



BÁO CÁO BAN TỔNG GIÁM ĐỐC

ĐHCD NĂM 2024

NỘI DUNG

1

Thị trường chứng khoán năm 2023

2

Hoạt động của VFS năm 2023

3

Kế hoạch kinh doanh VFS năm 2024

1

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2023



TỔNG QUAN VĨ MÔ THẾ GIỚI & TRONG NƯỚC 2023

Thế giới – tiếp tục đối mặt với khó khăn và thách thức

- FED và ECB tiếp tục duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt để hướng đến kiểm soát hoàn toàn lạm phát với 3 lần nâng lãi suất
- Nền kinh tế Trung Quốc hồi phục chậm với tăng trưởng GDP 2023 đạt 5,20% yoy.
- Xung đột địa chính trị tiếp tục leo thang.

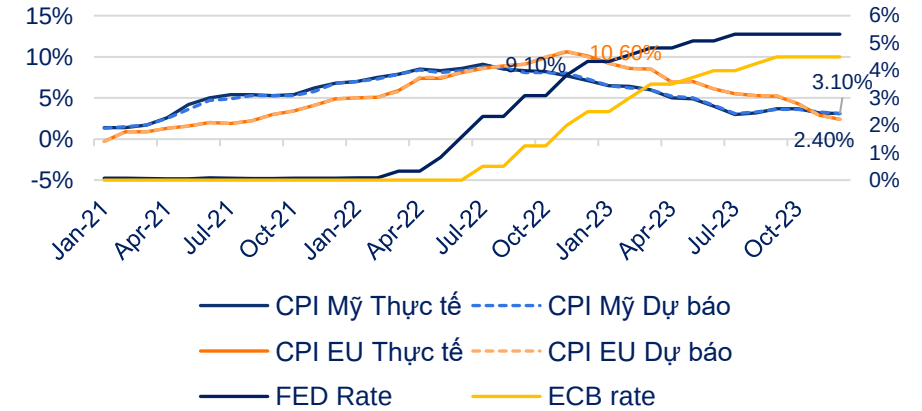
Việt Nam – bị ảnh hưởng từ kinh tế toàn cầu

- Hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam năm 2023 không đạt được như kỳ vọng
- Tăng trưởng tín dụng trì trệ trong các tháng đầu năm

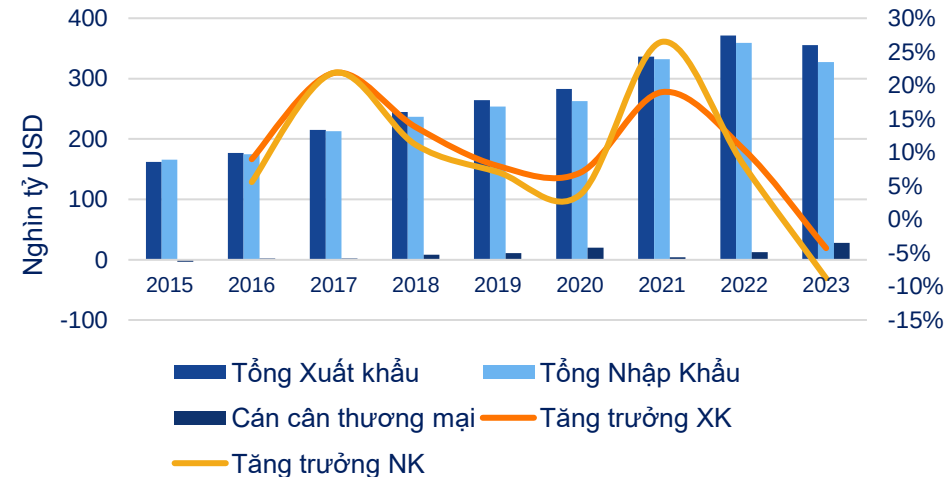
Tuy nhiên, nền kinh tế Việt Nam vẫn là điểm sáng trong khu vực và trên thế giới

- GDP năm 2023 của cả nước đạt trên 5%, cao hơn gấp đôi mức tăng GDP trung bình thế giới
- Lạm phát vẫn trong tầm kiểm soát dưới mức mục tiêu 4,5%

CPI yoy và lãi suất điều hành tại Mỹ và Châu Âu

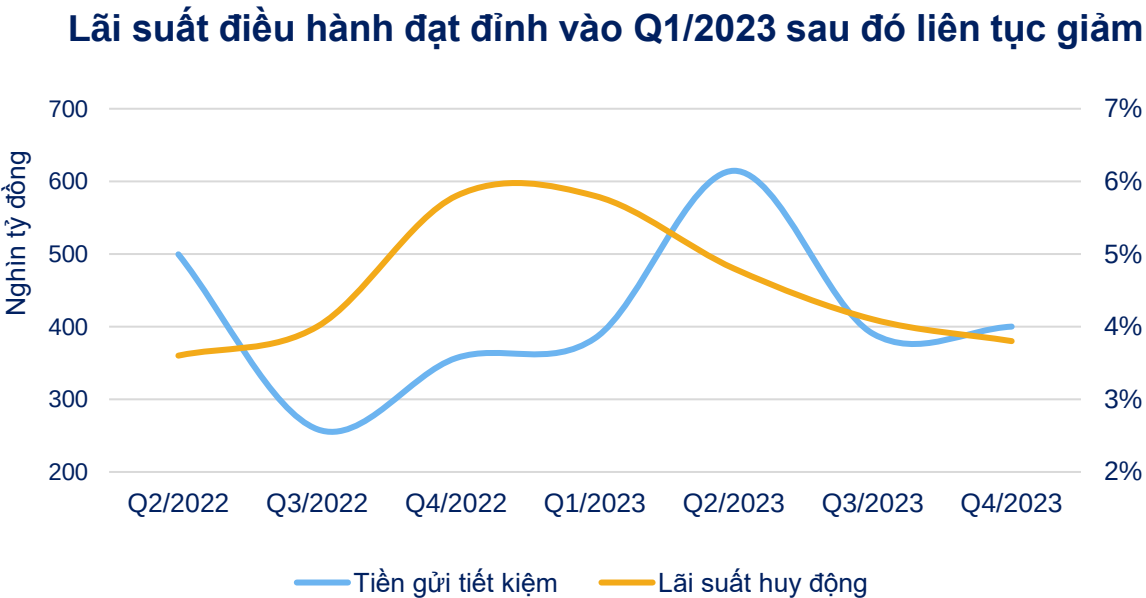


Tình hình thương mại Việt Nam



CÁC CHÍNH SÁCH TÀI KHÓA & TIỀN TỆ LINH HOẠT HỖ TRỢ TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ

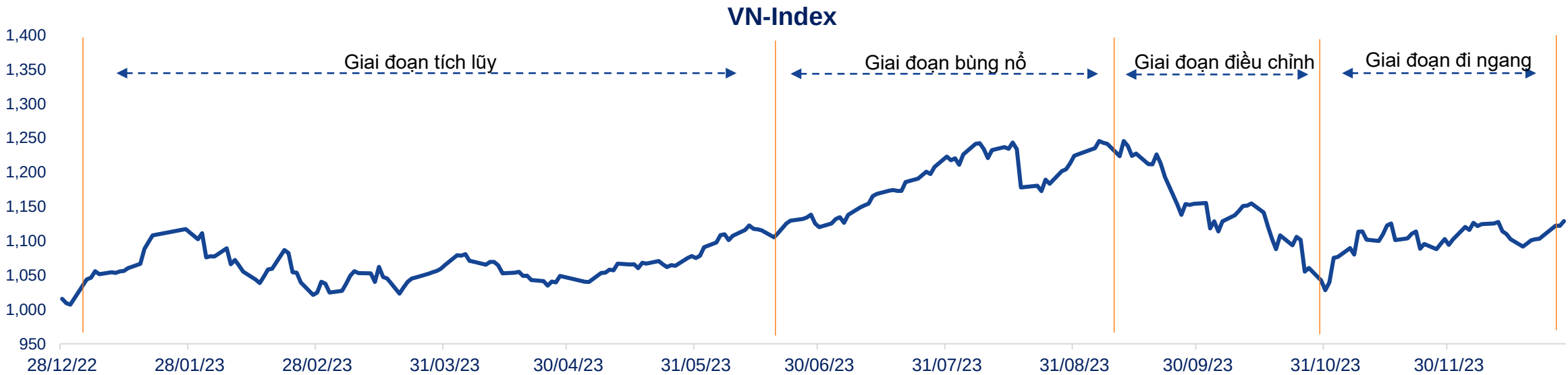
- **Đầu năm:** Thông tư 02 được ban hành về việc cơ cấu lại thời gian trả nợ và giữ nguyên nhóm nợ
- **Giữa năm:**
 - Giảm lãi suất điều hành 4 đợt, với mức giảm 0,5-2,0%/năm, lãi suất tiền gửi và cho vay bình quân giảm 2-3% so với cuối năm 2022.
 - Tăng kế hoạch giải ngân vốn đầu tư công (tăng 38% so với 2022)
 - Giảm thuế, phí cùng nhiều biện pháp khác
- **Cuối năm:** Hút 360 nghìn tỷ qua kênh tín phiếu để giảm áp lực tỷ giá



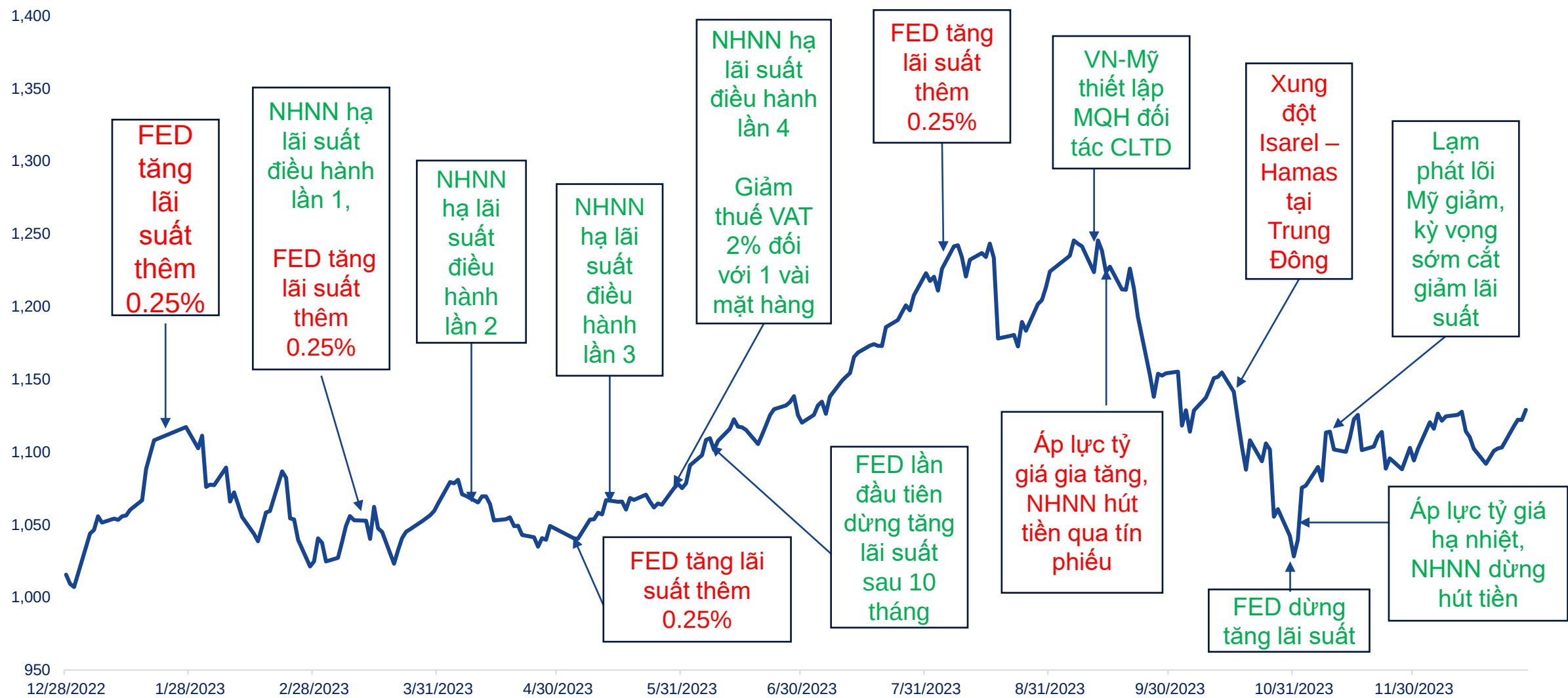
CÁC GIAI ĐOẠN BIẾN ĐỘNG CỦA THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Năm 2023 là năm thị trường chứng khoán có nhiều sự biến động khi trải qua đủ cung bậc cảm xúc bao gồm cả phục hồi, điều chỉnh, tích lũy.

- GD1 (01/2023 – 05/2023): VN-Index nằm trong giai đoạn tích lũy biến động quanh biên rộng từ 1.020 – 1.120 điểm khi thị trường trũng thông tin không có quá nhiều tin tức tác động.
- GD2 (06/2023 – 09/2023): VN-Index nằm trong giai đoạn bùng nổ khi cả chỉ số và thanh khoản đều cải thiện tích cực với động lực đến từ việc NHNN liên tục giảm lãi suất, thúc đẩy đầu tư công kích thích tăng trưởng kinh tế.
- GD3 (09/2023 – 10/2023): VN-Index điều chỉnh khá mạnh từ 1.250 về 1.050. Sau một thời gian tăng giá, VN-Index có pha điều chỉnh khi những số liệu kinh tế thấp hơn so với những nỗ lực của chính phủ và kỳ vọng của nhà đầu tư.
- GD4 (11/2023 – 12/2023): VN-Index đi ngang, tâm lý nhà đầu tư đang dần ổn định sau nhịp điều chỉnh.



BIẾN ĐỘNG CỦA VN-INDEX QUA CÁC TIN TỨC KINH TẾ

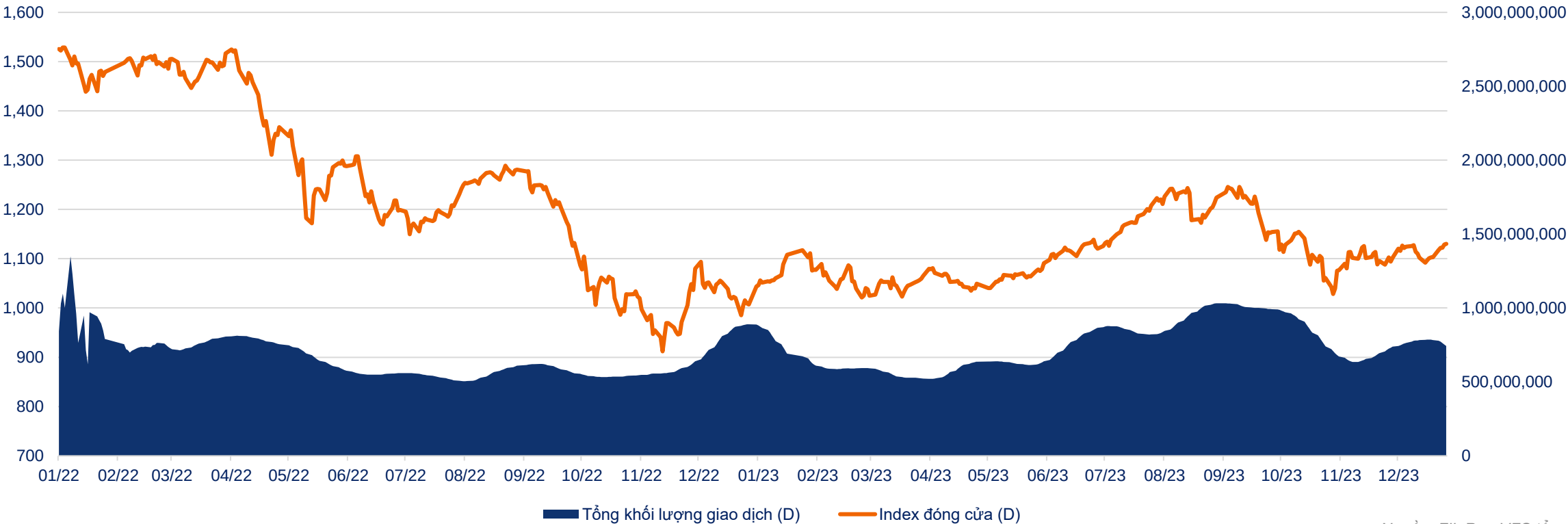


DÒNG TIỀN VÀO THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHƯA THỂ CẢI THIẾN

Thanh khoản VN-Index đầu năm sụt giảm so với cùng kỳ năm ngoái nhưng bắt đầu có sự cải thiện từ giữa năm. Sau giai đoạn trầm lắng trong những tháng đầu năm, thanh khoản thị trường quý III đã được cải thiện đáng kể với giá trị giao dịch bình quân đạt 24.000 tỷ đồng/phiên, tăng 80% so với mức giao dịch bình quân 6 tháng đầu năm. Tuy nhiên khi VN-Index điều chỉnh từ tháng 10 thanh khoản cũng sụt giảm theo.

=> Lũy kế 2023, GTGD trung bình toàn thị trường đạt 17.400 tỷ đồng/phiên (-16% yoy).

VN-Index 2022-2023

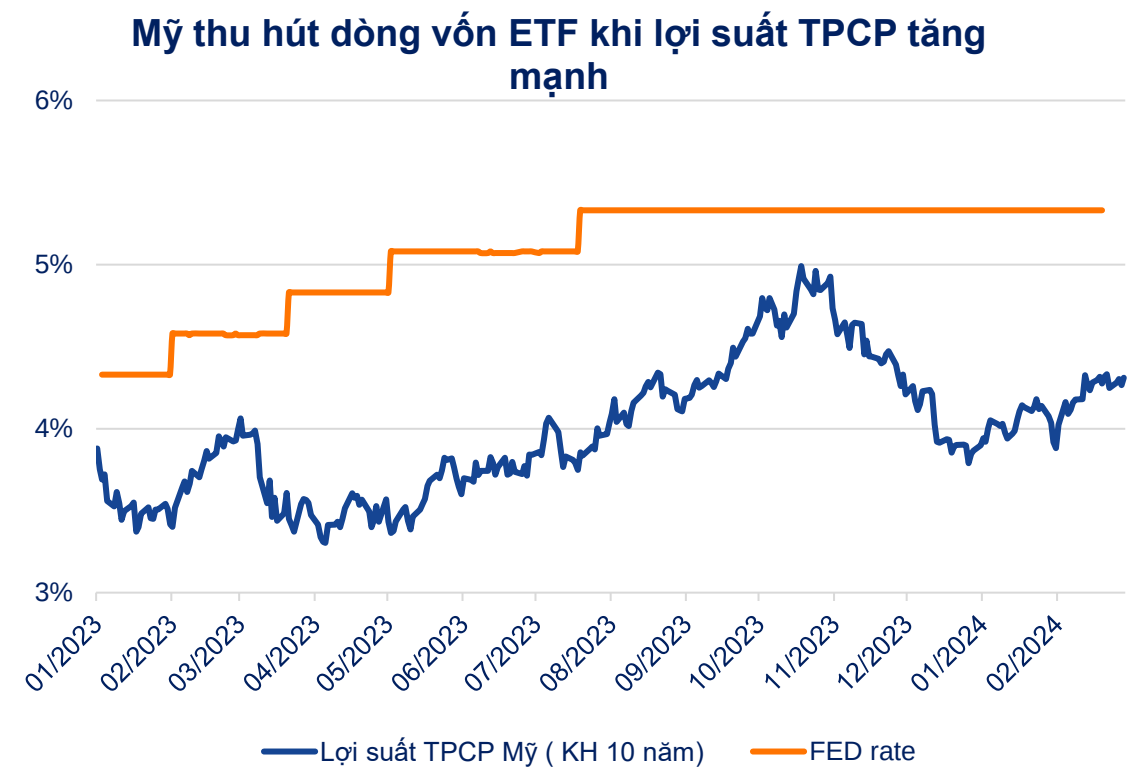
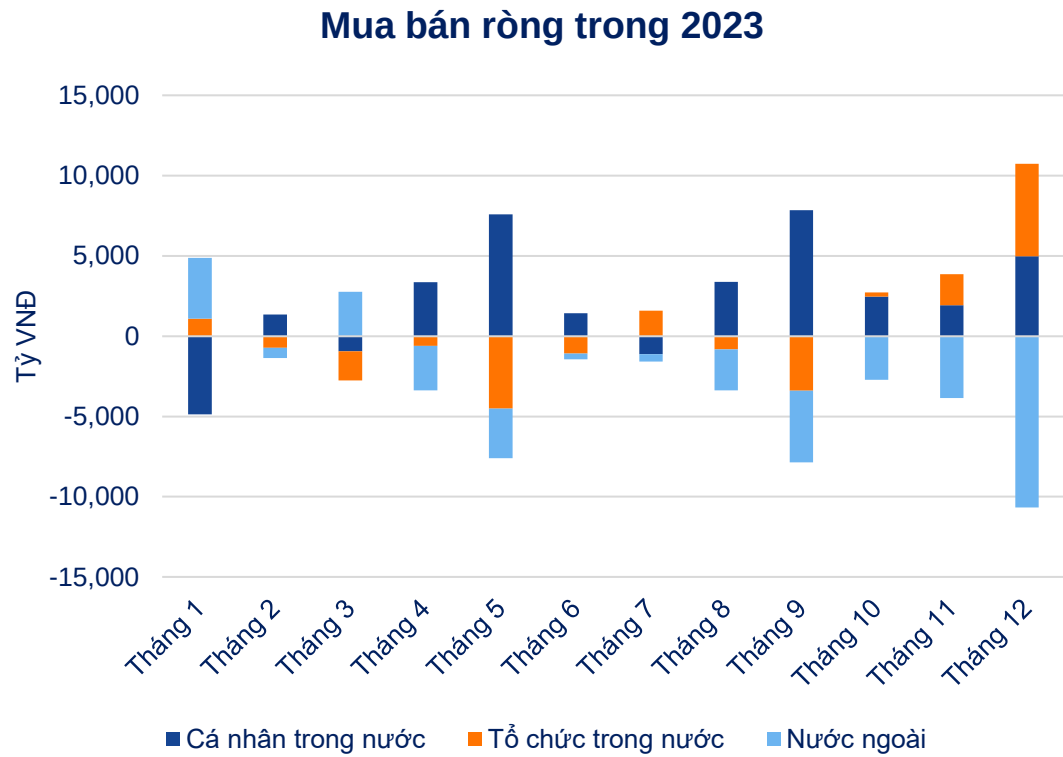


Nguồn: FiinPro, VFS tổng hợp

DÒNG TIỀN CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI BÁN RÒNG MẠNH RÚT TIỀN KHỎI THỊ TRƯỜNG

- Năm 2023 chứng kiến nhà đầu tư nước ngoài liên tục bán ròng mạnh trên thị trường chứng khoán Việt Nam, duy trì đà bán ròng hầu hết các tháng trong năm 2023 trong đó có 8 tháng bán ròng liên tiếp từ tháng 4/2023 – 12/2023. Tính riêng tháng 12, khối lượng bán ròng lên đến hơn 10.000 tỷ.

⇒ Trong cả năm 2023, nước ngoài bán ròng tổng 25.000 tỷ, trong đó nhà đầu tư cá nhân mua ròng 27.000 tỷ, cân lại lực bán của khối ngoại.

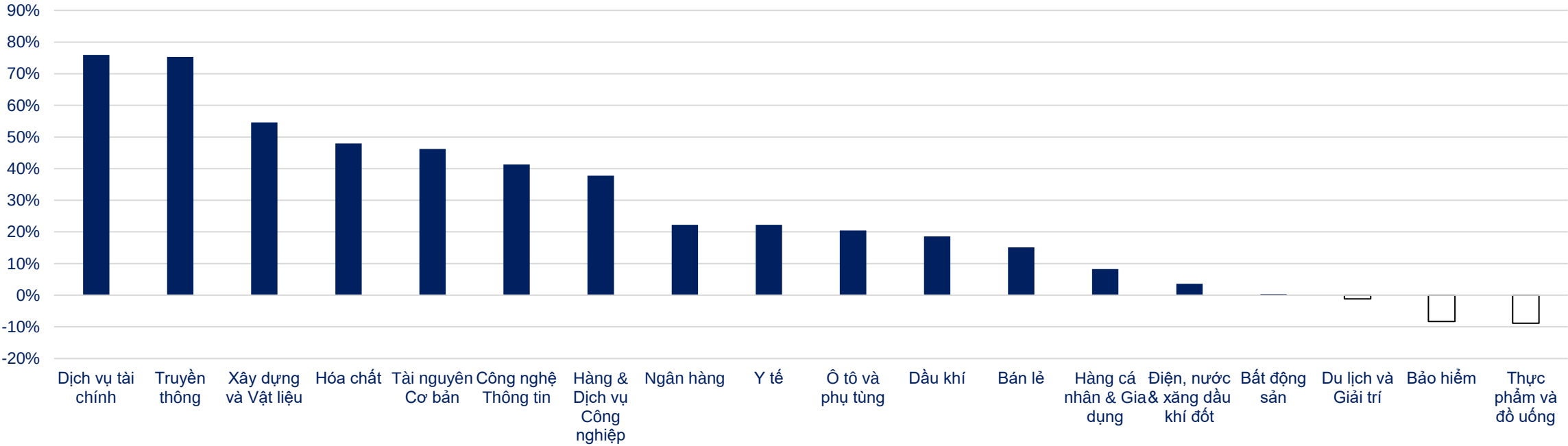


Nguồn: FiinPro, VFS tổng hợp

DÒNG TIỀN YẾU NHƯNG PHÂN HÓA MẠNH VÀ TẬP TRUNG VÀO NHÓM TÀI CHÍNH

- Năm 2023 chứng kiến quá trình hồi phục mạnh mẽ của VN-Index và hầu hết các nhóm ngành cổ phiếu đều tăng giá hồi phục với mức dao động bình quân từ 15 – 50%. Trong đó, nhóm cổ phiếu Dịch vụ tài chính có sự phục hồi mạnh mẽ nhất là 75,95% khi (1) Bị chiết khấu rất mạnh lên tới 50% từ vùng đỉnh giá trong năm 2022, (2) được hưởng lợi trực tiếp từ chính sách sách tiền tệ nới lỏng của Chính Phủ, (3) Có câu chuyện riêng về phát hành tăng vốn. Ngược lại, Nhóm thực phẩm đồ uống vận động yếu nhất khi giảm -8,86%. Điều này cũng phản ánh đúng thực tế sức mua yếu do áp lực lạm phát tăng cao và kinh tế tăng trưởng chậm lại.

% Thay đổi trong năm 2023



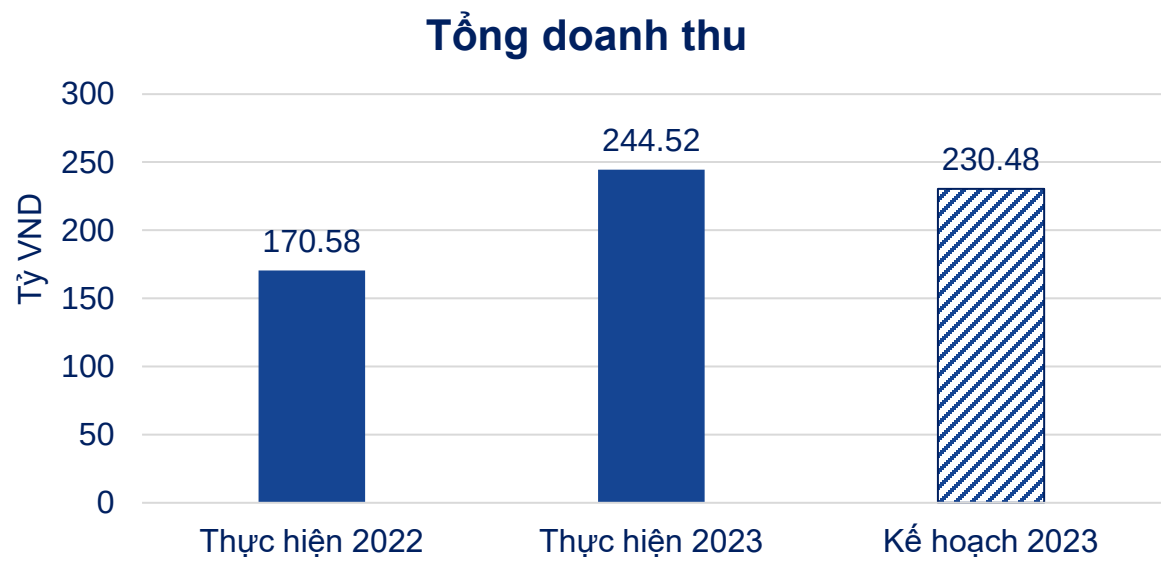
Nguồn: FiinPro, VFS tổng hợp

2

HOẠT ĐỘNG CỦA VFS NĂM 2023

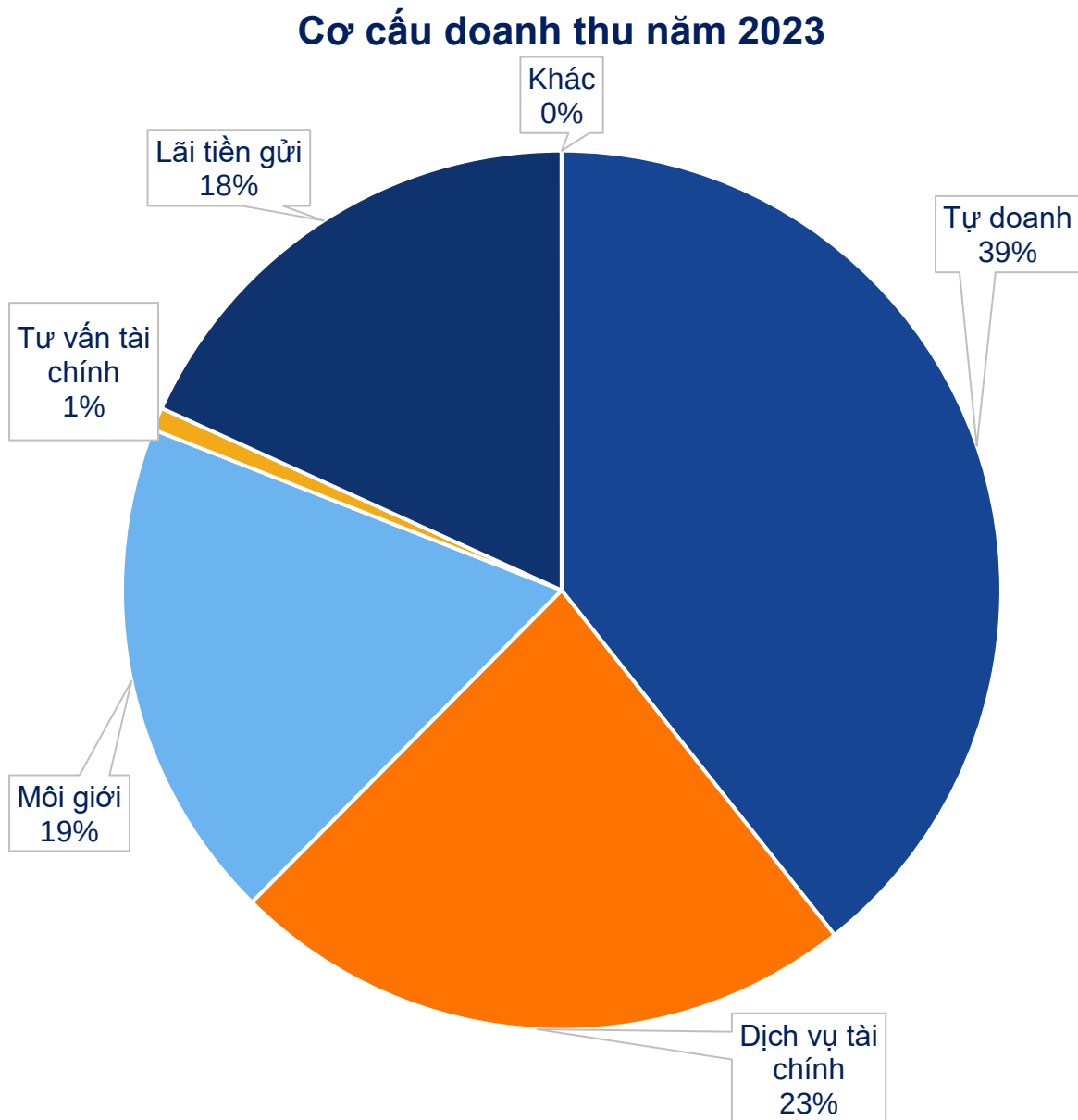


DOANH THU NĂM 2023: TĂNG TRƯỞNG VƯỢT KẾ HOẠCH

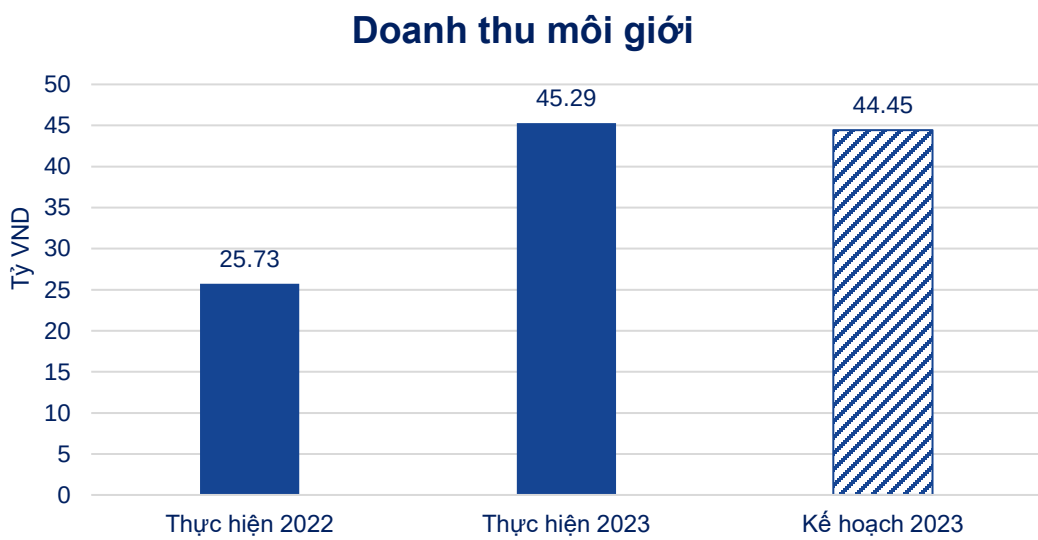
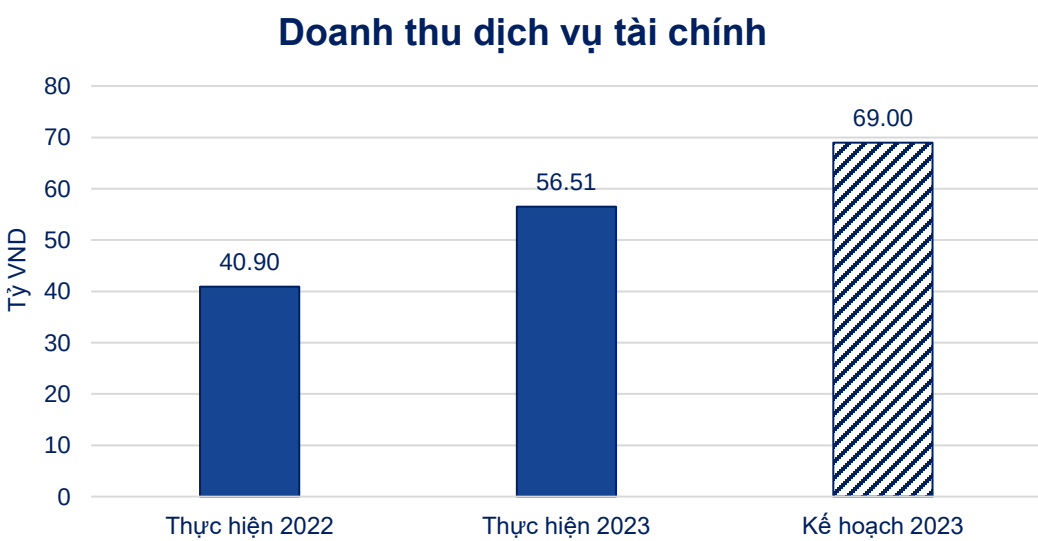


Doanh thu vượt kế hoạch

- Năm 2023 tổng doanh thu đạt 244,52 tỷ đồng, tăng 25,88% so với 2022. Trong đó, Doanh thu Môi giới đạt 45,29 tỷ đồng chiếm 19%; Doanh thu dịch vụ tài chính (cho vay ký quỹ) đạt 53,13 tỷ đồng chiếm 22%; Doanh thu Tự doanh đạt 96,19 tỷ đồng chiếm 39%; Doanh thu Tư vấn đạt 1,71 tỷ đồng chiếm 1%; Lãi tiền gửi đạt 44,5 tỷ đồng chiếm 18%. Nhóm doanh thu còn lại chiếm 2%.



CƠ CẤU DOANH THU



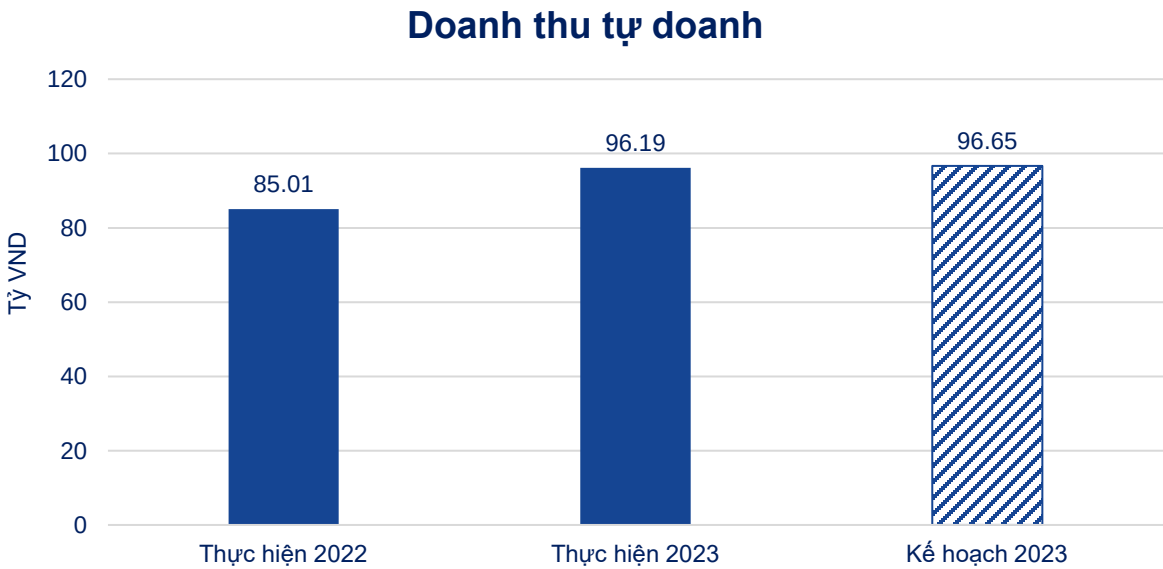
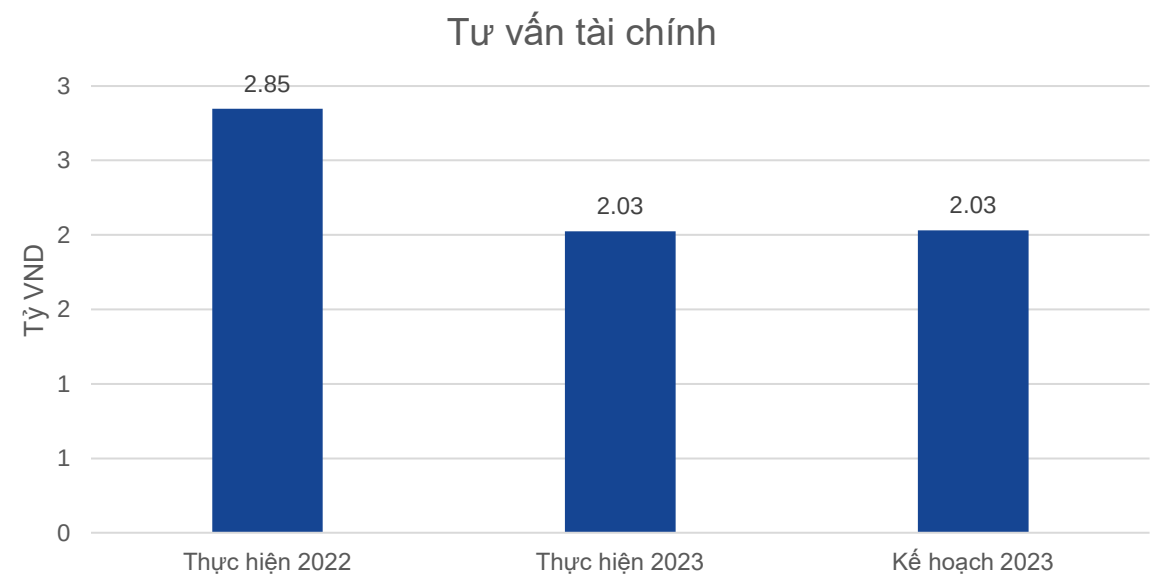
Doanh thu môi giới tăng trưởng ấn tượng

- Doanh thu môi giới đạt 45,29 tỷ đồng, tương ứng với 101,88% kế hoạch năm 2023 và tăng trưởng 76,05% so với năm 2022.
- Doanh thu môi giới tăng trưởng ấn tượng và vượt kế hoạch 2023 nhờ việc mở rộng nhanh chóng đội ngũ môi giới, đón đầu diễn biến hồi phục mạnh mẽ của thị trường.

Doanh thu dịch vụ tài chính duy trì đà tăng

- Doanh thu dịch vụ tài chính đạt 56,51 tỷ đồng, đạt 81,90% kế hoạch năm 2023, nhưng tăng trưởng 38,17% so với năm 2022.
- Nhu cầu sử dụng margin của khách hàng gia tăng trong diễn biến hồi phục của VN-Index vào Q2/2023, giúp duy trì đà tăng trưởng của doanh thu dịch vụ tài chính. Tuy nhiên, việc thị trường điều chỉnh mạnh trong Q3/2023 đã khiến nhu cầu vay giảm. Do đó, doanh thu không đạt kế hoạch đề ra.

CƠ CẤU DOANH THU



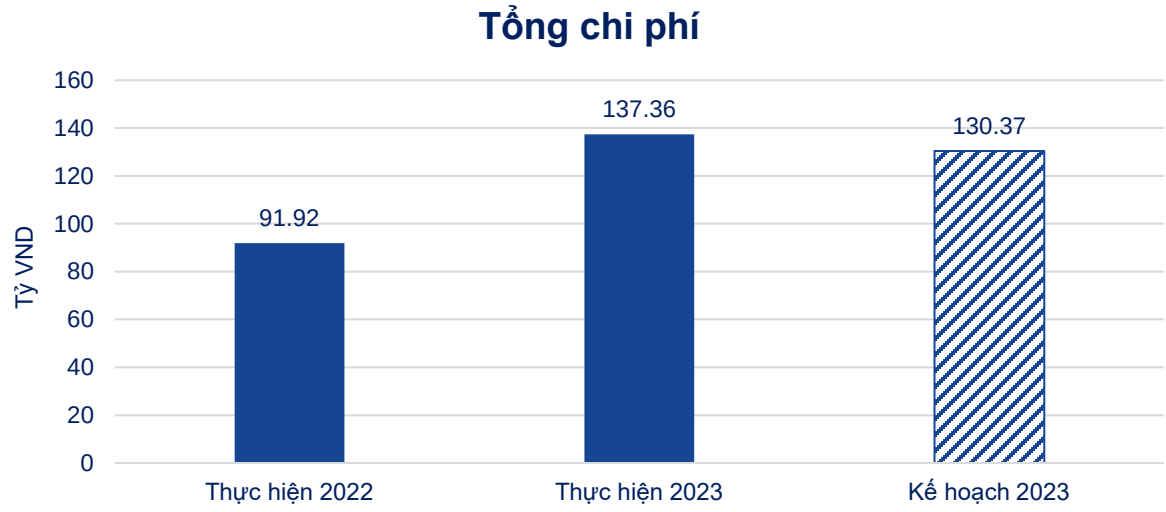
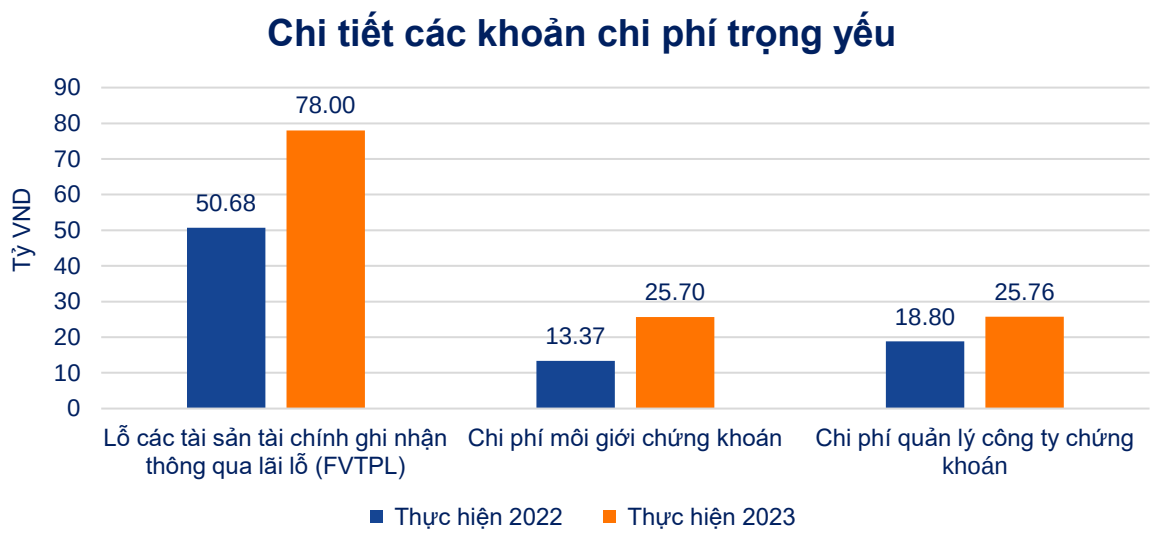
Doanh thu tự doanh đạt 99% kế hoạch

- Doanh thu mảng tự doanh đạt 96,17 tỷ đồng, đạt 99,52% kế hoạch đề ra, tăng 13,14% so với năm 2022 nhờ tận dụng tốt các nhịp tăng của thị trường cũng như ưu tiên nắm giữ các tài sản tài chính an toàn.
- Tuy nhiên, chi phí mảng tự doanh cũng tăng 53,91% svck do chênh lệch giảm đánh giá lại tài sản tài chính cho thấy sự biến động của thị trường năm 2023. Điều này khiến lãi gộp mảng tự doanh sụt giảm 47% svck từ 40% năm 2022 xuống 19% năm 2023.

Doanh thu tư vấn doanh nghiệp chịu tác động từ các chính sách quản lý

- Doanh thu tư vấn doanh nghiệp đạt 2,03 tỷ đồng đạt 99,75% kế hoạch năm 2023, giảm 22,88% so với 2022.
- Thị trường vốn duy trì trạng thái ảm đạm sau những sai phạm đã xảy ra trong 2022 và chính sách quản lý chặt chẽ của các cơ quan có thẩm quyền đã tác động không nhỏ đến hoạt động kinh doanh của mảng tư vấn tài chính.

TỔNG CHI PHÍ NĂM 2023



Tổng chi phí năm 2023 tăng tương ứng với quy mô doanh thu

Tổng chi phí của VFS năm 2023 có giá trị là 137,35 tỷ đồng, tăng 49,42% so với năm 2022 và vượt 5,36% so với dự kiến. Trong đó:

- Nguyên nhân chủ yếu là đến từ chi phí mảng tự doanh, khi các khoản lỗ FVTPL lên tới 77,99 tỷ đồng, tăng 53,91% yoy.
- Chi phí nghiệp vụ môi giới có tăng mạnh lên mức 25,69 tỷ đồng, tăng 92,18% yoy.
- Chi phí quản lý doanh nghiệp cũng tăng 37% yoy, lên mức 25,76 tỷ đồng. Chủ yếu do công ty đẩy mạnh tuyển dụng và phát triển nhân sự nhằm thúc đẩy hoạt động kinh doanh.

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2023

Đơn vị: Triệu đồng

Năm	Thực hiện 2022	Kế hoạch 2023	Thực hiện 2023	% so với kế hoạch 2023
Tổng doanh thu	170.621	230.481	244.520	106,09%
Tự doanh	85.013	96.647	96.187	99,52%
Dịch vụ tài chính	40.899	68.995	56.508	81,90%
Môi giới	25.726	44.453	45.291	101,89%
Tư vấn tài chính	2.847	2.030	2.025	99,75%
Lãi tiền gửi	16.089	18.306	44.504	243,11%
Khác	46	50	4	8,00%
Tổng chi phí	91.924	130.373	137.368	105,37%
Lợi nhuận trước thuế	78.696	100.110	107.155	107,04%
Lợi nhuận sau thuế	62.995	80.088	85.656	106,95%

THU NHẬP CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC

Họ Tên	Chức vụ	Thu nhập năm 2023	Ghi Chú
Trần Anh Thắng	Tổng giám đốc	1.381.330.034	
Nguyễn Thị Bình	Phó Tổng giám đốc	136.286.272	Đã miễn nhiệm vào ngày 15/02/2023
Nguyễn Thị Thu Hằng	Phó Tổng giám đốc	929.885.588	Được bổ nhiệm vào ngày 01/03/2023
Trịnh Thị Lan	Phó Tổng giám đốc	476.619.091	Được bổ nhiệm vào ngày 18/04/2023
Nguyễn Tài Vinh	Phó Tổng giám đốc	512.950.492	Được bổ nhiệm vào ngày 14/07/2023

3

KẾ HOẠCH KINH DOANH

NĂM 2024



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN ĐẦU NĂM 2024

Thị trường duy trì xu hướng tăng tốt

- Trong 2 tháng đầu năm 2024, xu hướng tăng bắt đầu từ tháng 11/2023 của VN-Index vẫn được duy trì. Hiện tại, chỉ số đã vượt lên trên đỉnh cũ trong tháng 9/2023, tương đương vùng 1,235-1,260 điểm.
- VN-Index duy trì đà tăng tốt với khối lượng giao dịch liên tục duy trì trên mức trung bình 20 ngày cho thấy dòng tiền hoạt động rất sôi động, hấp thụ tốt lực bán tại vùng kháng cự và tâm lý nhà đầu tư tích cực tại vùng giá cao. Điều này giúp củng cố tốt cho xu hướng tăng hiện tại của thị trường.
- Ngưỡng kháng cự tiếp theo của thị trường là vùng đỉnh cũ hồi tháng 6/2022, tương ứng với vùng 1.300 điểm



DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN 2024



Kinh tế dự báo hồi phục

- GDP dự kiến 2024: 6% - 6,5% (cao hơn 5,05% của năm 2023).
- Tỷ giá và lạm phát tiếp tục duy trì ổn định trong mục tiêu của Chính phủ.



Đẩy mạnh đầu tư công

- Chú trọng đẩy mạnh đầu tư công với các gói kích thích lớn và giải quyết vướng mắc giải ngân vốn



Xu hướng dòng tiền

- Dòng tiền năm 2024 sẽ tập trung vào nhóm cổ phiếu có định giá rẻ và nhóm cổ phiếu có kỳ vọng kết quả kinh doanh hồi phục.



Nâng cấp hệ thống vận hành

- Kỳ vọng hệ thống công nghệ thông tin mới của nhà thầu Hàn Quốc (KRX) vận hành đúng tiến độ trong năm 2024

Các yếu tố rủi ro

- Kinh tế toàn cầu phục hồi chậm làm chậm đà hồi phục kinh tế của Việt Nam.
- Rủi ro bất ổn chính trị toàn cầu: tiêu biểu là cuộc xung đột Nga – Ukraine, căng thẳng Biển Đỏ.
- Đối với Việt Nam: tín dụng tiếp tục tăng trưởng chậm, thị trường bất động sản ảm đạm.

Triển vọng

- VN-Index kỳ vọng biến động trong biên độ 1.080 – 1.300 điểm trong năm 2024.
- Dòng tiền hoạt động sôi động hơn trước những kỳ vọng phục hồi của nền kinh tế.
- Các nhóm ngành triển vọng như: nhóm xây dựng, VLXD và đầu tư công với kỳ vọng hưởng lợi từ yếu tố vĩ mô; nhóm bán lẻ, thép và ngân hàng với kỳ vọng KQKD hồi phục; nhóm bất động sản với kỳ vọng được định giá rẻ.

ĐỊNH HƯỚNG NĂM 2024 – BỨT PHÁ

1. TĂNG QUY VỐN ĐIỀU LỆ

- Tăng vốn 1:1 cho cổ đông hiện hữu, tăng vốn lên 2.400 tỷ, dự kiến hoàn thành trong năm 2024
- Nguồn vốn thu được sẽ được phân bổ hai hoạt động chính gồm cho vay kí quỹ và tự doanh.

2. TRẢ CỔ TỨC BẰNG CỔ PHIẾU

- Cổ tức chi trả 8%

3. MỞ RỘNG QUY MÔ NHÂN SỰ

- Mở rộng và phát triển mạng lưới môi giới và tư vấn đầu tư.
- Dự định tăng số lượng nhân sự lên gấp đôi.
- Mở thêm phòng giao dịch.

4. XIN CẤP PHÉP KINH DOANH CHỨNG KHOÁN PHÁI SINH

- Đa dạng các sản phẩm dịch vụ tài chính.
- Dự kiến tháng 9/2024 có thể triển khai.

5. PHÁT TRIỂN CÔNG NGHỆ

- Đầu tư ứng dụng công nghệ, tăng trải nghiệm người dùng, thúc đẩy hỗ trợ kinh doanh.

6. TĂNG CHẤT LƯỢNG DỊCH VỤ VÀ SẢN PHẨM

- Phát triển đa dạng sản phẩm phục vụ hoạt động kinh doanh, nâng cao chất lượng dịch vụ.

7. ĐA DẠNG HÓA NGUỒN VỐN ĐẦU TƯ

- Đầu tư vào các kênh như trái phiếu và cổ phiếu

8. KIẾN TOÀN BỘ MÁY QUẢN TRỊ VÀ ĐIỀU HÀNH

TRIỂN VỌNG CỦA VFS 2024



Môi giới

- Dòng tiền NĐT cá nhân đổ vào thị trường nhiều hơn.
- Biên lợi nhuận cao, dư địa cạnh tranh còn nhiều.



Tự doanh

- Thị trường hồi phục và tăng điểm.
- Nguồn vốn mở rộng để phát triển mảng tự doanh.



Cho vay

- Thanh khoản tăng, thị trường hồi phục, kích thích nhu cầu về vốn đầu tư.
- Tỷ lệ giải ngân tốt, tăng trưởng dư nợ đều đặn qua các năm.
- Mở rộng nguồn vốn cho vay.



Tư vấn

- Nền kinh tế hồi phục, kích thích nhu cầu tái cấu trúc doanh nghiệp và niêm yết lên sàn chứng khoán.

Triển vọng ngành chứng khoán

- Mảng môi giới hưởng lợi từ sự phát triển chung của thị trường chứng khoán với thanh khoản tăng.
- Mảng cho vay margin tiếp tục được mở rộng với các phương án tăng vốn, nâng cao khả năng cho vay toàn ngành.
- Thị trường TPDN sẽ khởi sắc trong năm 2024 nhờ nhiều yếu tố hỗ trợ tích cực từ vĩ mô, chính sách tiền tệ nới lỏng cùng các quy định pháp lý rõ ràng.

CHIẾN LƯỢC KINH DOANH 2024

Đơn vị: Triệu đồng

Chỉ tiêu	Thực hiện Năm 2023	Kế hoạch Năm 2024	So sánh Năm 2023
Tổng doanh thu	244.520	265.938	8,76%
- Doanh thu môi giới	45.291	58.620	29,43%
- Doanh thu dịch vụ tài chính	56.508	151.081	167,36%
- Doanh thu tự doanh	96.187	42.700	-55,61%
- Doanh thu tư vấn chính	2.025	4.200	107,41%
- Lãi tiền gửi	44.508	9.338	-79,02%
Tổng chi phí	137.368	105.568	-23,15%
Lợi nhuận sau thuế	85.656	128.296	49,78%



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT

— TRÂN TRỌNG CẢM ƠN —