



Số: 01/BC-TGD

Hà Nội, ngày 04 tháng 04 năm 2024

BÁO CÁO
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2023,
KẾ HOẠCH SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2024.

Kính trình: Đại hội đồng cổ đông Công ty cổ phần Đầu tư iCapital

Ban điều hành Công ty Cổ phần Đầu tư iCapital báo cáo với Đại hội cổ đông về kết quả kinh doanh năm 2023 và phương hướng kế hoạch kinh doanh năm 2024, cụ thể như sau:

PHẦN 1

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2023

1. Kết quả thực hiện kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2023

Đơn vị: Triệu đồng

STT	Chỉ tiêu	Thực hiện Năm 2022	Thực hiện Năm 2023	Kế hoạch Năm 2023	So với Kế hoạch 2023
1	Tổng doanh thu*	102.738	121.274	120.001	101%
2	Lợi nhuận trước thuế hợp nhất	(60.533)	14.021	22.542	62%
	- Lợi nhuận mảng điện gió	(6.364)	4.072		
	- Lợi nhuận đầu tư tài chính	(42.454)	22.244		
	- Khác**	(11.715)	(12.295)		
3	Lợi nhuận sau thuế hợp nhất	(60.533)	14.021	18.712	75%
4	Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ	(53.722)	10.024	11.775	85%

**Tổng doanh thu bao gồm cả doanh thu từ hoạt động tài chính*

***Khác: phần lớn bao gồm chi phí phân bổ lợi thế thương mại khoản đầu tư vào Công ty cổ phần*

Điện Gió Hướng Linh 8 (năm 2022: 7.729 triệu đồng, năm 2023: 9.762 triệu đồng).

Năm 2023, kinh tế thế giới tiếp tục đối mặt với nhiều khó khăn. Cụ thể, mặt bằng lãi suất toàn cầu vẫn duy trì ở mặt bằng cao; lạm phát tuy đã hạ nhiệt nhưng tiềm ẩn rủi ro quay lại khi xung đột địa chính trị trên thế giới leo thang tại khu vực Trung Đông, Nga – Ukraine. Nền kinh tế lớn thứ hai thế giới là Trung Quốc tiếp tục đối mặt với nhiều thách thức bao gồm: già hóa dân số, thị trường bất động sản trì trệ, rủi ro tiềm ẩn từ hệ

thống ngân hàng ngầm (Shadow banking) và hệ thống trái phiếu chính quyền địa phương.

Đối với nền kinh tế Việt Nam, những ảnh hưởng từ thị trường trái phiếu và thị trường bất động sản năm 2022 vẫn tác động sâu sắc lên nền kinh tế, tăng trưởng GDP cấu phần sản xuất công nghiệp thấp nhất trong nhiều năm trở lại đây, (tính cả các năm Covid); tăng trưởng bán lẻ hồi phục chậm (+8% yoy) do ảnh hưởng của việc suy giảm khu vực xuất khẩu từ cuối năm 2022, đầu năm 2023; tăng trưởng tín dụng vào các lĩnh vực sản xuất, tiêu dùng chậm. Mặc dù các yếu tố nội tại của nền kinh tế chưa thực sự khả quan, mặt bằng lãi suất huy động thấp cùng với việc thị trường chứng khoán giảm mạnh trong năm 2022, khiến thị trường chứng khoán trong năm 2023 tăng trưởng tương đối khả quan ở mức 12%. Hoạt động đầu tư tài chính của iCapital phục hồi so với cùng kỳ. Đối với các dự án điện gió của iCapital, hiệu quả kinh doanh vẫn chưa đạt được kỳ vọng đề ra mặc dù có ghi nhận nhiều tín hiệu tích cực tại dự án Hướng Linh 7 khi một số trụ gió phát điện theo cơ chế chuyển tiếp được phát điện theo giá tạm tính. Tổng kết lại, doanh thu hợp nhất (tính cả doanh thu từ hoạt động tài chính) đạt hơn 120 tỷ đồng, hoàn thành 101% kế hoạch; lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 14 tỷ đồng, hoàn thành 75% kế hoạch, lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 10 tỷ đồng, hoàn thành 85% kế hoạch ĐHCĐ phê duyệt năm 2023.

2. Chi tiết kết quả SXKD theo từng lĩnh vực hoạt động chính năm 2023

2.1 Lĩnh vực điện gió

STT	Chỉ tiêu	Hướng Linh 8	Hướng Linh 7
1	Tổng mức đầu tư (tr VNĐ)	854.316	1.058.222
2	Công suất (MW)	25	29
3	Doanh thu phát điện (tr VNĐ)	107.657	104.408
	<i>Sản lượng điện (triệu kWh)</i>	53	72
4	EBITDA (tr VNĐ)	96.234	92.759
4	Lợi nhuận gộp (tr VNĐ)	56.626	43.489
5	Chi phí tài chính (tr VNĐ)	46.663	53.269
6	Lợi nhuận trước thuế (tr VNĐ)	8.010	(12.002)
7	Lợi nhuận sau thuế (tr VNĐ)	8.010	(12.002)
8	Tỷ lệ sở hữu	50,10%	32,81%

Hiệu quả hoạt động các dự án Điện gió Hướng Linh 7, 8 của iCapital

Trong năm 2023, Công ty duy trì tỷ lệ sở hữu tại Công ty cổ phần Điện gió Hướng Linh 8 ở mức 50,1% và Công ty cổ phần Điện gió Hướng Linh 7 ở 32,81%. Ban điều hành tiếp tục theo dõi sát sao hiệu quả hoạt động sản xuất kinh doanh của các dự án và báo cáo HĐQT các phương án đầu tư dựa trên chủ trương đã được phê duyệt tại ĐHCĐ 2023. Trong năm 2023, mảng Điện gió đóng góp hơn 4 tỷ đồng vào hiệu quả hoạt động chung của Công ty mẹ, cải thiện đáng kể so với năm 2022. Đánh giá chi tiết

của Ban điều hành về tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh các dự án Điện gió như sau:

- Dự án Điện gió Hướng Linh 8: Lợi nhuận trước thuế năm 2023 đạt 8 tỷ đồng so với kế hoạch Ban điều hành công ty đặt ra năm 2023 là 13 tỷ đồng do sản lượng điện gió thấp hơn 11% so với kế hoạch đặt ra. Điều này khiến doanh thu phát điện thấp hơn so với kỳ vọng, trong bối cảnh chi phí cố định (chi phí khấu hao, chi phí lãi vay) duy trì cao ở những năm đầu dự án. Đánh giá tổng thể về hiệu quả dự án thấp hơn so với phương án đầu tư ban đầu, với nguyên nhân chủ yếu là sản lượng gió thấp hơn kỳ vọng ban đầu. Căn cứ trên chủ trương đề cập tại tờ trình 06/TTr-HĐQT đã được ĐHCĐ phê duyệt trong năm 2023, Ban điều hành đã tích cực tìm kiếm và đàm phán với các đối tác chuyển nhượng để đảm bảo thu hồi và bảo toàn vốn đầu tư cho công ty tại dự án này. Tháng 1/2024, công ty đã đạt được thỏa thuận giảm tỷ lệ sở hữu tại Công ty Cổ phần Điện gió Hướng Linh 8 về mức 10% đảm bảo mục tiêu thu hồi vốn đầu tư của iCapital không thấp hơn giá vốn đầu tư vào Hướng Linh 8.
- Dự án Điện gió Hướng Linh 7: Kể từ tháng 6/2023, dự án đã được phát điện với 4/7 trụ còn lại với giá điện tạm tính là 793 đồng/kWh. Tổng sản lượng gió cả năm cao hơn kế hoạch ban đầu, doanh thu đạt 104 tỷ đồng, cao hơn 23% so với kế hoạch năm. Lợi nhuận trước thuế cả năm đạt – 12 tỷ đồng, cao hơn so với kế hoạch năm đặt ra ở mức – 32 tỷ đồng. Ban điều hành đánh giá dự án Điện gió Hướng Linh 7 nằm ở vị trí có sản lượng gió tốt, dựa trên các đánh giá về sản lượng tại các trụ Turbine sau 2 năm đầu vận hành cơ bản đáp ứng kỳ vọng. Trong thời gian tới, doanh thu và lợi nhuận dự kiến của dự án sẽ có thể cải thiện đáng kể khi cơ chế giá điện cho các nhà máy điện gió chuyển tiếp có hiệu lực; 4/7 trụ gió chuyển tiếp được phát điện cho toàn bộ thời gian, đồng thời chi phí lãi vay giảm dần.

2.2 Lĩnh vực đầu tư tài chính

Nhận định năm 2023 còn nhiều yếu tố bất ổn từ nền kinh tế vĩ mô, HĐQT và Ban lãnh đạo Công ty tiếp tục duy trì chiến lược đầu tư vào các cổ phiếu có thu nhập cổ tức ổn định (ngành điện, ngành vận tải dầu) hoặc những cổ phiếu được chiết khấu sâu với tài sản do ảnh hưởng chung của thị trường từ năm 2022 (ngành bất động sản và bất động sản khu công nghiệp). Đồng thời, bộ phận phân tích đầu tư của công ty cũng liên tục tìm kiếm các cơ hội đầu tư mới tại các ngành ngân hàng, phân bón, ... Các khoản đầu tư phải trích lập dự phòng lớn trong năm 2022 cũng phục hồi tích cực, đóng góp chung vào sự cải thiện trong hoạt động đầu tư tài chính. Cụ thể, lợi nhuận ghi nhận từ đầu tư tài chính trong năm 2023 đạt 22,2 tỷ đồng, tương đương với mức tăng trưởng

25% trên quy mô danh mục đầu tư đầu năm 2023 là 87,3 tỷ đồng, tích cực hơn mức tăng trưởng chung của VNINDEX trong năm 2023 là 12%.

Đơn vị: Triệu đồng

STT	Chỉ tiêu	2022	2023
1	Lợi nhuận đầu tư tài chính	(42.454)	22.244
1.1	- Lãi/lỗ kinh doanh chứng khoán (hiện thực hóa)	2.462	7.511
1.2	- Cổ tức, lãi tiền gửi ròng	2.150	4.006
1.3	- Dự phòng/hoàn nhập giảm giá chứng khoán	(47.066)	10.727

Lợi nhuận hiện thực hóa từ danh mục đầu tư tài chính năm 2023 đạt 7,5 tỷ đồng, tăng trưởng tốt so với mức cùng kỳ: 2,4 tỷ đồng của năm 2022.

Cổ tức, lãi tiền gửi từ danh mục đầu tư tài chính trong năm 2023 đạt hơn 4 tỷ đồng, tăng trưởng tốt so với năm 2022 đến từ các cổ phiếu HJS, VIP, PVP.

Đóng góp lớn nhất vào hiệu quả đầu tư tài chính năm 2023 là hoàn nhập dự phòng giảm giá đầu tư tại các khoản đầu tư HPG và TCB.

Công tác tổ chức quản lý, nhân sự:

Trong năm 2023, Ban điều hành Công ty tiếp tục xây dựng bộ máy nhân sự mới; trong đó chú trọng vào việc xây dựng đội ngũ nhận sự phân tích đầu tư cho công ty thông qua việc tuyển dụng mới thực tập sinh, chuyên viên phân tích đầu tư; đồng thời đào tạo nội bộ đội ngũ đầu tư để duy trì chất lượng phân tích, tìm kiếm các cơ hội đầu tư hiệu quả cho công ty. Các bộ phận, phòng ban khác cũng được tinh gọn bộ máy nhận sự, nhằm đảm bảo phát huy hiệu quả tối đa năng lực của cán bộ công nhận viên.

PHẦN II

KẾ HOẠCH SẢN XUẤT KINH DOANH NĂM 2024

1. Nhận định thị trường

Từ nửa cuối năm 2023, kinh tế vĩ mô Việt Nam bắt đầu cho thấy nhiều dấu hiệu tích cực khi hoạt động xuất khẩu phục hồi, tăng trưởng GDP các quý sau cao hơn quý trước và phục hồi, chỉ số PMI hồi phục trên mốc 50 điểm các tháng cuối năm, FDI đầu tư vào Việt Nam năm 2023 tăng trưởng tốt (FDI đăng ký đạt 36 tỷ USD, tăng 32% yoy; FDI thực hiện đạt 23 tỷ USD, tăng 3% yoy). Mặt bằng lãi suất huy động ở mức thấp kỷ lục sẽ tạo điều kiện giảm lãi suất cho vay, cải thiện sức khỏe tài chính của các doanh nghiệp; đồng thời tác động tích cực lên dòng tiền vào thị trường chứng khoán.

Tuy nhiên, ảnh hưởng của xung đột địa chính trị trên toàn cầu khiến giá các hàng hóa neo ở mức cao có thể cản trở mục tiêu hạ lãi suất tại các ngân hàng trung ương trên toàn cầu. Bên cạnh đó, chênh lệch lãi suất VNĐ – USD và các áp lực từ thị trường vàng sẽ gây áp lực lớn lên tỷ giá USD/VNĐ trong năm 2024, đặt nhiều thách thức lên việc duy trì chính sách tiền tệ lãi suất thấp nói lỏng của NHNN Việt Nam vốn không còn nhiều dư địa.

Lĩnh vực điện gió:

Mặc dù, 4/7 trụ của dự án Hường Linh 7 đã được phát điện theo khung giá tạm tính, tuy nhiên cho thời điểm hiện tại, chưa có văn bản thông tư chính thức quy định phương pháp xác định giá điện, hợp đồng mua bán điện với các nhà máy điện gió chuyển tiếp. Điều này sẽ ảnh hưởng tới hiệu quả dự án trong ngắn hạn. Tuy nhiên, điểm tích cực là kể từ năm 2024, với việc 4/7 trụ gió phát theo cơ chế giá chuyển tiếp sẽ được vận hành thông suốt cho cả năm, khiến doanh thu của Hường Linh 7 tiếp tục được cải thiện. Về dài hạn, lĩnh vực điện gió vẫn là lĩnh vực tiềm năng do nhu cầu điện trong dài hạn tại Việt Nam là lớn. Điện gió là nguồn năng lượng xanh, không gây ô nhiễm phù hợp với định hướng của Chính phủ và nhiều nhà đầu tư trên toàn cầu. Hiệu quả các nhà máy sẽ tăng cao theo thời gian vận hành khi chi phí khấu hao và lãi vay giảm dần.

Lĩnh vực đầu tư tài chính:

Với bối cảnh vĩ mô nói trên, Ban lãnh đạo công ty, dưới sự chỉ đạo sát sao của HĐQT tiếp tục tìm kiếm tập trung vào những công ty có nền tảng cơ bản tốt, định giá hợp lý để đầu tư với mục tiêu đảm bảo lợi ích tối đa cho các cổ đông. Cụ thể, ngay từ đầu năm công ty đã tập trung đầu tư vào các cổ phiếu thuộc các ngành nghề: ngân hàng, phân bón, cao su, khu công nghiệp, ... Tính đến thời điểm hiện tại, nhiều cổ phiếu đang ghi nhận lợi nhuận chưa thực hiện tốt như LAS, DPR, DDV, LHG ... Song song với đó, Ban điều hành công ty cũng đã thực hiện hóa lợi nhuận tại một số khoản đầu tư đã đạt kỳ vọng lợi nhuận, tạo nguồn lực đầu tư cho các khoản đầu tư tiềm năng trong thời gian tới. Ban lãnh đạo cùng HĐQT tiếp tục nỗ lực tối đa để đạt được hiệu quả đầu tư tốt nhất cho công ty và các cổ đông.

2. Kế hoạch kinh doanh năm 2024

Trên bối cảnh tình hình thị trường ghi nhận nhiều điểm tích cực hơn năm 2023, tuy nhiên vẫn tiềm ẩn thách thức, rủi ro như đã trình bày ở trên, Ban điều hành kính trình Đại hội đồng cổ đông năm 2023 của Công ty Cổ phần Đầu tư iCapital các chỉ tiêu chính như sau:

CÁC CHỈ TIÊU KẾ HOẠCH NĂM 2024

Đơn vị: triệu đồng

STT	Chỉ tiêu	Kế hoạch 2024
1	Doanh thu dự án Hướng Linh 7	120.000
2	Doanh thu dự án Hướng Linh 8	105.000
3	Doanh thu hoạt động đầu tư tài chính	16.313
4	Lợi nhuận trước thuế	19.141

3. Giải pháp thực hiện

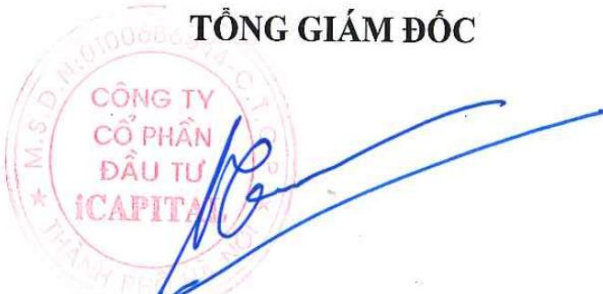
- Giám sát chặt chẽ hoạt động sản xuất kinh doanh của các dự án điện gió, báo cáo đề xuất phương án đầu tư với HĐQT để đảm bảo hiệu quả đầu tư vượt chi phí vốn của khoản đầu tư.
- Tích cực tìm kiếm các cơ hội đầu tư tài chính có khả năng sinh lời tốt, thực hiện nghiên cứu phân tích sâu, kỹ lưỡng các cơ hội đầu tư, trên cơ sở đó báo cáo, đề xuất HĐQT để ra quyết định đầu tư có hiệu quả cao.
- Tăng cường công tác đào tạo nội bộ, nâng cao năng lực chuyên môn của nhân sự, xây dựng đội ngũ đầu tư vững mạnh.
- Tinh gọn bộ máy nhân sự, tiết giảm chi phí, nâng cao hiệu quả hoạt động sản xuất kinh doanh.

Trên đây là báo cáo kết quả sản xuất kinh doanh năm 2023 và kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2024 của Tổng Giám đốc. Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua./.

Trân trọng cảm ơn!

Nơi nhận:

- ĐHĐCĐ;
- HĐQT, BKT;
- Lưu VT, TK.

TỔNG GIÁM ĐỐC


NGUYỄN THÀNH CÔNG

