

V/v: Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2016

**I. TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM NĂM 2016****1.1. Kinh tế vĩ mô năm 2016**

Nhìn chung tình hình kinh tế Việt Nam trong năm 2016 gặp nhiều khó khăn do thời tiết, ảnh hưởng từ hoạt động khai khoáng, hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp trong khối FDI suy giảm, tình hình nợ công chạm trần gây ảnh hưởng đến hoạt động đầu tư công.

Tổng sản phẩm trong nước (GDP) năm 2016 ước tăng 6.21%, thấp hơn mục tiêu 6.7% được đề ra cho năm nay. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 12 tăng 0.23% so với tháng trước. Tính chung cả năm, CPI đã tăng 4.74% so với cuối năm 2015. Tính bình quân năm 2016, chỉ số giá cao hơn năm ngoái 2.66%, đều thấp hơn so với giới hạn 5% được phê duyệt...

Về vấn đề điều hành tỷ giá, cơ bản tỷ giá USD/VND giữ ở mức ổn định, theo đó tính đến 24/12/2016, tỷ giá trung tâm chỉ tăng 1.18% so với đầu năm; tỷ giá trên biểu niêm yết của các ngân hàng thương mại cũng chỉ tăng khoảng 1.15%. Có được sự ổn định trên là nhờ tình hình xuất siêu cải thiện mạnh, cụ thể theo Bộ Kế hoạch & Đầu tư, năm 2016 tổng kim ngạch xuất khẩu ước đạt 175.9 tỷ USD, tăng 8.6%; kim ngạch nhập khẩu ước đạt 173.26 tỷ USD. Cả nước xuất siêu 2.68 tỷ USD trong năm. Bên cạnh đó theo báo cáo của Tổng cục thống kê, vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện năm 2016 ước tính đạt 15.8 tỷ USD, tăng 9% so với năm 2015.

**1.2. Thị trường chứng khoán năm 2016**

Thị trường chứng khoán năm 2016 có sự tăng trưởng cả về mặt điểm số lẫn thanh khoản. Chỉ số VN-Index tăng lên mức cao nhất tại 692.17 điểm, tăng 19.53% so với đầu năm và kết thúc năm 2016 tại 664.87 điểm, tăng 14.82% so với đầu năm. Trong khi đó, chỉ số HNX-Index tăng nhẹ 0.2% lên mức 80.12 điểm.

Tổng vốn hóa thị trường niêm yết trong năm 2016 đạt hơn 1,64 triệu tỷ đồng (72 tỷ USD), tăng 345 nghìn tỷ đồng (26,6%) so với thời điểm cuối năm 2015.

Mặc dù chỉ số VN-Index có mức tăng đáng kể nhưng mức tăng hầu như được đóng góp từ các cổ phiếu vốn hóa lớn. Tính riêng 10 cổ phiếu vốn hóa lớn nhất như VNM, SAB, GAS, SAB, VIC,... đã chiếm tỷ trọng gần 70% tổng vốn hóa thị trường, tính trung bình

10 cổ phiếu vốn hóa lớn này có mức tăng tới 25,4% trong năm 2016, điều này cho thấy nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ còn lại trong năm qua đa phần biến động giảm giá.

Trong khi chỉ số có mức tăng khá tốt nhưng thanh khoản trên thị trường giao dịch tăng không đáng kể so với năm 2015, trung bình đạt khoảng 110 triệu cổ phiếu/phiên trên sàn HOSE và phần lớn giá trị giao dịch lại tập trung tại một vài nhóm cổ phiếu. Trung bình 10 cổ phiếu có giá trị giao dịch cao nhất dao động từ 32-40% tổng giá trị giao dịch toàn thị trường. Bên cạnh đó chỉ có một vài nhóm cổ phiếu là thu hút được dòng tiền như nhóm ngành như thép, vật liệu xây dựng, xây dựng, trong khi nhóm cổ phiếu dầu khí chỉ tăng trong 6 tháng đầu năm và điều chỉnh giảm cả về giá lẫn thanh khoản trong thời gian còn lại.

Ngoài ra vào thời điểm cuối năm trước tình hình rủi ro thị trường xuất hiện, các công ty chứng khoán đồng loạt cắt margin cổ phiếu có nền tảng cơ bản yếu kém đã đẩy nhiều trường hợp buộc phải bán sàn liên tục trong nhiều phiên đã gây thiệt hại cho nhà đầu tư nhỏ lẻ và chính công ty chứng khoán.

Tính chung cả hai sàn HOSE và HNX, khối ngoại đã bán ròng lên tới hơn 6.765,6 tỷ đồng, tương ứng tổng khối lượng bán ròng đạt hơn 136.3 triệu cổ phiếu. VIC, VNM là 2 cổ phiếu đóng góp đáng kể vào việc bán ròng của khối ngoại với giá trị bán ròng lần lượt là 7.187 tỷ đồng và 2.244 tỷ đồng. Chiều ngược lại MBB được mua ròng nhiều nhất 1.545 tỷ đồng, tiếp đến là CII với 1.115 tỷ đồng.

## I. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2016

### 2.1. Kết quả kinh doanh

Đơn vị tính: Tỷ VNĐ

STT	KHOẢN MỤC	KẾ HOẠCH 2016 (ĐHCĐ)	Đơn vị tính : tỷ đồng			
			THỰC HIỆN			
			NĂM 2016	% THỰC HIỆN NĂM SO VỚI KẾ HOẠCH NĂM 2016	NĂM 2015	% THỰC HIỆN NĂM 2016 SO NĂM 2015
I	TỔNG DOANH THU	88.0	88.08	100%	95.37	92%
1	DOANH THU DVCK	50.5	55.10	109%	42.09	131%
1.1	Môi giới chứng khoán	17.5	17.66	101%	14.63	121%
1.2	Lưu ký chứng khoán	8.0	8.38	105%	7.29	115%
1.3	Dịch vụ tài chính	25.0	29.10	116%	20.17	144%
2	DOANH THU ĐT CHỨNG KHOÁN, GÓP VỐN	7.0	5.50	79%	4.99	110%
3	DOANH THU TƯ VẤN	23.0	16.79	73%	27.96	60%
4	DOANH THU KHÁC	7.5	10.65	142%	20.33	52%
II	TỔNG CHI PHÍ	83.0	83.06	100%	95.07	87%
III	LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ	5.0	5.00	100%	0.30	



### **2.1.1. Chỉ tiêu Doanh thu và đánh giá các mảng hoạt động của Công ty**

#### **➤ Hoạt động dịch vụ chứng khoán**

Doanh thu hoạt động môi giới năm 2016 là 17.66 tỷ đồng, bằng 100.9% kế hoạch năm, tăng trưởng 20.69% so với cùng kỳ năm trước. Doanh thu dịch vụ tài chính năm 2016 là 29.1 tỷ đồng, bằng 116.4% so với kế hoạch năm, tăng 44.27% so với cùng kỳ năm 2015. Trong năm 2016, thị trường chứng khoán có rất nhiều biến động, nhiều công ty chứng khoán cắt giảm margin đồng loạt gây ra hệ lụy lớn cho thị trường, PSI đã phải rất nỗ lực để giải quyết các vấn đề phát sinh nhằm thu hồi vốn và giảm thiểu rủi ro. Mặt khác, Công ty cũng đã mở rộng quan hệ với các khách hàng tổ chức lớn như SCIC, SIC, Tecombank Fund, Tienphong Bank, BaoViet Fund và đưa các cổ phiếu tốt về giao dịch để bù đắp thiếu hụt từ ảnh hưởng của thị trường. Cuối năm 2016 Công ty cũng đã thu thêm 5 tỷ đồng dư nợ gốc tồn đọng của Chi nhánh HCM.

Doanh thu lưu ký năm 2016 là 8.38 tỷ đồng, đạt 104.75% kế hoạch năm. Doanh thu từ hoạt động lưu ký và quản lý cổ đông vẫn ổn định do PVN đã lưu ký một số mã cổ phiếu tại PSI và PSI vẫn có nguồn thu từ phí chuyển nhượng các mã cổ phiếu chưa niêm yết như PVcomBank, PVMachino, PVShipyards, Petrowaco....

#### **➤ Hoạt động tư vấn:**

Doanh thu từ hoạt động tư vấn năm 2016 là 16.79 tỷ đồng, đạt 73.01% so với kế hoạch năm. Trong năm 2016, PSI đã nỗ lực trong việc thực hiện các dịch vụ truyền thống với các hoạt động tư vấn quan trọng trong và ngoài Tập đoàn như tư vấn cổ phần hoá PVPower, tư vấn tăng vốn cho Cảng Phước An, Tư vấn tìm cổ đông chiến lược cho các Nhà đầu tư Nhật Bản và Việt Nam. Đồng thời, PSI đã dành nguồn lực để phát triển thêm mảng dịch vụ liên quan đến trái phiếu cho doanh nghiệp, phối hợp chặt chẽ với các Ngân hàng.

Tuy nhiên, hoạt động tư vấn trong năm 2016 gặp rất nhiều khó khăn, đòi hỏi phải có sự nỗ lực rất lớn từ phía Ban Lãnh đạo và cán bộ nhân viên để có thể hoàn thành chỉ tiêu kế hoạch đề ra. Cụ thể, năm 2016 là năm đầu tiên của giai đoạn tái cấu trúc 2016-2020. Hầu hết các đề án giai đoạn này đang được trình Chính phủ xem xét phê duyệt. Vì vậy, công tác tái cấu trúc của các Doanh nghiệp, Tập đoàn thuộc đối tượng chính của PSI hiện nay chưa phát sinh công việc mới giai đoạn 2016-2020, hầu hết vẫn đang làm theo Đề án tái cấu trúc giai đoạn 2012-2015.

Mặt khác, nhân sự Khối Tư vấn hiện đang chịu ảnh hưởng lớn từ chính sách của Công ty. Trong năm qua cùng với SMBC Nikko, Công ty đã nỗ lực trong việc thu hút nhân sự

cấp cap và đào tạo nhân sự tiềm năng. Đầu năm 2017, PSI đã thực hiện tuyển dụng được nhân sự cấp cao là Giám đốc Chi nhánh HCM, bắt đầu triển khai chiến dịch củng cố và phát triển thị trường phía Nam.

➤ **Hoạt động đầu tư:**

Doanh thu từ hoạt động đầu tư chứng khoán, góp vốn năm 2016 là 5.5 tỷ đồng, đạt 78.6% so với kế hoạch năm, trong đó cổ tức là 2.699 tỷ đồng, lãi bán chứng khoán 2.802 tỷ đồng. Hoạt động này chưa hoàn thành chỉ tiêu kế hoạch do trong vòng nửa cuối năm 2016, Hội đồng Quản trị Công ty chủ trương tập trung vào xử lý tồn đọng OTC, không thực hiện đầu tư mới. Đối với nhiệm vụ giảm tỷ lệ danh mục OTC tồn đọng, trong năm 2016, Công ty đã nỗ lực tìm kiếm và đàm phán với khách hàng để thực hiện chuyển nhượng và niêm yết cổ phiếu tạo tính thanh khoản cho danh mục. Tuy nhiên, do chủ trương không cắt lỗ gây ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh của Công ty nên các đề xuất của Ban Điều hành hầu như không được chấp nhận. Vì vậy, tổng danh mục OTC cuối năm 2016 là 227 tỷ đồng chỉ giảm được 4,2% so với thời điểm đầu năm.

➤ **Doanh thu khác**

Doanh thu khác năm 2016 đạt 10.65 tỷ đồng, bằng 141.96% kế hoạch năm. Doanh thu khác chủ yếu là lãi tiền gửi và doanh thu PVN-Index. Đầu năm 2016, công ty đã tận dụng nguồn vốn nhàn rỗi do không sử dụng hết cho dịch vụ tài chính để tăng doanh thu từ hoạt động tiền gửi, và trong tháng 3.2016 PSI đã xuất hóa đơn cho các đơn vị trong ngành tham gia bộ chỉ số PVN Index.

Liên quan đến trích lập dự phòng, bên cạnh việc trích lập dự phòng các khoản đầu tư niêm yết và OTC theo giá thị trường, để đảm bảo thận trọng, PSI đã dành 1 phần lợi nhuận để trích lập dự phòng thêm các khoản đầu tư không thu thập được thông tin giá thị trường. Trong năm 2017, Công ty dự kiến sẽ tiếp tục nghiên cứu trích lập dự phòng thêm các khoản này song song với việc tìm ra giải pháp thoái vốn khi thị trường không có giao dịch. Tổng chi phí trích lập dự phòng năm của PSI là 9.3 tỷ đồng, trong đó trích lập dự phòng cho đầu tư là 5.8 tỷ đồng.

**2.1.2.Lợi nhuận và chỉ tiêu An toàn Tài chính**

Năm 2016 là một năm có nhiều bất lợi đối với PSI với tổng dự phòng trích lập là 9.3 tỷ đồng. Vì vậy, mặc dù lợi nhuận trước trích lập dự phòng của PSI năm 2016 là 14.5 tỷ đồng nhưng lợi nhuận trước thuế của Công ty chỉ vừa đạt kế hoạch đề ra là 05 tỷ đồng. Để đạt được kết quả theo kế hoạch đề ra, Ban Lãnh đạo Công ty cùng các đơn vị phải nỗ



lực hết sức để ghi nhận doanh thu, tiết kiệm chi phí tối đa và không ngừng cố gắng cho đến những ngày cuối cùng của năm.

Chỉ tiêu An toàn tài chính tại ngày 31.12.2016 của Công ty là 244% trên mức yêu cầu tối thiểu (180%) theo quy định của Ủy Ban Chứng khoán Nhà Nước.

## **2.2. Các hoạt động nổi bật của PSI trong năm 2016**

- Ngày 2.2.2016, Trung tâm chứng nhận phù hợp Quacert đã gửi Quyết định số 659/QĐ-Quacert về việc cấp giấy chứng nhận hệ thống quản lý chất lượng ISO 9001:2008 cho Công ty.
- Công ty vinh dự lọt Top 5 công ty chứng khoán thành viên tiêu biểu trong việc thực hiện nghiệp vụ tư vấn niêm yết và đấu giá năm 2015 do Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HOSE) công bố.
- Công ty cũng được vinh danh Thương hiệu tiên phong hội nhập kinh tế Quốc tế tại chương trình giao lưu Dấu ấn Doanh nghiệp – Thương hiệu tiêu biểu – Doanh nhân cống hiến 2015 do Đài tiếng nói Việt Nam Việt Nam tổ chức.
- Đại hội cổ đông thường niên năm 2015 tổ chức ngày 26.4.2016 đã thông qua việc đề cử ông Nguyễn Anh Tuấn giữ chức vụ Chủ tịch HĐQT Công ty và là người đại diện trước Pháp luật và ban hành lại Điều lệ tổ chức và hoạt động Công ty.
- Công ty đã hoàn thiện việc thay đổi nhân sự chủ chốt và sửa đổi các quy trình, quy chế phù hợp với các thay đổi Pháp luật và yêu cầu kinh doanh của công ty, phân công lại công việc trong Ban Điều hành.
- Trong cuộc thi Báo cáo thường niên năm 2016 do Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM, Báo Đầu tư Chứng khoán và Công ty Quản lý quỹ Dragon Capital tổ chức, PSI đã vinh dự được lọt vào top 50 công ty có báo cáo thường niên tốt nhất.
- Công ty đã vận hành ổn định Bộ chỉ số PVN Index, website PVN Index, nâng thương hiệu của PSI đối với Tập đoàn Dầu khí cũng như của Tập đoàn Dầu khí trong giới đầu tư chuyên nghiệp.
- Ngày 6-7/10/2016, PSI đã tổ chức cho gần 30 nhà đầu tư tổ chức tới thăm và làm việc với các doanh nghiệp trong Bộ chỉ số PVN Index như PVS, DCM, PVT, NT2 để cập nhật tình hình sản xuất kinh doanh cũng như tìm kiếm cơ hội đầu tư tại các doanh nghiệp.

- Công ty đã tham gia tích cực và được đánh giá cao trong Hiệp hội Kinh doanh Chứng khoán Việt Nam, thành viên đại diện của PSI cũng được mời tham gia với vai trò thư ký cho Hiệp hội Kinh doanh Chứng khoán Châu Á. Đây là lợi thế khẳng định thương hiệu của PSI trong giới các Công ty chứng khoán của Việt Nam và Châu Á.
- Đối với mảng hoạt động Đầu tư tài chính, Công ty đã chủ động trích lập dự phòng nợ phải thu khó đòi và đầu tư ngắn hạn nhằm lành mạnh hóa tài chính, nâng cao chất lượng tài sản. Đồng thời, tăng cường quản trị các doanh nghiệp trong danh mục đầu tư OTC, cử người tham gia trực tiếp vào HĐQT, Ban Điều hành để nắm bắt thông tin, hỗ trợ doanh nghiệp tháo gỡ khó khăn, phục hồi và phát triển.
- Đối với việc xử lý tổn động trong hoạt động dịch vụ tài chính, Công ty đã giải quyết các tổn động từ các hợp đồng mua bán chứng khoán có kỳ hạn và nợ xấu từ hợp đồng hợp tác đầu tư, thu về khoảng 6.3 tỷ đồng trong năm 2016.

### 2.3. Một số tồn tại cần khắc phục:

Bên cạnh những kết quả đạt được, PSI vẫn còn một số hạn chế cần phải khắc phục như sau:

PSI là công ty chứng khoán ra đời vào thời điểm thị trường đang tăng trưởng quá nóng. Vốn điều lệ của Công ty là 598 tỷ đồng, nhưng gần 50% bị tổn động trong danh mục OTC và nợ xấu chưa được giải quyết. Ngoài ra, lỗ lũy kế đến cuối năm 2015 là 74 tỷ đồng. PSI đang rất nỗ lực để giảm danh mục tổn động và tăng trưởng kinh doanh.

Chế độ đãi ngộ còn chưa linh hoạt, phải trình qua nhiều cấp, khiến việc chảy máu chất xám diễn ra mạnh trong thời gian qua.

Mức độ chủ động ủy quyền của Ban Điều hành còn hạn chế, đặc biệt trong thời gian gần đây.

Trên đây là Báo cáo Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2016 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu Khí. Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua.

Trân trọng!



*Hoàng Hải Anh*