



Capital Insight
Client Innovation

Số: 2604/BĐH-BC

Ngày 05 tháng 04 năm 2023

BÁO CÁO TÓM TẮT CỦA BAN ĐIỀU HÀNH

Về kết quả hoạt động kinh doanh năm 2022

Kính thưa quý vị cổ đông!

Thay mặt Ban điều hành Cty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt (TVS), tôi xin báo cáo tới Đại hội ông Cổ đông thường niên năm 2023 các hoạt động của Ban điều hành Công ty và kết quả kinh doanh của TVS trong năm 2022.

I. TÌNH HÌNH KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

1. Tình hình kinh tế

Năm 2022 là một năm có nhiều biến động bất ngờ trên thế giới khi đại dịch Covid-19 vẫn diễn biến phức tạp ở nhiều nơi, Trung Quốc tiếp tục đóng cửa, chiến tranh nổ ra giữa Nga và Ukraina đã gây ra gián đoạn nghiêm trọng cho chuỗi cung ứng toàn cầu, đẩy áp lực lạm phát lên cực điểm, góp phần gây ra hỗn loạn cho các thị trường tài chính và khó khăn cho các doanh nghiệp trên thế giới. Ở Việt Nam, Ngân hàng Nhà nước thắt chặt chính sách tiền tệ và tăng lãi suất đã làm cho ngành bất động sản đối mặt với khủng hoảng tín dụng, và thị trường trái phiếu doanh nghiệp lâm vào tình trạng khó khăn. Các hậu quả này đã đặt những áp lực rất lớn lên thị trường tài chính, trong đó có các ngân hàng thương mại, công ty chứng khoán và các công ty quản lý quỹ.

2. Diễn biến thị trường chứng khoán và kết quả hoạt động kinh doanh các công ty chứng khoán

Thị trường chứng khoán Việt Nam bị chi phối bởi các nhà đầu tư cá nhân, chiếm hơn 80% tổng khối lượng giao dịch. Bên cạnh đó, nhiều sự kiện khác nhau đã làm giảm tâm lý thị trường trong năm 2022, từ các sự kiện toàn cầu như tăng lãi suất, lạm phát, chiến tranh Nga-Ukraine cho đến các tổn hại nghiêm trọng của trái phiếu doanh nghiệp và thị trường bất động sản trong nước, và đã làm giá trị giao dịch trên thị trường chứng khoán sụt giảm mạnh, kéo theo chỉ số VN-Index giảm 32,8% trong năm 2022.

Khối lượng giao dịch trung bình hàng ngày trên ba sàn trong năm 2022 là 876 triệu USD, thấp hơn 52,7% so với năm 2021. Nhà đầu tư nước ngoài là một trong những động lực quan trọng thúc đẩy sự phục hồi trong tháng 12 khi mua ròng 557 triệu USD, nâng tổng giá trị mua ròng lên 1.201 USD mn YTD. Trong khi đó, hoạt động của các nhà đầu tư cá nhân đã giảm bớt trong tháng 12 do niềm tin phai nhạt và lãi suất tăng.

Kết quả Hoạt động một số công ty chứng khoán tiêu biểu theo ROE năm 2022

Đơn vị: tỷ VNĐ

STT	Mã CK	Tên Công ty	P/B	ROE	Vốn hóa	Tổng Tài sản	Vốn CSH	LNST
1	TCBS	CTCP Chứng khoán Kỹ thương	N/A	23.9%	N/A	26,081	10,985	2,422
2	VCI	CTCP Chứng khoán Bản Việt	1.6x	13.3%	10,125	14,243	6,495	869
3	MBS	CTCP Chứng khoán MB	1.0x	13.0%	4,681	10,641	4,485	514
4	HCM	CTCP Chứng khoán Hồ Chí Minh	1.2x	11.2%	9,144	15,447	7,892	852
5	FTS	CTCP Chứng khoán FPT	1.1x	10.1%	3,687	5,288	3,348	318
6	VND	CTCP Chứng khoán VNDIRECT	1.1x	10.0%	16,441	38,871	14,515	1,220
7	VPSS	CTCP Chứng khoán VPS	N/A	9.9%	N/A	20,215	8,473	804
8	SSI	CTCP Chứng khoán SSI	1.2x	9.3%	26,358	52,226	22,384	1,699
9	MASC	CTCP Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)	N/A	8.7%	N/A	18,825	9,193	772
10	VIX	CTCP Chứng khoán VIX	0.5x	5.4%	3,784	8,148	7,863	312
11	CTS	CTCP Chứng khoán NH Công Thương	1.0x	3.9%	1,881	5,037	1,854	71
12	BSI	CTCP Chứng khoán BIDV	0.7x	3.7%	3,259	5,594	4,366	112
13	TVS	CTCP Chứng khoán Thiên Việt	1.5x	2.5%	2,677	9,459	1,768	44
14	SHS	CTCP Chứng Khoán Sài Gòn – HN	0.7x	2.1%	6,831	10,900	9,436	162
15	ACBS	Công ty TNHH Chứng khoán ACB	N/A	1.9%	N/A	5,650	4,172	78
16	VDS	CTCP Chứng khoán Rồng Việt	0.7x	-4.8%	1,539	4,254	2,083	-89

Nguồn tham khảo: Báo cáo tài chính các công ty, FiinGroup

II. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH TVS

1. Tổng kết kinh doanh

Đơn vị: tỷ VNĐ

Chỉ tiêu	Năm 2022	Năm 2021	Tăng/Giảm
Tổng Tài sản	9.460	7.187	31,6%
Vốn chủ sở hữu	1.768	1.755	0,7%
Doanh thu gộp	1.022	1.042	-1,9%
Lợi nhuận trước thuế	52	644	-91,9%
Lợi nhuận sau thuế	44	517	-91,5%
Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ (%)	2,5%	33,7%	-31,2%
Tỷ lệ lợi nhuận trên tổng doanh thu	4,3%	49,6%	-45,3%
Giá thị trường (Đồng)	25.000	60.500	-58,7%
Lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu (Đồng)	408	4.586	-91,1%

Kết quả kinh doanh của Công ty năm 2022 bị ảnh hưởng đáng kể bởi diễn biến bất lợi của thị trường chứng khoán, biến động của lãi suất và thanh khoản thị trường tiền tệ trong Quý 4/2022. Do đó, doanh thu gộp và LNST của Công ty lần lượt giảm còn 1.022 tỷ đồng (-2% YoY) và 44 tỷ đồng (-91% YoY). ROE giảm xuống 2,5% (-31% YoY), nhưng vẫn cao hơn ROE trung bình của ngành là 2,4%.



Capital Insight
Client Innovation

2. Kết quả kinh doanh bộ phận

Đơn vị: tỷ VND

	Môi giới & Dịch vụ khách hàng	Tự doanh	Tư vấn tài chính	Kinh doanh nguồn vốn	Quản lý quỹ	Tổng cộng
Doanh thu thuần HDKD	66,0	306,3	55,1	203,0	396,9	1,027,3
Chi phí trực tiếp	(37,6)	(394,7)	(34,9)	(162,2)	(310,3)	(939,7)
Chi phí phân bổ	(2,0)	(1,7)	(0,4)	(0,6)	-	(4,7)
Kết quả kinh doanh bộ phận	26,4	(90,1)	19,8	40,2	86,6	82,9
Chi phí không phân bổ						(30,5)
Lợi nhuận trước thuế						52,4

a) Hoạt động tự doanh và hoạt động Quản lý Quỹ (“TVAM”)

Năm 2022, Tổng tài sản quản lý (AUM) do TVAM quản lý cho TVS và khách hàng tăng 40% nhờ sự tin tưởng của khách hàng vào năng lực và sự chuyên nghiệp của chúng tôi. TVAM đã đạt được tăng trưởng cả về đầu tư cổ phiếu và tài sản có lãi suất cố định trong năm 2022.

Về đầu tư cổ phiếu, mặc dù VN-Index giảm 32,8%, nhưng các quỹ do TVAM quản lý chỉ giảm từ 13% đến 21%. Điều này là do quyết định phân bổ vốn đầu tư phù hợp khi chúng tôi dự báo Fed có động thái tăng lãi suất để làm giảm đà tăng lạm phát. Thêm vào đó, các khoản giảm này cũng thấp hơn nhiều so với VN-Index vì TVAM đã hành động kịp thời và thích ứng tốt với các ảnh hưởng của sự kiện rút tiền của ngân hàng SCB vào 3 tháng cuối của năm 2022.

Trong năm 2023, Hoạt động tự doanh và các quỹ niêm yết tiếp tục thực hiện chiến lược đầu tư cân bằng giữa lợi nhuận và rủi ro, tập trung vào các ngành có triển vọng tăng trưởng tốt, doanh nghiệp được quản trị tốt và định giá hấp dẫn với kỳ vọng biên lợi nhuận 15% - 25%.

Đối với đầu tư các tài sản có lãi suất cố định, chúng tôi duy trì cách tiếp cận thận trọng và tiếp tục theo dõi các biến động của thị trường tài chính và lãi suất. Đa phần các khoản đầu tư vào lãi suất cố định đều là các công cụ tài chính của các định chế tài chính đầu ngành. Chúng tôi sẽ hạn chế đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp cho đến khi có các hướng dẫn rõ ràng từ phía các nhà chức trách.

Tự doanh và quản lý tài sản được kỳ vọng sẽ đóng góp lợi nhuận sau thuế ước tính là 176,9 tỷ đồng.

b) Hoạt động kinh doanh nguồn vốn

Khối Nguồn vốn đã đóng góp vào doanh thu thuần 203 tỷ đồng, chiếm 20% tổng doanh thu thuần, đồng thời duy trì tỷ suất lợi nhuận ròng cao ở mức 19,7%. Kết quả đạt được này là do ảnh hưởng bởi suy giảm thanh khoản trong ngành ngân hàng hệ quả của sự kiện SCB trong quý 4 của năm 2022.

10301495
CÔNG TY
CỔ PHẦN
TỔNG KHOA
IÊN VIÊN
VH - TP

Chúng tôi dự báo năm 2023 sẽ là một năm đầy thách thức do lãi suất tiếp tục đà tăng và chưa ổn định cho đến hết quý 2. Do đó, Bộ phận Nguồn vốn đặt mục tiêu lợi nhuận sau thuế khiêm tốn hơn là 27,2 tỷ đồng.

c) Hoạt động ngân hàng đầu tư (“IB”)

Trong bối cảnh một năm khó khăn và môi trường kinh doanh thách thức, Bộ phận IB đã hoàn thành nhiều nghiệp vụ và thu về lợi nhuận trước thuế là 19,8 tỷ đồng, trong đó có cung cấp dịch vụ M&A và bảo lãnh phát hành cho một công ty công nghệ hàng đầu trong nước. Bộ phận dự kiến kế hoạch lợi nhuận tương đương năm 2022 trong bối cảnh vẫn còn tồn tại các bất ổn trong năm 2023.

d) Đầu tư cổ phiếu chưa niêm yết (“PE”)

TVS tự hào tiên phong đầu tư vào các công ty “Nền kinh tế mới”. Một cách trực tiếp hoặc gián tiếp thông qua các công ty trong hệ sinh thái của mình, TVS đã đầu tư vào 5 ngành chính của Nền kinh tế mới như Fintech, Edtech, truyền thông trực tuyến, du lịch trực tuyến, chăm sóc sức khỏe. Trong năm 2022, chúng tôi cũng đã thoái vốn một phần đầu tư vào ngành chăm sóc sức khỏe. Bước qua năm 2023, chúng tôi sẽ tiếp tục tìm kiếm các cơ hội mới để đầu tư và mục tiêu sẽ hoàn thành 2-3 thương vụ đầu tư mới.

e) Môi giới và dịch vụ chứng khoán

Trong bối cảnh thị trường và thanh khoản của thị trường suy giảm, năm 2022 thật sự rất khó khăn đối với bộ phận này. Doanh thu thuần đạt 66 tỷ đồng và đóng góp 26.4 tỷ đồng lợi kết quả kinh doanh bộ phận cho Công ty.

Tuy nhiên, điểm đáng chú ý là, mặc dù cổ phiếu niêm yết có nhiều biến động, hoạt động cho vay ký quỹ vẫn diễn ra lành mạnh do Phòng Quản lý rủi ro đã thận trọng trong việc thẩm định danh mục chứng khoán ký quỹ theo quy định của SSC và nội bộ của TVS và phản ứng phù hợp.

Mảng môi giới và dịch vụ chứng khoán đặt mục tiêu lợi nhuận sau thuế là 4,5 tỷ đồng năm 2023.

f) Khác

Về Quản trị nguồn nhân lực, TVS luôn ưu tiên tạo ra một môi trường làm việc chuyên nghiệp và gắn kết, bên cạnh các chế độ phúc lợi tốt cho nhân viên để thu hút nhân sự chủ chốt chất lượng cao. Theo đó, Công ty đã mời thêm nhiều nhân sự cấp cao bổ sung Hội đồng Quản trị, Ban Điều hành, các phòng ban cụ thể như phòng Tài chính & Kế toán, Quản trị Rủi ro, Nhân sự, Công nghệ Thông tin và Nghiên cứu. Chúng tôi sẽ tiếp tục phát triển đội ngũ lãnh đạo và nhân viên chủ chốt có chuyên môn, đạo đức và tính chuyên nghiệp cao để đóng góp cho sự phát triển của Công ty.



Capital Insight
Client Innovation

TVS rất chú trọng công tác quản trị rủi ro và đã xây dựng khung quản trị rủi ro cũng như sự nhận thức tầm quan trọng về quản trị rủi ro từ cấp lãnh đạo cao nhất là HĐQT, BĐH cho đến toàn thể các bộ phận và nhân viên. Công ty luôn cân nhắc rủi ro và lợi nhuận trong các quyết định đầu tư, nhằm đảm bảo rằng Công ty có kế hoạch hành động đối phó cụ thể để giảm thiểu khả năng xảy ra hoặc tác động của các trường hợp liên quan đến rủi ro. TVS thực hiện các hoạt động kinh doanh một cách hiệu quả và phù hợp với hạn mức rủi ro tổng thể đã được HĐQT của TVS phê duyệt.

3. Tình hình Tài chính

Tính đến ngày 31 tháng 12 năm 2022, vốn chủ sở hữu của Công ty đạt 1.768 tỷ đồng (+0,7% YoY) và chiếm 18,5% tổng nguồn vốn. Vốn chủ sở hữu tăng đều qua các năm do TVS đã sử dụng phần lớn lợi nhuận sau thuế chưa phân phối để phát hành thêm cổ phiếu nhằm tăng vốn điều lệ. Hoạt động đầu tư của TVS được tài trợ chủ yếu bằng vốn tự có.

TVS luôn duy trì các chỉ số hoạt động trong ngưỡng an toàn như (i) Tổng Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu ở mức 1,7x thấp hơn đáng kể so với yêu cầu quy định là 5x; (ii) Nợ ngắn hạn/Tài sản ngắn hạn ở mức 0,67x, được quản lý dưới mức quy định là 1x.

III. DỰ BÁO NĂM 2023

Kinh tế thế giới được dự báo tăng trưởng chậm lại, và các nền kinh tế lớn như Mỹ và Châu Âu vẫn trong xu hướng lạm phát cao. Hơn nữa, gần đây đã có sự sụp đổ của một số ngân hàng như Silicon Valley Bay, hoặc việc sáp nhập bắt buộc Credit Suisse vào UBS. Việt Nam không ngoại lệ và đã công bố GDP tương đối thấp trong quý 1 năm 2023. Đối mặt với các thực tế khó khăn này, NHNN đã nhanh chóng giảm lãi suất cơ bản, ổn định tỷ giá và điều hành chính sách tiền tệ mở rộng linh hoạt. Từ những kết quả này, kinh tế Việt Nam được kỳ vọng sẽ phục hồi dần và đạt trên 6% vào năm 2023. Trong trung hạn, Việt Nam vẫn phát triển với tốc độ cao và hấp dẫn các dòng vốn đầu tư trên toàn cầu.

Trong điều kiện kinh tế hiện nay, chúng tôi sẽ linh hoạt phân bổ nguồn vốn để mở rộng kinh doanh và tối đa hóa lợi nhuận cho đầu tư chứng khoán niêm yết và hoạt động ngân quỹ. Tuy nhiên, Ngân hàng Đầu tư chủ động tìm kiếm các thương vụ mới để lấp đầy và mở rộng hệ sinh thái của Công ty.





Capital Insight
Client Innovation

IV. KẾT LUẬN

Với tầm nhìn dài hạn, TVS sẽ tiếp tục đẩy mạnh việc xây dựng nền tảng tài chính vững mạnh và minh bạch, là cầu nối giữa các cơ hội đầu tư tốt với các nguồn lực tài chính trong và ngoài nước. Chúng tôi đặt trọng tâm vào việc tăng cường mối liên kết giữa các doanh nghiệp, nhà đầu tư thông qua hệ sinh thái của TVS để phát triển các mối quan hệ hiện có và từ đó tìm kiếm thêm các thương vụ mới. Chúng tôi đang từng bước tối ưu hóa quy trình giúp cho công việc quản lý trở nên dễ dàng hơn, cho phép TVS tập trung vào các bộ phận kinh doanh có dự địa phát triển và cải thiện khả năng cạnh tranh của TVS. Để hiện thực hóa chiến lược phát triển dài hạn, chúng tôi cũng sẽ nâng cấp hệ thống công nghệ thông tin, tăng cường kiểm soát rủi ro cũng như quản trị dữ liệu để có thể linh hoạt mở rộng quy mô. Năm nay, chúng tôi sẽ tiếp tục đơn giản hóa và hiện đại hóa mô hình hoạt động cho thời đại kỹ thuật số. Chúng tôi đã hợp lý hóa các quy trình phê duyệt, quản lý tài sản, và quản trị rủi ro (bao gồm stress-test các khoản đầu tư) trên các tài sản và chiến lược đầu tư.

TVS cam kết đến sự hoàn hảo trong tất cả các cố gắng từng ngày và tự tin về chất lượng tài sản và năng lực quản lý. TVS sẽ tiếp tục tập trung vào việc thúc đẩy tăng trưởng giá trị tài sản, đẩy mạnh hoạt động kinh doanh, chiếm lĩnh thị phần và tăng lợi nhuận cho các cổ đông theo thời gian.

Tôi tin rằng TVS sẽ tiếp tục gặt hái được nhiều thành công khi có sự hỗ trợ không ngừng nghỉ của Cổ đông, Hội đồng Quản trị, sự quyết đoán của Ban Điều hành và sự cam kết đóng góp tận tụy của đội ngũ nhân viên.

**TM. BAN ĐIỀU HÀNH
TỔNG GIÁM ĐỐC**



NGUYỄN THANH THẢO