

Số: *02* /BC - CKCK

Hà Nội, ngày *26* tháng *3* năm 2021

**BÁO CÁO
KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2021**

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

I. Dự báo kinh tế Việt Nam năm 2021

Theo Quỹ Tiền tệ quốc tế (IMF), nền kinh tế toàn cầu bị ảnh hưởng nặng nề bởi đại dịch Covid-19, với thiệt hại ước tính lên tới 28 nghìn tỷ USD tính đến năm 2025. Trong báo cáo triển vọng mới nhất cuối tháng 01/2021, IMF cho biết toàn cầu có thể hồi phục trong năm nay khi các chiến dịch tiêm chủng đang được thực hiện mạnh mẽ. Tuy nhiên, thách thức vẫn còn tương đối lớn khi nhiều loại biến chủng mới xuất hiện. Nền kinh tế toàn cầu, theo IMF dự báo sẽ tăng trưởng 5.5% trong năm 2021 và 4.2% trong năm 2022.

Ngân hàng Thế giới (WB) vào tháng 01/2021 đã công bố báo cáo Triển vọng kinh tế toàn cầu năm 2021, theo đó dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới sẽ đạt mức 4% trong năm nay, khi các quốc gia triển khai tiêm đại trà vắc-xin ngừa Covid-19. Tuy vậy, nếu tình hình diễn biến bất lợi, dịch bệnh tiếp tục gia tăng và việc triển khai vắc-xin bị trì hoãn, mức tăng trưởng toàn cầu có thể giảm xuống 1,6%. Ngược lại, đà tăng trưởng kinh tế toàn cầu có thể đạt gần 5% trong năm 2021 nếu thế giới kiểm soát đại dịch hiệu quả.

Theo WB, GDP của các thị trường mới nổi và các nền kinh tế đang phát triển sẽ tăng 5% trong năm 2021, sau khi giảm 2,6% năm 2020. Trong khi đó, các nền kinh tế phát triển được dự báo sẽ phục hồi chậm và đối mặt nhiều thách thức, với mức tăng trưởng ước đạt 3,3% năm 2021, sau khi giảm 5,4% năm 2020. Tuy nhiên, tiến trình phục hồi kinh tế ở các khu vực sẽ không đồng đều và phần lớn chưa thể quay trở lại mức tăng trưởng như trước đại dịch cho tới năm 2022.

Một số nước châu Á, trong đó có Việt Nam, đã xử lý tốt dịch bệnh và tăng trưởng trở lại, hứa hẹn thúc đẩy nền kinh tế thế giới. Theo WB, trong năm 2021, GDP của Việt Nam dự kiến tăng trưởng 6,8%, sau khi là một trong những nước hiếm hoi có tăng trưởng dương ở khu vực và trên thế giới năm 2020.

Theo chỉ tiêu đặt ra từ Quốc hội, tăng trưởng GDP của Việt Nam dự kiến đạt từ 6-6.5% trong năm 2021. Tuy nhiên, thách thức là không nhỏ khi rủi ro bất định về dịch bệnh vẫn còn. Tăng trưởng kinh tế Việt Nam phụ thuộc nhiều vào đà hồi phục của kinh tế thế giới, do độ mở cao của

nền kinh tế. Trong kịch bản tích cực, GDP có thể tăng trưởng trên 7%, nếu các hoạt động đầu tư, sản xuất kinh doanh trở lại quỹ đạo bình thường ngay đầu năm 2021, quy mô nền kinh tế đạt trở lại như giai đoạn trước khi dịch COVID-19 diễn ra; Việt Nam tận dụng được những lợi thế từ các hiệp định thương mại, luồng vốn đầu tư, hoạt động sản xuất kinh doanh trong nước khởi sắc trở lại. Đối với kịch bản tiêu cực GDP có thể chỉ tăng ở mức 5%, nếu diễn biến về dịch bệnh trên thế giới tiếp tục phức tạp; Tăng trưởng kinh tế thế giới trì trệ và phục hồi chậm. Các đầu tàu kinh tế như Mỹ, Trung Quốc tiếp tục gặp khó khăn khi dịch bệnh và căng thẳng thương mại ngăn chặn khả năng mở cửa kinh tế; Hoạt động đầu tư, sản xuất kinh doanh phục hồi chậm và gặp khó trong năm 2021.

II. Dự báo thị trường chứng khoán 2021

Bước sang năm 2021, việc một số công ty nước ngoài công bố kết quả thử nghiệm vắc xin và cho thấy kết quả khả quan có thể giúp sự hồi phục của kinh tế toàn cầu diễn ra nhanh hơn. Ngoài ra, năm 2021 cũng là năm thời điểm luật chứng khoán mới có hiệu lực tạo tiền đề giúp thị trường chứng khoán Việt Nam gia tăng sức hút, đa dạng hóa các sản phẩm tài chính. Tuy nhiên, vẫn còn nhiều yếu tố bất định có thể ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán như các vấn đề điều hành chính sách tiền tệ của Fed, Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung Quốc,...

Dự báo thị trường

Trên cơ sở sử dụng mô hình dự báo theo phương pháp P/E với nguồn số liệu đầu vào được lấy từ tổng hợp của Bloomberg tương ứng theo các kịch bản kinh tế vĩ mô như trên, theo đó:

Chi tiêu định giá	P/E trung bình 3 năm gần nhất	Độ lệch chuẩn P/E
	16.38	1.92
Chi tiêu thanh khoản	Thanh khoản trung bình 3 năm gần nhất (Tỷ/phiên)	Độ lệch chuẩn thanh khoản (tỷ/phiên)
	5.862	25.52%

EPS Forward 2021 dự báo đạt 56.13 đồng/cp.

Kết quả dự báo

Kịch bản tích cực: VN-Index đạt trung bình 1.027 điểm, giá trị giao dịch trung bình đạt 7.358 tỷ/phiên.

Kịch bản này được dự báo trên cơ sở: Kinh tế thế giới và Việt Nam hồi phục nhanh, dịch bệnh được hoàn toàn khống chế. Mặt bằng lãi suất tiếp tục hạ thấp, giúp các hoạt động đầu tư,

sản xuất kinh doanh trở lại quỹ đạo bình thường ngay đầu năm 2021, quy mô nền kinh tế đạt trở lại như giai đoạn trước khi dịch COVID-19 diễn ra. Tận dụng được những lợi thế từ các hiệp định thương mại, luồng vốn đầu tư, hoạt động sản xuất kinh doanh trong nước khởi sắc trở lại. Điểm thuận lợi trong kịch bản này là ngoại trừ dòng vốn trong nước còn có thể có sự quay trở lại của dòng vốn ngoại giúp thanh khoản tăng cao, thị trường.

Kịch bản cơ sở: VN-Index trung bình đạt 919 điểm, giá trị giao dịch trung bình đạt 5.862 tỷ/phiên.

Tăng trưởng kinh tế thế giới dần hồi phục, vẫn tồn tại rủi dịch bệnh Covid-19 bùng phát. Nền kinh tế Việt Nam dần khôi phục bình thường trở lại. Chính sách tiền tệ tiếp tục theo hướng linh hoạt, phù hợp nhằm duy trì thị trường tài chính tiền tệ, giúp ổn định kinh tế vĩ mô.

Kịch bản tiêu cực: VN-Index trung bình đạt 811 điểm, giá trị giao dịch trung bình đạt 4.366 tỷ/phiên

Diễn biến về dịch bệnh trên thế giới tiếp tục phức tạp. Tăng trưởng kinh tế thế giới trì trệ và phục hồi chậm. Các đầu tàu kinh tế như Mỹ, Trung Quốc tiếp tục gặp khó khăn khi dịch bệnh và căng thẳng thương mại ngăn chặn khả năng mở cửa kinh tế. Hoạt động đầu tư, sản xuất kinh doanh phục hồi chậm và gặp khó trong năm 2021. Kết quả kinh doanh kém khởi sắc khiến dòng tiền có thể lựa chọn các tài sản an toàn khác

Thị trường trái phiếu sẽ chịu giám sát chặt chẽ bởi Bộ Tài Chính ảnh hưởng đến việc huy động vốn của các doanh nghiệp tài chính

Luật Chứng khoán và Luật Doanh nghiệp sửa đổi đã được ban hành và có hiệu lực từ ngày 1/1/2021, trong đó quy định thống nhất về phát hành TPDN riêng lẻ của các loại hình doanh nghiệp, phân biệt giữa kênh phát hành riêng lẻ và phát hành ra công chúng. Theo đó TPDN riêng lẻ chỉ được phát hành và giao dịch giữa nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp. Hiện nay, Bộ Tài chính đang xây dựng các Nghị định hướng dẫn quy định về phát hành TPDN ra công chúng và phát hành riêng lẻ để thực hiện từ 1/1/2021.

Về khuôn khổ pháp lý dài hạn, Luật Chứng khoán 2019 và Luật Doanh nghiệp năm 2020 sẽ có hiệu lực từ ngày 1/1/2021, Bộ Tài chính đang khẩn trương xây dựng các Nghị định và Thông tư hướng dẫn nhằm tạo ra khung khổ pháp lý đồng bộ, thống nhất cho hoạt động phát hành và giao dịch TPDN. Còn đối với TPDN phát hành ra công chúng sẽ gắn với xếp hạng tín nhiệm, các trường hợp xếp hạng tín nhiệm và lộ trình áp dụng xếp hạng tín nhiệm theo hướng dẫn của Chính phủ. Đồng thời, quy trình phát hành TPDN ra công chúng cũng được đổi mới tạo điều kiện cho các doanh nghiệp phát hành trái phiếu ra công chúng để huy động vốn.

Đối với TPDN riêng lẻ, chỉ nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp được tham gia mua và giao dịch loại trái phiếu này. Dự thảo Nghị định quy định việc tổ chức thị trường giao dịch TPDN riêng lẻ dành cho nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp tại Sở GDCK để có đầy đủ thông tin từ khâu phát hành đến khâu giao dịch trái phiếu đồng thời nâng cao thanh khoản của trái phiếu, ...

Hoạt động tư vấn, tái cấu trúc doanh nghiệp

Năm 2021 có ý nghĩa đặc biệt quan trọng khi là năm tạo đà cho kế hoạch 5 năm 2021-2025 và Chiến lược 10 năm 2021-2030 của nền kinh tế Việt Nam. Động lực chủ yếu của hoạt động tư vấn, tái cấu trúc doanh nghiệp có thể đến từ kỳ vọng vốn hóa thị trường chứng khoán đạt mốc 100% GDP. Theo số liệu tính đến hết 30.06.2020 từ ủy ban chứng khoán tổng vốn hóa thị trường cổ phiếu mới đạt 4 triệu tỷ đồng chiếm khoảng 75.63% GDP 2019. Có thể kỳ vọng vào những nỗ lực đẩy mạnh cổ phần hóa, thoái vốn ở khối doanh nghiệp nhà nước và phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng của các doanh nghiệp tư nhân lớn (dự kiến các doanh nghiệp lớn Mobifone, VNPT, Agribank, VICEM,...

Ngoài ra, nhà đầu tư cũng kỳ vọng thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ được MSCI nâng hạng, từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi. Khi đó, các quỹ ETF sẽ dễ dàng tham gia vào thị trường chứng khoán Việt Nam. Dù vậy, nút thắt về sở hữu đối với nhà đầu tư nước ngoài vẫn là yếu tố trở ngại cho việc nâng hạng. Đồng thời, triển vọng chung còn phụ thuộc vào kết quả triển khai Luật Chứng khoán (sửa đổi) từ 2021.

2.1. Kế hoạch kinh doanh năm 2021

Trên cơ sở nhận định tình hình kinh tế, thị trường năm 2021, nguồn lực hiện có cũng như tiềm năng kinh doanh, Công ty đặt ra mục tiêu kế hoạch năm 2021 như sau:

Đơn vị tính: Tỷ VND

STT	KHOẢN MỤC	KẾ HOẠCH 2020	THỰC HIỆN 2020	SO SÁNH TH 2020 VỚI KH 2020	KẾ HOẠCH 2021	SO SÁNH KH 2021 VỚI TH 2020
I	Tổng Doanh thu	150.00	158.48	106%	180.00	114%
1	Doanh thu DVCK	98.40	107.52	109%	130.00	121%
1.1	<i>Môi giới chứng khoán</i>	24.00	33.62	140%	36.50	109%
1.2	<i>Lưu ký chứng khoán</i>	7.20	6.62	92%	7.00	106%
1.3	<i>Dịch vụ tài chính</i>	62.67	61.68	98%	80.00	130%
1.4	<i>Doanh thu khác</i>	4.53	5.60	124%	6.50	116%

2	Doanh thu Đầu tư chứng khoán, góp vốn	19.00	21.94	115%	14.00	64%
3	Doanh thu Tư vấn	25.00	14.19	57%	25.00	176%
4	Doanh thu TTPT	4.00	3.34	84%	4.50	135%
5	Doanh thu khác	3.60	11.49	319%	6.50	57%
II	Tổng chi phí	143.50	151.68	106%	172.10	113%
III	Lợi nhuận khác		0.13			0%
IV	Lợi nhuận sau thuế	6.50	6.93	107%	7.90	114%

• **Hoạt động dịch vụ chứng khoán**

- Nguồn vốn kinh doanh được bổ sung do Công ty phát hành thành công trái phiếu PSI trong năm 2020 và tiếp tục duy trì trong năm 2021, đồng thời sản phẩm huy động vốn Quản lý tiền trên tài khoản chứng khoán đã goline vào 1/1/2021 nên kế hoạch doanh thu dịch vụ chứng khoán năm 2021 dự kiến là 130 tỷ đồng, tăng 127% so với thực hiện năm 2020, trong đó hoạt động cho vay margin được kỳ vọng tăng trưởng dư nợ lên trên 750 tỷ-800 tỷ với doanh thu dịch vụ tài chính dự kiến 80 tỷ đồng, tăng 129% so với thực hiện 2020.
- Ngoài ra, hệ thống giao dịch mới Vgaia đang phát triển nhiều tiện ích và tính năng ưu việt hỗ trợ khách hàng giao dịch chứng khoán nên kế hoạch 2021 về mảng Môi giới Công ty đặt ra chiến lược mở rộng mạng lưới, tăng thị phần môi giới và dự kiến doanh thu là 36.5 tỷ, tăng trưởng 128% so với thực hiện 2020.

• **Hoạt động đầu tư chứng khoán, góp vốn**

- Doanh thu đầu tư chứng khoán góp vốn kế hoạch 2021 là 14 tỷ đồng từ nguồn cổ tức trong danh mục và đầu tư tự doanh trái phiếu. Do hiện trạng danh mục đầu tư của Công ty có tỷ trọng cao là OTC nên công ty cũng cân nhắc cẩn trọng trong việc dành nguồn lực vốn cho tự doanh để đảm bảo không quá mạo hiểm trong đầu tư. Vì vậy, doanh thu đầu tư năm 2021 được đặt mục tiêu khiêm tốn hơn thực hiện năm 2020 và tập trung vào việc cải thiện chất lượng danh mục đầu tư.
- Chủ trương năm 2021 của PSI là (i) Tiếp tục tập trung cơ cấu lại các khoản đầu tư; (ii) Không đầu tư mạo hiểm; (iii) Tận dụng cơ hội thị trường để tiếp tục giảm tổng giá trị danh mục đầu tư, thoái vốn danh mục tồn đọng, đảm bảo an toàn tài chính chung, đẩy mạnh giao dịch tự doanh trái phiếu cũng như tham gia các hoạt động repo trái phiếu, tích cực tham gia

trên thị trường thứ cấp trái phiếu với các thành viên trên thị trường trái phiếu để có thêm doanh thu từ tự doanh và môi giới trái phiếu.

- **Hoạt động Tư vấn**

- Doanh thu tư vấn kế hoạch năm 2021 là 25 tỷ đồng, bằng 151% so với thực hiện năm 2020.
- Cơ sở để PSI đặt kế hoạch doanh thu tư vấn năm 2021 bao gồm: (i) Các dự án đã ký hợp đồng/triển khai trong năm 2020 sẽ được ghi nhận doanh thu trong năm 2021; (ii) Dự báo các hợp đồng sẽ ký mới và thu được phí trong năm 2021;
- Trong năm 2021, Công ty tiếp tục đặt mục tiêu củng cố vai trò tư vấn tài chính cho các đơn vị trong ngành dầu khí, sát cánh cùng các đơn vị trong ngành thực hiện mục tiêu phát triển của từng đơn vị thông qua việc cung cấp các dịch vụ tư vấn như niêm yết, phát hành chứng khoán, tìm kiếm cổ đông chiến lược và mua bán sáp nhập, tư vấn quản trị doanh nghiệp. Bên cạnh đó vẫn tích cực mở rộng hoạt động ra ngoài ngành, triển khai các hợp đồng với SCIC, Bộ Công thương ở Tập đoàn Than Khoáng sản, Tập đoàn Hóa chất, Dệt may; từng bước tiếp cận và thực hiện 1 số hợp đồng thoái vốn của các doanh nghiệp trực thuộc UBND thành phố Hà Nội và Hồ Chí Minh; tận dụng khai thác đối tác chiến lược SMBC NIKKO để tìm kiếm cơ hội với khối các Doanh nghiệp Nhật Bản tại Việt Nam.
- Bên cạnh đó, Công ty tiếp tục chủ trương một mặt bám sát các hoạt động thu xếp vốn của PVCOMBANK để tận dụng cơ hội khai thác tối đa các khách hàng thuộc PVCOMBANK, mặt khác đẩy mạnh tìm kiếm nhu cầu phát hành trái phiếu của các Doanh nghiệp bên ngoài để đẩy mạnh hoạt động đại lý phân phối phát hành Trái phiếu, từng bước xây dựng mạng lưới và mối quan hệ với các định chế đầu tư khác như các Ngân hàng, Công ty quản lý quỹ.

- **Hoạt động nguồn vốn**

- Trong năm 2021, Bên cạnh việc phát hành trái phiếu, huy động các sản phẩm quản lý tiền trên tài khoản chứng khoán, công ty tiếp tục đẩy mạnh hoạt động kinh doanh nguồn vốn thông qua xây dựng các hạn mức của các tổ chức tín dụng nhằm đảm bảo đệm thanh khoản của công ty và nâng cao hiệu quả sử dụng vốn.

- **Hoạt động khác**

- Đối với doanh thu hoạt động khác: Để hoàn thành kế hoạch doanh thu mảng này năm 2021, Công ty phải tiếp tục phát triển mảng khách hàng tổ chức để thu thêm các giá trị gia tăng từ mảng khách hàng này.

- **Chi phí và lợi nhuận**

- Kế hoạch chi phí năm 2021 là 172.1 tỷ bằng 113% so với thực hiện năm 2020. Trên cơ sở thắt chặt và tiết kiệm chi phí, Lợi nhuận sau thuế năm 2021 dự kiến là 7.9 tỷ đồng tương ứng 114% so với lợi nhuận thực hiện năm 2020.

2.2. Các nhiệm vụ trọng tâm năm 2021

Ngoài các chỉ tiêu kinh doanh, năm 2021 PSI còn đặt mục tiêu thực hiện các nhiệm vụ trọng tâm như sau:

- Tăng quy mô hoạt động của công ty lên 1.500 tỷ. Tăng vốn điều lệ lên 800 tỷ để thực hiện các nghiệp vụ phái sinh.
- Thực hiện thoái danh mục OTC tồn đọng. Phần đầu thoái thành công ít nhất 2 khoản đầu tư trong năm 2021.
- Triển khai các điểm giao dịch mới, đẩy mạnh mảng Môi giới và Dịch vụ tài chính đạt dư nợ bình quân 800 tỷ - 1000 tỷ trong năm 2021.
- Xây dựng và triển khai chiến lược Công nghệ giai đoạn 5 năm 2020 – 2025: (i) Phát triển tối thiểu 3 sản phẩm trực tuyến (trong đó có 1 sản phẩm phục vụ kinh doanh trái phiếu) (ii) Hoàn thành đầu tư Website mới (iii) Phối hợp với Khối KHCN và Khối CNTT Pvccombank hoàn thành kết nối Core Bank (thu chi hệ).
- Xây dựng các báo cáo phân tích chuyên sâu.
- Đồng nhất nhận diện thương hiệu trên toàn hệ thống.
- Áp dụng hiệu quả chính sách nhân viên dựa trên kết quả đánh giá KPIs, tạo động lực, khích lệ tinh thần làm việc và sự gắn bó với PSI.
- Tiếp tục giải quyết các công nợ tồn đọng (nợ xấu), đảm bảo thu hồi tối thiểu 30% giá trị phải thu khó đòi.

Trên đây là Báo cáo Kế hoạch hoạt động kinh doanh năm 2021 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu Khí. Kính trình Đại Hội Đồng Cổ Đông xem xét thông qua.

Trân trọng!

TUO CHỦ TỊCH HĐQT
PHÓ GIÁM ĐỐC PHỤ TRÁCH


Nguyễn Xuân Hưng