

Hà Nội, ngày 21 tháng 03 năm 2014

TỜ TRÌNH ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG

(V/v: Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2013 và kế hoạch kinh doanh năm 2014)

Kính gửi: ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) xin báo cáo Đại hội đồng cổ đông Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2013 và Kế hoạch kinh doanh năm 2014. Cụ thể như sau:

PHẦN I

ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ THỰC HIỆN NĂM 2013

I. BỐI CẢNH CHUNG

1.1 Nền kinh tế năm 2013

- *Tăng trưởng GDP năm 2013 đạt 5,42%, mặc dù đã cao hơn so với tăng trưởng năm 2012 (5,25%) nhưng vẫn ở mức khá thấp so với trung bình 10 năm trở lại đây. Các chính sách của Chính phủ ưu tiên cho mục tiêu ổn định kinh tế vĩ mô và tái cơ cấu nền kinh tế nên tăng trưởng gấp khá nhiều khó khăn.*
- *Lạm phát được kiểm soát ở mức thấp (6,04%), tỷ giá ổn định, xuất khẩu tăng trưởng khá (15,4%), thu hút vốn FDI có mức tăng trưởng vượt dự kiến (hơn 50%), thị trường vàng từng bước đi vào khuôn khổ, dự trữ ngoại hối quốc gia tăng cao (đạt hơn 30 tỷ USD) là những điểm sáng của kinh tế vĩ mô năm 2013.*
- *Thanh khoản hệ thống ngân hàng năm 2013 tiếp tục được cung cấp, mặt bằng lãi suất giảm từ 2-4% so với năm 2012. Tiến trình tái cơ cấu các tổ chức tín dụng được thực hiện mạnh mẽ, cơ chế xử lý nợ xấu bước đầu được hình thành với sự vào cuộc rốt ráo của VAMC trong các tháng cuối năm.*

1.2 Tình hình và diễn biến thị trường chứng khoán (TTCK)

Trong năm 2013, lạm phát được kiểm soát, mặt bằng lãi suất từng bước được điều chỉnh giảm đáng kể, tỷ giá ổn định đã tạo điều kiện thuận lợi cho thị trường chứng khoán tăng trưởng cả về điểm số và thanh khoản. Xu hướng đi lên của thị trường xuất phát từ kết quả kinh doanh ổn định của nhóm cổ phiếu blue chips và kỳ vọng của nhà đầu tư vào các chính sách vĩ mô mới.Thêm vào đó, cùng với sự hỗ trợ tích cực của kinh tế vĩ mô và các giải pháp của Bộ Tài chính, UBCK triển khai nhằm hỗ trợ thị trường như: kéo dài thời gian giao dịch, triển khai các chỉ số mới, đề xuất các giải pháp gia tăng năng lực thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài cho TTCK... đã tác động tích cực đến sự phát triển của

TTCK trong năm 2013; một số nét đáng chính ghi nhận sự thay đổi của thị trường trong năm qua gồm:

- *VNINDEX và HNXINDEX tăng lần lượt là 20,6% và 13,5% so với năm 2012 và năm trong nhóm các chỉ số tăng trưởng mạnh so với các thị trường khác trong khu vực.*
- *Thanh khoản thị trường tăng nhẹ (khoảng 3%) nhưng chưa đồng đều giữa các nhóm cổ phiếu.* Dù chưa đạt mức thanh khoản như năm 2009, 2010 tuy nhiên giá trị giao dịch/phiên hai sàn năm 2013 cũng tiếp tục duy trì xu thế tăng nhẹ so với năm 2011 và 2012.
- *Nhà đầu tư nước ngoài đẩy mạnh giao dịch.* Giá trị mua ròng của khôi ngoại trong năm 2013 đạt giá trị 5.510 tỷ trên HSX, với giá trị mua chiếm 17% trên tổng giá trị giao dịch toàn thị trường. Do động thái mua vào chủ yếu thực hiện thông qua hình thức khớp lệnh, và tập trung ở các mã vốn hoá lớn nên dòng vốn ngoại đã tạo được sức lan tỏa lớn đến những cổ phiếu còn lại, thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư trong nước tới thị trường.
- *Các blue chips tăng điểm giúp giá trị vốn hóa hai sàn tăng mạnh.* Tính đến 31/12/2013, giá trị vốn hóa hai sàn đạt khoảng 45 tỷ USD, tăng 23% so với thời điểm cuối năm 2012 và đạt trên 30% GDP. Khác với những năm trước, khi vốn hóa tăng dựa vào việc có nhiều doanh nghiệp được niêm yết mới hay phát hành thêm cổ phiếu, trong năm 2013 vốn hóa tăng dựa chủ yếu vào mức tăng vốn hóa của các blue chips cùng đà hồi phục của giá cổ phiếu.

1.3 Thuận lợi và khó khăn đối với BVSC

Thuận lợi:

- Thị trường chứng khoán năm 2013 sôi động hơn mở ra các cơ hội tăng trưởng doanh thu môi giới, tự doanh.
- BVSC là công ty chứng khoán uy tín, hoạt động ổn định, có bề dày kinh nghiệm, mạng lưới khách hàng rộng lớn.

Khó khăn:

- Năm 2013, lãi suất thị trường bị điều chỉnh mạnh làm ảnh hưởng không nhỏ đến doanh thu lãi tiền gửi, doanh thu trên vốn của Công ty.
- Thị trường vẫn ở trong giai đoạn suy thoái, làn sóng doanh nghiệp huỷ niêm yết là những nhân tố ảnh hưởng lớn tới hoạt động tư vấn doanh nghiệp của Công ty.
- Mức độ cạnh tranh cao giữa các công ty chứng khoán; Các công ty chứng khoán nhỏ vẫn sử dụng các biện pháp cạnh tranh không lành mạnh để thu hút khách hàng

II. ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ THỰC HIỆN NĂM 2013

1. Đánh giá chung về kết quả hoạt động

Kế hoạch năm 2013 của BVSC đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua với mục tiêu bảo toàn vốn và có lợi nhuận là 77,5 tỷ đồng. BVSC quán triệt chỉ đạo của HĐQT, cùng với sự cố gắng nỗ lực không ngừng của Ban Điều hành và tập thể cán bộ nhân viên, hoạt động kinh doanh của BVSC trong

năm 2013 đã đạt được kết quả kinh doanh khá khả quan. Tại thời điểm lập kế hoạch kinh doanh năm 2013, BVSC đã dự báo VNIndex nằm trong khoảng 480-520 điểm và giá trị giao dịch trung bình tăng 10% so với năm 2012. Thực tế, VNIndex tại 31/12/2013 là 504 điểm nhưng giá trị giao dịch chỉ tăng 3%, BVSC đã hoàn thành và vượt chỉ tiêu KH đặt ra. Các mảng nghiệp vụ mang lại hiệu quả cao nhất là doanh thu từ các dịch vụ lãi suất cố định, doanh thu trên vốn, môi giới, tự doanh.

Bảng 2: Kết quả kinh doanh năm 2013

Đơn vị tính: tỷ đồng

Chỉ tiêu	Thực hiện năm 2012	Kế hoạch năm 2013	Thực hiện năm 2013	% so với cùng kỳ 2012	% so với KH
Tổng doanh thu	208,75	184,00	207,38	99,35%	112,71%
Tổng chi phí	131,43	106,50	121,56	92,49%	114,14%
Lợi nhuận	77,32	77,50	85,82	110,99%	110,74%

Như vậy, với kết quả trên, Công ty đã hoàn thành tốt nhiệm vụ kinh doanh được ĐHĐCĐ thông qua tại phiên họp thường niên năm 2013. Bên cạnh đó, Công ty cũng đạt kết quả tốt trong các mảng hoạt động khác, cụ thể:

- BVSC vinh dự được nhận Bằng khen của Chủ tịch UBCKNN trao bằng khen về thành tích xuất sắc trong hoạt động của thị trường trái phiếu thứ cấp. BVSC là đơn vị bảo lãnh chính và duy nhất thực hiện Bảo lãnh phát hành trái phiếu Chính phủ năm 2013.
- HNX đã tôn vinh BVSC là 1 trong 6 CTCK tiêu biểu và là 1 trong 30 Doanh nghiệp niêm yết minh bạch tiêu biểu.
- Tại Diễn đàn M&A Việt Nam năm 2013 do Báo Đầu tư và Công ty AMV tổ chức ngày 08/08, BVSC đã được tặng danh hiệu Nhà tư vấn M&A tiêu biểu nhất giai đoạn 2009-2013.
- BVSC được bình chọn vào Top 50 nhãn hiệu nổi tiếng nhất Việt Nam năm 2013.
- BVSC được trao giải TOP 30 Báo cáo tốt nhất toàn thị trường.

2. So sánh hoạt động kinh doanh của Công ty so với các công ty trong cùng ngành:

Chỉ tiêu	BSC	BVS	CTS	FPTS	HSC	KLS	PSI	SSI	AGRS	VND
Tổng tài sản (tỷ VNĐ)	1.542	1.793	1.082	1.796	3.128	2.591	928	7.705	3.822	1.940
Vốn chủ sở hữu (tỷ VNĐ)	692	1.212	900	1.169	2.247	2.481	594	5.242	2.225	1.197
Vốn điều lệ (tỷ VNĐ)	865	722	790	733	1.273	2.025	598	3.537	2.120	1.000
Doanh thu (tỷ VNĐ)	219	207	148	181	635	168	151	727	378	263
LNST (tỷ VNĐ)	15	86	65	89	282	138	3	417	20	124
EPS (VNĐ)	175	1.186	826	1.213	2.217	683	45	1.179	93	1.244

ROA	1.1%	4.8%	6.0%	5.4%	8.9%	5.3%	0.3%	5.4%	0.5%	7.0%
ROE	2.2%	7.1%	7.3%	7.9%	12.8%	5.5%	0.5%	8.0%	0.9%	10.8%
LNST/DT	7%	41%	44%	49%	44%	83%	2%	57%	5%	47%
DT/TTS	14%	12%	14%	10%	20%	6%	16%	9.4%	9.9%	14%

Như vậy có thể thấy BVSC không có lợi thế về qui mô vốn nhưng vẫn là một trong những công ty có hệ số sinh lời trên cổ phiếu ở mức cao trong bối cảnh thị trường chứng khoán năm 2012 và 2013 có nhiều rủi ro và tồn thắt.

3. Đánh giá một số hoạt động

3.1 Hoạt động Môi giới.

Năm 2013, kết quả hoạt động môi giới đạt được là 44,7 tỷ đồng, đạt khoảng 88% so với kế hoạch; thị phần môi giới đạt khoảng trên 3%; có giảm nhẹ so với năm 2012 nhưng vẫn giữ vị trí sếp hàn thứ 7 tại Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội và vẫn nằm trong nhóm đầu trên thị trường giao dịch trái phiếu Chính phủ. Có thể nói doanh thu không đạt được như kế hoạch đề ra là do thị trường bị cạnh tranh mạnh và công ty đã phải giảm phí giao dịch cũng như tăng chi trả cho môi giới. Trong năm 2013, hoạt động Môi giới cũng đã được triển khai nhiều các hoạt động hỗ trợ nhằm nâng cao khả năng cạnh tranh; cụ thể:

- Về dịch vụ tiện ích giao dịch:
 - + Nâng cấp hệ thống Online trading với tốc độ xử lý nhanh, nhiều tính năng ưu việt và dễ sử dụng.
 - + BVSC đã chính thức ra mắt hệ thống giao dịch BVS@Bloomberg cho phép kết nối trực tiếp đến mạng Bloomberg thông qua giao thức FIX (Financial Information Exchange) – giao thức điện tử tiêu chuẩn quốc tế trong việc đặt lệnh và lưu thông tin trước, trong và sau quá trình giao dịch
- Về chính sách phí giao dịch: Chính sách phí của BVSC cạnh tranh, đặc biệt là thực hiện chương trình giảm phí đối với các giao dịch online nhằm khuyến khích khách hàng giao dịch trực tuyến.
- Về các dịch vụ tài chính: BVSC luôn duy trì nguồn vốn ổn định phục vụ cho các dịch vụ margin, ứng trước với lãi suất cạnh tranh trên thị trường.
- Về việc phát triển mạng lưới kinh doanh, chính sách đào tạo và chính sách đãi ngộ cho người lao động: BVSC tăng cường tuyển dụng nhân viên môi giới, điều chỉnh tỷ lệ thường hấp dẫn và các hình thức tuyển dụng linh hoạt nhằm mở rộng mang lưới khách hàng. Bên cạnh đó, Công ty tập trung đào tạo kỹ năng, thực hiện kiểm tra nghiệp vụ và huấn luyện nội bộ nhằm

nâng cao chất lượng đội ngũ nhân viên môi giới.

- Đẩy mạnh công tác chăm sóc KH: BVSC thường xuyên tiến hành các chương trình khuyến mại, tặng quà, giảm phí, tổ chức sự kiện tri ân khách hàng, các hội thảo đầu tư phục vụ khách hàng...

Bên cạnh hoạt động của khối môi giới cá nhân, các hoạt động môi giới phục vụ khách hàng tổ chức cũng được thực hiện tích cực, trong đó những thành tích được ghi nhận như sau:

- Hoạt động bảo lãnh phát hành, đấu thầu trái phiếu Chính phủ. Tổng giá trị trái phiếu đấu thầu qua Công ty đã đạt hơn 3.000 tỷ. BVSC đã thực hiện thành công đợt bảo lãnh phát hành trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 15 năm đầu tiên kể từ năm 2006. Đợt bảo lãnh đã thành công, đem lại doanh thu và góp phần nâng cao uy tín và thương hiệu của BVSC.
- Hoạt động kinh doanh trái phiếu: Thực hiện mua bán ngắn hạn trái phiếu cũng như tích cực tìm kiếm các cơ hội repo Trái phiếu – tiền gửi ngân hàng để tối đa hóa lợi nhuận cho danh mục trái phiếu mà Công ty đang nắm giữ.
- Đại lý Phân phối Quỹ mở: BVSC cung cấp dịch vụ Đại lý phân phối chứng chỉ quỹ mở cho các chứng chỉ quỹ mở của VFM, BVF.

3.2 Tự doanh

Tuân thủ theo các nghị quyết của Hội đồng Quản trị phê duyệt, hoạt động tự doanh được cơ cấu lại và nâng hệ số an toàn cho hoạt động kinh doanh của toàn công ty. Tỷ trọng đầu tư cổ phiếu niêm yết ở mức dưới 20%, đảm bảo an toàn hoạt động ở mức cao.

Bên cạnh đó, tận dụng những cơ hội thị trường trong năm 2013, BVSC đã thực hiện thoái vốn tại một số mã cổ phiếu kém hiệu quả và đồng thời, cũng đã bắt đầu triển khai hoạt động đầu tư mới cho Danh mục tự doanh từ cuối tháng 07 năm 2013, với quy mô đầu tư cho Danh mục đầu tư mới được phê duyệt là 50 tỷ đồng. Ngoài ra, việc cơ cấu lại danh mục hiệu quả giúp cho Công ty cải thiện năng lực tài chính, nguồn vốn được tập trung cho phát triển các mảng hoạt động dịch vụ thu hút khách hàng. Tổng thu nhập từ hoạt động tự doanh đạt 51,05 tỷ đồng, bằng 95% so với kế hoạch. Công ty đã thực hiện trích lập đầy đủ các khoản chứng khoán chưa niêm yết được đầu tư từ giai đoạn trước.

3.3. Hoạt động tư vấn và bảo lãnh phát hành

Trong năm 2013, có 11 công ty bị hủy niêm yết trên HOSE và 26 DN hủy niêm yết trên sàn Hà Nội (16 DN hủy niêm yết bắt buộc) đã làm giảm tính hấp dẫn của thị trường, khiến cho các DN không mặn mà niêm yết cổ phiếu, cơ hội và khả năng phát hành huy động vốn cho DN cũng không cao sẽ là những nhân tố ảnh hưởng lớn tới hoạt động tư vấn doanh nghiệp của Công ty. Tuy nhiên, với kinh nghiệm và uy tín trong lĩnh vực tư vấn, BVSC vẫn triển khai được nhiều hợp đồng tư vấn, thực hiện tư vấn cổ phần hóa cho các doanh nghiệp lớn của Bộ Giao thông trong năm 2013 như Tập đoàn Công nghiệp Ôtô Việt Nam; Tổng công ty tư vấn

thiết kế giao thông vận tải; Tổng công ty Xây dựng công trình Giao thông 8, qua đó tiếp tục khẳng định và nâng cao uy tín của BVSC trên thị trường

Kết quả đạt được như sau:

- Doanh thu hoạt động tư vấn của BVSC đạt 6,18 tỷ đồng, tăng 19,3% so với năm 2012 và đạt 103,01% kế hoạch đề ra.
- BVSC tiếp tục được tôn vinh là Nhà tư vấn M&A tiêu biểu nhất giai đoạn 2009 – 2013

3.4 Lưu ký chứng khoán

Hoạt động lưu ký chứng khoán được thực hiện theo đúng quy chế của Trung tâm lưu ký. Công ty đã tiếp nhận lưu ký chứng khoán cho các công ty mới niêm yết và đã niêm yết trên HSX, HNX, thực hiện chốt danh sách sở hữu cổ phiếu và trái phiếu cho các tổ chức phát hành để thực hiện quyền phát hành thêm cổ phiếu, trả cổ tức, Đại hội cổ đông...BVSC hiện phối hợp chặt chẽ cùng với các Ngân hàng: BIDV Hà Thành, BIDV Chi nhánh Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Ngân hàng Bảo Việt đáp ứng tốt các yêu cầu nộp rút tiền của khách hàng

4 Công tác Quản lý và Hỗ trợ:

- Công tác Pháp chế, Kiểm soát nội bộ và Quản lý rủi ro:

Công tác pháp chế được chú trọng đã giúp cho hoạt động kinh doanh của Công ty được triển khai một cách an toàn, hiệu quả, phòng tránh các rủi ro pháp lý.

Bên cạnh đó, công tác kiểm soát nội bộ được thực hiện thường xuyên liên tục nhằm rà soát, phát hiện, xử lý lỗi giao dịch chứng khoán và lỗi trong cung ứng các dịch vụ tiện ích phục vụ khách hàng giao dịch chứng khoán, kiểm soát tính tuân thủ của các phòng nghiệp... qua đó góp phần củng cố các quy trình nghiệp vụ, phòng ngừa các rủi ro cho Công ty..

Đặc biệt trong năm 2013, ngay sau khi UBCKNN ban hành Quy chế hướng dẫn việc thiết lập và vận hành hệ thống QTRR cho công ty chứng khoán vào tháng 2/2013, Công ty đã hoàn tất việc thành lập bộ phận QLRR chuyên trách và chính thức triển khai công tác QTRR tuân thủ theo quy định của UBCKNN.

- Hoạt động phân tích:

BVSC tiếp tục đẩy mạnh hoạt động nghiên cứu phân tích nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ khách hàng. Trong năm 2013 BVSC đã thực hiện 114 báo cáo phân tích ngành và Công ty; 16 báo cáo vĩ mô, thị trường định kỳ, báo cáo bất thường; 254 bản tin thị trường hàng ngày có chất lượng để phục vụ khách hàng và nâng cao hình ảnh của BVSC, thực hiện gần 100 lượt trả lời phỏng vấn, tọa đàm trên các kênh truyền thông báo chí; tổ chức được một số buổi tọa đàm nhằm hỗ trợ thông tin cho khách hàng đầu tư.

- Công nghệ thông tin:

Tiếp tục triển khai và đẩy nhanh tiến độ các dự án công nghệ thông tin trọng điểm nhằm hỗ trợ tối đa hoạt động kinh doanh của BVSC, giảm thiểu công tác thủ công và hạn chế rủi ro:

Vận hành và quản trị hệ thống giao dịch chứng khoán thông qua Core securities (FLEX);
Hoàn tất hệ thống website mới; Phát triển kết nối Bloomberg; Phát triển phần mềm Home trading....

- *Công tác tổ chức nhân sự:*

Liên tục củng cố bộ máy tổ chức hướng tới mục tiêu quản trị tập trung. Công ty đã thành lập bộ phận QLRR, Kiểm toán nội bộ tuân thủ theo quy định pháp luật, ngoài ra Công ty thực hiện hợp nhất hoạt động của phòng CNTT, Phòng Phân tích, thành lập mới phòng Quản lý giao dịch và Phát triển sản phẩm nhằm quản lý tập trung về chiến lược công nghệ, nghiên cứu phân tích và phát triển sản phẩm. Công ty đẩy mạnh công tác đào tạo chuyên môn nghiệp vụ, đào tạo kỹ năng mềm và triển khai chính sách lương thưởng theo hiệu quả công việc và đảm bảo công bằng nội bộ, có tính cạnh tranh cao nhằm duy trì và phát triển đội ngũ nhân sự.

- *Truyền thông và phát triển thương hiệu:*

Hoạt động truyền thông ra công chúng tại BVSC trong năm 2013 được chú trọng, định hướng tập trung và chuyên nghiệp hơn nhằm phát triển thương hiệu BVSC là một Công ty chứng khoán hàng đầu trên thị trường, một doanh nghiệp niêm yết tiêu biểu. Công ty đã thực hiện hàng trăm lượt truyền thông ra công chúng trên các kênh báo chí, truyền hình, website; Tổ chức hội thảo tư vấn đầu tư, tham gia các diễn đàn, các giải thưởng có uy tín.

PHẦN II
KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2014

I. DỰ BÁO TÌNH HÌNH KINH TẾ VÀ TTCK NĂM 2014

Dự báo kinh tế năm 2014

Năm 2014, tăng trưởng GDP được dự báo sẽ khởi sắc hơn nhưng tốc độ cải thiện nhiều khả năng sẽ chỉ ở mức trung bình và chưa có nhiều đột phá. BVSC dự báo một số chỉ tiêu kinh tế vĩ mô làm cơ sở cho việc hoạch định kế hoạch kinh doanh năm 2014 như sau:

Nội dung	Dự báo các chỉ số
Tăng trưởng GDP	5,6-5,8%
Lãi suất cho vay (1 năm)	10,5-12,5%
Tăng trưởng tín dụng	12-14%
Biến động tỷ giá	<2%
Lạm phát	7%
Mức P/E hợp lý	13,6-14,3
Tăng trưởng EPS	12,3%

Dự báo thị trường chứng khoán

Năm 2014, các giải pháp về cấu trúc, cơ chế vận hành thị trường sẽ tiếp tục được hoàn thiện góp phần tạo thêm sản phẩm để thu hút thêm nhà đầu tư tổ chức. Tuy nhiên, theo quan điểm của BVSC, các chính sách vĩ mô đang mở ra cơ hội cho thị trường chứng khoán phát triển, đây là môi trường thuận lợi để hình thành một xu hướng hồi phục.

Chính sách đang dần phát huy hiệu quả, tạo môi trường thuận lợi cho hoạt động của doanh nghiệp và diễn biến của TTCK

Sau hai năm quyết liệt triển khai cơ cấu lại hệ thống các ngân hàng, rủi ro hệ thống từng bước được kiểm soát, nguy cơ đỏ vỡ hệ thống dần được đẩy lùi. Mặt bằng lãi suất đã được điều chỉnh giảm về mức hợp lý, giảm gánh nặng cũng như kích thích hoạt động sản xuất kinh doanh của các doanh nghiệp. Hoạt động của công ty quản lý tài sản (VAMC) sẽ là một mắt xích then chốt của quá trình tái cơ cấu hệ thống tài chính trong năm 2014. Mặc dù tiến độ còn khá chậm nhưng các mục tiêu sẽ từng bước được thực hiện, từ đó giúp các ngân hàng củng cố thanh khoản, cải thiện bảng cân đối kế toán, và quan trọng nhất là mở ra cơ hội tiếp tục điều chỉnh giảm mặt bằng lãi suất, đẩy mạnh cho vay. Nếu kịch bản tích cực diễn ra, đây sẽ là môi trường rất thuận lợi cho nhà đầu tư, doanh nghiệp và thị trường chứng khoán.

Khả năng chính sách mở room cho khối ngoại sẽ được thông qua. Theo đó, có khả năng cho phép nhà đầu tư nước ngoài được nắm giữ cổ phiếu không có quyền biểu quyết vượt tỷ lệ 49% ở

một số loại hình công ty niêm yết. Đối với một số ngành nghề, một số loại hình công ty niêm yết không thuộc diện đặc thù, nhà ĐTNN còn có thể được phép sở hữu trên 49% và tỷ lệ này còn có thể cao hơn đối với các tổ chức kinh doanh chứng khoán. Ngoài việc tuân thủ lộ trình gia nhập WTO, giải pháp này sẽ góp phần tháo gỡ khó khăn về vốn cho doanh nghiệp và thị trường chứng khoán. Đây là bước đi hỗ trợ cho việc tái cấu trúc các doanh nghiệp thông qua tái cấu trúc nguồn vốn, tiếp nhận công nghệ quản lý, công nghệ sản xuất kinh doanh từ những nhà đầu tư nước ngoài có năng lực.

Kiểm soát chặt thị trường vàng, thị trường ngoại hối, kênh trái phiếu và gửi tiết kiệm giảm sức hấp dẫn do lãi suất huy động giảm. Việc mạnh tay trong quản lý thị trường vàng, ngoại hối trong năm 2013 một mặt giúp ổn định diễn biến của tỷ giá, mặt khác nó cũng khiến dòng tiền đầu cơ thiếu sự lựa chọn các kênh đầu tư để tìm kiếm lợi nhuận. Trong năm 2014, các kênh gửi tiết kiệm và trái phiếu cũng sẽ giảm tính hấp dẫn tương đối khi lãi suất duy trì ở mức thấp. Với mặt bằng lãi suất huy động và lợi tức trái phiếu hiện tại, chỉ số E/P của thị trường chứng khoán đang cho thấy tính cạnh tranh và hoàn toàn có thể thu hút được dòng vốn ở các kênh khác.

Doanh nghiệp: yếu tố đầu vào đã xuất hiện dấu hiệu tích cực nhưng dầu ra cần thêm thời gian để cải thiện. Mặc dù vẫn ở mức cao so với giai đoạn trước, tuy nhiên tỷ trọng giá vốn hàng bán và chi phí tài chính đang có dấu hiệu đạt đỉnh và bắt đầu giảm nhiệt. Diễn biến này do giá của nhiều nguyên vật liệu đầu vào trên thế giới đang duy trì xu hướng giảm, lãi suất cho vay đã qua giai đoạn căng thẳng nhất. Xu hướng này còn có thể tiếp tục diễn ra trong năm 2014 cùng với những gói giải pháp của Chính phủ hỗ trợ cho hệ thống doanh nghiệp qua giai đoạn khó khăn, đặc biệt liên quan đến tiến trình giải quyết nợ xấu, kết hợp cùng định hướng điều chỉnh giảm mặt bằng lãi suất cho vay từ phía NHNN. Ngoài một số ngành hàng tiêu dùng thiết yếu, điện, dược phẩm vẫn duy trì được doanh thu và lợi nhuận khá ổn định, việc tiêu thụ sản phẩm, cung ứng dịch vụ của nhiều nhóm ngành khác vẫn còn gặp rất nhiều khó khăn. Tài chính, bất động sản và những ngành liên quan có thể vẫn còn phải trải qua nhiều biến động sau một giai đoạn tăng trưởng nóng. Các doanh nghiệp sản xuất kinh doanh thuần túy chung sẽ còn phải phụ thuộc vào quá trình hồi phục của yếu tố tổng cầu trong nước cũng như diễn biến khách quan của nền kinh tế toàn cầu.

Như vậy, BVSC cho rằng sẽ có sự chuyển biến tích cực hơn trong kết quả kinh doanh của doanh nghiệp trong năm 2014, tuy nhiên tiến trình này sẽ diễn ra ở mức trung bình và với sự ổn định vững chắc hơn.

Dựa trên việc dự báo tăng trưởng EPS của các doanh nghiệp niêm yết cùng dự báo mức P/E hợp lý của thị trường, BVSC cho rằng ở thời điểm cuối năm 2014 chỉ số VnIndex sẽ nằm trong khoảng từ **580-600 điểm**, thanh khoản thị trường được dự báo sẽ cải thiện với mức tăng trưởng xấp xỉ 20% so với năm 2013.

II. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2014

Dựa trên các dự báo về tình hình kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2014, Công ty tiếp tục thực hiện định hướng kinh doanh theo hướng tập trung vào hoạt động môi giới, các dịch vụ tài chính, doanh thu trên vốn... hoạt động tự doanh triển khai trên quan điểm thận trọng và bảo toàn vốn. Tuy nhiên dự báo lãi suất thị trường sẽ tiếp tục theo xu thế giảm trong năm 2014 sẽ tác động mạnh tới mảng doanh thu trên vốn và đây là yếu tố chính làm cho tổng doanh thu theo kế hoạch của công ty thấp hơn so với thực hiện của năm 2013

Kế hoạch kinh doanh 2014 cụ thể như sau:

STT	Chỉ tiêu	Thực hiện năm 2013	Kế hoạch năm 2014	%KH so với TH
A	TỔNG DOANH THU	207,38	198,00	95,48%
1	Môi giới	44,72	50,00	111,8%
2	Tự doanh	50,14	58,00	115,68%
3	Doanh thu khác (tư vấn, BLPH, LK, khác)	112,52	90,00	79,99%
B	TỔNG CHI PHÍ	121,56	108,00	88,85%
C	HIỆU QUẢ	85,82	90,00	104,87%

III. GIẢI PHÁP THỰC HIỆN KẾ HOẠCH KINH DOANH

1. Hoạt động Môi giới

- *Mở rộng mạng lưới giao dịch*

Với nhu cầu phát triển của thị trường, công ty sẽ nghiên cứu mở rộng thêm một số các phòng giao dịch tại Hà Nội và tp Hồ Chí Minh để tăng các điểm giao dịch phục vụ và chăm sóc khách hàng.

- *Đẩy mạnh công tác chăm sóc khách hàng, nâng cao chất lượng dịch vụ:*

Tiếp tục củng cố quan hệ với các khách hàng giao dịch, đặc biệt là nhóm nhà đầu tư giao dịch với tần suất lớn và có giá trị giao dịch cao. Đây là đối tượng nhà đầu tư thường xuyên được cán bộ môi giới liên hệ, trao đổi thông tin, giữ quan hệ tốt và khuyến khích đẩy mạnh giao dịch khi hệ thống công nghệ thông tin được nâng cấp và một số hỗ trợ khác được công ty triển khai. Ngoài ra, Công ty sẽ tăng cường thiết kế các chương trình khuyến mại, sự kiện tri ân khách hàng, hội thảo tư vấn đầu tư, nghiên cứu các sản phẩm mới, chính sách phí linh hoạt và cạnh tranh, đảm bảo nguồn vốn hỗ trợ tối đa cho các nhu cầu về vốn của nhà đầu tư...

- *Tiếp tục cơ chế khoán doanh thu và tăng cường tuyển dụng nhân viên môi giới:*

Năm 2014, BVSC tiếp tục triển khai cơ chế khoán doanh thu linh hoạt, bám sát các điều kiện thị trường, đảm bảo công bằng lợi ích Công ty và của cán bộ môi giới, từ đó tạo động lực cho

các cán bộ và tăng doanh thu hoạt động môi giới của Công ty. Ngoài ra, Công ty sẽ tập trung phát triển đội ngũ viên môi giới thông qua các chính sách đai ngô cạnh tranh.

- **Nâng cao năng lực nhân viên môi giới**

Tăng cường đào tạo nội bộ về nghiệp vụ và đào tạo kỹ năng nhằm nâng cao trình độ và khả năng phát triển khách hàng cho đội ngũ môi giới hiện tại. Đặc biệt là nâng cao khả năng phân tích và kỹ năng giao tiếp, bán hàng.

2. Hoạt động Tự doanh

Để tăng hiệu quả hoạt động đầu tư vốn, BVSC đã tiến hành đánh giá, phân tích triển vọng thị trường trong năm 2014 và xây dựng chiến lược theo định hướng sau:

- **Đầu tư cổ phiếu niêm yết:** Trong năm 2014 BVSC dự kiến tăng quy mô đầu tư vào cổ phiếu niêm yết; tuy nhiên tỷ trọng vẫn ở mức thấp để đảm bảo tính an toàn cho hoạt động kinh doanh của Công ty. Công ty sẽ thực hiện kết hợp đầu tư theo xu hướng và đầu tư giá trị, tuân thủ các hạn mức nhằm kiểm soát rủi ro và đảm bảo kinh doanh toàn công ty có lãi.
- **Đầu tư trái phiếu:** Trong năm 2014, BVSC sẽ chỉ đầu tư trái phiếu trả lãi tương ứng với khoản sẽ được đáo hạn trong năm. Duy trì tỷ trọng đầu tư vào trái phiếu ở mức 30%-40% sẽ tạo thế cân bằng trong Danh mục đầu tư tổng thể, xét cả về yếu tố cân bằng rủi ro và yếu tố thu nhập ổn định.

3. Hoạt động Tư vấn

Tiếp tục mục tiêu duy trì và phát huy thương hiệu tư vấn của BVSC trong các hoạt động tư vấn thế mạnh truyền thống như cổ phần hóa, phát hành và tái cấu trúc và nâng cao vị thế thương hiệu tư vấn của BVSC trong hoạt động mua bán doanh nghiệp, cụ thể:

- Đẩy mạnh triển khai các mảng tư vấn vốn là thế mạnh của BVSC như tư vấn cổ phần hóa, hợp nhất, sáp nhập, tái cấu trúc doanh nghiệp.
- Tập trung vào các nghiệp vụ mới như tư vấn đầu tư, mua bán cổ phần có yếu tố nước ngoài trên cơ sở những kết quả đạt được từ năm 2013.
- Tiếp tục tìm kiếm các hợp đồng tư vấn niêm yết, phát hành truyền thống song song việc tìm kiếm các khách hàng tiềm năng cho hoạt động tư vấn tái cấu trúc, phát hành niêm yết sau.

4. Công tác Quản lý và Hỗ trợ:

- **Hoạt động nghiên cứu phân tích:** BVSC sẽ tập trung nâng cao hơn nữa chất lượng hoạt động phân tích thông qua việc thiết kế các sản phẩm phân tích phù hợp với nhu cầu của Nhà đầu tư tổ chức và cá nhân. Công ty sẽ đẩy mạnh tổ chức các hội thảo phân tích cơ hội đầu tư trong và ngoài nước nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ khách hàng hiện tại cũng như thu hút khách hàng tiềm năng trong và ngoài nước.
- **Công nghệ thông tin:** Tiếp tục đẩy mạnh vào CNTT nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ

khách hàng và hỗ trợ tối đa công tác quản lý. Công ty tiếp tục triển khai các dự án CNTT trọng điểm như dự án Core-giai đoạn 2, dự án phần mềm Home trading giai đoạn 2, Dự án mobile trading, Dự án phần mềm nhân sự...

- **Công tác tổ chức nhân sự và chính sách tiền lương:** Công ty sẽ tiếp tục hoàn thiện bộ máy tổ chức theo hướng quản trị tập trung, liên tục rà soát sửa đổi chính sách khoán môi giới, các chính sách tạo động lực cho đội ngũ nhân viên phát triển kinh doanh; Tập trung chủ yếu cho việc tuyển dụng và đào tạo nhân viên phát triển kinh doanh làm việc tại các Phòng Giao dịch...
- **Đẩy mạnh truyền thông và Phát triển thương hiệu:**
 - BVSC tiếp tục đẩy mạnh công tác truyền thông cả nội bộ lẫn ra công chúng. Công ty duy trì lượng phát hành bản tin hàng quý và các E-newsletter hàng tuần đều đặn tới CBNV.
 - Kế hoạch truyền thông và quảng bá ra công chúng trong năm 2014 sẽ tiếp tục hướng tới việc xây dựng hình ảnh một Công ty niêm yết minh bạch, đồng thời là một Công ty chứng khoán uy tín và hướng tới mục tiêu phát triển bền vững.

Trên đây là Báo cáo về Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2013 và Kế hoạch kinh doanh 2014 của Công ty. Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét, cho ý kiến và biểu quyết thông qua! 