

**MỘT SỐ NÉT CHÍNH VỀ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢN VIỆT**

Ngày 30/06/2017, Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) đã cấp Quyết định Niêm yết số 233/QĐ-SGDHCM cho phép Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt niêm yết cổ phiếu trên HOSE. Theo dự kiến ngày 07/07/2017, Cổ phiếu của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt sẽ chính thức giao dịch với mã chứng khoán là VCI với giá tham chiếu là 48.000 đồng/cổ phiếu và biên độ dao động giá trong ngày giao dịch đầu tiên là +/-20%.

Để giúp quý độc giả có thêm thông tin, SGDCK TPHCM xin giới thiệu một số nét chính về lịch sử thành lập, quá trình hoạt động, những kết quả kinh doanh đáng chú ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt trong thời gian qua.

- Tên Công ty: **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢN VIỆT**
- Tên Tiếng Anh: **VIET CAPITAL SECURITIES JOINT STOCK COMPANY**
- Tên viết tắt: **VCSC**
- Địa chỉ trụ sở chính: Tầng 15, Tháp tài chính Bitexco, 2 Hải Triều, Quận 1, Tp.HCM
- Điện thoại: +84 (0)28 3914 3588
- Fax: +84 (0)28 3914 4531
- Website: [www.vcsc.com.vn](http://www.vcsc.com.vn)
- Giấy CN ĐKDN: Giấy phép thành lập số 68/UBCK-GP do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp lần đầu ngày 06/11/2007, Giấy phép điều chỉnh số 47/GPĐC-UBCK ngày 30/12/2016
- Vốn điều lệ đăng ký: **1.032.000.000.000 đồng** (Một ngàn không trăm ba mươi hai tỷ đồng)
- Vốn điều lệ thực góp **1.032.000.000.000 đồng** (Một ngàn không trăm ba mươi hai tỷ đồng)

**1. Tóm tắt quá trình hình thành và phát triển của Công ty**

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt được thành lập và chính thức hoạt động vào tháng 11/2007 với mức vốn điều lệ ban đầu là 360 tỷ đồng theo Giấy phép thành lập số 68/UBCK-GP do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp lần đầu ngày 06/11/2007, Giấy phép điều chỉnh số 47/GPĐC-UBCK ngày 30/12/2016. Ngành nghề kinh doanh chính: Môi giới chứng khoán; Tự doanh chứng khoán; Tư vấn đầu tư chứng khoán; Bảo lãnh phát hành chứng khoán; Lưu ký chứng khoán.

**2. Quá trình tăng vốn điều lệ của Công ty**

Từ ngày hoạt động dưới hình thức công ty cổ phần, Công ty đã tiến hành tăng vốn 07 lần từ 360 tỷ đồng lên 1.032 tỷ đồng.

### 3. Phạm vi và lĩnh vực hoạt động của Công ty

Giấy phép thành lập số 68/UBCK-GP do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp lần đầu ngày 06/11/2007, Giấy phép điều chỉnh số 47/GPĐC-UBCK ngày 30/12/2016, Công ty được cấp phép kinh doanh những ngành nghề sau:

- Môi giới chứng khoán ;
- Tụ doanh chứng khoán ;
- Tư vấn đầu tư chứng khoán ;
- Bảo lãnh phát hành chứng khoán ;
- Lưu ký chứng khoán.

### 4. Cơ cấu cổ đông của Công ty:

#### Cơ cấu cổ đông hiện tại của Công ty

STT	Cổ đông	Số lượng	Số CP sở hữu	Giá trị (theo mệnh giá) (đồng)	Tỷ lệ %/VĐL
<b>I</b>	<b>Cổ đông trong nước</b>				
	Tổ chức	6	1.122.950	10.000	1,09%
	Cá nhân	765	83.125.653	10.000	80,55%
<b>II</b>	<b>Cổ đông nước ngoài</b>				
	Tổ chức	48	14.824.650	10.000	14,36%
	Cá nhân	21	4.126.747	10.000	4,00%
<b>III</b>	<b>Cổ phiếu quỹ</b>	0	0		0%
	<b>Tổng cộng</b>	<b>840</b>	<b>103.200.000</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>

*Nguồn: Danh sách cổ đông tại ngày 19/06/2017*

### 5. Tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty

#### 5.1 Giá trị dịch vụ qua các năm

Tổng doanh thu năm 2015 của VCSC đạt 700,7 tỷ đồng. Trong đó, doanh thu từ 3 hoạt động chính gồm ngân hàng đầu tư, đầu tư chứng khoán và dịch vụ môi giới chứng khoán đóng góp 74,6% tổng doanh thu. Sang năm 2016, tổng doanh thu đạt 893,7 tỷ đồng, tăng 27,5% so với năm 2015. Tất cả các hoạt động kinh doanh đều đạt được kết quả khả quan và

03 hoạt động chính của VCSC vẫn tiếp tục đóng góp 80,4% tổng doanh thu. Trong đó, chi tiết doanh thu các mảng hoạt động như sau:

### **Hoạt động ngân hàng đầu tư**

VCSC được xem là công ty chứng khoán hàng đầu tại Việt Nam trong mảng tư vấn mua bán & sáp nhập (M&A) và huy động vốn, chào bán ra công chúng (IPO).

- Bộ phận ngân hàng đầu tư (“Investment Banking”, “IB”) của VCSC cung cấp các dịch vụ tư vấn về M&A, huy động vốn, phát hành trái phiếu, IPO và niêm yết, gồm hai văn phòng tại Tp.HCM và Hà Nội với đội ngũ chuyên gia gồm hơn 20 nhân sự trong nước và nước ngoài. Bộ phận ngân hàng đầu tư của VCSC có thị phần dẫn đầu vượt trội trong mảng tư vấn tại Việt Nam và là đơn vị tư vấn chính cho hầu hết các doanh nghiệp lớn trong nước, đồng thời cũng là đơn vị tư vấn trong nước được lựa chọn bởi các nhà đầu tư nước ngoài.

- Bộ phận IB của VCSC có đội ngũ chuyên gia tư vấn tài chính am hiểu thị trường Việt Nam, từng có kinh nghiệm làm việc tại các công ty danh tiếng như Goldman Sachs, Credit Suisse, Bank of America Merrill Lynch... giúp đảm bảo khả năng triển khai giao dịch thành công, thực hiện các thương vụ đáp ứng chuẩn mực và chất lượng quốc tế để đem lại lợi ích tối đa cho khách hàng.

- Bộ phận IB của VCSC liên tục nhận được các giải thưởng tiêu biểu như "Ngân hàng đầu tư tốt nhất Việt Nam", "Công ty tư vấn phát hành tốt nhất" hàng năm từ các tổ chức quốc tế bao gồm Alpha Southeast Asia (2011-2016), Euromoney (2015) và Finance Asia (2013, 2015, 2016).

- Hoạt động ngân hàng đầu tư năm 2016 tăng trưởng 146% so với 2015, đồng thời gián tiếp đóng góp đáng kể và hỗ trợ hoạt động đầu tư của Công ty. Thông qua việc tư vấn huy động vốn / thoái vốn, VCSC có thể tiếp cận cơ hội đầu tư vào các công ty có triển vọng.

### **Hoạt động đầu tư chứng khoán**

- VCSC thực hiện đầu tư vào các khách hàng tư vấn của VCSC giúp tạo ra một danh mục đầu tư hiệu quả.

- Chiến lược đầu tư tập trung vào các doanh nghiệp tăng trưởng, chuẩn bị niêm yết.

- Từ khi thành lập, VCSC luôn tìm kiếm cơ hội đầu tư vào các công ty tốt và triển vọng trong những ngành nghề khai thác được tiềm năng của thị trường Việt Nam với quy mô dân số hơn 90 triệu người.

- Với vị trí dẫn đầu trong mảng ngân hàng đầu tư, VCSC có thể phối hợp chặt chẽ với các khách hàng tư vấn và có nhiều cơ hội để tham gia đầu tư tạo giá trị.

- Năm 2016, doanh thu 293 tỷ đồng được tạo ra từ các khoản đầu tư, tăng trưởng

84,8% so với năm 2015. Thành công của hoạt động đầu tư trong năm 2016 một phần nhờ vào diễn biến khá thuận lợi của thị trường chứng khoán, khi VNIndex ghi nhận mức tăng trưởng 15,7%, nhóm cổ phiếu cơ bản, các nhóm ngành như xây dựng và vật liệu, bán lẻ, y tế, điện nước, xăng dầu... tăng trưởng tích cực.

### **Dịch vụ môi giới chứng khoán**

**Môi giới khách hàng tổ chức nước ngoài (“Institutional Sales and Brokerage”, “ISB”):** VCSC dẫn đầu thị phần trong mảng môi giới khách hàng nước ngoài.

- Bộ phận môi giới khách hàng tổ chức hiện nay gồm một đội ngũ 15 chuyên gia trong nước và quốc tế giàu kinh nghiệm, am hiểu thị trường, tư vấn đầu tư hiệu quả. Bên cạnh đó, bộ phận ISB được hỗ trợ bởi một đội ngũ phân tích thị trường gồm 24 nhân sự phụ trách báo cáo 60 doanh nghiệp chiếm 80% vốn hóa thị trường, báo cáo ngành, báo cáo chiến lược...

- Với lượng khách hàng nước ngoài ngày càng tăng, năm 2016, VCSC đạt được vị trí dẫn đầu mảng môi giới tổ chức nước ngoài trên HSX với thị phần trên 30%.

- Bộ phận môi giới khách hàng tổ chức là đơn vị đầu mối tổ chức sự kiện “Vietnam Access Day” – VAD – một hội nghị thường niên uy tín thu hút đông đảo các nhà đầu tư tổ chức trong nước và quốc tế với số lượng tham dự lên đến 500 đơn vị. Điển hình là đầu năm 2017, sự kiện VAD kéo dài 3 ngày tại thành phố Hồ Chí Minh giúp kết nối 170 nhà đầu tư nước ngoài và 160 nhà đầu tư trong nước với một loạt các doanh nghiệp vừa và nhỏ ở Việt Nam đã niêm yết hoặc có nhu cầu huy động vốn. Ngoài ra, bộ phận ISB còn là trung gian kết nối các doanh nghiệp hàng đầu trong nước với nhà đầu tư quốc tế, thường xuyên tổ chức các chuyến thăm doanh nghiệp hoặc tổ chức các chuyến giới thiệu doanh nghiệp Việt Nam (non-deal roadshow) tại thị trường nước ngoài như Mỹ, Châu Âu, Hongkong, Nhật Bản, Singapore, Thái Lan...

- Bộ phận ISB của VCSC được bình chọn là “Nhà môi giới khách hàng tổ chức tốt nhất Việt Nam” bởi Alpha Southeast Asia năm 2014 và “Nhà môi giới tốt nhất” bởi Finance Asia năm 2016.

- Với lợi thế từ hoạt động tư vấn tài chính, M&A, bộ phận ISB có điều kiện tiếp cận, làm việc trực tiếp với nhiều doanh nghiệp tốt, có uy tín, thương hiệu trên thị trường. Từ đó, ISB có thể giới thiệu các cơ hội các cơ hội đầu tư tốt cho các khách hàng hiện hữu.

- Hoạt động ISB chiếm 50% tổng doanh thu từ mảng môi giới chứng khoán của VCSC.

**Môi giới khách hàng trong nước (“Local Brokerage”, “LB”):** VCSC đang giữ vị trí top 3 thị phần môi giới tại HSX

- Bộ phận môi giới trong nước phục vụ khách hàng cá nhân trong nước với đầy đủ các dịch vụ môi giới và hiện có 30.000 tài khoản đang hoạt động (tính đến 31/03/2017). Các dịch vụ bao gồm môi giới, lưu ký, quản lý cổ đông, cung cấp dịch vụ ký quỹ... với đội ngũ gồm 52 nhân sự kinh nghiệm, am hiểu thị trường và tận tâm với khách hàng. Tư vấn đầu tư được xác định là nhiệm vụ trọng tâm của bộ phận môi giới.
- Bộ phận môi giới trong nước có khả năng tư vấn sâu sắc và toàn diện từ bộ phận nghiên cứu phân tích, hỗ trợ nhà đầu tư ra quyết định đúng đắn và hiệu quả.
- Bộ phận môi giới trong nước không ngừng cải tiến các phương thức giao dịch, trong đó phải kể đến các phương thức tương tác trực tuyến như V-Pro, V-Web, V-Mobile; hỗ trợ DMA và STP... đảm bảo tính nhanh chóng, thuận lợi và bảo mật thông tin.
- Số lượng khách hàng cá nhân của VCSC ngày càng tăng trong các năm qua, và với tỷ lệ giao dịch của khách hàng cá nhân chiếm tỷ trọng chi phối trong toàn bộ giá trị giao dịch trên thị trường, điều này đã giúp thị phần của VCSC đạt mức 8,9% vào năm 2016 (năm 2015 là 8,4%), giúp VCSC giữ vững vị trí top 3 trên thị trường.
- VCSC hướng đến khách hàng có doanh số cao, mục đích đầu tư ổn định và lâu dài.
- Hoạt động môi giới khách hàng cá nhân chiếm 50% tổng doanh thu từ mảng môi giới chứng khoán của VCSC.

### **Hoạt động giao dịch ký quỹ (“Margin lending”)**

VCSC tập trung vào việc quản lý thận trọng các hoạt động cho vay ký quỹ: tỷ suất nợ trên vốn chủ sở hữu vào cuối năm 2016 chỉ là 152,9%, thấp hơn đáng kể so với giới hạn theo quy định là 300%, và số dư hoạt động giao dịch ký quỹ chỉ bằng 40-50% số dư của các công ty chứng khoán nằm trong top 3 thị phần trên HSX.

Sang Quý 1 năm 2017, tổng doanh thu của VCSC là 278,2 tỷ đồng, tăng 74,2% so với cùng kỳ năm 2016 (159,7 tỷ đồng). Trong đó, doanh thu từ hoạt động đầu tư đạt 167,6 tỷ đồng, đóng góp 60,2% tổng doanh thu; tiếp đến là doanh thu hoạt động môi giới đạt 59,6 tỷ đồng, chiếm 21,4% tổng doanh thu; hoạt động ngân hàng đầu tư chưa đáng kể do các giao dịch tư vấn đang trong quá trình thực hiện; còn lại là hoạt động khác. Tổng cộng 3 mảng hoạt động chính chiếm 82,6% tổng doanh thu.

## **5.2 Chi phí sản xuất**

### **Cơ cấu chi phí sản xuất kinh doanh**

Đơn vị: triệu đồng

Chỉ tiêu	2015	Tỷ trọng (%)	2016	Tỷ trọng (%)	Q1/2017	Tỷ trọng (%)
----------	------	--------------	------	--------------	---------	--------------

Chỉ tiêu	2015	Tỷ trọng (%)	2016	Tỷ trọng (%)	Q1/2017	Tỷ trọng (%)
Chi phí hoạt động	213.882	52,8%	262.284	54,2%	74.220	53,7%
% Doanh thu	30,5%		29,3%		26,7%	
Chi phí tài chính	104.737	25,9%	132.701	27,4%	32.526	23,5%
% Doanh thu	14,9%		14,8%		11,7%	
Chi phí QLDN	85.859	21,2%	88.185	18,2%	31.356	22,7%
% Doanh thu	12,3%		9,9%		11,3%	
Chi phí khác	293	0,1%	393	0,1%	175	0,1%
<b>Tổng chi phí</b>	<b>404.771</b>	<b>100,0%</b>	<b>483.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>138.277</b>	<b>100,0%</b>

Trong cơ cấu chi phí sản xuất kinh doanh của Công ty, chi phí hoạt động chiếm tỷ trọng lớn nhất khoảng 53-54% trên tổng chi phí. Chi phí hoạt động năm 2016 chiếm 29,3% doanh thu, giảm so với mức 30,5% năm 2015; tỷ lệ này giảm còn 26,7% trong 3 tháng đầu năm 2017 nhờ vào việc quản lý tốt chi phí hoạt động.

Chi phí hoạt động chủ yếu là các khoản lỗ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi / lỗ, chi phí dự phòng, chi phí nghiệp vụ.

Chi phí tài chính bình quân ở mức 14,8% trên doanh thu trong 2 năm 2015, 2016 và giảm còn 11,7% Quý 1 năm 2017.

Chi phí quản lý doanh nghiệp duy trì ở mức 10-12% doanh thu qua các năm.

### 5.3 Trình độ công nghệ

Cơ sở công nghệ thông tin (CNTT) của VCSC hỗ trợ tích cực các hoạt động dịch vụ chứng khoán hướng tới hiệu quả cao hơn. VCSC luôn thực hiện nâng cấp cơ sở hạ tầng CNTT liên tục để đảm bảo tính năng hỗ trợ đầy đủ kịp thời với sự tăng trưởng về quy mô của Công ty.

Top 3 về tốc độ giao dịch và tính bảo mật.

Bảng giá điện tử có tính tương tác cao.

Trang web mới với giao diện tùy biến theo thiết bị sử dụng.

Hướng tới chuẩn mực quốc tế.

### 5.4 Tình hình nghiên cứu và phát triển sản phẩm mới (không có)

### 5.5 Tình hình kiểm tra chất lượng sản phẩm/ dịch vụ và quản trị rủi ro

Trong lĩnh vực dịch vụ chứng khoán, VCSC phối hợp chặt chẽ các bộ phận kế toán, công nghệ thông tin, quản lý rủi ro và môi giới để thiết kế các gói dịch vụ phù hợp với từng phân khúc khách hàng, đảm bảo tính nhanh chóng, thuận lợi trong giao dịch và bảo mật thông tin.

Nhằm mang đến chất lượng dịch vụ tốt nhất và đồng bộ cho từng khách hàng, tối thiểu hóa sai sót và rủi ro nghiệp vụ, VCSC đã xây dựng các nhóm đào tạo nội bộ vừa phục vụ đào tạo chéo trong nhóm vừa phục vụ công tác đào tạo cho các phòng ban liên quan.

Công ty không những thiết lập các quy trình riêng cho từng nghiệp vụ cụ thể mà còn có cơ chế để giám sát việc tuân thủ các quy trình nghiệp vụ đó theo quy định của pháp luật nhằm đảm bảo lợi ích hợp pháp của nhà đầu tư và tránh các xung đột giữa lợi ích của công ty chứng khoán và của khách hàng hoặc giữa lợi ích của các khách hàng với nhau. Bộ phận kiểm soát nội bộ có nhiệm vụ giám sát, hướng dẫn việc tuân thủ các quy trình và các quy định của pháp luật của các bộ phận nghiệp vụ.

### **Hệ thống quản trị rủi ro toàn diện:**

Quản trị rủi ro là một quá trình liên tục được vận hành xuyên suốt trong quá trình thực hiện các chiến lược của Công ty, cân bằng giữa nguy cơ và cơ hội, tạo ra một khuôn khổ giúp định hướng sự gia tăng tính hiệu quả của quyết định.

- VCSC triển khai các hoạt động giám sát tuân thủ và quản trị rủi ro theo nội dung hướng dẫn của UBCKNN tại Quyết định số 105/QĐ-UBCK ngày 26 tháng 2 năm 2013 về thiết lập và vận hành quản trị rủi ro cho công ty chứng khoán. Công ty đã hoàn thiện chính sách và hệ quy trình quản trị rủi ro dựa trên tiêu chuẩn ISO 31000 được vận hành đồng bộ với chiến lược của Công ty.

- Hệ thống quản trị rủi ro được xây dựng một cách hiệu quả dựa trên sự phân công trách nhiệm trong toàn bộ Công ty. Mỗi trưởng bộ phận và nhân viên đều có trách nhiệm trong hệ thống quản trị rủi ro thông qua các quy định của pháp luật, các quy trình, chính sách nội bộ của Công ty và được áp dụng thống nhất trong toàn Công ty. Hệ thống quản trị rủi ro thúc đẩy hiệu quả hoạt động Công ty thông qua việc nâng cao trách nhiệm, đánh giá năng lực của mỗi nhân viên.

Quy trình quản lý rủi ro được tích hợp với văn hoá doanh nghiệp. Văn hoá rủi ro tập hợp các giá trị cá nhân và doanh nghiệp, thái độ, năng lực, hành vi giúp Công ty xác định phương pháp quản trị rủi ro và cam kết của Ban Điều hành.

### **5.6 Hoạt động marketing**

Là một thương hiệu được nhiều nhà đầu tư tổ chức và cá nhân biết đến, VCSC luôn chú trọng đến việc giữ vững và nâng cao uy tín của thương hiệu tại thị trường trong nước và

nước ngoài.

Sự kiện thường niên Vietnam Access Day, gắn liền với thương hiệu VCSC, thu hút số lượng lớn cá nhà đầu tư tổ chức quốc tế và trong nước.

VCSC liên tục nhận được các giải thưởng uy tín liên quan đến hoạt động môi giới và ngân hàng đầu tư, các giải thưởng tiêu biểu như Best Investment Bank (Euromoney), Best Equity House (Alpha Southeast Asia), Best Investment Bank (Finance Asia), Best Institutional Broker (Alpha Southeast Asia) và nhiều giải thưởng khác.

Bên cạnh hoạt động kinh doanh, VCSC luôn duy trì các hoạt động cộng đồng: tài trợ trung tâm nuôi dạy trẻ khuyết tật, ủng hộ gia đình chính sách, tài trợ Tết cho nông dân nghèo, tổ chức chương trình khám chữa bệnh từ thiện, tài trợ các chương trình sinh viên cũng như các hoạt động cộng đồng do HSX và HNX tổ chức...

VCSC đã tham gia tài trợ trung tâm nuôi dạy trẻ khuyết tật Võ Hồng Sơn ở Quảng Ngãi, ủng hộ các gia đình chính sách, khó khăn theo sự vận động của Thành Đoàn, tài trợ Tết cho các hộ nông dân nghèo thông qua Hội nông dân Tp.Hồ Chí Minh, đồng thời tổ chức chương trình khám chữa bệnh, từ thiện tại Nhà Bè, Vĩnh Long. VCSC tin rằng việc thực hiện các hoạt động không chỉ là một cách chia sẻ những khó khăn của cộng đồng mà còn là cách khơi gợi lòng nhân ái giữa con người với con người.

### **5.7 Nhãn hiệu thương mại, đăng ký phát minh sáng chế và bản quyền**

VCSC đã nghiêm túc xây dựng một “Chiến lược thương hiệu” thể hiện qua cuốn brandbook hướng dẫn cho tất cả cán bộ nhân viên đang làm việc tại Công ty hiệu đúng về thương hiệu VCSC, một thương hiệu với tầm nhìn trở thành thương hiệu mạnh trong lĩnh vực chứng khoán tại Việt Nam. Hiện nay, logo chính thức của VCSC như sau:

Logo chính thức của Công ty



Nhãn hiệu của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt được đăng ký theo Giấy chứng nhận đăng ký nhãn hiệu số: 258979 do Cục sở hữu trí tuệ thuộc Bộ Khoa học và Công nghệ cấp theo quyết định số 12165/QĐ-SHTT ngày 02/03/2016.

## **6. Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh**

### **6.1 Tóm tắt một số chỉ tiêu hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty trong hai (02) năm gần nhất**



*Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh 2015, 2016 và Q1/2017***Số liệu hợp nhất***Đơn vị tính: triệu đồng.*

	2015	% tăng giảm	2016	% tăng giảm	Q1/2017
Tổng giá trị tài sản	2.463.346	-11,1%	3.110.548	26,3%	2.995.579
Vốn chủ sở hữu	972.797	20,6%	1.276.558	31,2%	1.398.276
Vốn điều lệ	500.000	-	1.032.000	106,4%	1.032.000
Doanh thu thuần	700.701	13,6%	893.653	27,5%	278.248
Lợi nhuận từ HĐKD	301.249	64,2%	415.882	38,1%	142.142
Lợi nhuận khác (Chi phí khác)	(289)		7		(36)
Lợi nhuận trước thuế	300.960	64,6%	415.889	38,2%	142.107
Lợi nhuận sau thuế	239.099	64,6%	337.511	41,2%	121.735
Tỷ lệ lợi nhuận sau thuế trên vốn chủ sở hữu bình quân	29,1%	-	32,0%	-	-

Vốn chủ sở hữu năm 2016 tăng 31,2% so với 2015 góp phần nâng cao các tỷ lệ an toàn tài chính trong Công ty.

Doanh thu và lợi nhuận ròng năm 2016 tăng lần lượt ở mức 27,5% và 41,2% so với năm 2015, nhờ vào sự tăng trưởng mạnh của hoạt động ngân hàng đầu tư (146,0% 2016/2015) và đầu tư (84,8% 2016/2015). Hoạt động ngân hàng đầu tư là động lực thúc đẩy hoạt động đầu tư và hoạt động môi giới, giúp cho hoạt động môi giới giữ vững top 3 thị phần.

Ban lãnh đạo Công ty đã thành công trong việc tăng mức ROE lên trên 32% vào năm 2016, và luôn vượt mức 25% trong 3 năm qua. VCSC hướng đến duy trì ROE ở mức khoảng 25% trong 3-5 năm tới.

## 6.2 Những nhân tố ảnh hưởng đến hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty

- Thị trường chứng khoán Việt Nam tăng trưởng vượt bậc: Năm 2016 đánh dấu một năm tăng trưởng vượt bậc của chỉ số VNIndex khi lần đầu tiên bút lên trên kênh giá đi ngang được hình thành trong 2 năm 2014-2015 ở vùng điểm 510-640. Chỉ số VNIndex tăng 15,7% trong năm 2016, đạt mức 664,87 điểm.

- Thời gian đăng ký giao dịch của các doanh nghiệp nhà nước cổ phần hóa được rút

ngắn: Ngày 01/11/2016, Thông tư số 115/2016/TT-BTC chính thức có hiệu lực. Theo đó, chỉ sau khoảng 20 ngày làm việc kể từ ngày hết hạn thanh toán tiền mua cổ phần qua đấu giá, nhà đầu tư mua cổ phần qua đấu giá đã có thể giao dịch cổ phần trên thị trường UPCoM. Như vậy, lộ trình đăng ký giao dịch cổ phiếu sau cổ phần hóa đã được rút ngắn rất nhiều so với mức 90 ngày như đã quy định trước đây.

- Quy định chế tài đối với việc chậm đăng ký giao dịch: Cùng với việc cải tiến về thủ tục hành chính giúp doanh nghiệp rút ngắn thời gian lên sàn chứng khoán, các chế tài cưỡng chế đối với việc trì hoãn lên sàn chứng khoán sau cổ phần hóa đã được sửa đổi theo hướng nghiêm khắc hơn. Khung phạt đối với hành vi chậm nộp hồ sơ đăng ký công ty đại chúng ảnh hưởng đến quyền lợi của cổ đông, đến tính minh bạch trong hoạt động và quản trị của công ty đại chúng tăng cao trong đó cao nhất là phạt tiền 400 triệu đồng đối với hành vi “chậm lên sàn” trên 12 tháng.

- Khởi động thị trường chứng khoán phái sinh

Ngày 16/03/2016, HNX và VSD tổ chức công bố mô hình và kế hoạch phát triển hệ thống giao dịch và bù trừ thanh toán chứng khoán phái sinh.

Mở đường bằng Nghị định 42/2015/NĐ-CP, tiếp đó được chi tiết hóa bằng Thông tư 11/2016/TT-BTC, khung pháp lý cho TTCK phái sinh cơ bản được hoàn thiện. Tính tới cuối năm 2016, các khâu chuẩn bị về cơ bản đã được hoàn thiện, sẵn sàng cho cho TTCK phái sinh chính thức vận hành vào năm 2017.

Sự hiện diện của thị trường chứng khoán phái sinh được xem như một dấu ấn quan trọng trong lộ trình hoàn thiện cấu trúc của TTCK Việt Nam, góp phần hoàn thiện cơ cấu hàng hóa trên thị trường tài chính và giúp hỗ trợ đa dạng hóa danh mục đầu tư, cung cấp công cụ phòng ngừa rủi ro và đáp ứng nhu cầu ngày một nhiều đối với các sản phẩm tài chính bậc cao.

- Nói room cho nhà đầu tư nước ngoài: Nghị định 60/2015/NĐ-CP được ban hành ngày 26/06/2015 cho phép nâng tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài tại công ty đại chúng lên mức tối đa 100% thu hút nguồn vốn đầu tư nước ngoài, mở ra nhiều cơ hội huy động vốn và M&A trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

- Thị trường M&A của Việt Nam trong năm 2016 tiếp tục thu hút sự chú ý của các nhà đầu tư từ khắp nơi trên thế giới, đặc biệt là các nhà đầu tư chiến lược đến từ Thái Lan, Hàn Quốc, Nhật Bản...

- Năng lực triển khai và quản lý hiệu quả của Công ty:

Doanh thu môi giới tăng trưởng nhờ vào việc VCSC thu hẹp khoảng cách so với các công ty có thị phần lớn nhất trên cả 2 sàn HSX và HNX. Đối với mảng môi giới nhà đầu tư nước ngoài, VCSC xếp hạng 1 năm 2016 với thị phần 30,45%.

Doanh thu bộ phận IB cao nhờ vào khả năng triển khai các giao dịch lớn trên thị trường. Năm 2016, IB VCSC thực hiện thành công phần lớn các giao dịch lớn trên thị trường như Big C, Novaland, VietJet, F&N...

Lợi nhuận tăng trưởng mạnh hơn nhiều so với doanh thu nhờ việc quản lý tốt chi phí hoạt động.

## **7. Vị thế của công ty so với các doanh nghiệp khác trong cùng ngành**

### **7.1 Vị thế của công ty trong ngành**

Thị trường chứng khoán Việt Nam hiện có sự góp mặt của 81 công ty chứng khoán đang hoạt động (Nguồn: Ủy ban Chứng khoán Nhà nước ngày 31/05/2017).

Về tư vấn doanh nghiệp, VCSC hiện đang dẫn đầu về các giao dịch mua bán sáp nhập, IPO và huy động vốn trên thị trường. Các giao dịch tư vấn tiêu biểu VCSC thực hiện có thể kể đến như: tư vấn chào bán cổ phần và niêm yết cổ phiếu Công ty Cổ phần Hàng không VietJet (2017), đồng tư vấn chào bán cổ phần Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển địa ốc No Va Land (Novaland) (2016), đồng tư vấn giao dịch bán lại chuỗi siêu thị Big C Việt Nam (2016), tư vấn cho Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan thông qua Công ty Masan Nutri - Science mua lại 70% cổ phần ANCO và 52% cổ phần của Proconco (2015), tư vấn phát hành trái phiếu và cổ phiếu ra công chúng cho Công ty Cổ phần Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền (2015), tư vấn giao dịch bán 49% Công ty Cổ phần Thương mại Nguyễn Kim (2014), tư vấn chào bán và niêm yết Công ty Cổ phần Thế Giới Di Động (2014),...

Về thị phần môi giới cổ phiếu và chứng chỉ quỹ, năm 2016, VCSC tiếp tục giữ vị trí thứ 3 tại sàn HSX với thị phần 8,9%. Riêng về mảng môi giới nhà đầu tư nước ngoài, VCSC được xếp hạng nhất trong năm 2016 với thị phần là 30,5% (Nguồn: HSX).

### **7.2 Triển vọng phát triển ngành**

#### **Triển vọng kinh tế vĩ mô**

Dù còn nhiều bất ổn tại các nền kinh tế lớn nhất thế giới, Việt Nam vẫn ghi nhận mức tăng trưởng GDP 6,2% trong năm 2016. Dù không đạt được chỉ tiêu tăng trưởng của Chính phủ là 6,7% do ảnh hưởng tiêu cực của thời tiết lên ngành nông nghiệp, qua đó tác động đến sức tiêu dùng ở khu vực nông thôn. Với việc nông nghiệp đang phục hồi trong khi các ngành khác vẫn duy trì đà tăng trưởng, VCSC dự báo mức tăng trưởng 6,5% năm 2017.

#### **Triển vọng của thị trường chứng khoán Việt Nam**

Chỉ số VNI có một năm diễn biến tích cực khi vượt ngưỡng kháng cự kỹ thuật 640 điểm và kết thúc năm 2016 tăng 15,7% lên 664,87 điểm.

Các thương vụ cổ phần hóa, IPO, thoái vốn và tăng room khối ngoại đã mang lại nhiều cơ hội đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2016. VCSC tin rằng hiện tượng này sẽ kéo dài sang năm 2017.

## **8. Kế hoạch sản xuất kinh doanh, lợi nhuận và cổ tức trong năm tiếp theo**

### **Kế hoạch lợi nhuận và cổ tức hợp nhất năm 2017-2018**

*Đơn vị: tỷ đồng*

	2017	2018
Doanh thu thuần	1.095	1.330
Tăng trưởng doanh thu	22,5%	21,5%
Thu nhập trước thuế	550	686
Thu nhập sau thuế	440	544
Tăng trưởng thu nhập sau thuế	30,6%	23,6%
Vốn chủ sở hữu	2.091	2.387
Lợi nhuận sau thuế / Doanh thu thuần	40,2%	40,9%
Lợi nhuận sau thuế / Vốn chủ sở hữu bình quân	26,7%	24,3%
Cổ tức trên mỗi cổ phiếu	1.500	1.500
Thu nhập trên một cổ phiếu (EPS)	3.903	4.516

### **Mục tiêu định hướng của VCSC trong 3 năm tới:**

- Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận bình quân 20%/năm
- Công ty chứng khoán hiệu quả nhất trong Top 10 CTCK với ROE khoảng 25%
- Dẫn đầu thị phần mảng ngân hàng đầu tư
- Top 3 thị phần môi giới toàn thị trường

- Công ty chứng khoán phát triển cân bằng và dẫn đầu tất cả các mảng hoạt động
- Công ty chứng khoán có đội ngũ chuyên gia số 1 trên thị trường.
- Tiên phong trong việc triển khai sản phẩm dịch vụ mới: chứng khoán phái sinh
- Duy trì hoạt động giao dịch ký quỹ trong tầm kiểm soát và không ưu tiên sử dụng vốn cho hoạt động cho vay ký quỹ.

## 9. Các chỉ tiêu tài chính chủ yếu

*Một số chỉ tiêu tài chính chủ yếu của Công ty*

Chỉ tiêu	Đơn vị	Công ty mẹ		Hợp nhất	
		2015	2016	2015	2016
<b>Chỉ tiêu về khả năng thanh toán</b>					
Hệ số thanh toán ngắn hạn = Tài sản ngắn hạn / Nợ ngắn hạn	Lần	1,53	1,59	1,63	1,68
<b>Chỉ tiêu về cơ cấu vốn</b>					
Hệ số Nợ/Tổng tài sản	%	62,3%	60,4%	60,5%	59,0%
Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu	%	165,1%	152,5%	166,0%	152,9%
Doanh thu thuần / Tổng tài sản bình quân	%	27,0%	32,0%	26,8%	32,1%
<b>Chỉ tiêu về khả năng sinh lợi</b>					
Lợi nhuận sau thuế / Doanh thu thuần	%	35,0%	38,4%	34,1%	37,8%
Hệ số Lợi nhuận sau thuế/Vốn chủ sở hữu bình quân (ROE)	%	29,4%	31,7%	29,1%	32,0%
Hệ số Lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản bình quân (ROA)	%	9,4%	12,3%	9,1%	12,0%
Lợi nhuận thuần HĐKD / Doanh thu thuần	%	44,0%	47,5%	43,0%	46,6%
Thu nhập trên một cổ phiếu (EPS)	Đồng / CP	4.791	3.832	4.744	3.854

## 10. Các nhân tố rủi ro ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Công ty

Bên cạnh những rủi ro về kinh tế, về luật pháp và các rủi ro bất khả kháng, Công ty còn có những rủi ro đặc thù có ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh như sau:

**Rủi ro biến động giá cổ phiếu niêm yết:**

Việc đưa cổ phiếu VCSC lên giao dịch trên HSX sẽ đem lại những lợi ích đáng kể cho Công ty, bao gồm: uy tín và thương hiệu; tăng cường tính thanh khoản; hướng tới việc chuẩn mực hóa công tác quản trị; điều hành theo mô hình quản trị công ty ưu việt. Tuy nhiên, rủi ro biến động giá cả cổ phiếu trên TTCK là điều không tránh khỏi. Giá cả chứng khoán trên thị trường được quyết định bởi nhiều yếu tố, trong đó tình hình hoạt động kinh doanh của tổ chức đăng ký giao dịch chỉ là một yếu tố mang tính tham khảo. Giá cả biến động phụ thuộc rất nhiều vào cung-cầu cổ phiếu, yếu tố tâm lý nhà đầu tư, sự thay đổi quy định pháp luật về chứng khoán, tình hình kinh tế- xã hội... Sự biến động giá cổ phiếu chung trên thị trường chắc chắn có ảnh hưởng đến cổ phiếu VCSC đang giao dịch.

**Rủi ro về cạnh tranh**

Với khoảng 81 công ty chứng khoán đang hoạt động tính đến ngày 31/05/2017, tính cạnh tranh giữa các công ty chứng khoán về khách hàng, chất lượng dịch vụ, phí dịch vụ càng ngày càng trở nên gay gắt. VCSC, hiện đang là công ty chứng khoán hàng đầu trong lĩnh vực ngân hàng đầu tư và môi giới khách hàng tổ chức nước ngoài, có mức sinh lời trên vốn chủ sở hữu cao nhất trên thị trường hiện nay và có mục tiêu khách hàng, cũng như dịch vụ khá riêng biệt. Tuy nhiên, việc có nhiều công ty chứng khoán đang hoạt động có thể dẫn đến rủi ro cạnh tranh về phí hoặc tình trạng cạnh tranh không lành mạnh.

**Rủi ro nhân sự**

Bên cạnh rủi ro nêu trên, rủi ro về nhân sự cũng là một trong những rủi ro mà Công ty đặc biệt quan tâm vì nguồn nhân sự rất quan trọng đối với sự tồn tại và phát triển của một doanh nghiệp. Ngành chứng khoán cần đội ngũ nhân lực chất lượng cao, chưa kể đến việc những nhân sự giỏi thường sẽ được các công ty đối thủ ra sức lôi kéo, mời chào.

Do đó, để đảm bảo nguồn lao động ổn định và chất lượng tốt, Công ty phải luôn quan tâm xây dựng đội ngũ cán bộ quản lý và nhân viên chuyên nghiệp. Bên cạnh đó, Công ty có những chương trình đào tạo, chính sách đãi ngộ phù hợp với từng cán bộ nhân viên. Công ty luôn đánh giá khách quan, đúng mức về sự đóng góp của mỗi cán bộ công nhân viên, xây dựng môi trường làm việc thân thiện và tạo cơ hội cho nhân viên phát huy năng lực và tính sáng tạo. Công ty còn áp dụng các quy chế về lương thưởng dựa trên tính chất và hiệu quả công việc của từng cá nhân. Cuối cùng, Công ty thực hiện đầy đủ chế độ bảo hiểm cho cán bộ công nhân viên theo đúng quy định của pháp luật Việt Nam.

---

*Cổ đông/ Nhà đầu tư tham khảo thông tin chi tiết tại Bản cáo bạch niêm yết của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt*

---