

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 07 tháng 04 năm 2022

**BÁO CÁO**  
**CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC**  
**Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2022**  
**Về Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2021 & Kế hoạch kinh doanh năm 2022**

Kính thưa Quý vị Đại biểu!

Kính thưa Quý vị Cổ đông!

Tôi thay mặt Ban Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Minh xin báo cáo tới Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2022 về hoạt động kinh doanh của Công ty trong năm 2021 và kế hoạch kinh doanh năm 2022 qua các nội dung được trình bày như sau:

**PHẦN I: HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2021**

**1. Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2021:**

Bối cảnh thị trường năm 2021 có những thuận lợi và khó khăn ảnh hưởng đến hoạt động của Công ty như sau:

Thị trường chứng khoán năm 2021 đã có sự thay đổi khác biệt với năm 2020, khi tình hình dịch bệnh Covid không ảnh hưởng quá mạnh đến tâm lý nhà đầu tư, dòng tiền mới vào liên tục đã giúp chỉ số VN\_Index tiệm cận mốc 1.500 điểm vào cuối năm 2021, tăng 35.73%, nằm trong top thị trường mang lại suất sinh lời cao nhất trên thế giới, theo sau là thị trường các nước Mỹ (S&P 500: +24%), Ấn Độ (Sensex: +19,5%), Đài Loan (TWSE: +18,3%). Bên cạnh đó, chỉ số MSCI các thị trường phát triển và cận biên có tỷ suất lợi nhuận lần lượt là 17,3% và 16%, so với mức giảm của các thị trường mới nổi (-5,6%). Tuy nhiên trong quá trình tăng lên của chỉ số cũng ghi nhận những quá trình điều chỉnh:

- Lần 1, chỉ số VN\_Index chinh phục mốc 1.200 điểm, nhưng không thành công, tạo nên hiện tượng bán hoảng loạn, khiến chỉ số mất 200 điểm và bắt đầu tạo đáy từ mức 998 điểm (cuối tháng 1/2021)
- Lần 2, chỉ số VN\_Index tạo đỉnh mới ở mốc 1.420 điểm vào ngày 02/07/2021, tuy nhiên tình hình dịch bệnh Covid lúc này diễn biến khá phức tạp, cùng với thành phố Hồ Chí Minh, các tỉnh thành phía Nam phải giới nghiêm và hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp gặp khó khăn, nên chỉ số điều chỉnh 170 điểm trong vòng hai tuần tháng 7.

Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2021 ghi nhận các điểm nổi bật:

- Chỉ số VN-Index nhiều lần thiết lập đỉnh lịch sử mới, đỉnh cao nhất là vào ngày 25/11 khi VN-Index chạm mốc 1.500,81 điểm. Phiên cuối năm, thị trường đóng cửa với sắc xanh lan tỏa ở các chỉ số chính. Tính chung cả năm 2021, VN-Index đã tăng gần 36% so với thời điểm cuối năm 2020 và lọt Top 10 thị trường tăng mạnh nhất trên thế giới. Cụ thể, VN-Index tăng 12,31 điểm (0,83%) lên 1.498,28 điểm, HNX-Index tăng 12,34 điểm (2,67%) lên 473,99 điểm, UPCoM-Index tăng 1,07 điểm (0,96%) đạt 112,63 điểm.
- Cùng với sự tăng trưởng mạnh mẽ về chỉ số, mức vốn hóa thị trường cổ phiếu cũng tăng mạnh. Tính đến ngày 28/12, mức vốn hóa thị trường đạt 7.729 nghìn tỷ đồng, tăng 46% so với cuối năm 2020, tương đương 122,8% GDP. Quy mô niêm yết, đăng ký giao dịch của thị trường tính đến cuối tháng 11 đạt 1.727 nghìn tỷ đồng, tăng 14,1% với cuối năm 2020 với 761 cổ phiếu, chứng chỉ quỹ niêm yết trên 2 Sở giao dịch chứng khoán và 890 cổ phiếu đăng ký giao dịch trên UPCoM.
- Thanh khoản trên thị trường cổ phiếu năm 2021 vẫn tiếp tục bùng nổ. Tính chung từ đầu năm đến nay, giá trị giao dịch bình quân đạt hơn 25.960 tỷ đồng/phiên. Thanh khoản tăng 250% so với năm 2020, ghi nhận phiên giao dịch kỷ lục 2,3 tỷ USD, xếp thứ 2 trong Đông Nam Á. Năm 2021, số lượng nhà đầu tư tham gia TTCK tăng mạnh trong thời gian gần đây đã góp phần đẩy thanh khoản thị trường lên hàng tỷ USD/phiên. Năm 2021, nhà đầu tư trong nước mở mới hơn 1,5 triệu tài khoản chứng khoán, lớn gấp rưỡi tổng số tài khoản mở mới trong 4 năm 2017; 2018; 2019 và 2020 cộng lại (tổng 4 năm đạt 1,04 triệu tài khoản)... Cùng với đó, các mảng thị trường khác như trái phiếu chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp, chứng quyền có bảo đảm và TTCK phái sinh cũng có nhiều diễn biến tích cực theo hướng tăng trưởng trong năm 2021.

## 2. Kết quả kinh doanh của Công ty trong năm 2021:

Năm 2021, với định hướng chiến lược rõ ràng, sự linh hoạt và thích ứng nhanh chóng với điều kiện kinh doanh cũng như tận dụng tốt các cơ hội trên thị trường, Công ty đã đạt được kết quả kinh doanh tăng trưởng vượt bậc và ấn tượng.

Đơn vị tính: Triệu đồng

STT	KHOẢN MỤC	KH 2021	TH 2021	TỶ LỆ TH/KH	2020	+/(-) % 2021/2020
A	<b>Tổng doanh thu</b>	<b>216,399</b>	<b>552,156</b>	<b>255%</b>	<b>435,820</b>	<b>127%</b>
1	Doanh thu hoạt động tự doanh, đầu tư	164,599	476,710	290%	412,331	116%
2	Doanh thu hoạt động MG & TVĐT	15,000	46,975	313%	8,356	562%
3	Doanh thu hoạt động TVDN & BLPH	23,800	28,319	119%	14,427	196%
4	Doanh thu khác, thu nhập khác	13,000	152	1%	706	22%
B	<b>Tổng chi phí</b>	<b>156,044</b>	<b>319,192</b>	<b>205%</b>	<b>373,078</b>	<b>86%</b>
1	Chi phí hoạt động kinh doanh	122,244	290,435	238%	345,330	84%
2	Chi phí quản lý doanh nghiệp	18,400	18,582	101%	13,490	138%

3	Chi phí tài chính	14,400	9,987	69%	13,336	75%
4	Chi phí khác	1,000	187	19%	922	20%
<b>C</b>	<b>Kết quả kinh doanh</b>	-	-			
1	Lợi nhuận kế toán trước thuế	60,355	233,582	387%	62,742	372%
	Lợi nhuận đã thực hiện	-	91,887		19,175	479%
	Lợi nhuận chưa thực hiện	-	141,696		43,566	325%
2	Chi phí thuế TNDN	12,071	46,785	388%	16,309	287%
	Chi phí thuế TNDN hiện hành	-	18,379		7,596	242%
	Chi phí thuế TNDN hoãn lại	-	28,405		8,713	326%
3	Lợi nhuận kế toán sau thuế	48,284	186,798	387%	46,432	402%

**Tổng doanh thu** năm 2021 đạt 552 tỷ tăng 118 tỷ đồng so với năm 2020 và tương ứng đạt 255% so với kế hoạch đã được ĐHCĐ 2021 giao. Chi phí kinh doanh và chi phí hoạt động năm 2021 là 319 tỷ đồng, tăng 101 tỷ so với năm 2020, tương ứng đạt 205% so với kế hoạch. Kết quả kinh doanh năm 2021 là 186 tỷ đồng đạt 387% so với kế hoạch đã đề ra. Lợi nhuận năm 2021 chủ yếu là lợi nhuận chưa thực hiện (lợi nhuận chưa thực hiện chiếm 60.5% tổng lợi nhuận và lợi nhuận đã thực hiện chiếm 39.5% tổng lợi nhuận).

**Các chỉ số tài chính:**

STT	CHỈ TIÊU	2020	2021	+ / (-) % 2021/2020
<b>A</b>	<b>Cơ cấu tài sản</b>			
1	Tài sản ngắn hạn/Tổng tài sản	99.41%	99.49%	0.08%
2	Tài sản dài hạn/Tổng tài sản	0.59%	0.51%	-13.08%
<b>B</b>	<b>Cơ cấu nguồn vốn</b>			
1	Nợ phải trả/Tổng nguồn vốn	25.29%	33.40%	32.08%
<b>C</b>	<b>Tỷ suất lợi nhuận</b>			
1	Lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản (ROA)	5.45%	15.40%	182.57%
2	Lợi nhuận sau thuế/Nguồn vốn CSH (ROE)	7.30%	23.12%	216.71%
3	Lợi nhuận sau thuế/Vốn điều lệ	9.29%	32.77%	252.90%
4	Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	73.75%	79.92%	8.37%
5	Lãi cơ bản/cổ phiếu EPS (VND)	766	3,179	315.01%

Năm 2021, Công ty tiếp tục duy trì các chỉ số tài chính luôn đảm bảo tuân thủ và ổn định. Trong đó, tỷ lệ an toàn tài chính là 246% cao hơn nhiều so với quy định của Bộ tài chính là 180%. ROE của Công ty trong năm 2021 đạt 23% tăng so với năm trước (7.3%). Các hạn mức đầu tư luôn được quản lý chặt chẽ và tuân thủ theo quy định hiện hành.

Kết quả trên cũng là kết quả rất đáng khích lệ đặt trong bối cảnh kinh tế chung còn nhiều khó khăn. Để có cái nhìn tổng quát về kết quả kinh doanh của Công ty, tôi xin điểm qua một số hoạt động kinh doanh chính của Công ty, như sau:

#### **a. Hoạt động của Khối Kinh Doanh Chứng khoán**

- **Về hoạt động tự doanh:** Năm 2021, mảng tự doanh vẫn chiếm tỷ trọng lớn trong tổng doanh thu của Công ty khi chiếm 86% doanh thu toàn công ty và đạt 290% so với kế hoạch doanh thu do Đại hội cổ đông giao phó. Doanh thu tự doanh chủ yếu đến từ tự doanh ngắn hạn trong đó doanh thu từ trái phiếu chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp cho thấy định hướng đúng đắn của Ban Điều Hành trong việc điều phối nguồn vốn từ mảng môi giới chứng khoán qua mảng kinh doanh mới này. Đồng thời đây là một hướng đi mới giúp Công ty đa dạng hóa sản phẩm đầu tư cũng như tạo kênh đầu tư mới cho khách hàng.
- **Về hoạt động môi giới:**
  - ✓ *Doanh thu hoạt động môi giới:* năm 2021 là 47 tỷ đồng và đạt 313% so với hoạch đã đề ra, đồng thời tăng 562% so với năm 2020.
  - ✓ *Giá trị giao dịch:* Năm 2021, tổng giá trị giao dịch chứng khoán (cổ phiếu, trái phiếu) qua Công ty là hơn 17 nghìn tỷ đồng (khoảng 734 triệu USD), giá trị giao dịch chứng khoán bình quân/phiên của Công ty là 68 tỷ đồng, tăng 83% so với năm trước (37 tỷ đồng).
  - ✓ *Phát triển khách hàng:* Tính đến cuối năm 2021, số lượng tài khoản tại Công ty đạt 4.847 tài khoản tăng 2.319 tài khoản so với năm 2020 và tăng 91% so với số lượng tài khoản của công ty trong vòng 12 năm. Đây cũng là năm có sự đột phá về số lượng tài khoản giao dịch tăng thêm.
  - ✓ *Bổ sung nghiệp vụ:* Trong năm 2021, Phòng MG kết hợp với phòng QTRR xây dựng quy trình và đăng ký thành công nghiệp vụ phân phối chứng chỉ quỹ đại chúng, nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh của bộ phận cũng như sự lựa chọn đa dạng dịch vụ của Khách hàng.
  - ✓ *Quản lý cổ đông ổn định:* Năm 2021, doanh thu từ mảng này vẫn phát triển ổn định với nguồn khách hàng đã khai thác từ trước. Tuy nhiên, do dịch bệnh giãn cách gần 4 tháng nên đã hạn chế nhiều việc triển khai nguồn khách hàng mới. Doanh thu này còn khiêm tốn nhưng là sự nỗ lực của đội ngũ nhân viên môi giới còn mỏng.
  - ✓ *Tư vấn công bố thông tin:* Mới triển khai thực hiện năm 2021 và hi vọng đây là mảng hoạt động hỗ trợ cho các mảng kinh doanh trọng yếu.

#### **b. Hoạt động của Khối Ngân Hàng Đầu Tư (IB)**

Hoạt động tư vấn tài chính năm 2021 mặc dù ảnh hưởng bởi làn sóng Covid lần 4 nhưng lại là năm có hoạt động khá tích cực. Hoạt động tư vấn tập trung vào 3 mảng chính: phát

hành trái phiếu riêng lẻ, phát hành cổ phiếu, tư vấn M&A. Trong Quý 2 bộ phận Tư vấn doanh nghiệp đã xây dựng quy trình phối hợp về phân phối và giao dịch trái phiếu doanh nghiệp đồng thời triển khai áp dụng thành công phần mềm quản lý và giao dịch trái phiếu doanh nghiệp.

- ✓ *Về công tác phát triển khách hàng:* ngoài những khách hàng đã có mối quan hệ hợp tác lâu năm và các khách hàng trong tập đoàn như Nam Á Bank, Tổng Công ty Bảo Minh, Tổng Công ty Xây dựng Số 1, Công ty Cổ phần BamBoo Capital, Charm Group, CTCP Tập đoàn Tư vấn Đầu tư Xây dựng Kiên Giang ... trong năm nay hoạt động tư vấn tài chính đã mở rộng với các doanh nghiệp là khách hàng của Nam Á Bank thông qua việc hợp tác với Nam Á Bank trong tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp.
- ✓ *Doanh thu và lợi nhuận:* Tổng doanh thu tư vấn tài chính là 28.3 tỷ đạt 119% so với kế hoạch đề ra và tăng 96% so với doanh thu năm 2020 (14.4 tỷ). Tuy doanh thu của Khối ngân hàng đầu tư không chiếm tỷ trọng cao trong tổng doanh thu nhưng Khối Ngân hàng đầu tư lại có sự phối hợp và hỗ trợ, kết nối khách hàng rất lớn cho Khối kinh doanh chứng khoán trong hoạt động kinh doanh để tạo ra doanh thu có bước đột phá của Khối kinh doanh chứng khoán.
- ✓ *Đối với hoạt động phân tích:* Bộ phận Phân tích vẫn kịp thời ra Báo cáo thị trường hàng ngày, hàng tuần và hàng tháng, giúp cập nhật thông tin thị trường hiệu quả nhất. Ngoài ra, hỗ trợ phân tích doanh nghiệp cho Ban lãnh đạo nhằm mục đích đầu tư. Tuy nhiên, hiện nay các bài báo cáo không đạt tính chuyên nghiệp cao (phát triển chuyên sâu mảng đề tài phân tích theo ngành, đi khảo sát doanh nghiệp, viết bài IR cho doanh nghiệp và phát triển bài phân tích cho hệ thống khách hàng của công ty), nguyên nhân thiếu nhân lực chuyên sâu cho mảng phân tích.

### c. Hoạt động của Khối Vận hành

- **An toàn tài chính:** Tỷ lệ vốn khả dụng vẫn luôn duy trì ở mức an toàn trong suốt 12 tháng.
- **Hệ thống kế toán và điều nguồn:** Đảm bảo việc hạch toán nhanh chóng, chính xác, kịp thời. Nguồn vốn được luân chuyển hợp lý nhằm phục vụ cho các hoạt động kinh doanh chính của Công ty.
- **Công nghệ thông tin:** Đảm bảo hệ thống phần mềm core phục vụ kinh doanh hoạt động ổn định. Bên cạnh đó, hệ thống hạ tầng CNTT tiếp tục từng bước nâng cấp và hiện đại hóa tiệm cận tới các tiêu chuẩn tiên tiến nhất của thị trường. Triển khai áp dụng thành công phần mềm quản lý và phân phối Trái phiếu doanh nghiệp. Golive hệ thống eKYC thành công bắt đầu từ ngày 01/11/2021.
- **Pháp chế & QTRR:** Hoàn thành các yêu cầu về tư vấn, soạn thảo, kiểm tra và dự thảo hợp đồng, giao dịch với đối tác, khách hàng, phục vụ hoạt động hàng ngày của Công ty. Hỗ trợ các phòng ban nghiệp vụ trong công tác chuyên môn. Kiểm tra và cảnh báo về hoạt động đầu tư của bộ phận tự doanh. Thực hiện hợp đồng tư vấn công bố thông tin cho Ngân hàng TMCP Nam Á. Giải đáp các vấn đề của Công ty cho cổ đông...

- **Môi trường làm việc, chính sách phúc lợi:** Hoạt động văn hóa nội bộ như: Đào tạo nội bộ, đào tạo nâng cao, thăm hỏi động viên diễn ra thường xuyên gắn kết đội ngũ. Môi trường làm việc thân thiện, chuyên nghiệp, quyền lợi của người lao động được chăm sóc ngày càng tốt hơn với chính sách y tế, chăm sóc sức khỏe và thưởng kết quả hoạt động cuối năm.

Như vậy, có thể khẳng định để được kết quả hoạt động kinh doanh khả quan của năm 2021 là nhờ sự định hướng sáng suốt trong các quyết sách của HĐQT, sự nhạy bén linh hoạt của Ban Tổng giám đốc và sự nỗ lực không ngừng của toàn thể CBCNV, là sức trẻ của đội ngũ quản lý nhiều năm kinh nghiệm và nhiệt huyết của Công ty.

## **PHẦN II: KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2022**

### **1. Nhận định tình hình kinh tế năm 2022.**

#### **a. Cơ hội**

Xu hướng năm 2022 có thể vẫn duy trì đà tăng trưởng với những nguyên nhân sau:

- Nền kinh tế Việt Nam đang có dấu hiệu phục hồi, các hoạt động đã được mở cửa lại, tỷ lệ tiêm vaccine COVID-19 cao so với khu vực. Đặc biệt, các doanh nghiệp đã có sự thích ứng đáng kể sau 2 năm sống chung với đại dịch, cộng thêm các gói kích thích, nên năm 2022, tổng quan nền kinh tế được nhận định sẽ tốt hơn và là động lực đi lên của TTCK.
- Kỳ vọng tăng trưởng EPS cao là động lực chính thúc đẩy sự tăng giá của thị trường chứng khoán. Dựa trên dữ liệu thống kê mức P/E quá khứ, mức P/E phù hợp với thị trường dao động trong khoảng 15 đến 17 lần. Với mức dự phóng EPS tăng trưởng kép giai đoạn 2020-2022 khoảng 29%/năm (thấp hơn mức kỳ vọng của thị trường là 30%/năm) và mức P/E khoảng 16 lần, kỳ vọng VN-Index năm 2022 khoảng 1700 điểm trong kịch bản cơ sở, tăng 15% so với mức đóng cửa cuối tháng 11/2021
- Lãi suất thấp: Việc Ngân hàng Nhà nước liên tục giảm lãi suất đã giúp cho dòng tiền nhàn rỗi tiếp tục vào thị trường chứng khoán, chính sách này theo chúng tôi nhận định không thể thay đổi nhanh được, và sẽ được duy trì khi kinh tế phục hồi tương đối ổn định trở lại.
- Các gói hỗ trợ kinh tế sẽ được Nhà nước đưa ra nhằm thúc đẩy hoạt động sản xuất kinh doanh và phục hồi kinh tế, sau khi nền kinh tế Việt Nam bị ảnh hưởng tiêu cực từ dịch Covid-19.
- Bất ổn từ kinh tế Trung Quốc: như đứt gãy chuỗi cung ứng hàng hóa, thiếu điện và các chính sách thắt chặt đầu tư là cơ hội hút vốn FDI cho Việt Nam.
- Kỳ vọng nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ giúp thị trường thu hút thêm nguồn tiền mới từ khối ngoại. Nếu giả định năm 2023 Việt Nam chính thức được nâng hạng, thì khối ngoại có thể sẽ quay trở lại mua ròng từ năm 2022.
- Dự địa tăng trưởng nhà đầu tư mới vào thị trường chứng khoán: Hiện nay Việt Nam có khoảng 3% dân số tham gia vào TTCK. Con số này dù đã tăng lên nhiều, nhưng nếu so với 10% của Thái Lan, 15% của Hàn Quốc, thì vẫn còn quá nhiều dư địa tăng trưởng.

- Câu chuyện thoái vốn tiếp tục trong năm 2022: Cục Tài chính doanh nghiệp đã xây dựng kế hoạch thoái vốn trong năm 2022 dự kiến tại 06 doanh nghiệp do SCIC quản lý (bao gồm SAB, FPT, BMI, NTP, VNR), dự kiến thu về khoảng hơn 40 nghìn tỷ đồng.

#### **b. Rủi ro**

- Rủi ro nợ xấu ngành ngân hàng tăng cao trong năm 2022. Theo ước tính của chúng tôi, nợ cơ cấu cho người đi vay bị ảnh hưởng bởi COVID-19 đã lên tới 5,3% so với dư nợ tín dụng hệ thống. Dù kỳ vọng khả năng trả nợ của người đi vay sẽ phục hồi cùng với sự phục hồi kinh tế trong năm 2022, một phần nợ cơ cấu có thể trở thành nợ xấu sau khi hết thời hạn tạm hoãn phân loại.
- Rủi ro lạm phát do đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng, thực hiện các chính sách kích thích tăng trưởng kinh tế, cũng như áp lực nhập khẩu lạm phát do giá cả các loại hàng hóa trên thế giới tăng cao. Đáng chú ý, việc các chính sách kinh tế xanh “Go green” của Trung Quốc có tác động đáng kể đến giá hàng hóa toàn cầu.
- Các cuộc họp của Ủy ban Thị trường mở Liên bang Mỹ (FOMC) là sự kiện trọng yếu trong năm 2022. Trong trường hợp Mỹ tăng lãi suất.
- Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng từ đầu năm 2021: 55.000 tỷ đồng, và hiện nay chưa dừng lại, chúng tôi kỳ vọng hiện tượng này sẽ chấm dứt khi thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng.
- Rủi ro từ giá cổ phiếu đang ở mức cao và bong bóng tài sản tài chính trên thị trường toàn cầu đang ở mức cao. Để hạn chế thiệt hại từ đại dịch, chính phủ các cường quốc đã bơm nhiều ngàn tỷ USD vào nền kinh tế đẩy giá các loại tài sản tài chính tăng mạnh. Ở Việt Nam dù chưa có chính sách tiền tệ nào mạnh để hỗ trợ kinh tế nhưng các chỉ số chứng khoán đã tăng 35% từ đầu năm, có những nhóm cổ phiếu đã tăng gấp nhiều lần từ đầu năm 2021. Việc ngưng hoặc rút các gói kích thích kinh tế/trợ cấp rất có thể dẫn đến sự sụp đổ của thị trường chứng khoán. Đây cũng là cơ hội cho việc đầu tư khi thị trường suy giảm.

#### **2. Dự báo thị trường chứng khoán 2022:**

- Bước sang 2022, tiếp tục là một năm vô cùng khó khăn, phức tạp cho thế giới và cả Việt Nam. Thị trường chứng khoán năm nay đối mặt với nhiều khó khăn hơn năm ngoái. Năm ngoái là yếu tố dịch bệnh thì năm nay không chỉ có dịch bệnh mà là cả địa chính trị nên thị trường sẽ có bước tăng giảm mạnh đan xen.
- Vấn đề địa chính trị, kinh tế thế giới dự báo tiềm ẩn nhiều rủi ro, đặc biệt thị trường chứng khoán rất nhạy cảm với các biến động thị trường thế giới. Trước khả năng diễn biến phức tạp của thị trường, dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới cơ bản sẽ chậm lại.
- Theo nhận định IMF nền kinh tế thế giới sẽ chậm lại ở mức 4,4% so với 5,9% năm 2021. Dự báo thị trường chứng khoán cũng giảm so với năm 2021, đặc biệt khi các nước cắt giảm các hỗ trợ kinh tế. FED, Ngân hàng Trung ương Anh thắt chặt qua cắt giảm các gói định lượng, tăng lãi suất.
- Cổ phiếu Chứng khoán tăng rực rỡ trong suốt năm 2021, trở thành ngành có mức tăng trưởng tốt nhất trong tất cả các ngành nhờ vào dòng tiền đổ cuồn cuộn vào thị trường,

thanh khoản cao kỷ lục, doanh thu môi giới và cho vay margin tăng cao. Tuy nhiên, nhiều tín hiệu cho thấy thời kỳ tăng trưởng đỉnh cao đó đã qua.

**Thứ nhất**, nếu như năm 2021 thanh khoản kỷ lục thúc đẩy hoạt động môi giới thì năm 2022 thanh khoản có khả năng không tăng trưởng thêm sẽ gây áp lực lên doanh thu mảng môi giới của các công ty chứng khoán.

Thanh khoản thị trường đã sụt giảm đáng kể. Thống kê cho thấy, tháng 11/2021, thanh khoản toàn thị trường trung bình 40.000 tỷ đồng/phiên, tháng 12/2021 giảm mạnh 17% còn đâu đó khoảng 33.000 tỷ đồng/phiên. Bước sang tháng 1/2022, thanh khoản chỉ còn 19.400 tỷ đồng/phiên. Trung bình 10 phiên trở lại đây, thanh khoản hồi phục ở mức 20.600 tỷ đồng nhưng đây là mức khá thấp, bằng với thời điểm của Quý 1/2021.

Chưa kể, dòng tiền trên thị trường chứng khoán còn chịu nhiều áp lực bởi lạm phát gia tăng, Fed nâng lãi suất, căng thẳng Nga với Ukraine hay cả với gói hỗ trợ phục hồi kinh tế gần 350.000 tỷ đồng Chính phủ vừa công bố, các kênh đầu cơ khác cũng hấp dẫn không kém như đất, vàng, tiền ảo. Dự báo thanh khoản trong kịch bản tích cực giữ ở mức thấp 22.000 tỷ đồng và kịch bản tiêu cực hơn sẽ giảm xuống dưới ngưỡng 20.000 tỷ đồng/phiên.

**Thứ hai**, ở hoạt động cho vay margin. Tốc độ tăng trưởng trung bình hàng quý trong năm 2020 và 2021 lần lượt là 15% và 19%. Kết quả là, dư nợ margin hiện tại đang ở mức cao nhất lịch sử với xấp xỉ 170 nghìn tỷ đồng tăng 98,7%. Nhiều công ty chứng khoán tiếp tục lên kế hoạch phát hành cổ phiếu nhằm tăng vốn để có thể cải thiện năng lực cho vay margin.

Dư nợ cho vay margin tăng trưởng đều đặn theo quý nhưng tốc độ tăng trưởng đang có dấu hiệu chững lại trong quý 4/2021, theo thống kê từ KIS.

Trong khi đó, Số tài khoản cá nhân mở mới sau khi lập kỷ lục cũng bắt đầu giảm. Số liệu từ Trung tâm lưu ký Chứng khoán Việt Nam (VSD) cho biết trong tháng 1/2022, nhà đầu tư trong nước mở mới 195.068 tài khoản chứng khoán, giảm 31.512 tài khoản so với thời điểm kỷ lục mở tài khoản trong tháng 12/2021. Con số này cũng giảm mạnh so với thời điểm tháng 11/2022 là 220.000 tài khoản.

Thực tế cho thấy, doanh thu lợi nhuận hai mảng môi giới và cho vay margin cũng đã quay đầu giảm vào Quý 4/2022 sau khi bật tăng mạnh trong nửa đầu năm.

**Thứ ba**, hoạt động tự doanh vốn dĩ là mảng mang lại lợi nhuận lớn nhất cho các công ty chứng khoán lại được đánh giá sẽ khó khăn hơn trong năm 2022 do chứng khoán không còn hấp dẫn như năm 2021. Hầu hết các dự báo đều cho rằng, Vn-Index khả năng sinh lời rơi vào khoảng 20% trong năm 2022, giảm đáng kể so với mức 34% trong năm 2021. Nguồn doanh thu FVTPL có thể sẽ không giữ được mức sinh lời ấn tượng trong năm 2022".

### 3. Mục tiêu kế hoạch kinh doanh năm 2022:

Căn cứ vào nhận định thị trường, Ban Tổng giám đốc đặt ra mục tiêu kinh doanh trong năm 2022 thể hiện ở một số chỉ tiêu cơ bản sau:



STT	KHOẢN MỤC	ĐƠN VỊ TÍNH	KẾ HOẠCH 2022
<b>A</b>	<b>Tổng doanh thu</b>	Đồng	<b>331,919,791,393</b>
1	Doanh thu hoạt động tự doanh, đầu tư:	Đồng	240,850,000,000
2	Doanh thu hoạt động Môi giới & TVĐT	Đồng	19,000,000,000
3	Doanh thu hoạt động TVDN & BLPH	Đồng	69,750,000,000
4	Doanh thu tài chính	Đồng	500,000,000
5	Doanh thu khác, thu nhập khác	Đồng	1,819,791,393
<b>B</b>	<b>Tổng chi phí</b>	Đồng	<b>249,084,456,058</b>
1	Chi phí hoạt động kinh doanh	Đồng	207,396,449,867
2	Chi phí quản lý doanh nghiệp	Đồng	29,288,006,191
3	Chi phí tài chính	Đồng	11,400,000,000
4	Chi phí khác	Đồng	1,000,000,000
<b>C</b>	<b>Kết quả kinh doanh</b>	Đồng	
1	Lợi nhuận kế toán trước thuế	Đồng	82,835,335,335
2	Chi phí thuế TNDN	Đồng	16,567,067,067
3	<b>Lợi nhuận kế toán sau thuế</b>	Đồng	<b>66,268,268,268</b>

#### 4. Các giải pháp để thực hiện kế hoạch năm 2022:

Căn cứ trên thuận lợi, khó khăn cũng như đánh giá một cách thận trọng về các cơ hội và khả năng chấp nhận rủi ro của BMSC trên thị trường chứng khoán Việt Nam, căn cứ định hướng chỉ đạo của HĐQT, đồng thời xét đến những kết quả đã đạt được trong năm 2022, cơ hội đầu tư dự kiến trên TTCK Việt Nam trong năm 2022, Ban Tổng Giám đốc BMSC xác định rõ năm 2022 sẽ triển khai theo định hướng phát triển như sau:

##### Mảng Môi giới:

- Đa dạng kênh thu hút nguồn vốn: vay vốn ngân hàng, phát hành trái phiếu... nhằm mở rộng nguồn vốn làm cơ sở cho việc mở rộng dịch vụ môi giới (ứng trước, ký quỹ), dịch vụ tư vấn và cung cấp đa dạng sản phẩm tài chính.
- Mở rộng thêm sản phẩm dịch vụ như phái sinh, quyền chọn khi BMSC tăng vốn tối thiểu đáp ứng các nghiệp vụ trên đáp ứng nhu cầu của khách hàng.
- Tăng cường mở rộng hoạt động môi giới kinh doanh hướng tới phát triển nhiều đối tượng khách hàng đồng thời tăng cường công tác quản trị rủi ro chặt chẽ.
- Phát triển mảng môi giới trái phiếu doanh nghiệp, trái phiếu chính phủ.

##### Mảng đầu tư, tự doanh:

- Phát triển hoạt động Trading ngắn hạn với suất sinh lợi mục tiêu là từ 15% trở lên trên tổng hạn mức giao dịch thực cấp. Để tận dụng các cơ hội của thị trường, danh mục đầu tư sẽ bao gồm: cổ phiếu niêm yết trên sàn; cổ phiếu OTC; Trái phiếu doanh nghiệp ...
- Thực hiện tăng vốn BMSC để tự doanh có thêm nguồn thực hiện đầu tư, đảm bảo tuân thủ mức tỷ lệ đầu tư tự doanh trên vốn chủ sở hữu.
- Hoạt động đầu tư được triển khai nhấn mạnh ở mảng trái phiếu doanh nghiệp, trái phiếu chính phủ. Mảng đầu tư trái phiếu chính phủ tuy không có rủi ro nhưng chi phí cho hoa hồng giới thiệu giao dịch khá lớn. Trong bối cảnh thị trường cổ phiếu còn nhiều rủi ro thì việc phát triển mảng này là điểm sáng bởi hiệu suất sử dụng vốn khi kinh doanh trái phiếu chính phủ cao hơn nhiều lãi suất tiền gửi. Ban Tổng giám đốc thường xuyên báo cáo HĐQT về các giao dịch trên để kiểm soát nguồn vốn, rủi ro pháp lý và các vấn đề liên quan;
- Hoạt động Trading dài hạn sẽ tiếp nối và phát triển danh mục từ năm 2020.

### **Mảng Tư vấn Doanh nghiệp & BLPH:**

#### **a. Đối với mảng tư vấn thu xếp vốn**

Tiếp tục khai thác và đẩy mạnh các sản phẩm nòng cốt là thu xếp vốn, thông qua các công cụ vốn chủ sở hữu và vốn nợ như: cổ phiếu, trái phiếu, trái phiếu chuyển đổi, chứng quyền hoặc các loại chứng khoán khác được cấu trúc linh hoạt, nhằm giúp doanh nghiệp huy động được vốn theo nhu cầu với chi phí vốn tối ưu nhất.

#### **b. Đối với mảng tư vấn M&A**

Xác định mảng tư vấn M&A là mảng kinh doanh tiềm năng, đem lại giá trị gia tăng lớn và góp phần nâng cao vị thế của BMSC trên thị trường. Tuy vậy, đây là sản phẩm với độ phức tạp cao và thời gian kéo dài, đồng thời đòi hỏi nhân sự thực hiện có chuyên môn vững chắc và giàu kinh nghiệm.

Khối NHĐT dự kiến sẽ triển khai hoạt động tư vấn M&A theo hướng kết hợp linh hoạt cùng với các sản phẩm khác như tư vấn huy động vốn, tư vấn tái cấu trúc, tư vấn cổ phần hóa.

#### **c. Đối với mảng tư vấn Cổ phần hóa và Thoái vốn**

Tiếp tục duy trì các hoạt động tư vấn cổ phần hóa và hoạt động tư vấn thoái vốn, đây là nhóm sản phẩm tư vấn truyền thống mà hầu hết các công ty chứng khoán có nghiệp vụ tư vấn tài chính đều duy trì. Mặc dù nghiệp vụ tư vấn cổ phần hóa thường có tiến độ kéo dài và phí dịch vụ không cao, tuy nhiên đây là tiền đề cho việc phát triển một loạt các dịch vụ gia tăng sau đó (như đăng ký giao dịch UPCoM, CBTT,...). Các khách hàng này cũng có xu hướng gắn bó và sử dụng các dịch vụ của đơn vị tư vấn cổ phần hóa khi có nhu cầu. Nghiệp vụ tư vấn thoái vốn cho các công ty cổ phần có vốn nhà nước cũng có khả năng gia tăng do một số công ty chứng khoán lớn hầu như không cung cấp dịch vụ này do các văn bản pháp luật hiện chưa có quy định cụ thể. Vì vậy, khối NHĐT đặt kế hoạch duy trì nhịp độ tư vấn cổ phần hóa và tư vấn thoái vốn để xây dựng thương hiệu và uy tín của BMSC.

#### **d. Các sản phẩm, dịch vụ khác**

Bên cạnh các mảng kinh doanh, sản phẩm trọng điểm, Khối NHĐT tiếp tục duy trì việc cung cấp các dịch vụ khác như: Tư vấn niêm yết/đăng ký giao dịch UPCoM, Tư vấn tổ chức ĐHCĐ, Tư vấn CBTT, Tư vấn nối room, Tư vấn báo cáo phân tích doanh nghiệp... nhằm nâng cao nghiệp vụ chuyên môn nội bộ và góp phần duy trì thị phần ổn định của BMSC trên thị trường.

**e. Giải pháp về vận hành:**

- Đảm bảo ổn định hệ thống, không để phát sinh lỗi giao dịch;
- Nâng cấp hệ thống, nâng cao năng lực hoạt động công nghệ thông tin;
- Tìm kiếm các giải pháp hỗ trợ và thúc đẩy kinh doanh.

**f. Giải pháp về nguồn nhân lực**

- Tuyển dụng nhân sự đáp ứng được nhu cầu kinh doanh của Công ty;
- Tập trung đào tạo nâng cao chuyên môn, năng lực cho cán bộ nhân viên;
- Nâng cao năng suất lao động, đảm bảo các chỉ tiêu hiệu suất lao động;
- Xây dựng và phát triển các hoạt động xã hội, hướng về cộng đồng.

Dù còn nhiều khó khăn, thử thách phía trước, Ban Tổng giám đốc và toàn thể cán bộ nhân viên Công ty cam kết với Quý Cổ đông sẽ nỗ lực phấn đấu để hoàn thành các mục tiêu đề ra đồng thời trân trọng cảm ơn Quý Cổ đông, HĐQT đã tin tưởng đồng hành, hỗ trợ cho Công ty trong suốt thời gian vừa qua và luôn mong muốn tiếp tục nhận được sự tin tưởng, hỗ trợ của tất cả quý vị trong giai đoạn tới.

*Kính chúc Quý vị Sức khỏe, Thành Công*

*Chúc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Minh phát triển bền vững!*

*Kính chúc Đại hội thành công tốt đẹp.*

*Xin chân thành cảm ơn Quý Vị!*

**CTCP CHỨNG KHOÁN BẢO MINH  
TỔNG GIÁM ĐỐC**



**HOÀNG VĂN THẮNG**

