẩn mực đạo đức chuẩn mực nghề nghiệp và lành nghề, VNDIRECT luôn chuẩn mực quốc tế, được hỗ trợ bởi hệ thống công nghệ hiện đại cùng với đội ngũ giao dịch Đòi với nhóm định chế tài chính nước ngoài, với thế mạnh của nền tảng giao dịch đáp ứng các phẩm dịch vụ, giúp VNDIRECT hoàn thiện kênh tài sản cung cấp cho khách hàng.

Không chỉ có vậy, VNDIRECT định hướng đầy mạnh phát triển quan hệ chi tiêu sâu theo mô hình B2B2C với các định chế tài chính, tạo sự hợp lực về nền tảng khách hàng, bán chéo sản phẩm dịch vụ, giúp VNDIRECT hoàn thiện kênh tài sản cung cấp cho khách hàng.

Khách hàng chi có vậy, VNDIRECT định hướng đầy mạnh phát triển quan hệ chi tiêu sâu theo mô hình B2B2C với các định chế tài chính, tạo sự hợp lực về nền tảng khách hàng, bán chéo sản phẩm dịch vụ, giúp VNDIRECT hoàn thiện kênh tài sản cung cấp cho khách hàng.

*** Khách hàng định chế tài chính**

VNDIRECT tiếp tục xây dựng và phát triển quan hệ với tập khách hàng định chế tài chính cả trong và ngoài nước. Năm 2020 chúng tôi tiếp tục mở rộng quan hệ tin dùng với các tổ chức tín dụng Việt Nam và nước ngoài, giúp cho VNDIRECT duy trì được hạn mức tin dùng đa dạng cả bằng tiền đồng và ngoại tệ, phục vụ cho hoạt động kinh doanh của VNDIRECT được chủ động và hiệu quả.

VNDIRECT tiếp tục xây dựng và phát triển quan hệ với tập khách hàng định chế tài chính cả trong và ngoài nước. Năm 2020 chúng tôi tiếp tục mở rộng quan hệ tin dùng với các tổ chức tín dụng Việt Nam và nước ngoài, giúp cho VNDIRECT duy trì được hạn mức tin dùng đa dạng cả bằng tiền đồng và ngoại tệ, phục vụ cho hoạt động kinh doanh của VNDIRECT được chủ động và hiệu quả.

VNDIRECT tiếp tục xây dựng và phát triển quan hệ với tập khách hàng định chế tài chính cả trong và ngoài nước. Năm 2020 chúng tôi tiếp tục mở rộng quan hệ tin dùng với các tổ chức tín dụng Việt Nam và nước ngoài, giúp cho VNDIRECT duy trì được hạn mức tin dùng đa dạng cả bằng tiền đồng và ngoại tệ, phục vụ cho hoạt động kinh doanh của VNDIRECT được chủ động và hiệu quả.

chuyển tên thị trường.

doanh nghiệp tốt đang cần vốn để phát triển kinh doanh, thông qua đó tạo ra dòng vốn luân với vai trò là một định chế tài chính trung gian, VNDIRECT kết nối nhà đầu tư với những bạn sập nhập đến các dịch vụ tư vấn tài chính doanh nghiệp khác.

doanh nghiệp tốt đang cần vốn để phát triển kinh doanh, thông qua đó tạo ra dòng vốn luân với vai trò là một định chế tài chính trung gian, VNDIRECT kết nối nhà đầu tư với những bạn sập nhập đến các dịch vụ tư vấn tài chính doanh nghiệp khác.

doanh nghiệp tốt đang cần vốn để phát triển kinh doanh, thông qua đó tạo ra dòng vốn luân với vai trò là một định chế tài chính trung gian, VNDIRECT kết nối nhà đầu tư với những bạn sập nhập đến các dịch vụ tư vấn tài chính doanh nghiệp khác.

doanh nghiệp tốt đang cần vốn để phát triển kinh doanh, thông qua đó tạo ra dòng vốn luân với vai trò là một định chế tài chính trung gian, VNDIRECT kết nối nhà đầu tư với những bạn sập nhập đến các dịch vụ tư vấn tài chính doanh nghiệp khác.

*** Khách hàng doanh nghiệp**

VNDIRECT tập trung xây dựng danh mục khách hàng doanh nghiệp là các tập đoàn uy tín trong từng ngành nghề. Mỗi doanh nghiệp sẽ có chiến lược riêng và có nhu cầu riêng biệt về vốn tài các giai đoạn phát triển khác nhau. Vì vậy, VNDIRECT mong muốn trở thành người bạn đồng hành của doanh nghiệp trong việc xây dựng chiến lược vốn dài hạn, tư vấn các phương án huy động vốn phù hợp với khách hàng trong từng thời kỳ với chất lượng tư vấn tốt nhất và chi phí vốn hợp lý.

VNDIRECT tập trung xây dựng danh mục khách hàng doanh nghiệp là các tập đoàn uy tín trong từng ngành nghề. Mỗi doanh nghiệp sẽ có chiến lược riêng và có nhu cầu riêng biệt về vốn tài các giai đoạn phát triển khác nhau. Vì vậy, VNDIRECT mong muốn trở thành người bạn đồng hành của doanh nghiệp trong việc xây dựng chiến lược vốn dài hạn, tư vấn các phương án huy động vốn phù hợp với khách hàng trong từng thời kỳ với chất lượng tư vấn tốt nhất và chi phí vốn hợp lý.

VNDIRECT tập trung xây dựng danh mục khách hàng doanh nghiệp là các tập đoàn uy tín trong từng ngành nghề. Mỗi doanh nghiệp sẽ có chiến lược riêng và có nhu cầu riêng biệt về vốn tài các giai đoạn phát triển khác nhau. Vì vậy, VNDIRECT mong muốn trở thành người bạn đồng hành của doanh nghiệp trong việc xây dựng chiến lược vốn dài hạn, tư vấn các phương án huy động vốn phù hợp với khách hàng trong từng thời kỳ với chất lượng tư vấn tốt nhất và chi phí vốn hợp lý.

VNDIRECT tập trung xây dựng danh mục khách hàng doanh nghiệp là các tập đoàn uy tín trong từng ngành nghề. Mỗi doanh nghiệp sẽ có chiến lược riêng và có nhu cầu riêng biệt về vốn tài các giai đoạn phát triển khác nhau. Vì vậy, VNDIRECT mong muốn trở thành người bạn đồng hành của doanh nghiệp trong việc xây dựng chiến lược vốn dài hạn, tư vấn các phương án huy động vốn phù hợp với khách hàng trong từng thời kỳ với chất lượng tư vấn tốt nhất và chi phí vốn hợp lý.

VNDIRECT tập trung xây dựng danh mục khách hàng doanh nghiệp là các tập đoàn uy tín trong từng ngành nghề. Mỗi doanh nghiệp sẽ có chiến lược riêng và có nhu cầu riêng biệt về vốn tài các giai đoạn phát triển khác nhau. Vì vậy, VNDIRECT mong muốn trở thành người bạn đồng hành của doanh nghiệp trong việc xây dựng chiến lược vốn dài hạn, tư vấn các phương án huy động vốn phù hợp với khách hàng trong từng thời kỳ với chất lượng tư vấn tốt nhất và chi phí vốn hợp lý.

VNDIRECT tập trung xây dựng danh mục khách hàng doanh nghiệp là các tập đoàn uy tín trong từng ngành nghề. Mỗi doanh nghiệp sẽ có chiến lược riêng và có nhu cầu riêng biệt về vốn tài các giai đoạn phát triển khác nhau. Vì vậy, VNDIRECT mong muốn trở thành người bạn đồng hành của doanh nghiệp trong việc xây dựng chiến lược vốn dài hạn, tư vấn các phương án huy động vốn phù hợp với khách hàng trong từng thời kỳ với chất lượng tư vấn tốt nhất và chi phí vốn hợp lý.

VNDIRECT tập trung xây dựng danh mục khách hàng doanh nghiệp là các tập đoàn uy tín trong từng ngành nghề. Mỗi doanh nghiệp sẽ có chiến lược riêng và có nhu cầu riêng biệt về vốn tài các giai đoạn phát triển khác nhau. Vì vậy, VNDIRECT mong muốn trở thành người bạn đồng hành của doanh nghiệp trong việc xây dựng chiến lược vốn dài hạn, tư vấn các phương án huy động vốn phù hợp với khách hàng trong từng thời kỳ với chất lượng tư vấn tốt nhất và chi phí vốn hợp lý.

là lựa chọn đáng tin cậy của các quỹ đầu tư, công ty chứng khoán nước ngoài có nhu cầu đầu tư vào thị trường Việt Nam, thông qua đó VNDIRECT đóng vai trò là định chế tài chính trung gian thu hút nguồn vốn từ thị trường bán lẻ nước ngoài đầu tư gián tiếp vào Việt Nam. Các thị trường trọng điểm của VNDIRECT bao gồm Đài Loan, Hồng Kông, Singapore, Thái Lan, Hàn Quốc, Nhật Bản.

10. Sản phẩm dịch vụ

Với sự chuyển dịch từ mô hình dịch vụ chứng khoán truyền thống sang mô hình dịch vụ đa kênh tài sản, VNDIRECT tiếp tục bổ sung hoàn thiện hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ hướng tới mục tiêu sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư cho khách hàng. Bên cạnh việc tiếp tục phát huy trọng tâm sản phẩm môi giới chứng khoán trong nền tảng dịch vụ chứng khoán, chúng tôi bổ sung thêm các công cụ như công cụ lựa chọn cổ phiếu trực tuyến DSTOCK nhằm mục đích phục vụ cho đối tượng khách hàng số. Đồng thời, VNDIRECT liên tục hoàn chỉnh và nâng cấp nền tảng giao dịch điện tử, cũng như cung cấp thêm các sản phẩm tài chính linh hoạt hỗ trợ nhà đầu tư chứng khoán.

Song song với việc duy trì và phát triển mảng kinh doanh dịch vụ chứng khoán truyền thống của VNDIRECT, chúng tôi ra mắt dịch vụ quản lý tài sản với mục tiêu mang lại sức khỏe tài chính, an tâm trọn đời, cũng như tạo thêm sự lựa chọn cho khách hàng tìm kiếm các kênh đầu tư khác với mức lợi tức kỳ vọng tốt hơn trong điều kiện thị trường lãi suất thấp hiện nay.

VNDIRECT đã thiết kế danh mục sản phẩm đa dạng may đo phù hợp với nhu cầu và mục tiêu tài chính cho từng khách hàng:

- **DMONEY:** bao gồm các sản phẩm đầu tư lãi suất theo định hướng đầu tư bảo toàn – an tâm tài chính
 - Sản phẩm hỗ trợ lãi suất DMONEY: áp dụng với số dư tiền mặt trên tài khoản của khách hàng trong thời gian chờ đầu tư
 - Sản phẩm chứng chỉ quỹ DFUND: là chứng chỉ quỹ của quỹ trái phiếu đầu tư vào danh mục trái phiếu niêm yết và các tài sản có thu nhập cố định khác nhằm mang lại lợi suất kỳ vọng cao hơn lãi suất tiết kiệm ngân hàng
 - Sản phẩm trái phiếu DBOND: Là trái phiếu doanh nghiệp, lãi suất cố định xác định trước và có cam kết mua lại từ VNDIRECT
 - Sản phẩm trái phiếu VBOND: Là trái phiếu doanh nghiệp, lãi suất cố định xác định trước và VNDIRECT thực hiện tạo lập thị trường giao dịch .
- **DLIFE:** bao gồm các sản phẩm đầu tư theo định hướng phòng vệ và tích sản trọn đời
 - Sản phẩm đầu tư tích sản trọn đời: là sản phẩm tiết kiệm đầu tư hàng tháng được tích lũy trong thời hạn dài hạn tối thiểu 10 năm với mức đầu tư tối thiểu 1 triệu đồng/tháng
 - Sản phẩm bảo hiểm nhân thọ
 - Sản phẩm bảo hiểm phi nhân thọ
- **DSIP:** là khoản đầu tư đều đặn và liên tục, được trích từ tiền tiết kiệm hàng tháng, phân bổ vào các khoản đầu tư định kỳ cổ phiếu, chứng chỉ quỹ, danh mục ủy thác đầu tư
- **DSTOCK:** dựa trên các chiến lược đầu tư cổ phiếu chọn lọc, đòi hỏi sự hiểu biết về phương pháp đầu tư và kỹ thuật bám chiến lược đã chọn một cách liên tục.

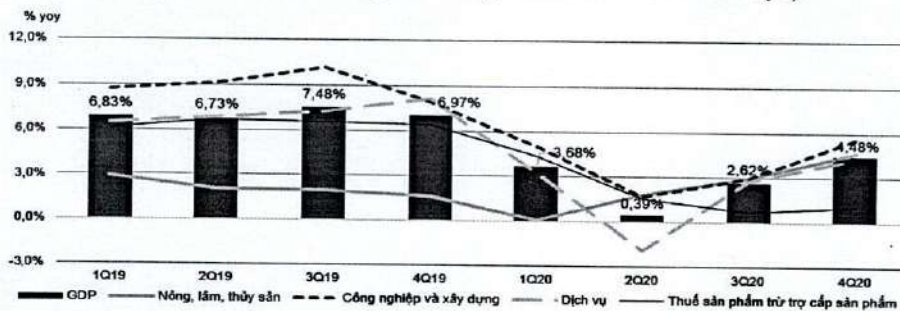
- **DHOME:** sản phẩm giúp khách hàng lên kế hoạch mua nhà, bán nhà và cung cấp kiến thức đầu tư bất động sản cho khách hàng

III. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2020 & TRIỂN VỌNG 2021

Tình hình kinh tế vĩ mô 2020: Việt Nam lội ngược dòng ngoạn mục

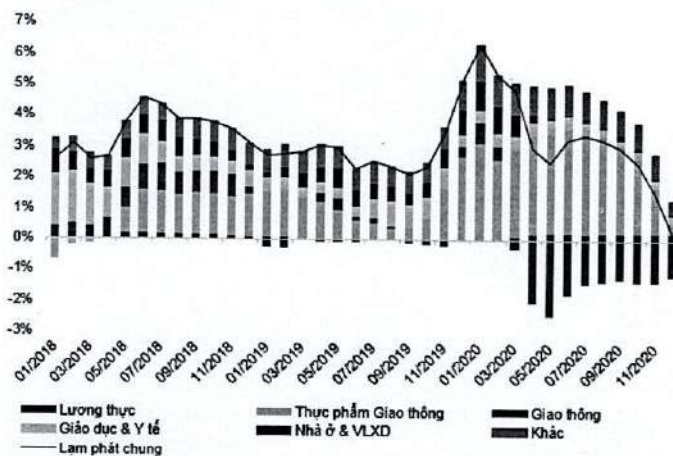
Việt Nam đạt mức tăng trưởng đáng khích lệ trong năm 2020. Nhờ chống dịch Covid-19 đạt hiệu quả cao, Việt Nam đã tránh được một cuộc suy thoái kinh tế và ghi nhận mức tăng trưởng dương trong năm 2020. Theo Tổng cục Thống kê (TCTK), GDP thực năm 2020 tăng 2,9% so với cùng kỳ (năm 2019 tăng trưởng 7%), đưa Việt Nam vào nhóm quốc gia tăng trưởng cao nhất năm 2020. Trong ba khu vực chính của nền kinh tế, ngành nông, lâm và ngư nghiệp tăng 2,7% so với cùng kỳ (năm 2019 tăng 2%), ngành công nghiệp và xây dựng tăng 4,0% so với cùng kỳ (năm 2019 tăng 8,9%) và ngành dịch vụ tăng 2,3% so với cùng kỳ (năm 2019 tăng 7,3%). Bên cạnh đó, nền tảng vĩ mô được duy trì sự ổn định. Lạm phát được kiểm soát tốt với CPI bình quân tăng 3,2% so với năm 2019, thấp hơn mục tiêu của Chính phủ ở mức 4,0%. Tỷ giá VND/USD trung tâm của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) ở mức 23.131 đồng USD vào ngày 31/12/2020, giảm nhẹ 0,1% tính từ đầu năm.

Tăng trưởng GDP tính tới Q4/2020 (phân theo các lĩnh vực)



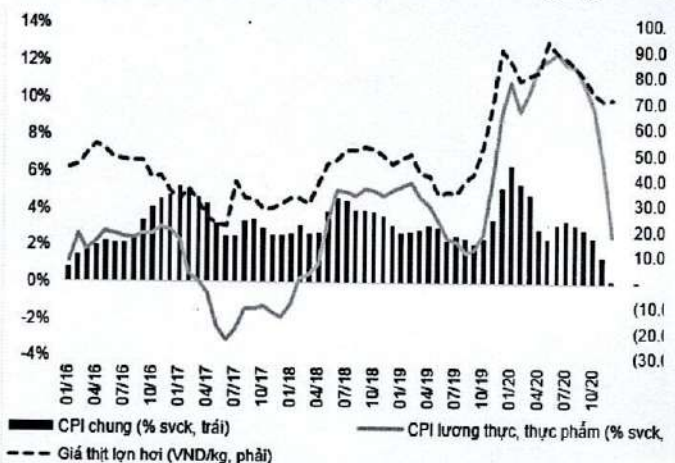
NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 12: Áp lực lạm phát giảm nhẹ trong tháng 12/2020 (% so với cùng kỳ)



NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 13: Lạm phát lương thực tiếp tục giảm sau khi giá thịt lợn duy trì mức thấp (% so với cùng kỳ)

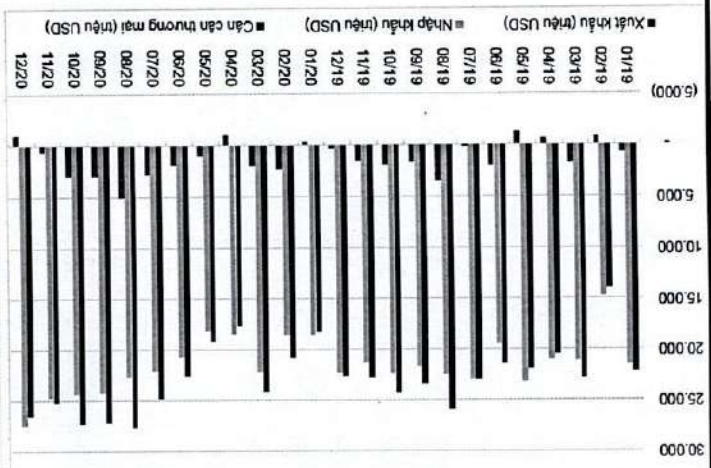


NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Thành công trong kiểm soát dịch Covid-19 đã góp phần giúp Việt Nam duy trì hoạt động sản xuất-kinh doanh không bị gián đoạn và giành được nhiều đơn đặt hàng từ nước ngoài. Trong cả năm 2020, kim ngạch xuất khẩu tăng 6,5% so với cùng kỳ lên mức 281,5 tỷ USD. Đây là

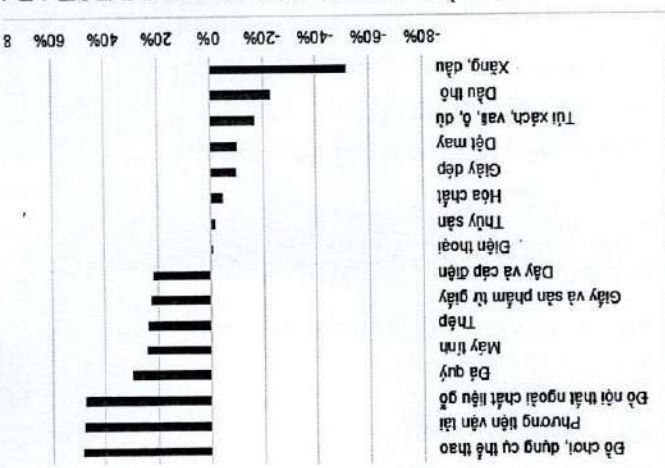
một con số rất ấn tượng trong bối cảnh Việt Nam sở hữu một nền kinh tế có độ mở lớn và giá trị thương mại toàn cầu ước tính giảm 9,2% so với cùng kỳ trong năm 2020 (theo World Bank). Đối với nhập khẩu, chỉ cho hàng hóa nhập khẩu của Việt Nam tăng nhẹ 3,6% so với cùng kỳ đạt 262,4 tỷ USD trong năm 2020. Do đó, hàng dư thương mại đạt 19,1 tỷ USD trong năm 2020 (cao hơn mức 11,1 tỷ USD năm 2019). Thành dư thương mại cao là yếu tố quan trọng giúp ổn định tỷ giá hối đoái của Việt Nam trong năm 2020.

Hình 8: Xuất khẩu duy trì đà tăng trong khi nhập khẩu tăng tốc trong bối cảnh hồi phục kinh tế



NGUỒN: GSO, VNDIRECT RESEARCH

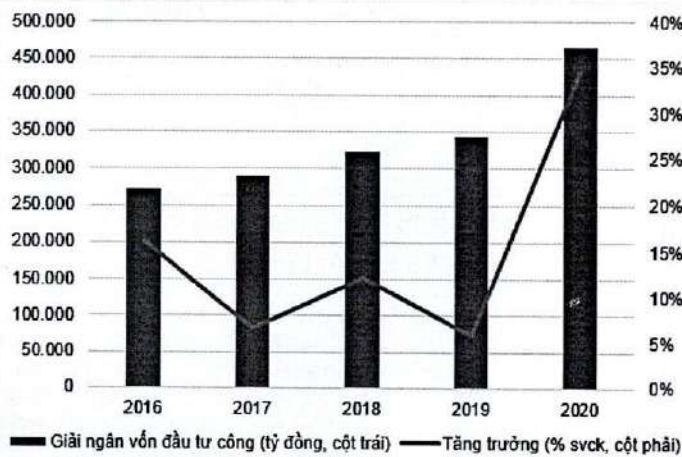
Hình 9: Tăng trưởng xuất khẩu các mặt hàng chủ lực (% so với cùng kỳ)



NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

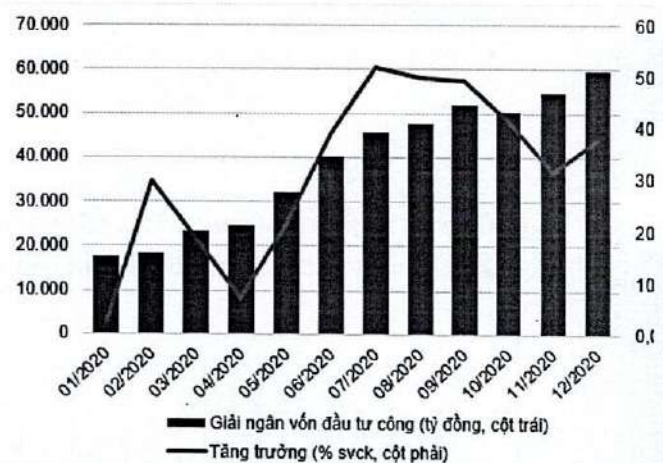
Trong năm 2020, giải ngân đầu tư công tăng mạnh 34,5% so với cùng kỳ đạt 466,6 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 91,1% mục tiêu cả năm của Chính phủ - con số giải ngân cao nhất của Chính phủ trong giai đoạn 2011-2020. Chúng tôi kỳ vọng đầu tư công sẽ tiếp tục tăng tốc trong năm 2021 do chúng tôi tin rằng Chính phủ sẽ duy trì nơi lòng chính sách tài khóa nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Trong tuần đầu tiên của năm 2021, Thủ tướng Nguyễn Xuân Phúc đã tới dự lễ thông tuyến cao tốc Trung Lương - Mỹ Thuận và lễ khởi công Cảng hàng không quốc tế Long Thành - Giai đoạn 1, cho thấy cam kết của Chính phủ trong việc thúc đẩy đầu tư công và phát triển cơ sở hạ tầng của đất nước.

Hình 10: Đầu tư công tăng mạnh 34,5% so với cùng kỳ trong năm 2020



NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

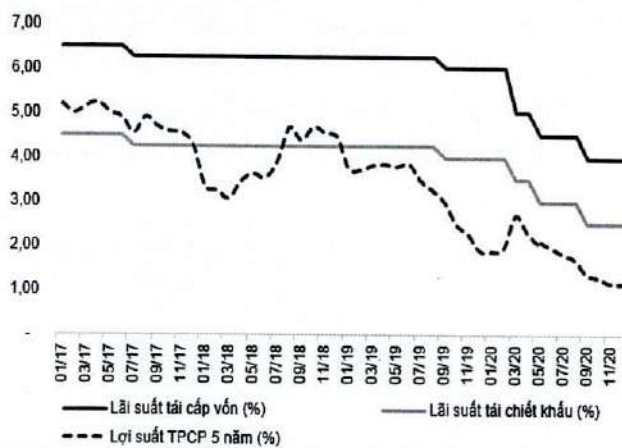
Hình 11: Giải ngân vốn đầu tư công theo tháng



NGUỒN: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

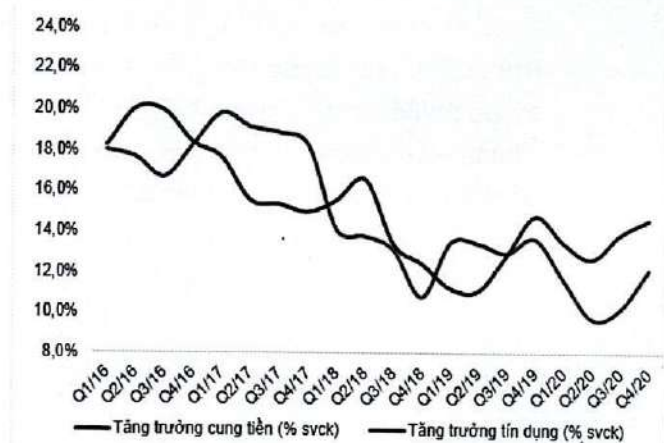
Tín dụng tăng nhanh trong Quý 4 năm 2020 sau khi đạt mức tăng trưởng khiêm tốn trong 9 tháng đầu năm 2020. Cụ thể, theo Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN), tín dụng tăng 12,1% trong năm 2020, gấp đôi con số 6,1% tính tới ngày 30/9/2020. Nhu cầu tín dụng tăng nhanh báo hiệu sự tăng tốc của nền kinh tế trong thời gian tới do các doanh nghiệp đã tin tưởng hơn vào triển vọng phục hồi của nền kinh tế và chủ động vay vốn để mở rộng hoạt động kinh doanh.

Hình 14: NHNN cắt giảm lãi suất điều hành 3 lần trong năm nay



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG, NHNN

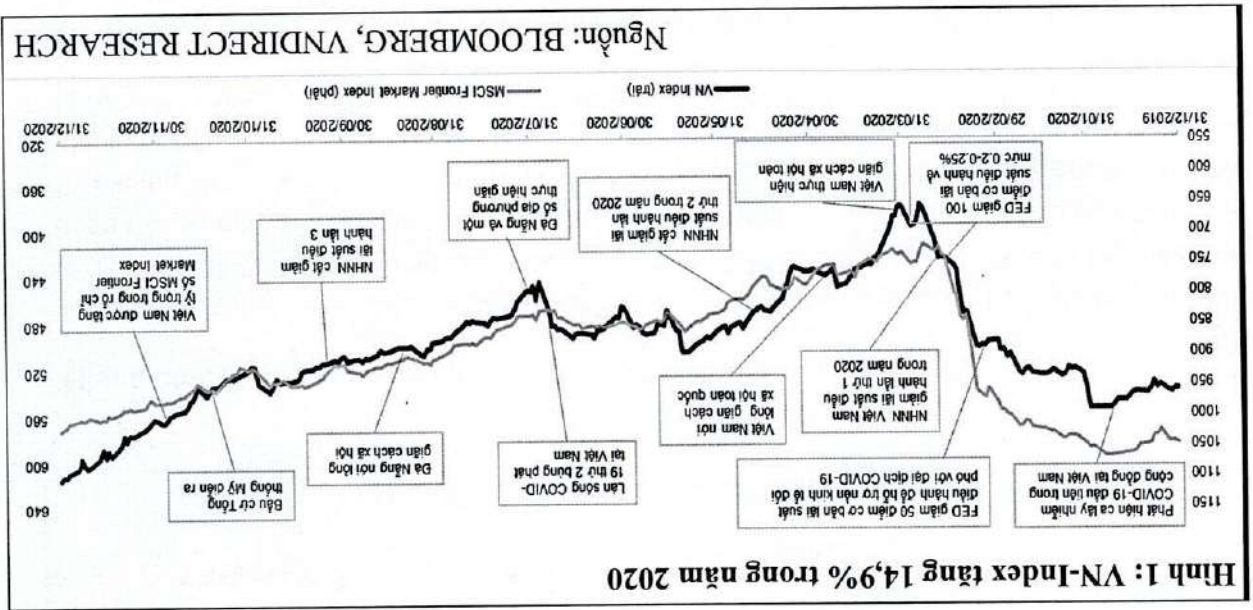
Hình 15: Tăng trưởng cung tiền và tín dụng (%), 2016 – 2020



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, NHNN

Toàn cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2020: “Thép đã tôi thế đấy”

Nhìn chung, trong năm 2020, TTCK Việt Nam ghi nhận kết quả tốt hơn so với các thị trường khác trong khu vực Đông Nam Á và chỉ số tham chiếu thị trường cận biên của MSCI.

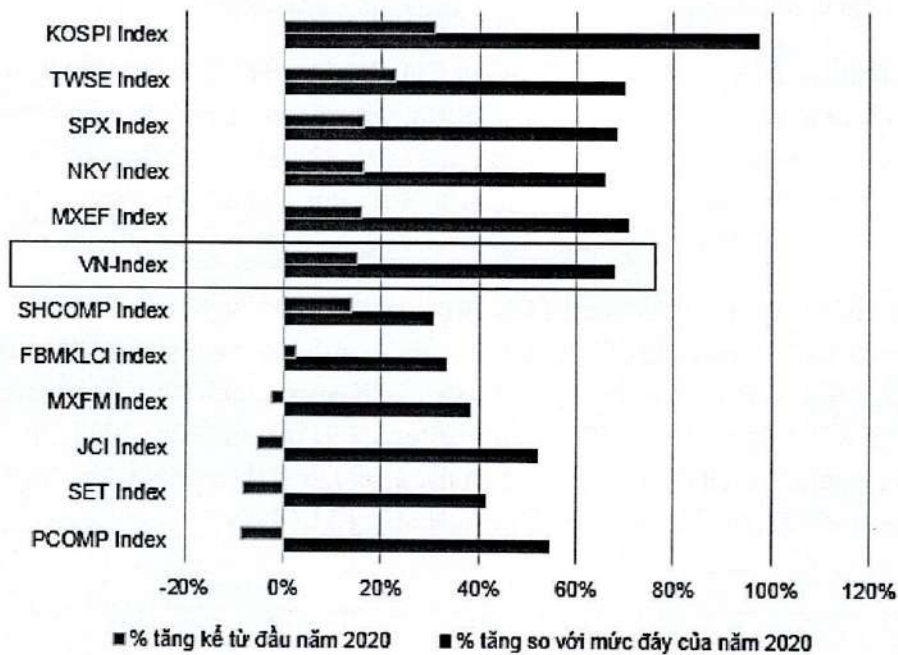


Theo quan điểm của chúng tôi, sự phục hồi của TTCK Việt Nam đến từ các yếu tố sau: 1) tiếp nối phục hồi ảm tưởng của TTCK toàn cầu, 2) chính sách nơi lỏng tiền tệ và mặt bằng lãi suất nội địa kích thích dòng vốn trong nước đổ mạnh vào TTCK (và 3) thành công trong kiểm soát dịch Covid-19 đã giúp Việt Nam duy trì tăng trưởng dương 2,91% trong năm 2020, thuộc nhóm các quốc gia tăng trưởng cao nhất khu vực và trên thế giới. Đồng thời, trong năm 2020, chỉ số HNX-Index tăng mạnh 98,1% và chỉ số Upcom-Index tăng 31,6%.

Trong hàng năm cao nhất trong 3 năm trở lại đây. 2020 đạt mức 1.103,9 điểm, ghi nhận mức tăng 14,9% so với cuối năm 2019, là mức tăng đây ảm tưởng khi VN-Index lấy lại tất cả số điểm đã mất trước đó. Chỉ số VN-Index chốt năm dần lấy lại sự tự tin. Tính từ ngày 25/3/2020, TTCK Việt Nam đã bắt đầu hành trình phục hồi Tuy nhiên, nhờ sự thành công trong việc kiểm soát dịch COVID-19 trên cả nước, TTCK đã 2020 là 659,2 điểm vào ngày 24/3/2020, tương đương giảm 33,5% từ đỉnh ngày 22/1/2020. bảng đến lên TTCK trong 2 tháng sau đó. Chỉ số VN-Index rơi xuống mức thấp nhất trong năm VN-Index tăng 4,4% chỉ trong 3 tuần đầu. Tuy nhiên, sự bùng phát của dịch Covid-19 đã phủ Thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam khởi đầu năm 2020 tương đối ảm tưởng khi chỉ số

VN-Index năm 2020 đạt mức tăng cao nhất trong 3 năm trở lại đây

Hình 2: TTCK Việt Nam tăng trưởng tốt hơn các thị trường chứng khoán trong khu vực Đông Nam Á và chỉ số thị trường cận biên của MSCI

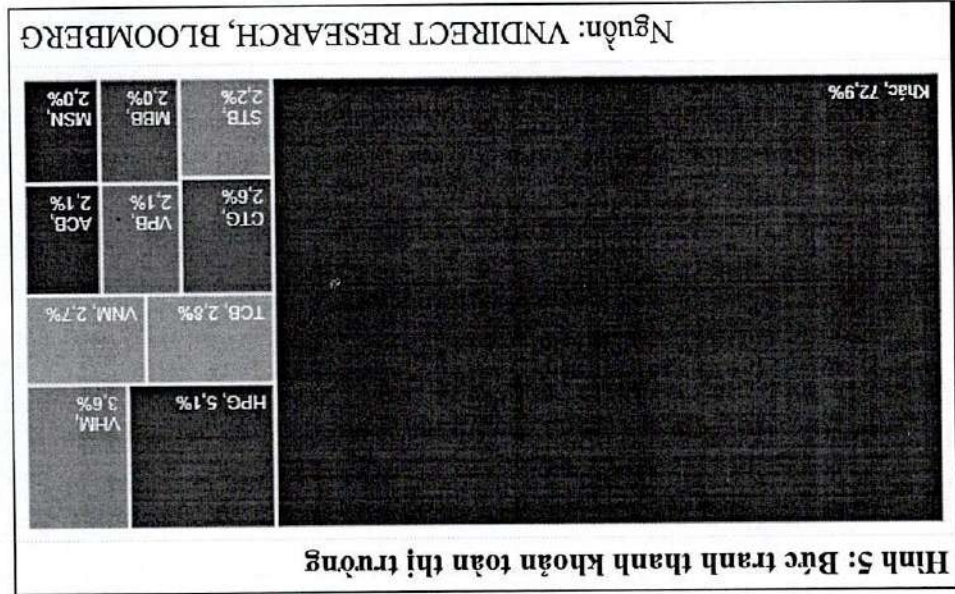


Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

Thanh khoản tăng vọt từ tháng 4/2020 nhờ “sự bùng nổ của nhà đầu tư F0”

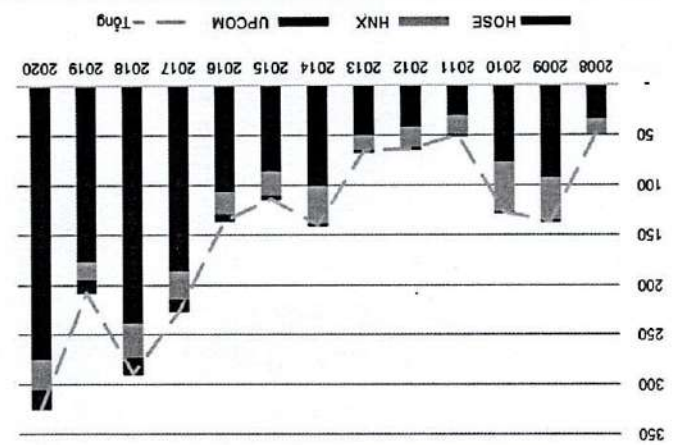
Thanh khoản tăng mạnh là điểm nhấn của TTCK Việt Nam trong năm 2020. Giá trị giao dịch (GTGD) bình quân trong năm 2020 tăng mạnh 56,1% so với cùng kỳ đạt 7.543 tỷ đồng do dòng tiền trong nước đổ vào thị trường chứng khoán tăng vọt. Theo số liệu từ Trung tâm Lưu ký Chứng khoán Việt Nam (VSD), các nhà đầu tư nhỏ lẻ đã mở mới tổng cộng gần 400.000 tài khoản mới trong năm 2020 (+108% so với cùng kỳ). Việc nhà đầu tư nhỏ lẻ trong nước chuyển hướng dòng tiền vào TTCK là do các lý do sau đây:

- Điều kiện tài chính nới lỏng và lãi suất hạ (lãi suất cho vay bình quân năm 2020 giảm khoảng 80-100 điểm cơ bản, trong khi lãi suất huy động giảm khoảng 150-170 điểm cơ bản).
- Các kênh đầu tư khác như bất động sản và ngoại hối gặp nhiều khó khăn trong thời kỳ dịch Covid-19.
- Chứng khoán có lợi thế hơn so với bất động sản nhờ giao dịch chủ yếu là trực tuyến, vốn đầu tư ban đầu thấp và có tính thanh khoản cao.

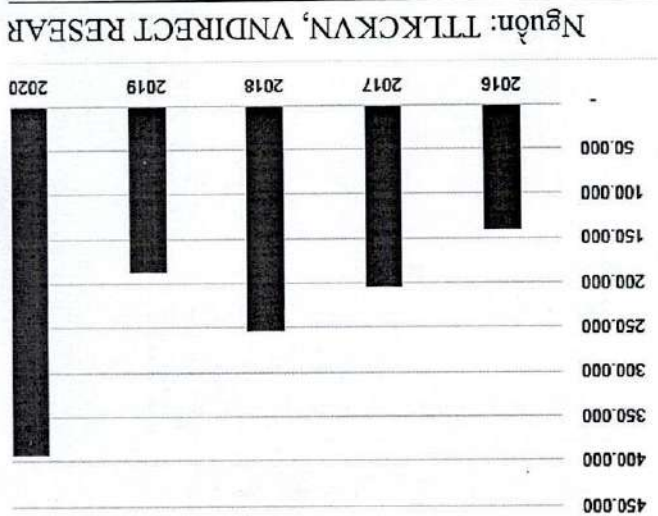


Top 10 cổ phiếu có thành khoản cao nhất đa phần là blue chip, với HPG có thành khoản cao nhất khi chiếm tới 5,1% thành khoản toàn thị trường, sau đó là VHM. Trong số 10 cổ phiếu này, 6 cổ phiếu thuộc ngân hàng, bao gồm TCB, CTG, VPB, ACB, STB và MBB, đóng góp tổng 13,8% thành khoản toàn thị trường.

Hình 3: Giá trị giao dịch toàn thị trường tăng



Hình 4: Số lượng tài khoản mở mới của NĐT cá nhân trong nước đạt kỷ lục 392.527 tài khoản trong năm 2020



Hình 3: Giá trị giao dịch toàn thị trường tăng 56,1% so với cùng kỳ trong năm 2020 (triệu USD)

Khối ngoại bán ròng 830 triệu USD cổ phiếu trên TTCK Việt Nam trong năm 2020. Việc khối ngoại bán ròng trên TTCK Việt Nam được kích hoạt bởi dòng tiền nước ngoài rút ròng khỏi các thị trường chứng khoán mới nổi và cận biên. Khi đại dịch Covid-19 lan rộng toàn cầu, nhà đầu tư quốc tế ưa thích các tài sản có rủi ro thấp như trái phiếu chính phủ và cổ phiếu ở các thị trường phát triển như Nhật Bản, Mỹ và EU, trong khi các tài sản rủi ro ở thị trường cận biên và mới nổi ít được ưa chuộng hơn.

Hình 6: Nhóm cổ phiếu khối ngoại mua ròng mạnh nhất (triệu USD)

Ticker	Net bought	Buy value	Sell value
VHM	798	1.405	605
PLX	65	130	65
PGD	44	44	0
MWG	25	67	42
PHR	23	39	16
KDC	19	29	10
PME	16	17	0
TPB	8	10	3
DGW	7	21	13
SBT	6	27	21

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

Hình 7: Nhóm cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất (triệu USD)

Ticker	Net buy	Value buy	Value sell
MSN	-196	244	439
HPG	-172	517	689
VIC	-127	404	530
DIG	-91	5	97
HDB	-79	88	167
VNM	-72	953	1.025
VRE	-54	326	380
POW	-53	63	116
CII	-52	10	62
SHB	-42	9	50

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

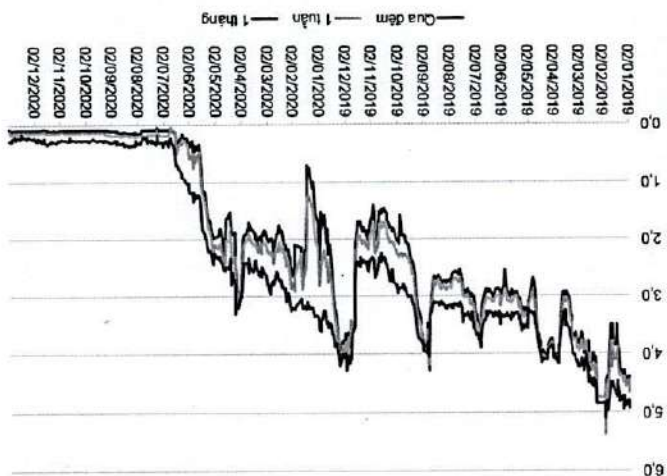
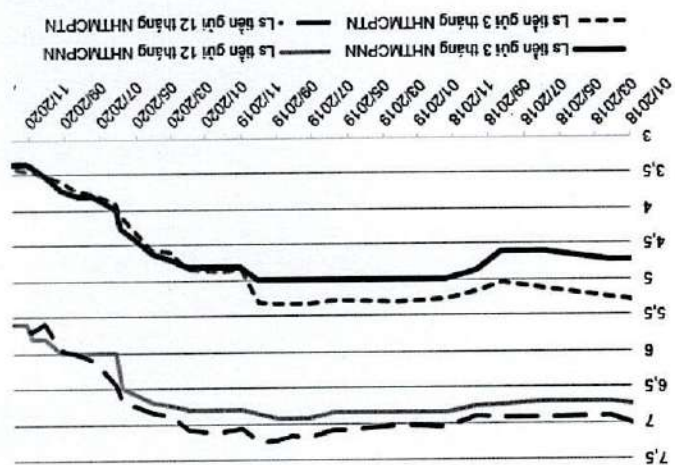
Triển vọng kinh tế vĩ mô 2021: Việt Nam phục hồi vững chắc trong năm 2021

Chúng tôi kỳ vọng nền kinh tế thế giới sẽ phục hồi mạnh mẽ trong năm 2021 sau khi đại dịch Covid-19 được kiểm soát và đẩy lùi nhờ vắc-xin. Cụ thể, sự mở cửa trở lại của các nền kinh tế lớn như Hoa Kỳ, Nhật Bản và EU, sẽ giúp từng bước hàn gắn lại chuỗi cung ứng toàn cầu vốn đã bị đứt gãy do đại dịch Covid-19 cũng như giúp gia tăng nhu cầu đối với các mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam. Bên cạnh đó, việc nối lại các chuyến bay quốc tế với mục đích thương mại sẽ thúc đẩy sự hồi phục của ngành du lịch, một trong hai động lực tăng trưởng chính của ngành dịch vụ Việt Nam trong năm 2021, bên cạnh sự phục hồi của tiêu dùng nội địa.

Ở kịch bản cơ sở, chúng tôi dự báo GDP Việt Nam tăng 6,5% so với cùng kỳ trong năm 2021 với tăng trưởng được lan tỏa ở tất cả các lĩnh vực. Nền tảng vĩ mô tiếp tục được củng cố với thặng dư cán cân vãng lai, thặng dư thương mại và dự trữ ngoại hối tiếp tục gia tăng trong khi áp lực lạm phát có xu hướng giảm. Các yếu tố này sẽ củng cố nền tảng vĩ mô trong nước và tạo ra bước đệm giúp Việt Nam có thể đối mặt với các rủi ro từ bên ngoài cũng như hỗ trợ cho việc duy trì ổn định tỷ giá hối đoái.

Chúng tôi dự báo xuất khẩu của Việt Nam sẽ có tốc độ tăng trưởng cao hơn trong năm 2021, khoảng 12% so với cùng kỳ (so với mức tăng 6,5% trong năm 2020). Xuất khẩu sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính cho nền kinh tế Việt Nam trong năm 2021.

Chúng tôi cũng kỳ vọng tổng vốn đầu tư toàn xã hội sẽ tăng mạnh trong năm 2021 do (1) Chính phủ tiếp tục thúc đẩy giải ngân vốn đầu tư công để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh áp lực lạm phát thấp trong năm tới và (2) vốn đầu tư của khu vực ngoài quốc doanh và khu vực



Hình 25: Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn
Hình 26: Xu hướng giảm lãi suất huy động tại các ngân hàng thương mại kể từ đầu năm 2020 đến nay

Có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài phục hồi trong năm 2021 nhờ môi trường kinh doanh thuận lợi hơn sau khi đại dịch Covid-19 được kiểm soát.

Chúng tôi kỳ vọng áp lực làm phát sẽ giảm nhẹ trong năm 2021 do giá thị trường lớn hơn có thể tiếp tục giảm sau khi quy mô dân lớn trong nước đã phục hồi về mức trước dịch và lớn châu Phi vào Quý 3/2020 và việc xin ASF dự kiến sẽ được sản xuất và bán ra thị trường từ Quý 3/2021. Việc giá thị trường lớn hơn sẽ làm giảm chi số nhóm mặt hàng lương thực thực phẩm (chúng tôi ước tính giá thị trường lớn chiếm tới 11,6% cơ cấu chi số giá tiêu dùng của nhóm mặt hàng lương thực & thực phẩm và chiếm 4,2% cơ cấu rủi ro toàn CPI chung). Chúng tôi dự báo giá thị trường lớn hơn sẽ giảm 19,8% so với cùng kỳ xuống mức trung bình 65.000 đồng/kg trong năm 2021. Về mặt rủi ro tăng giá, chúng tôi dự báo giá dầu Brent sẽ đạt mức trung bình 60 USD/thùng trong năm 2021 (tăng 40% so với cùng kỳ) do nền kinh tế toàn cầu phục hồi cũng như việc nội địa các đường bay thương mại quốc tế, từ đó làm tăng nhu cầu dầu mỏ. Bên cạnh đó, chúng tôi dự báo Chính phủ có thể tăng giá điện bản lẻ 5-8% trong năm 2021. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng rủi ro tăng giá có thể được bù đắp phần lớn nhờ CPI nhóm lương thực thực phẩm điều chỉnh giảm. Do đó, chúng tôi đưa ra dự báo CPI bình quân chung năm 2021 tăng ở mức dưới 3,5% so với năm 2020.

Chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ duy trì chính sách tiền tệ lỏng trong năm 2021 trong bối cảnh áp lực làm phát nằm ở mức thấp. Mặc dù NHNN có thể sẽ không cắt giảm lãi suất điều hành thêm nữa, chúng tôi không cho rằng NHNN sẽ nâng lãi suất lên trong năm 2021, một động thái nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế bằng cách duy trì chính sách tiền tệ lỏng. Thay vào đó, NHNN có thể hỗ trợ thị trường tiền tệ thông qua thị trường mở, gia tăng dự trữ ngoại hối, nâng trần tăng trưởng tín dụng cho các ngân hàng thương mại hoặc lùi thời hạn áp dụng các tiêu chuẩn an toàn tài chính cao hơn đối với các ngân hàng thương mại. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng sẽ cải thiện lên mức 13-14% trong năm 2021. Đồng thời, chúng tôi cho rằng mặt bằng lãi suất huy động và cho vay sẽ duy trì ở mức thấp trong năm 2021 trong bối cảnh chính sách tiền tệ được nới lỏng và áp lực làm phát hạ nhiệt.

Mặc dù duy trì đánh giá tích cực đối với triển vọng kinh tế Việt Nam năm 2021, chúng tôi cho rằng vẫn còn một số rủi ro lớn tiềm tàng đối với nền kinh tế, bao gồm (1) chủ nghĩa bảo hộ mậu dịch gia tăng tại một số thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam và (2) thời tiết bất lợi và nguy cơ dịch bệnh bùng phát trở lại có thể ảnh hưởng đến nguồn cung lương thực, thực phẩm cũng như triển vọng lạm phát. Trong đó, chúng tôi cho rằng yếu tố bảo hộ mậu dịch gia tăng sẽ là rủi ro chính đối với nền kinh tế Việt Nam trong năm 2021.

Triển vọng Thị trường chứng khoán 2021 - Sẵn sàng cất cánh

TTCK Việt Nam vẫn còn dư địa để tăng trưởng

Tại ngày 31/12/2020, P/E forward 2021 của chỉ số VN-Index ở mức 14,8 lần, vẫn thấp hơn đáng kể so với mức P/E bình quân 5 năm là 16,2 lần và vẫn nằm dưới vùng định giá hợp lý (khoảng 16,5-17,5 lần). Do đó, chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index hiện vẫn còn dư địa tăng trưởng.

Trong kịch bản cơ sở, chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ đạt 1.180-1.230 điểm trong năm 2021 nhờ các yếu tố sau: (1) chúng tôi kỳ vọng TTM P/E của VN-Index dao động quanh mức P/E bình quân 5 năm, tương ứng nằm trong khoảng 16,0-16,5 lần vào cuối năm 2021; (2) chúng tôi dự báo lợi nhuận của các doanh nghiệp trên toàn bộ chỉ số VN-Index sẽ tăng 23% so với cùng kỳ và tỷ suất cổ tức của VN-Index đạt 1,8% trong năm 2021.

Tiềm năng tăng giá của thị trường chứng khoán Việt Nam bao gồm: (1) TTCK Việt Nam được thêm vào danh sách theo dõi nâng hạng của MSCI từ Thị trường Cận biên sang Thị trường Mới nổi trong kỳ đánh giá hàng năm vào tháng 6/2021, (2) TTCK Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi loại 2 của FTSE trong kỳ đánh giá hàng năm vào tháng 9/2021 và (3) vắc-xin Covid-19 được đưa vào sử dụng sớm hơn dự kiến. Rủi ro giảm giá bao gồm (1) kinh tế toàn cầu phục hồi chậm hơn dự kiến và (2) lợi nhuận của các công ty niêm yết phục hồi chậm hơn dự kiến và (3) các rủi ro liên quan đến kỹ thuật, hệ thống giao dịch.

Ben cạnh đó, việc nhiều quỹ ETF mới được thành lập trong nửa đầu năm 2020, đặc biệt là quỹ VFMVN Diamond ETF (quỹ này tập trung đầu tư vào các cổ phiếu đã hết "room ngoại"), đã khiến Việt Nam.

NVDR tại các doanh nghiệp đó. Điều này sẽ thu hút thêm vốn ngoại đổ vào thị trường chứng khoán có điều kiện. Theo đó, các nhà đầu tư nước ngoài không bị giới hạn số hũu đối với doanh nghiệp (NVDR) sẽ được quy định cụ thể trong Luật Doanh nghiệp. Đây là tín tốt cho các doanh nghiệp chấp thuận được nơi room ngoại do hoạt động trong các ngành nghề kinh doanh bao gồm thêm chứng chỉ lưu ký (DR) và các quy định về chứng chỉ lưu ký không Luật Chứng khoán mới cũng mở rộng định nghĩa về chứng khoán. Theo đó, định nghĩa về

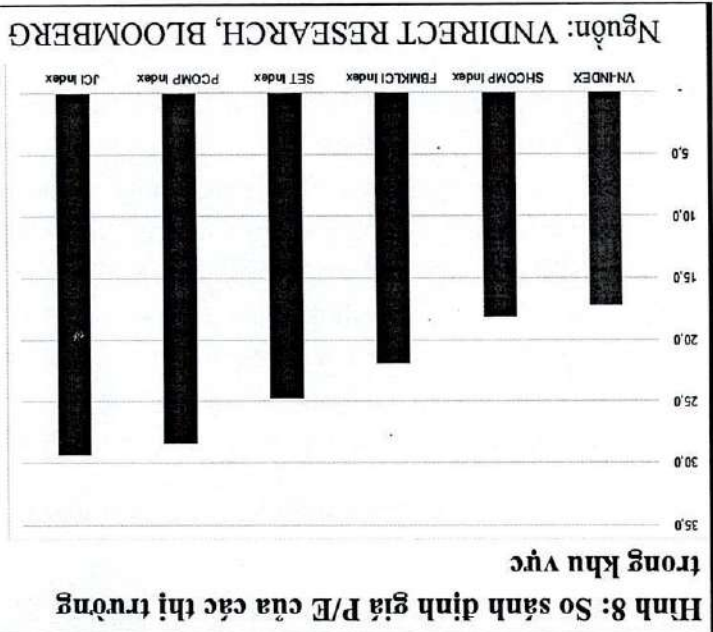
hàng có FOL ở mức 30%.

Một số ngành nghề kinh doanh có điều kiện vẫn có giới hạn chặt chẽ hơn, ví dụ: ngành ngân hàng có FOL 100% do thu tục hiện còn tương đối phức tạp. Luật mới đã giải quyết nút thắt này bằng cách tự động áp dụng FOL 100% cho các công ty đại chúng, trừ khi các điều kiện quốc tế mà Việt Nam là thành viên hoặc luật chuyên ngành có các quy định cụ thể thấp hơn. Luật mới đã giải quyết nút thắt FOL lên 100% cho đến nay mới chỉ có gần 40 công ty niêm yết đã nâng cơ quan quản lý phê duyệt. Tuy nhiên, cho đến nay mới chỉ có gần 40 công ty niêm yết đã nâng này có thể được nơi Iong lên mức 100% sau khi được Đại hội cổ đông thông qua và trình lên công ty đại chúng tham gia các ngành kinh doanh có điều kiện ở mức 49%, nhưng tỷ lệ luật trên sẽ góp phần gỡ nút thắt về vấn đề room ngoại. Cụ thể, Luật cũ quy định tỷ lệ FOL của hội thông qua và có hiệu lực từ ngày 01/01/2021. Chúng tôi cho rằng, những thay đổi trong các Luật Chứng khoán sửa đổi, Luật Doanh nghiệp sửa đổi và Luật Đầu tư sửa đổi đã được Quốc

Việt Nam đang giải quyết nút thắt về vấn đề room ngoại (FOL)

Nam lên thị trường mới nổi

Chỉ còn một vài bước để tiến gần đến mục tiêu nâng hạng thị trường chứng khoán Việt



mở ra một kênh đầu tư hấp dẫn cho nhà đầu tư nước ngoài muốn đầu tư vào các cổ phiếu đã kín room, từ đó khơi thông hơn nữa dòng vốn của nhà đầu tư nước ngoài chảy vào thị trường chứng khoán Việt Nam.

Việt Nam cũng đang nỗ lực giải quyết điểm nghẽn về “Thanh toán bù trừ chứng khoán”

Việt Nam đang phối hợp với đối tác Hàn Quốc để triển khai hệ thống giao dịch chứng khoán mới dự kiến sẽ hoàn thành trong năm 2021. Việt Nam cũng dự kiến thành lập Trung tâm thanh toán bù trừ theo mô hình đối tác bù trừ trung tâm (Central counter Party - CCP). Với việc áp dụng mô hình thanh toán bù trừ mới này, Việt Nam hy vọng sẽ giải quyết được vấn đề “yêu cầu kiểm tra phải có đủ tiền trước khi giao dịch” như tại thời điểm hiện tại, từ đó gỡ được “nút thắt” quan trọng trong quá trình nâng hạng lên thị trường mới nổi của MSCI và FTSE. Hệ thống giao dịch chứng khoán mới cũng được kỳ vọng sẽ góp phần triển khai thành công các sản phẩm mới như giao dịch trong ngày, bán chứng khoán chờ về, và các sản phẩm phái sinh mới, từ đó thu hút thêm dòng tiền trong và ngoài nước đổ vào thị trường chứng khoán Việt Nam trong thời gian tới.

Triển vọng về thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam năm 2021

Năm 2020, tổng giá trị trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) phát hành đạt 449.957 tỷ đồng, tăng 43,1% so với năm 2019. Trong tháng 12/2020, có 51 doanh nghiệp phát hành riêng lẻ 45.110 tỷ đồng trái phiếu, tương ứng giá trị phát hành tăng 53,7% so với tháng 11/2020. Tỷ lệ phát hành thành công đạt 60%.

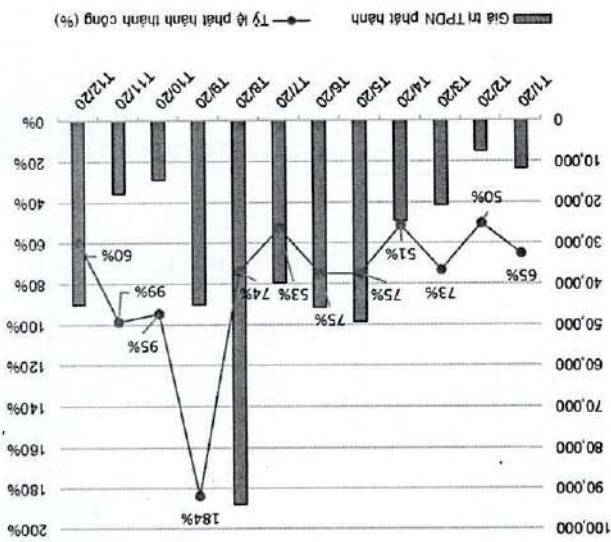
Năm 2020 giá trị trái phiếu phát hành riêng lẻ đạt 415.736 tỷ đồng (tăng 40,1% so với năm 2019) và phát hành ra công chúng đạt 34.221 tỷ đồng (tăng 82,7% so với năm 2019), trong đó nhóm Tài chính – Ngân hàng dẫn đầu với tổng giá trị phát hành thành công là 102.538 tỷ đồng (giảm 14,3% so với cùng kỳ) tương ứng với tỷ trọng 24,7%. Đứng thứ 2 là nhóm ngành Bất động sản với giá trị phát hành đạt 62.964 tỷ đồng (tăng 10,3% so với cùng kỳ) tương ứng với tỷ trọng 15,1%; nhóm Tập đoàn đa ngành có tổng giá trị phát hành đạt mức 12.016 tỷ đồng tương ứng với tỷ trọng 2,9%. Các nhóm ngành khác có tổng giá trị phát hành đạt 238.218 tỷ đồng (tăng 89,1% so với cùng kỳ) tương ứng với tỷ trọng 57,3%.

Thay vào đó, Nghị định 153 chỉ yêu cầu doanh nghiệp phát hành (1) là công ty cổ phần hoặc công ty TNHH, (2) thanh toán đủ cả gốc và lãi của trái phiếu đã phát hành hoặc thanh toán đủ các khoản nợ đến hạn trong ba năm liên tiếp, (3) đáp ứng các tỷ lệ an toàn tài chính, tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động theo quy định của pháp luật chuyên ngành, (4) có phương án phát hành trái phiếu được phê duyệt và chấp thuận, (5) có báo cáo tài chính năm trước liên kế của năm phát hành được kiểm toán bởi tổ chức kiểm toán đủ điều kiện. **Chúng tôi cho rằng điều**

Trước đây, Nghị định 81 đã giới hạn quy mô phát hành TPDN, dư nợ TPDN phát hành riêng lẻ không vượt quá 5 lần vốn chủ sở hữu. Mỗi đợt phát hành phải hoàn thành trong thời hạn 90 ngày kể từ ngày công bố thông tin trước khi phát hành; đợt phát hành sau phải cách đợt phát hành trước tối thiểu sáu tháng. Doanh nghiệp phát hành phải ký hợp đồng tư vấn với tổ chức tư vấn về hồ sơ phát hành trái phiếu, trừ trường hợp doanh nghiệp phát hành là tổ chức được phép cung cấp dịch vụ tư vấn hồ sơ phát hành trái phiếu theo quy định của pháp luật. Tuy nhiên, đến Nghị định 153, các quy định trên đều được gỡ bỏ.

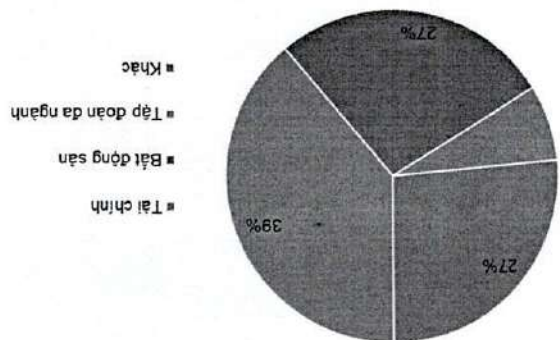
Trong những tháng qua, thị trường trái phiếu doanh nghiệp có dấu hiệu giảm nhiệt do tác động từ chất các quy định về điều kiện phát hành TPDN của Nghị định 81/2020/NĐ-CP có hiệu lực từ 01/09/2020. Chính vì vậy, Nghị định 153/2020/NĐ-CP ra đời nhằm “cởi trói” cho thị trường TPDN, quy định rõ ràng hơn về trách nhiệm, nghĩa vụ và rủi ro của nhà đầu tư cũng như tổ chức phát hành. Cụ thể, trách nhiệm của nhà đầu tư bao gồm (1) tiếp cận và hiểu rõ đầy đủ nội dung, điều khoản trước khi quyết định mua hoặc giao dịch trái phiếu, (2) tự đánh giá và chịu trách nhiệm về các rủi ro phát sinh, và (3) tuân thủ pháp luật và các quy định liên quan về đối tượng nhà đầu tư TPDN phát hành riêng lẻ. Nghị định 153 cũng đã bãi bỏ một số quy định về điều kiện phát hành trái phiếu không chuyên đổi hoặc trái phiếu không kèm theo chứng quyền.

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, HNX



Hình 2110: Giá trị TPDN phát hành thành công năm 2020 (tỷ đồng)

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, HNX



Hình 20: Cơ cấu TPDN phát hành theo ngành năm 2020 (%)

này tạo cơ hội cho thị trường TPDN sôi động trở lại trong năm 2021, nhờ một số vướng mắc về quy định được Nhà nước tháo gỡ.

Kịch bản kinh tế vĩ mô và TTCK năm 2021

VNDIRECT đưa ra 3 kịch bản dự báo kinh tế vĩ mô và TTCK Việt Nam năm 2021 như sau.

Chỉ tiêu	Kịch bản tiêu cực	Kịch bản cơ sở	Kịch bản tích cực
Xác suất xảy ra	25%	50%	25%
Tăng trưởng GDP	6,0%	6,5%	7,6%
CPI	<3,0%	<3,5%	<4%
Tăng trưởng tín dụng	11,0-12,0%	12,5-13,5%	14,0-15,0%
Lãi suất điều hành	LS điều hành giảm thêm 0,25-0,5%	LS điều hành giữ nguyên trong năm 2021	LS điều hành giữ nguyên trong năm 2021
Lãi suất huy động của nhóm NHTMCP Nhà nước	LS tiền gửi tiếp tục giảm 20 điểm cơ bản LS tiền gửi 3 tháng bình quân các NHTMCPNN ở mức 3,2-3,5%/năm; 12 tháng ở mức 5,2-5,4%	LS tiền gửi tăng nhẹ khoảng 20 điểm cơ bản LS tiền gửi 3 tháng bình quân các NHTMCPNN ở mức 3,6-3,7%/năm; 12 tháng ở mức 5,7-5,8%/năm	LS tiền gửi tăng khoảng 40 điểm cơ bản LS tiền gửi 3 tháng bình quân các NHTMCPNN ở mức 3,8-3,9%/năm; 12 tháng ở mức 5,9-6,0%/năm.
Tăng trưởng EPS của các DNNY HOSE	Dự báo EPS 2021 tăng trưởng 17-19% so với 2020	Dự báo EPS 2021 tăng trưởng 22-24% so với 2020	Dự báo EPS 2021 tăng trưởng 25-27% so với 2020
P/E kỳ vọng thị trường	Kỳ vọng P/E thị trường cuối năm 2021 trong khoảng 15,5-16,0 lần	Kỳ vọng P/E thị trường cuối năm 2021 trong khoảng 16,0-16,5 lần	Kỳ vọng P/E thị trường cuối năm 2021 trong khoảng 17,0-17,5 lần
Hoạt động của NĐT Nước ngoài	NĐT NN chưa quay trở lại thị trường cận biên. Khối ngoại tiếp tục bán ròng.	NĐT nước ngoài bắt đầu quay trở lại thị trường cận biên với quy mô nhỏ. Khối ngoại mua ròng nhẹ <5.000 tỷ đồng	NĐT nước ngoài quay trở lại thị trường cận biên với quy mô lớn. Khối ngoại mua ròng mạnh >10.000 tỷ đồng

Thanh khoản	Tăng ~15% so với 2020. Trung bình cả năm đạt ~8.700 tỷ/phiên (trên 3 sản)	Tăng 25% so với 2020. Tăng ~50% so với 2020. Trung bình cả năm đạt ~11.300 tỷ/phiên (trên 3 sản)
Trung bình		
VN-Index	Dự báo VN-Index trong khoảng 1.100-1.150 điểm	Dự báo VN-Index trong khoảng 1.180-1.230 điểm
	trong khoảng 1.100-1.150 điểm	Dự báo VN-Index trong khoảng 1.280-1.330 điểm

IV. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH VNDIRECT 2020

1. Mạng Khách hàng cá nhân

Nền tảng giao dịch

Hoạt động kinh doanh DVCK với mũi nhọn là Khách hàng cá nhân vẫn tiếp tục giữ được thị phần và tốc độ tăng trưởng cùng với thị trường, mặc dù môi trường cạnh tranh ngày càng khốc liệt hơn từ các công ty chứng khoán nước ngoài và các công ty chứng khoán mới nổi dùng chính sách giá và hoa hồng để cạnh tranh. Năm 2020 VNDIRECT vẫn giữ được doanh thu phí cơ sở với mức phí giao dịch trung bình năm đạt 0,16% và giá trị giao dịch cơ sở qua Công ty đạt 270.000 tỷ đồng.

Việc đi tiên phong trên thị trường áp dụng công nghệ mới eKYC trong quy trình mở tài khoản, cùng với nền tảng giao dịch tiện ích và thân thiện với người dùng đã giúp VNDIRECT duy trì được thị phần tài khoản mở mới ở mức cao so với toàn thị trường. Lượng khách hàng mở mới tài khoản giao dịch chứng khoán của VNDIRECT trong năm 2020 đạt hơn **120.000** tài khoản, chiếm **30%** số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán mở mới trên toàn thị trường. Trong 2 tháng đầu năm 2021, VNDIRECT vẫn tiếp tục ghi nhận tốc độ mở mới tài khoản giao dịch chứng khoán là hơn **35.000** tài khoản, tăng mạnh so với cùng kỳ 2020. Tài sản quản lý (NAV) cuối kỳ năm 2020 đạt hơn 73.000 tỷ đồng, tăng 32% so với năm 2019. Giá trị giao dịch chứng khoán của VNDIRECT tăng trưởng mạnh 61% so với năm 2019, cùng pha với mức tăng trưởng giao dịch của toàn thị trường (60%). Doanh thu phí dịch vụ môi giới chứng khoán năm 2020 đạt 479 tỷ đồng, tăng 43% so với năm 2019.

Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019	2020
Số lượng tài khoản Active	19.742	33.685	50.751	59.558	93.713
Số lượng tài khoản quản lý	103.509	137.839	189.796	278.693	402.378
Tài sản quản lý (tỷ đồng)	20.379	34.560	43.241	55.190	73.092

Trong năm 2020, thị phần môi giới của VNDIRECT đã có các thay đổi như sau:

- Đối với cổ phiếu niêm yết tại sàn HOSE: thị phần tăng lên 7,19% (từ 6,81%)
- Đối với cổ phiếu niêm yết tại sàn HNX: thị phần giảm từ 8,58% xuống 7,11%
- Đối với thị trường phái sinh: thị phần giảm từ 12,69% xuống 8,74%.

IV. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH VNDIRECT 2020

1. Mạng Khách hàng cá nhân

Nền tảng giao dịch

Hoạt động kinh doanh DVCK với mũi nhọn là Khách hàng cá nhân vẫn tiếp tục giữ được thị phần và tốc độ tăng trưởng cùng với thị trường, mặc dù môi trường cạnh tranh ngày càng khốc liệt hơn từ các công ty chứng khoán nước ngoài và các công ty chứng khoán mới nổi dùng chính sách giá và hoa hồng để cạnh tranh. Năm 2020 VNDIRECT vẫn giữ được doanh thu phí cơ sở với mức phí giao dịch trung bình năm đạt 0,16% và giá trị giao dịch cơ sở qua Công ty đạt 270.000 tỷ đồng.

Việc đi tiên phong trên thị trường áp dụng công nghệ mới eKYC trong quy trình mở tài khoản, cùng với nền tảng giao dịch tiện ích và thân thiện với người dùng đã giúp VNDIRECT duy trì được thị phần tài khoản mở mới ở mức cao so với toàn thị trường. Lượng khách hàng mở mới tài khoản giao dịch chứng khoán của VNDIRECT trong năm 2020 đạt hơn **120.000** tài khoản, chiếm **30%** số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán mở mới trên toàn thị trường. Trong 2 tháng đầu năm 2021, VNDIRECT vẫn tiếp tục ghi nhận tốc độ mở mới tài khoản giao dịch chứng khoán là hơn **35.000** tài khoản, tăng mạnh so với cùng kỳ 2020. Tài sản quản lý (NAV) cuối kỳ năm 2020 đạt hơn 73.000 tỷ đồng, tăng 32% so với năm 2019. Giá trị giao dịch chứng khoán của VNDIRECT tăng trưởng mạnh 61% so với năm 2019, cùng pha với mức tăng trưởng giao dịch của toàn thị trường (60%). Doanh thu phí dịch vụ môi giới chứng khoán năm 2020 đạt 479 tỷ đồng, tăng 43% so với năm 2019.

Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019	2020
Số lượng tài khoản Active	19.742	33.685	50.751	59.558	93.713
Số lượng tài khoản quản lý	103.509	137.839	189.796	278.693	402.378
Tài sản quản lý (tỷ đồng)	20.379	34.560	43.241	55.190	73.092

Trong năm 2020, thị phần môi giới của VNDIRECT đã có các thay đổi như sau:

- Đối với cổ phiếu niêm yết tại sàn HOSE: thị phần tăng lên 7,19% (từ 6,81%)
- Đối với cổ phiếu niêm yết tại sàn HNX: thị phần giảm từ 8,58% xuống 7,11%
- Đối với thị trường phái sinh: thị phần giảm từ 12,69% xuống 8,74%.

Năm 2020 thị trường trái phiếu tiếp tục phát triển cả chiều rộng và chiều sâu, tạo điều kiện cho các công ty chứng khoán tư vấn được nhiều doanh nghiệp xây dựng kênh phát hành trái phiếu qua các hình thức riêng lẻ và đại chúng, giúp nhà đầu tư tiếp cận được thông tin minh bạch và dễ giao dịch khiến cho hình thức đầu tư trái phiếu doanh nghiệp ngày càng được phổ cập rộng rãi. Năm trong xu thế đó cùng với lợi thế của mảng tư vấn kênh phân phối là các khách hàng cá nhân lớn, VNDIRECT tiếp tục có cơ hội khẳng định được chất lượng tư vấn trong hoạt động

toàn diện cho các khách hàng doanh nghiệp.

khách hàng chính là động lực để VNDIRECT tiếp tục kiên định trở thành một đối tác tài chính VNDIRECT đối với các khách hàng doanh nghiệp. Việc đáp ứng được đa dạng nhu cầu cho lý dòng tiền, và các dịch vụ cho cổ đông là các gói dịch vụ phát huy được thế mạnh của VNDIRECT sử dụng hơn hai dịch vụ. Các dịch vụ như tư vấn phát hành trái phiếu, tư vấn quản hàng hơn là chỉ tập trung đáp ứng một dịch vụ đơn lẻ. Theo đó, hầu hết các KHDN tại và tư vấn khách hàng chuyên sâu để giới thiệu và đáp ứng được đa dạng nhu cầu của khách lĩnh vực bất động sản, năng lượng, hạ tầng thiết yếu, y tế... VNDIRECT tập trung chăm sóc hàng doanh nghiệp và đã xây dựng được mối quan hệ vững chắc với là các tập đoàn lớn trong VNDIRECT tiếp tục giữ vai trò quan trọng trong công tác xây dựng và mở rộng tập khách và khai thác tối đa nhu cầu toàn diện cho đối tượng khách hàng doanh nghiệp, sang năm 2020, Tiếp tục chiến lược xây dựng Khối Khách hàng doanh nghiệp từ năm 2019 theo hướng hỗ trợ

2. Mảng Khách hàng doanh nghiệp

và phân phối các sản phẩm đầu tư tài chính trong những năm tới.

được tuyên dương và trao tặng bài bản của VNDIRECT sẽ tạo tiền đề cho năng lực tư vấn đầu tư hàng trên con đường xây dựng sức khỏe tài chính và an tâm đầu tư. Đội ngũ chuyên gia tư vấn lựa chọn và đào tạo đội ngũ nhân viên tài chính có đủ trí tuệ và đạo đức để hỗ trợ khách Song hành cùng nhà đầu tư trên con đường DGO, VNDIRECT đặt ưu tiên hàng đầu trong việc

phần chứng khoán VNDIRECT.

25 năm và có tầm ảnh hưởng trên thị trường – Bà Phạm Minh Hương – Chủ tịch Công ty cổ sống. Nội dung khóa học được thiết kế từ “người thuyết trình” đã gần bó với ngành tài chính con đường đầu tư phù hợp và lý thuyết tập kỳ năng đầu tư – như một kỹ năng thiết yếu trong cuộc Chương trình DGO ra đời mang nội dung thiết thực cho tất cả cá nhân đi tìm câu trả lời cho

Bắc và trở thành điểm hẹn tri thức của cộng đồng nhà đầu tư vào mỗi sáng Thứ 7 hàng tuần.

bắt đầu từ tháng 11/2020, học viên DWEALTH Academy phủ sóng DGO tại cả hai miền Nam vào mỗi buổi. Đáp ứng nhu cầu tìm hiểu và lựa chọn con đường an tâm đầu tư của mọi cá nhân, Chỉ sau 2 tháng tổ chức, DGO thu hút hơn 3.000 lượt đăng ký và hơn 100 học viên tham gia

nhà kinh doanh trẻ... tất cả những ai quan tâm đến tài chính cá nhân.

trên thị trường, DGO thu hút mọi lứa tuổi tham gia: từ sinh viên, người đi làm, gia đình trẻ, thành tâm điểm quan tâm của cộng đồng, không chỉ là những nhà đầu tư đã có kinh nghiệm

Ra mắt từ tháng 10/2020, chương trình chia sẻ “Con đường DGO & Thập tài sản” đang trở kinh nghiệm, kiến thức và kỹ năng quản lý tài chính để có thể an tâm đầu tư.

lộ trình đầu tư bắt đầu từ giải đáp thắc mắc tài chính, từ đó giúp khách hàng tích lũy

Năm 2020 VNDIRECT đã triển khai xây dựng gói dịch vụ DGO thiết kế cho khách hàng một

dịch vụ Ngân hàng đầu tư, đặc biệt đối với cầu phần sản phẩm tư vấn thị trường nợ (DCM) với tổng doanh thu đạt 59 tỷ đồng, tăng trưởng 21% so với năm 2019.

Qua thời gian, VNDIRECT đã xây dựng được điều kiện tài chính và điều kiện kinh doanh để có thể nâng cao năng lực tư vấn tài chính doanh nghiệp và năng lực tư vấn phát hành trên thị trường với các quy mô phát hành ngày càng lớn hơn. Bên cạnh đó, VNDIRECT còn hỗ trợ các doanh nghiệp tiếp cận thị trường vốn quốc tế, tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược hay nhà đầu tư tài chính phù hợp với chiến lược của doanh nghiệp.

Mục tiêu 2021

Trong năm 2021, VNDIRECT định hướng hoạt động của Khối khách hàng doanh nghiệp sẽ tập trung vào các nhiệm vụ trọng tâm sau:

- Tiếp tục tăng cường hoạt động tư vấn phát hành trái phái phiếu đối với nhóm khách hàng mục tiêu, đồng thời hướng tới tư vấn mô hình tài chính toàn diện cho doanh nghiệp, giúp cho doanh nghiệp nâng cao sức khỏe tài chính để an tâm kinh doanh.
- Tăng cường hoạt động phối kết hợp giữa các bộ phận khách hàng doanh nghiệp, khách hàng cá nhân và thị trường vốn để nâng cao năng lực phân phối các sản phẩm huy động vốn của khách hàng doanh nghiệp đến toàn thị trường.
- Tiếp tục tuyển dụng và đào tạo nâng cao năng lực đội ngũ chuyên nghiệp có năng lực tư vấn sản phẩm tài chính toàn diện cho khách hàng doanh nghiệp.

3. Mảng Khách hàng định chế tài chính

Với thế mạnh nền tảng giao dịch đáp ứng các chuẩn mực quốc tế, được đầu tư hệ thống công nghệ hiện đại, VNDIRECT được các quỹ đầu tư lớn trong và ngoài nước tin tưởng lựa chọn khi đầu tư tại Việt Nam. Năm 2020, doanh thu mảng dịch vụ chứng khoán cho nhóm khách định chế tài chính tăng trưởng 36% so với năm 2019 và vượt 18% so với kế hoạch đầu năm đề ra.

VNDIRECT tiếp tục hoàn thiện nền tảng giao dịch chứng khoán cho khách hàng tổ chức quốc tế: xây dựng nền tảng giao dịch điện tử kết nối với các tổ chức giao dịch chứng khoán quốc tế lớn thông qua FIX, đồng thời tiếp tục hoàn thiện giải pháp giao dịch White Label cho các đối tác là các công ty chứng khoán nước ngoài cho cả giao dịch chứng khoán cơ sở và chứng khoán phái sinh.

Với khách hàng định chế là các tổ chức tín dụng, năm 2020 VNDIRECT đã thiết lập được quan hệ hạn mức kinh doanh vốn với gần 30 ngân hàng trong và ngoài nước với hạn mức lên đến gần 20.000 tỷ, tăng 43% so với năm 2019, nhờ đó VNDIRECT xây dựng được năng lực kinh doanh và điều kiện tài chính để đón nhận được chủ động và hiệu quả các cơ hội kinh doanh trên thị trường.

Với mong muốn trở thành người đồng hành tin cậy và vững chắc của khách hàng trong hành trình đầu tư bảo vệ sức khỏe tài chính, VNDIRECT mở rộng hợp tác với các công ty công ty bảo hiểm nhân thọ & phi nhân thọ uy tín trên thị trường để có thể mang đến các giải pháp bảo vệ tối đa cho khách hàng, đồng thời giúp khách hàng phân bổ tài chính hiệu quả vào các danh

Hoạt động	Doanh thu 2020 (tỷ đồng)	Tỷ trọng
Kinh doanh nguồn vốn	357	32,4%
Kinh doanh trái phiếu	406	36,8%

Kết quả năm 2020, Tổng lợi nhuận Khỏi Thuế trước thuế thu nhập doanh nghiệp và thuế thu nhập cá nhân 51% so với năm 2019. Doanh thu hoạt động kinh doanh vốn được phân bổ khá đồng đều trên các mảng kinh doanh nguồn vốn, kinh doanh trái phiếu, kinh doanh và sản phẩm cấu trúc:

định vị là công ty tiên phong trên thị trường trong việc cung cấp các sản phẩm phái sinh. danh nguồn lực phát triển các sản phẩm cấu trúc như chứng quyền có bảo đảm, ETF, tiếp tục đồng khởi hướng do ảnh hưởng từ các yếu tố bên ngoài. Bên cạnh đó, Công ty cũng tập trung nghiên cứu tiếp cận đầu tư cũng như giám sát rủi ro trong bối cảnh thị trường có nhiều biến động. Công ty thực hiện tái cơ cấu danh mục đầu tư cổ phiếu với mục tiêu xây dựng lại nền tảng về trái phiếu do các định chế tài chính phát hành, trái phiếu doanh nghiệp. Ở chiều ngược lại, tiếp tục tăng trưởng quy mô vào các sản phẩm đầu tư có lãi suất cố định như chứng chỉ tiền gửi, Năm 2020, VNDIRECT tiếp tục chủ động chuyển dịch trong các hoạt động đầu tư vốn với mục

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

VNDIRECT trong năm gần đây. an toàn, hiệu quả trong hoạt động kinh doanh của công ty. Bên cạnh đó, VNDIRECT tiếp tục bổ sung nguồn vốn của Công ty thông qua việc phát hành trái phiếu. Năm 2020 VNDIRECT tiếp tục phát hành tổng cộng hơn 300 tỷ trái phiếu kỳ hạn 1 đến 2 năm cho các nhà đầu tư tổ chức. Trái phiếu tiếp tục là kênh huy động vốn ổn định cho VNDIRECT trong những năm gần đây.

Năm 2020 VNDIRECT tiếp tục mục tiêu nâng cao năng lực huy động vốn thông qua việc xây dựng các quan hệ tín dụng mới và phát hành trái phiếu. Hạn mức tín dụng với các ngân hàng trong nước và quốc tế giúp VNDIRECT đa dạng hóa nguồn vốn huy động bằng cả tiền đồng và ngoại tệ, đồng thời tránh rủi ro tập trung đối tác. Đối với các hạn mức vay vốn bằng ngoại tệ, VNDIRECT cũng linh hoạt sử dụng các chiến lược về phòng ngừa rủi ro tỷ giá để đảm bảo

Năng lực huy động vốn

doanh của Công ty trong từng thời kỳ. nguồn vốn huy động khác, giúp tối ưu hóa việc phân bổ nguồn vốn cho các hoạt động kinh gồm nguồn vốn cổ đông và các nguồn vốn huy động từ trái phiếu, tín dụng ngắn hạn và các Khối thị trường vốn có vai trò quản lý tập trung các nguồn vốn huy động của VNDIRECT, bao

4. Mảng Kinh doanh trên thị trường vốn

mức sản phẩm trong Tháp tài sản. VNDIRECT tiếp tục hợp tác phân phối các sản phẩm bảo hiểm nhân thọ của Sunlife và sản phẩm bảo hiểm phi nhân thọ của PFI, các sản phẩm được tư vấn phân bổ tài sản cho khách hàng bởi đội ngũ tư vấn tài sản chuyên nghiệp của VNDIRECT.

Kinh doanh cổ phiếu	327	29,6%
Tạo lập thị trường và bảo lãnh phát hành trái phiếu	13	1,2%
Tổng	1.103	100,0%

Nguồn: VNDIRECT

Đối với hoạt động tạo lập thị trường và bảo lãnh phát hành trái phiếu, VNDIRECT tiếp tục tạo ra chuỗi giá trị từ việc tư vấn, bảo lãnh phát hành và phân phối thứ cấp cho các đợt phát hành trái phiếu. Năm 2020 VNDIRECT đã tư vấn thành công cho hai đợt phát hành trái phiếu ra công chúng của Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (VietinBank) với tổng giá trị phát hành đạt hơn 9.400 tỷ đồng, giúp cho ngân hàng huy động thành công nguồn vốn trung, dài hạn phục vụ nâng cao hiệu quả hoạt động. Theo đó, giao dịch tư vấn của VNDIRECT còn góp phần cung cấp một lượng hàng hóa phong phú và có chất lượng cao ra thị trường.

Tất cả trái phiếu do VNDIRECT bảo lãnh phát hành và phân phối đều được lựa chọn, đánh giá và thẩm định theo các quy trình chặt chẽ trước khi phát hành nhằm đảm bảo tối đa quyền lợi cho nhà đầu tư thứ cấp. Trong bối cảnh thị trường trái phiếu doanh nghiệp đang phát triển nóng thì việc lựa chọn các tổ chức phát hành uy tín, thông tin minh bạch, có tài sản đảm bảo chất lượng là những tiêu chí được công ty đưa lên hàng đầu trong hoạt động phân phối trái phiếu doanh nghiệp.

Về hoạt động đầu tư vốn chủ sở hữu, VNDIRECT vẫn tiếp tục chiến lược tích sản qua các hoạt động đầu tư công ty và góp vốn để xây dựng các nền tảng phát hành và quản lý chứng chỉ quỹ. Các khoản lớn trên danh mục đầu tư vốn chủ sở hữu của công ty bao gồm:

Công ty	Số vốn đầu tư gốc (tỷ đồng)
Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm bưu điện (PTI)	267
Công ty TNHH MTV quản lý quỹ đầu tư chứng khoán IPA	100
Công ty TNHH iVND	20
Quỹ đầu tư chủ động VND	46
Quỹ đầu tư trái phiếu VND	51

Nguồn: VNDIRECT

Mục tiêu 2021

Thị trường vốn Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục phát triển nhanh về quy mô và chất lượng trong năm tới, đặc biệt thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ tiếp tục phát triển mạnh mẽ do nhu cầu từ thị trường cũng như việc hành lang pháp lý ngày một hoàn thiện hơn. Để kịp thời nắm bắt được cơ hội, VNDIRECT sẽ thực hiện tăng quy mô vốn chủ sở hữu từ các đợt chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu trong năm 2021, giúp Công ty bổ sung nguồn vốn cho các hoạt động kinh doanh.

Về định hướng hoạt động kinh doanh, Khỏi thị trường vốn trong năm tiếp tục tập trung vào

bên mục tiêu chiến lược:

- (i) Quản lý cân đối nguồn vốn cho các hoạt động kinh doanh – Kết nối quan hệ tin dùng với các định chế ngân hàng và nâng lực vốn kinh doanh ngắn hạn.
- (ii) Quản lý vốn và tài sản an toàn, hiệu quả và tăng trưởng bền vững, nâng cao khả năng huy động vốn cổ đông.
- (iii) Xây dựng năng lực kinh doanh rủi ro trên đa dạng các kênh tài sản bao gồm các sản phẩm trên thị trường tiền tệ, thị trường cổ phiếu, trái phiếu và chứng khoán phái sinh.
- (iv) Xây dựng mở rộng năng lực bảo lãnh phát hành và tạo lập thị trường cho các đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp.

5. Quản lý quỹ

Năm trong sự chuyển dịch mô hình kinh doanh của Công ty mẹ VNDIRECT từ dịch vụ giao dịch chứng khoán sang mô hình kinh doanh dịch vụ tài chính toàn diện, Công ty Quản lý quỹ IPAM cũng đã có sự thay đổi chiến lược, từ đơn vị quản lý đầu tư nội bộ cho Tập đoàn IPA và VNDIRECT trước đây sang cung cấp dịch vụ quản lý quỹ, quản lý danh mục đầu tư và tư vấn đầu tư chứng khoán cho các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, hoàn thiện hệ sinh thái sản phẩm tài chính đa dạng của VNDIRECT.

Với thế mạnh công nghệ đi đầu thị trường hỗ trợ tới đa hoạt động phân tích, theo dõi, quản lý đầu tư và quản trị rủi ro trong đầu tư, IPAM giúp nhà đầu tư giao dịch các loại hình tài sản đầu tư (bao gồm chứng chỉ quỹ) trực tuyến thuận lợi, an toàn và nhanh chóng.

IPAM cung cấp dịch vụ quản lý tài sản chuyên nghiệp với các chuyên gia về xây dựng chiến lược đầu tư, phân bổ tài sản và quản lý đầu tư. Tài sản của nhà đầu tư được quản lý độc lập và giám sát chặt chẽ bởi bộ phận quản lý rủi ro riêng biệt. Nhà đầu tư tiết kiệm được thời gian và nguồn lực cho việc phải thường xuyên phân tích nghiên cứu, tìm kiếm lựa chọn cơ hội đầu tư và thực hiện đầu tư cho danh mục.

Các sản phẩm của IPAM được thiết kế đa dạng phục vụ nhu cầu và khẩu vị rủi ro của từng khách hàng, từ tài sản phòng vệ DLIFE đến các tài sản tích sản DSIP như quỹ mở trái phiếu VNDBF, quỹ mở cổ phiếu VNDAF với chiến lược đầu tư vào các cổ phiếu thuộc nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn hàng đầu và tiềm năng phát triển bền vững dài hạn. Đặc biệt, Chương trình đầu tư định kỳ Quỹ VNDAF – SIP ra mắt năm 2020 với số vốn đóng góp định kỳ hàng tháng chỉ từ 100.000 đồng, giúp cho khách hàng thực hành thói quen tiết kiệm đầu tư một cách có hệ thống, kỷ luật và hiệu quả.

Trong năm 2021 IPAM đặt mục tiêu tiếp tục phát triển và đưa các sản phẩm đầu tư mới (như chứng chỉ quỹ ETF) tiếp cận tới được nhiều hơn các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức thông qua kênh phân phối dịch vụ đầu tư và quản lý tài sản của VNDIRECT, từ đó hoàn thiện rõ sản phẩm giúp khách hàng xây dựng Tháp tài sản theo định hướng An tâm đầu tư tại VNDIRECT.

6. Chi phí quản lý

Năm 2020 VNDIRECT tiếp tục 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 nhân sự chiếm tỷ trọng lớn nhất - khoảng 61% tổng chi phí quản lý công ty. Trong khi đó, chi phí thuê văn phòng năm 2020 tăng 113% so với năm 2019 do định hướng mở rộng chi nhánh, mạng lưới để tăng độ phủ của Công ty tại các địa bàn trọng điểm trên cả nước.

Chi phí quản lý (tỷ đồng)	2020	2019	% thay đổi
Chi phí nhân sự	217,5	207,0	5%
Khấu hao tài sản	20,6	20,7	0%
Thuê văn phòng	56,7	26,6	113%
Dịch vụ mua ngoài	56,1	46,7	20%
Chi phí khác	7,2	8,4	-15%
Tổng cộng	358,0	309,4	16%

Nguồn: Báo cáo tài chính