

Số: 04 /2020/BC-TGD-BVSC

Hà Nội, ngày 11 tháng 06 năm 2020

**BÁO CÁO CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC VỀ TÌNH HÌNH KINH DOANH NĂM 2019
VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2020**

Kính gửi: Đại hội đồng cổ đông Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Căn cứ Luật Doanh nghiệp số 68/2014/QH13 ngày 26/11/2014 và các quy định pháp luật hiện hành;

Căn cứ Điều lệ tổ chức và hoạt động sửa đổi, bổ sung lần thứ 10 của Công ty cổ phần 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 2019 và đề xuất Kế hoạch kinh doanh 2020. Cụ thể như sau.

PHẦN I

ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ THỰC HIỆN NĂM 2019

I. BỐI CẢNH CHUNG

1. Tổng quan nền kinh tế

a. Kết quả đạt được

- GDP của Việt Nam năm 2019 tăng 7,02% so với năm 2018, vượt chỉ tiêu Quốc hội giao trong khoảng 6,6-6,8% và cũng cao hơn dự báo của nhiều tổ chức quốc tế.
- Chỉ số lạm phát cả năm tăng thấp, CPI bình quân năm 2019 chỉ tăng 2,79% so với bình quân năm 2018, hoàn thành chỉ tiêu (tăng dưới 4%) Quốc hội đề ra và cũng là mức tăng thấp nhất trong 3 năm qua.
- Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa năm 2019 vượt mốc 500 tỷ USD, trong đó kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 263,45 tỷ USD, tăng 8,1% so với năm trước đó.

- Tỷ giá tiếp tục ổn định. Tỷ giá giữa USD/VND gần như đi ngang, không có nhiều thay đổi trong cả năm 2019.

b. Những điểm còn hạn chế

- Chiến tranh thương mại Mỹ – Trung leo thang: Chiến tranh thương mại Mỹ-Trung mặc dù đã xuất hiện từ giữa năm 2018 nhưng vẫn tiếp tục kéo dài trong suốt năm 2019 với những gói đánh thuế mới của cả Mỹ và Trung Quốc áp lên hàng hóa của nhau. Xung đột thương mại Mỹ-Trung leo thang đã trở thành một nhân tố khiến tâm lý của nhà đầu tư trên thị trường tài chính toàn cầu luôn ở trạng thái thận trọng.
- Xu hướng giảm tốc của kinh tế thế giới: Nền kinh tế thế giới trong năm 2019 tiếp tục đối mặt với nhiều rủi ro. Thương mại toàn cầu bị đình trệ, kéo theo hoạt động kinh tế tại hầu hết các nền kinh tế lớn đều chậm lại. Tăng trưởng tại các thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam đều suy giảm khiến kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam mặc dù vẫn tăng trưởng 8% nhưng mức tăng này chỉ bằng một nửa so với trung bình 3 năm trước đó.
- Có thể nói, bối cảnh vĩ mô là bức tranh đan xen giữa sự ổn định của kinh tế vĩ mô trong nước và sự bất ổn của kinh tế thế giới, khiến thị trường chứng khoán không thể có được sự bứt phá mạnh mẽ về xu hướng. Xu hướng thị trường đi ngang là chủ đạo trong cả năm 2019.

2. Thị trường chứng khoán

a. Kết quả đạt được

- Chỉ số VnIndex tăng điểm nhẹ trong năm 2019. Kết thúc năm, chỉ số VnIndex đóng cửa tại 961 điểm, tăng 7,67%; chỉ số HnxIndex đóng cửa tại 102,51 điểm giảm 1,65%; chỉ số UpcomIndex đóng cửa tại 56,56 điểm, tăng 7,06%.
- Kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp tiếp tục duy trì được đà tăng trưởng, tiêu biểu là các doanh nghiệp thuộc khối ngân hàng đã tạo ra nhiều cơ hội đầu tư hấp dẫn, thu hút các nhà đầu tư.
- Khối ngoại thực hiện mua ròng với giá trị lớn (5.927,11 tỷ đồng trên 2 sàn HSX và HNX), một mặt tạo thêm lượng cầu trên thị trường, mặt khác cho thấy các doanh nghiệp lớn niềm yết vẫn có sức hấp dẫn về định giá, tiềm năng trong trung và dài hạn.
- Các quỹ ETF rót vốn ròng vào thị trường Việt Nam trong năm 2019. Với ưu thế về chi phí đầu tư thấp, rủi ro theo thị trường và tiết kiệm thời gian chọn lọc cổ phiếu và quản trị danh mục, đầu tư vào chứng chỉ quỹ ETF đang ngày càng trở nên hấp dẫn trong mắt các nhà đầu tư. Thêm vào đó, dòng vốn giá rẻ từ Hàn Quốc, Singapore, Thái Lan... tham gia vào TTCK Việt Nam thông qua các thương vụ M&A là những kênh dẫn vốn chính cho TTCK trong năm qua.

b. Những điểm còn hạn chế

- Thị trường cổ phiếu chịu cạnh tranh lớn từ sự phát triển nhanh của thị trường trái phiếu doanh nghiệp trong nước. Trong những năm gần đây về quy mô, sự đa dạng và khả năng tiếp cận với nhà đầu tư nhỏ lẻ của thị trường trái phiếu doanh nghiệp đã tạo ra sự cạnh tranh lớn đối với thị trường cổ phiếu. Tổng số trái phiếu phát hành cả năm 2019 đạt giá trị 280.141 tỷ đồng, tăng 25% so với năm 2018, giúp quy mô thị trường trái phiếu doanh nghiệp tăng lên mức 11,3% GDP. Trong khi đó, trên thị trường cổ phiếu, giá trị giao dịch bình quân phiên cả ba sàn năm 2019 chỉ đạt 4.661 tỷ/phiên, giảm 28,8% so với năm 2018.
- Thông tư 128/2018/TT-BTC quy định giá dịch vụ trong lĩnh vực chứng khoán áp dụng cho các tổ chức kinh doanh chứng khoán có hiệu lực từ 15/2/2019, theo đó bỏ quy định mức phí sàn môi giới chứng khoán tiếp tục tạo thêm áp lực cạnh tranh giữa các công ty chứng khoán. Quy định mới có hiệu lực, cùng với thanh khoản thị trường giảm mạnh so với cùng kỳ và dự báo, đã ảnh hưởng trực tiếp tới doanh thu môi giới của hầu hết các công ty.
- Không chỉ là áp lực cạnh tranh về phí môi giới, sự gia nhập của các Công ty CK ngoại còn khiến cho mặt bằng lãi suất cho vay Margin, ứng trước liên tục bị điều chỉnh. Mức độ cạnh tranh gay gắt hơn khi các CTCK ngoại đến từ Hàn Quốc và Trung Quốc, Đài loan với lợi thế về nguồn vốn rẻ được các công ty mẹ ở nước ngoài hỗ trợ, đã tung ra các gói sản phẩm với lãi suất thực sự cạnh tranh so với khối CTCK trong nước nhằm thu hút khách hàng và gia tăng thị phần.
- TTCK Việt Nam vẫn chưa được nâng hạng lên nhóm thị trường mới nổi. Dù có nhiều kỳ vọng về việc được nâng hạng lên thị trường mới nổi, nhiều quỹ đầu tư sẽ vào thị trường Việt Nam trước để đón đầu, tuy nhiên thị trường Việt Nam vẫn chưa đáp ứng đủ điều kiện để được nâng hạng ngay trong năm 2019. Sự chậm trễ trong việc đáp ứng các tiêu chí của MSCI và FTSE khiến thị trường chưa thể hút được dòng vốn lớn trong năm 2019.

II. ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ THỰC HIỆN NĂM 2019

1. Đánh giá tình hình hoạt động trong năm 2019

- Các chỉ tiêu được ĐHĐCĐ thường niên 2019 thông qua:

- + Tổng doanh thu: 510 tỷ đồng
- + Lợi nhuận sau thuế thực hiện: 126 tỷ đồng.
- + Điều kiện thị trường: giá trị giao dịch trung bình là 5.000 tỷ đồng/phiên, chỉ số VNIndex dao động trong khoảng từ 950 – 990 điểm.

- Kết quả đạt được:

- + Điều kiện thị trường: giá trị giao dịch bình quân đạt 4.661 tỷ đồng /phiên, giảm 6,78%

so với dự báo.

- + Chỉ số VNIndex đóng cửa 960,99 điểm tăng 7,67% so với 31/12/2018.
- + Mặt khác, trong bối cảnh Công ty chưa hoàn tất việc tăng vốn điều lệ, chưa thể triển khai được chứng khoán phái sinh dẫn đến giảm tính cạnh tranh về dịch vụ, ảnh hưởng trực tiếp tới hoạt động môi giới.

Trong bối cảnh trên, dưới sự chỉ đạo của HĐQT, Ban Tổng Giám đốc đã chủ động và tích cực nắm bắt cơ hội thị trường, nỗ lực triển khai đồng bộ các giải pháp kinh doanh, kết quả đạt được như sau:

Đơn vị tính: tỷ đồng

STT	CHỈ TIÊU	TH 2019	KH 2019	TH 2019 so với KH 2019	TH 2019 so với cùng kỳ
1	Tổng doanh thu	564,05	510	110,60%	102,97%
	Doanh thu đã thực hiện	500,21	440	113,68%	107,76%
2	Tổng chi phí	412,89	365	113,12%	97,08%
	Chi phí đã thực hiện	356,92	294	121,40%	114,73%
3	LN trước thuế	151,16	145	104,25%	123,42%
	LN đã thực hiện	143,29	146	98,14%	93,60%
4	LN sau thuế	135,51	128	105,87%	130,89%
	LN đã thực hiện	127,93	126	101,53%	97,17%

Nguồn: BCTC kiểm toán 2019

Như vậy, với kết quả trên, Công ty đã hoàn thành tốt nhiệm vụ kinh doanh được ĐHCĐ thông qua tại kỳ họp ĐHCĐ thường niên năm 2019. Báo cáo tài chính của Công ty đã được Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam kiểm toán và Công ty thực hiện công bố BCTC được kiểm toán theo quy định của pháp luật về CBTT trên thị trường chứng khoán.

- **Các thành tích tiêu biểu trong năm 2019:** Bên cạnh việc hoàn thành tốt các chỉ tiêu tài chính được ĐHCĐ thường niên 2019 thông qua, BVSC cũng đạt những thành tích tiêu biểu và vinh dự đón nhận nhiều giải thưởng uy tín từ các cơ quan quản lý và truyền thông:

- + Thành viên tiêu biểu năm 2019 của Sở GDCK Hà Nội;
- + Công ty Chứng khoán Thành viên Tiêu biểu Giai đoạn 2018 – 2019 của Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh;

- + Thành viên tiêu biểu trong hoạt động thanh toán giao dịch chứng khoán cơ sở 2019;
- + TOP 10 công ty niêm yết có Báo cáo Thường niên Tốt nhất - Nhóm vốn hóa vừa;
- + Top 100 doanh nghiệp phát triển bền vững 2019;
- + Top 10 Thương hiệu dẫn đầu Việt Nam năm 2019 – Hạng mục Dịch vụ Ngân hàng Đầu tư;
- + Công ty chứng khoán tiêu biểu – Hạng mục M&A tại diễn đàn M&A thường niên;
- + Tổ chức tư vấn chứng khoán tốt nhất Việt Nam 2019 do International Finance Magazine trao tặng.

2. Đánh giá một số hoạt động cụ thể

2.1. Hoạt động Môi giới

Trong bối cảnh diễn biến thị trường (như đã trình bày ở trên), trước tác động của Thông tư số 128 đã ảnh hưởng trực tiếp tới hoạt động môi giới, cạnh tranh trong khối các CTCK trong khi BVSC vẫn còn tồn tại những rào cản về vốn, kết quả hoạt động môi giới trong năm 2019, như sau:

Kết quả hoạt động Môi giới năm 2019

Chỉ tiêu	Năm 2018	KH năm 2019	Năm 2019	% TH so với cùng kỳ	% TH so với KH 2019
Doanh thu (Tỷ Đồng)	171,59	153	135,86	79,18%	88,80%
Thị phần giao dịch (%)	3,04%	3,67%	3,74%	123,03%	101,91%
Số lượng tài khoản	65.135	67.530	66.649	102,32%	98,70%

Ghi chú: Số liệu thị phần là số liệu theo tính toán của BVSC tại cả 3 sàn giao dịch

Bảng số liệu giao dịch năm 2019

Đơn vị tính: 1.000 tỷ

Giá trị giao dịch	Năm 2018		Năm 2019		So sánh với năm 2018	
	Thị trường	Công ty	Thị trường	Công ty	Thị trường	Công ty
Tại HSX	1.346,02	81,11	989,09	75,17	73,48%	92,68%

5

Tại HNX	196,86	12,61	102,36	5,61	52,00%	44,46%
Tại Upcom	93,49	5,84	73,47	6,49	78,58%	111,17%
Tổng cộng	1.636,37	99,56	1.164,92	87,27	71,19%	87,66%

Nguồn: HNX, HSX, BVSC

Xếp hạng thị phần môi giới năm 2019 tại các Sở Giao dịch

Thị phần giao dịch	Quý I				Quý II				Quý III				Quý IV			
	Trái phiếu		Cổ phiếu		Trái phiếu		Cổ phiếu		Trái phiếu		Cổ phiếu		Trái phiếu		Cổ phiếu	
	HSX	HNX	HSX	HNX	HSX	HNX	HSX	HNX	HSX	HNX	HSX	HNX	HSX	HNX	HSX	HNX
Vị trí	4	4	6		4	4	6		4	5	7		6	3		
Thị phần (%)	1,79%	Nhóm có thị phần trên 10%	3,67%	2,37%	2,75%	Nhóm có thị phần trên 10%	3,89%	2,93%	2,22%	Nhóm có thị phần từ 5% đến 10%	4,48%	2,70%	0,62%	Nhóm có thị phần trên 10%	2,91%	2,78%

Nguồn: HNX, HSX, BVSC

Số liệu trên cho thấy, hoạt động môi giới mặc dù chịu ảnh hưởng trực tiếp từ thanh khoản thị trường sụt giảm, tuy nhiên nỗ lực tăng trưởng thị phần trong năm vừa qua thông qua một loạt các giải pháp về chính sách lãi suất, chính sách phí cạnh tranh. Bên cạnh đó, Công ty đã ra mắt sản phẩm mới iBond Var & iBond Fix nhằm đa dạng hóa sản phẩm dịch vụ cho khách hàng.

- Môi giới vẫn là hoạt động cốt lõi của Công ty, doanh thu đạt **135,8** tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 27,16% doanh thu thực hiện, đạt 89% so với kế hoạch và bằng 71% so với năm 2018.
- Thị phần môi giới của BVSC: Thị phần môi giới CP&CCQ chung cho cả ba sàn giao dịch đạt **3,74%** bằng 123,03% so với cùng kỳ năm trước.
- Thị phần môi giới trái phiếu tại HSX đạt **1,75%** đứng thứ 5 trong TOP 10, tại HNX đứng thứ 3 trong TOP 10 và nằm trong nhóm Công ty Chứng khoán có thị phần môi giới trên 10%.

Để đạt kết quả như trên, trong năm 2019 Công ty đã nỗ lực triển khai đồng bộ nhiều giải pháp từ đầu tư cơ sở vật chất, công nghệ, con người và tài chính để thúc đẩy hoạt động

môi giới của Công ty. Cụ thể:

- Giải pháp về CNTT đối với dịch vụ môi giới: hoàn tất thực hiện việc tối ưu hệ thống cơ sở dữ liệu, golive hệ thống sản phẩm mới iBond, hoàn tất việc tích hợp phần mềm thu chi hộ với Vietinbank....
- Chính sách lãi suất và phí giao dịch hấp dẫn, cạnh tranh và thường xuyên điều chỉnh cho phù hợp với thị trường. Mặc dù nguồn lực tài chính còn hạn chế, tuy nhiên với việc quản trị tài chính hiệu quả bằng nhiều giải pháp linh hoạt, BVSC đã nỗ lực trong việc quản trị nguồn vốn ổn định cho các hoạt động margin, ứng trước, đáp ứng tốt nhu cầu của khách hàng. Ngoài ra, BVSC còn xây dựng các tiêu chí phân loại và đánh giá khách hàng để thiết kế các gói dịch vụ tài chính phù hợp và tối ưu nhất cho khách hàng.
- Giải pháp về nguồn nhân lực: Thông qua việc xây dựng chính sách khoán môi giới linh hoạt và đa dạng, cạnh tranh là tiền đề để Công ty thu hút tuyển dụng nhân sự. Tỷ lệ tuyển dụng trong năm 2019 tăng 17,2% so với cùng kỳ. Trong năm qua, Công ty tiếp tục tăng cường đào tạo phân tích kỹ thuật, thực hiện kiểm tra nghiệp vụ và huấn luyện nội bộ nhằm nâng cao chất lượng nhân sự. Các chương trình thi đua nội bộ hướng tới các nhóm lao động thuộc các cấp bậc khác nhau được đẩy mạnh tạo động lực cho việc tăng năng suất lao động.
- Tăng cường chăm sóc khách hàng bằng các sản phẩm tư vấn cập nhật có chất lượng, đặc biệt Công ty tổ chức chương trình tri ân khách hàng nhân kỷ niệm 20 năm thành lập Công ty “Sinh nhật vàng, ngập tràn quà tặng” được xem là điểm nhấn nhằm tăng sự gắn kết khách hàng.
- Hoạt động môi giới khách hàng tổ chức được đẩy mạnh triển khai trong năm với những kết quả tích cực: BVSC đẩy mạnh việc tiếp xúc, phát triển mối quan hệ với khách hàng tổ chức thông qua kênh bán hàng truyền thống và mở rộng thêm kênh bán hàng mới trên cơ sở hợp tác quốc tế với các tổ chức tài chính lớn trên thế giới như: Fenghe Fund Management, Gam Investment, Phatra Asset Management, FIM Partners, Baillie & Gifford, ... Thị phần môi giới KHTC có sự cải thiện trong năm 2019: đạt 0,45%; tăng nhẹ 1,37% so với cùng kỳ. Doanh thu môi giới thông qua khách hàng tổ chức đạt 23,19 tỷ đồng, chiếm 17,07% tổng doanh thu môi giới.

2.2. Hoạt động tư vấn và bảo lãnh phát hành

Mặc dù chiếm tỷ trọng không lớn trong cơ cấu doanh thu, nhưng hoạt động tư vấn và BLPH là hoạt động cốt lõi, góp phần xây dựng uy tín thương hiệu của BVSC, đồng thời hỗ trợ cho việc phát triển khách hàng môi giới và tìm kiếm cơ hội đầu tư.

Kết quả đạt được trong năm 2019:

- **Tư vấn thu xếp vốn:**

- + Thông qua phát hành trái phiếu: hoàn thành thu xếp vốn 100 tỷ đồng trái phiếu cho CTCP Kinh doanh F88. BVSC đang tiếp tục thu xếp phát hành trái phiếu cho Alma, Intracom, GP Invest.
- + Thông qua phát hành cổ phiếu: Mảng hoạt động M&A cũng đang được BVSC tích cực đẩy mạnh, đặc biệt là phát triển được một số network buyside trong và ngoài nước (chủ yếu là buyside Nhật Bản, Hàn Quốc, Hongkong, Singapore). Trong năm 2019, BVSC đã tư vấn thành công thương vụ Samsung SDS Asia mua 25 triệu cổ phần phát hành riêng lẻ tại CTCP Tập đoàn công nghệ CMC. Đặc biệt, BVSC đã tư vấn thành công thương vụ Sumitomo Life đầu tư thêm 4.012 tỷ đồng mua hơn 41 triệu cổ phần Tập đoàn Bảo Việt với giá mua cao hơn khoảng 35% giá thị trường đã đưa thương vụ này trở thành một trong số ít thương vụ tiêu biểu trên TTCK trong năm vừa qua.
- **Tư vấn cổ phần hóa và tư vấn thoái vốn nhà nước:** Hoạt động này vẫn gặp nhiều khó khăn do thay đổi các quy định pháp luật (về phương án sắp xếp đất đai, về định giá thoái vốn). Tuy nhiên, BVSC cũng đã ký kết và triển khai được một số hợp đồng tư vấn thoái vốn đầu tư cho UBND tỉnh Hà Tĩnh, Tập đoàn Bảo Việt, DATC, Công ty CP Thực phẩm Miền Bắc, Vinachem, Tổng công ty điện lực Vinacomin, SCIC, AXA SG.
- **Tư vấn tái cấu trúc doanh nghiệp:** BVSC đang thực hiện 02 thương vụ tái cấu trúc: hợp nhất Công ty CP Than Cao Sơn và Công ty CP Than Tây Nam Đá Mài, tư vấn sát nhập Công ty CP Đầu tư và PT đô thị Sài Đồng vào Tập đoàn Vingroup.
- Năm 2019, Công ty đã ký mới được 76 hợp đồng và hoàn thành thanh lý được trên 60 hợp đồng, mang lại tổng doanh thu hoạt động tư vấn và bảo lãnh phát hành đạt trên 11 tỷ đồng đạt 116% kế hoạch năm.
- BVSC được tôn vinh với giải thưởng: Tổ chức Tư vấn M&A tiêu biểu Việt Nam năm 2018-2019 tại Diễn đàn M&A 2019; Giải thưởng “Top 10 thương hiệu dẫn đầu Việt Nam 2019 ở hạng mục Dịch vụ ngân hàng đầu tư (IB)”; Giải thưởng “Best Securities Advisory Firm – 2019” của International Finance Magazine (IFM).

2.3 Tự doanh

- Trong năm 2019 BVSC vẫn tiếp tục giữ chủ trương không mở rộng quy mô đầu tư tự doanh để tập trung nguồn vốn cho các dịch vụ kinh doanh khác của Công ty. Đây là một chiến lược đúng đắn trong bối cảnh diễn biến thị trường không thuận lợi, nhu cầu về vốn đối với các dịch vụ kinh doanh khác của Công ty đang ở mức cao trong khi công ty chưa triển khai được kế hoạch tăng vốn.

- Tỷ trọng nguồn vốn sử dụng cho hoạt động tự doanh cổ phiếu và chứng chỉ quỹ của BVSC duy trì ở mức 30% Vốn chủ sở hữu. Công ty đẩy mạnh giao dịch chứng chỉ quỹ ETF, tổng giá trị giao dịch chứng chỉ quỹ ETF trong năm 2019 đạt gần 500 tỷ đồng.
- Đối với hoạt động đầu tư trái phiếu, ngoài các giao dịch trading, BVSC đã tận dụng lợi thế của Nhà tư vấn phát hành trái phiếu để tìm kiếm được những deal đầu tư trái phiếu an toàn, lãi suất tốt cho Công ty.

2.4 Lưu ký chứng khoán

- Là hoạt động đòi hỏi sự chuẩn mực, cẩn trọng, dịch vụ lưu ký chứng khoán được triển khai trên cơ sở tuân thủ chặt chẽ quy định của Trung tâm lưu ký chứng khoán và sự chuyên nghiệp của BVSC. Trong năm 2019 BVSC được Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam vinh danh với giải thưởng Thành viên tiêu biểu trong hoạt động thanh toán giao dịch chứng khoán cơ sở hai năm liên tiếp (2018 – 2019). Doanh thu hoạt động lưu ký đạt 5,85 tỷ đồng, đạt 106,3% so với kế hoạch.
- Trong năm Công ty đã tiếp nhận lưu ký chứng khoán cho các công ty mới niêm yết và đã niêm yết trên HSX, HNX, UPCOM với số lượng trên 251 triệu cổ phần. Thực hiện chốt 3.200 danh sách lưu ký cổ phiếu và trái phiếu để tiến hành trả cổ tức, phát hành thêm cổ phiếu, lấy ý kiến cổ đông, đại hội cổ đông...
- BVSC phối hợp chặt chẽ cùng với các Ngân hàng đáp ứng tốt các yêu cầu nộp rút tiền của khách hàng, thực hiện 759 giao dịch nộp và 4.244 giao dịch rút với tổng số tiền 2.190 tỷ đồng.

2.5 Các hoạt động cho vay, phải thu và lãi tiền gửi

Hoạt động cho vay và phải thu đóng góp tỷ trọng doanh thu khá lớn vào kết quả kinh doanh năm 2019:

- Mặc dù quy mô vốn còn hạn chế, nhưng với biện pháp quản trị nguồn vốn hợp lý, Công ty chủ động cơ cấu lại nguồn vốn tự có như giảm tỷ trọng đầu tư vào tiền gửi có kỳ hạn, giảm tỷ trọng cổ phiếu dài hạn và những trái phiếu đáo hạn được thu hồi vốn, chuyển sang hoạt động cho vay margin và ứng trước tiền bán chứng khoán.
- Công ty cũng thực hiện vay ngắn hạn tại các ngân hàng với lãi suất hợp lý để đáp ứng nhu cầu sử dụng vốn ngắn hạn. Cuối năm 2019, Công ty phát hành thêm 1.000.000 trái phiếu kỳ hạn 2 năm tương ứng số tiền phát hành 100 tỷ đồng để bổ sung nguồn vốn kinh doanh của Công ty, trong đó có hoạt động cho vay margin và ứng trước tiền bán chứng khoán. Các nguồn lực tài chính này đã hỗ trợ khách hàng vay giao dịch kỹ quỹ với lãi suất cạnh tranh nhằm thu hút khách hàng giao dịch chứng khoán, nhằm gia tăng thị phần môi giới đồng thời nâng cao hiệu quả sử dụng vốn của công ty.

Kết quả hoạt động cho vay, phải thu và lãi tiền gửi

ĐVT: tỷ đồng

STT	Chỉ tiêu	KH 2019	TH 2019	% so với KH
1	Lãi tiền gửi	22,1	24,01	108,66%
2	Margin & Ứng trước	171	193,71	113,28%
	Tổng cộng	193,1	217,72	112,75%

2.6 Công tác quản lý và hỗ trợ

➤ Quản lý giao dịch và phát triển sản phẩm

- Hoạt động Quản lý giao dịch và phát triển sản phẩm trong năm qua được duy trì ổn định nhằm đảm bảo hệ thống giao dịch thông suốt và an toàn, đáp ứng quy mô hàng triệu lệnh trong năm.
- Xuất phát từ nhu cầu thực tế của khách hàng và thị trường, công tác nghiên cứu và phát triển sản phẩm không ngừng được chú trọng. Tháng 8/2019, Công ty chính thức cung cấp sản phẩm mới trái phiếu iBond. Đây là một kênh đầu tư mới dành cho khách hàng nhằm đa dạng hóa danh mục đầu tư của mình một cách hiệu quả. Với sự ra đời của iBond - Var và iBond - Fix, khách hàng thêm một lựa chọn đầu tư và hưởng mức lãi suất cao vượt trội với cơ chế linh hoạt hơn hình thức gửi tiết kiệm hoặc chứng chỉ tiền gửi tại Ngân hàng.

➤ Công tác Pháp chế

- Bảo đảm mọi hoạt động quản lý và kinh doanh của Công ty đều tuân thủ quy định của pháp luật, từ đó giảm thiểu rủi ro pháp lý và bảo vệ quyền lợi chính đáng, hợp pháp của công ty.
- Năm 2019 là năm các cơ quan quản lý xây dựng, ban hành nhiều văn bản pháp luật và chính sách mới quan trọng ảnh hưởng đến việc phát triển thị trường chứng khoán, cũng như tác động đến hoạt động kinh doanh của Công ty... Trước sự thay đổi của các quy định pháp luật và chính sách mới này, Công ty tích cực nghiên cứu các quy định mới; tham gia góp ý kiến và các hội thảo về việc lấy ý kiến soạn thảo các văn bản hướng dẫn Luật chứng khoán sửa đổi năm 2019; tham gia các hội thảo triển khai thi hành văn bản pháp luật mới nhằm hiểu rõ và đầy đủ các quy định của pháp luật; để từ đó triển khai xây dựng/ chỉnh sửa/ bổ sung quy chế, quy trình nghiệp vụ và các vấn đề phát sinh liên quan hoạt động quản trị, điều hành và kinh doanh của Công ty...

➤ **Công tác Kiểm soát nội bộ**

- Tổ chức thực hiện 8 đợt kiểm soát tuân thủ nội bộ tại Trụ sở Công ty và Chi nhánh.
- Thực hiện các báo cáo định kỳ, kiểm tra và lưu trữ hồ sơ chặt chẽ để phòng ngừa rủi ro cho công ty.

➤ **Quản trị rủi ro**

- Thực hiện báo cáo định kỳ để cập nhật và theo dõi mức độ các rủi ro chính đã được nhận diện, tuân thủ theo Chính sách rủi ro và Hạn mức rủi ro mà HĐQT đã phê duyệt đầu năm.

➤ **Hoạt động nghiên cứu phân tích**

- Phát hành gần 600 báo cáo phân tích chất lượng cao định kỳ hàng ngày, tháng, quý, các báo cáo đã và đang liên tục được cải thiện và bám sát nhu cầu nhà đầu tư.
- Thường xuyên tổ chức các buổi present theo yêu cầu, các buổi talkshow kinh tế vĩ mô, tham gia các buổi trả lời phỏng vấn, tọa đàm thông qua báo chí, truyền hình ...

➤ **Công nghệ thông tin**

Trong bối cảnh hội nhập sâu rộng của TTCK, cơ sở vật chất kỹ thuật và công nghệ thông tin (CNTT) đóng vai trò then chốt trong chiến lược phát triển của BVSC. Đây là hoạt động trọng tâm nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ khách hàng lẫn tối ưu hệ thống cơ sở dữ liệu, trong năm 2019 bên cạnh việc đảm bảo duy trì vận hành hệ thống giao dịch thông suốt, hoạt động CNTT tập trung triển khai các dự án sau:

- Golive hệ thống sản phẩm mới iBond (tháng 8/2019) và tiếp tục triển khai các gói nâng cấp iBond trên BVS@trade và BVSC Mobile.
- Triển khai dự án phần mềm thu chi hộ điện tử giúp gia tăng tiện ích cho khách hàng
- Nâng cấp bảo mật và chuẩn hóa hệ thống mạng WAN.
- Tiếp tục nghiên cứu triển khai dự án website mới để mang đến những tiện ích hoàn hảo cho khách hàng.

➤ **Truyền thông thương hiệu**

- Năm 2019 gắn với một dấu mốc quan trọng trong lịch sử công ty khi BVSC tròn 20 năm song hành cùng TTCK Việt Nam. Bên cạnh những hoạt động thường niên, điểm nhấn trong các hoạt động xây dựng thương hiệu trong năm là việc triển khai chuỗi sự kiện xuyên suốt hướng tới kỷ niệm dấu quan trọng này.
- BVSC tổ chức liveshow “Khát vọng” tại Nhà Hát Lớn Hà Nội và Tiệc tri ân “Cảm ơn tình yêu” tại TP.HCM với sự góp mặt của những danh ca hàng đầu như Thanh Lam, Trọng Tấn, Uyên Linh... nhằm tri ân các đối tác, khách hàng và lãnh đạo công ty qua các thời

kỳ, để gọi nhắc chặng đường 20 năm hình thành, phát triển và mở ra khát vọng hướng đến vị thế cao hơn trong tương lai. Song song, nhằm tri ân khách hàng nhân dịp thành lập Công ty cũng như hướng tới kỷ niệm 55 thành lập Công ty mẹ Tập đoàn Bảo Việt, Công ty triển khai các chương trình khuyến mãi tặng quà bằng nhiều hình thức khác nhau, qua đó đã tăng thêm sự gắn kết với các khách hàng.

- Bên cạnh đó, các hoạt động truyền thông ra công chúng xuyên suốt cả năm đều hướng tới dấu mốc quan trọng trên và định vị thương hiệu BVSC là công ty chứng khoán uy tín & DNNY minh bạch. Năm 2019 BVSC tiếp tục được ghi nhận và tôn vinh từ các cơ quan quản lý lẫn các tổ chức truyền thông trong và ngoài nước bằng những giải thưởng có giá trị như “Công ty chứng khoán thành viên tiêu biểu giai đoạn 2018-2019 HNX và HSX”, “Tổ chức Tư vấn M&A tiêu biểu Việt Nam năm 2018-2019” tại Diễn đàn M&A thường niên; “Top 10 thương hiệu dẫn đầu Việt Nam 2019”, hạng mục Dịch vụ ngân hàng đầu tư (IB); “Best Securities Advisory Firm – 2019” do tạp chí International Finance Magazine – Anh Quốc bình chọn, “Top 100 Doanh nghiệp Phát triển bền vững năm 2019” – do Phòng Thương mại và Công nghiệp Việt Nam (VCCI) phối hợp với Bộ Lao động – Thương binh xã hội, Bộ Tài nguyên và Môi Trường, Tổng Liên đoàn Lao động Việt Nam trao tặng; “Top 10 Báo cáo thường niên tốt nhất năm 2019 - Nhóm vốn hóa vừa” tại Cuộc bình chọn Doanh nghiệp niêm yết 2019.....
- Xây dựng thương hiệu Công ty thông qua truyền thông nội bộ để mỗi cán bộ BVSC sẽ là một đại sứ thương hiệu của BVSC. Năm 2019 với dấu mốc 20 năm hình thành và phát triển, BVSC đẩy mạnh xây dựng thương hiệu Công ty thông qua chuỗi sự kiện mang tên “20 năm – Từ trái tim đến hành động”, bằng nhiều nội dung và hình thức thể hiện khác nhau, như phát động phong trào Thay đổi từ chính mình, Nói Không với Zombie Công sở, Tọa đàm Câu chuyện tương lai, Hội thi cắm trại với chủ đề “BVSC - Ngôi nhà hạnh phúc”, BVSC đã khơi dậy tinh thần đổi mới sáng tạo, thái độ làm việc chuyên nghiệp & tận tâm, tinh đồng nghiệp và sự hợp tác trong toàn thể cán bộ nhân viên làm việc tại công ty, những điều này sẽ tạo nên một BVSC với sự phát triển bền vững trong tương lai.

➤ **Công tác tổ chức và nhân sự**

Tổng số nhân sự: tại ngày 31/12/2019 là 545 người

Tuyển dụng: tính đến 31/12/2019 tỷ lệ tuyển dụng là 17,2%, trong đó, tuyển dụng mới đội ngũ nhân viên tại các phòng Giao dịch chiếm tỷ trọng 65%, phù hợp với định hướng kinh doanh đẩy mạnh mảng môi giới; các vị trí tuyển dụng khác chủ yếu để bổ sung thay thế cán bộ nghỉ việc.

Công tác bổ nhiệm: thực hiện bổ nhiệm mới 06 trường hợp và bổ nhiệm lại 12 trường hợp cán bộ lãnh đạo cấp trung theo đúng quy định của Công ty.

Công tác Đào tạo:

- Năm 2019, Công ty tiếp tục triển khai các nội dung đào tạo theo khung chương trình được xây dựng rõ ràng, cụ thể cho từng đối tượng trong từng giai đoạn bao gồm: Đào tạo hội nhập, đào tạo chuyên môn nghiệp vụ, đào tạo kỹ năng. Đặc biệt trong năm 2019 là BVSC đã chính thức chuyển đổi việc đào tạo nội bộ cho đội ngũ cán bộ môi giới thông qua hệ thống đào tạo trực tuyến. Việc triển khai đào tạo trực tuyến đã giúp nâng cao hiệu quả trong công tác đào tạo và tiết kiệm được nhiều thời gian, chi phí của Công ty
- Năm 2019, tổng số lượt người tham gia đào tạo 334 lượt, tổng số giờ đào tạo 4.544 giờ, trong đó tổng số giờ đào tạo nội bộ là 1.700.

Công tác đãi ngộ:

- Công ty tiếp tục thực hiện chính sách trả lương thưởng dựa trên hiệu quả làm việc của người lao động. Các chính sách môi giới thưởng xuyên được rà soát điều chỉnh, đồng thời nghiên cứu xây dựng các chính sách môi giới mới nhằm đa dạng hóa chính sách, đảm bảo sự cạnh tranh và hiệu quả.
- Công ty tiếp tục triển khai các chính sách phúc lợi dành cho người lao động, đặc biệt là gói phúc lợi bảo hiểm ưu việt bao gồm BHXH, BHYT, BHTN theo quy định của Nhà nước; Bảo hiểm sức khỏe toàn diện; Bảo hiểm nhân thọ; Bảo hiểm các bệnh ung thư. Các chính sách phúc lợi của Công ty đã góp phần gia tăng sự gắn kết của người lao động đối với Công ty, nâng cao tính cạnh tranh về chính sách đãi ngộ, và đồng thời giúp người lao động thêm sự an tâm khi làm việc.

PHẦN II

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2020

I. DỰ BÁO TÌNH HÌNH KINH TẾ VÀ TTCK NĂM 2020

1. Dự báo nền Kinh tế

1.1 Cơ hội 2020

- **Đầu tư công sẽ có sự cải thiện.** Kể từ đầu năm 2020, Luật Đầu tư công sửa đổi đã chính thức có hiệu lực, mang đến kỳ vọng giải ngân vốn đầu tư công sẽ khởi sắc. Bên cạnh đó, tỷ lệ nợ công/GDP của Việt Nam hiện đã giảm khá sâu so với mức trần 65%, tạo thêm dư địa để thực hiện chính sách tài khóa mở rộng.
- **Hiệp định EVFTA chính thức có hiệu lực.** Vào tháng 2/2020, Nghị viện châu Âu đã chính thức phê chuẩn Hiệp định EVFTA cho Việt Nam. Hiệp định này được dự báo sẽ mang đến nhiều thuận lợi cho Việt Nam, mở ra một thị trường xuất khẩu rộng lớn với sức chi trả cao của người tiêu dùng. Ước tính Xuất khẩu của Việt Nam sẽ tăng khoảng 4-6% mỗi năm trong thập niên tới nhờ vào hiệp định này. Các ngành sẽ được hưởng lợi nhiều nhất là dệt may, da giày, thủy sản và nông sản. Bên cạnh đó, EVFTA cũng sẽ thúc đẩy hoạt động đầu tư của các doanh nghiệp EU vào Việt Nam trong thời gian tới.
- **Việt Nam kiểm soát dịch bệnh tốt, hưởng lợi từ sự chuyển dịch một phần chuỗi cung ứng trên toàn cầu.** Đến giữa tháng 04, Việt Nam đã kiểm soát được các ca nhiễm bệnh Covid-19 trong nội địa, điều này giúp nền kinh tế sớm được khởi động trở lại, và chứng minh Việt Nam là điểm đến an toàn với nhiều nhà đầu tư. Cùng với minh chứng là điểm đến an toàn, thì sự dịch chuyển một phần chuỗi cung ứng để các tập đoàn toàn cầu tránh bị phụ thuộc vào một thị trường cũng có thể giúp Việt Nam được hưởng lợi trong thu hút vốn đầu tư.

1.2 Thách thức 2020

- **Tăng trưởng kinh tế thế giới năm 2020 sẽ ở mức rất thấp, thậm chí có thể tăng trưởng âm.** Tình hình dịch bệnh Covid-19 lây lan mạnh trên toàn thế giới đang khiến rất nhiều nước phải thực hiện việc “giãn cách xã hội” và đóng cửa nhiều hoạt động kinh tế. Theo đó, tăng trưởng GDP tại các nước châu Âu và Mỹ nhiều khả năng sẽ giảm mạnh trong quý II. Nếu dịch bệnh không được kiểm soát sớm, những nền kinh tế này có thể sẽ rơi vào trạng thái suy thoái (tăng trưởng GDP âm hai quý liên tiếp). Hiện thị trường châu Âu và Mỹ chiếm 47% tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam, đặc biệt là các mặt hàng công nghiệp chế biến chế tạo. Do đó, đây sẽ là thách thức lớn đối với xuất khẩu của Việt Nam trong năm 2020.

- **Tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2020 sẽ giảm mạnh so với năm 2019.** Ngay từ quý đầu tiên của năm 2020, kinh tế Việt Nam đã bắt đầu chịu tác động tiêu cực từ dịch bệnh Covid-19. Cụ thể, tăng trưởng GDP chỉ đạt 3,82% trong quý I – mức thấp nhất trong vòng 10 năm trở lại đây. Sự suy giảm diễn ra ở cả 3 khu vực, nông – lâm – thủy sản, công nghiệp - xây dựng và dịch vụ. Với các động thái “giãn cách xã hội” quyết liệt của Chính phủ kể từ cuối tháng 3/2020, tăng trưởng GDP của Việt Nam sẽ tiếp tục chịu ảnh hưởng mạnh trong quý II, đặc biệt là khu vực dịch vụ. Trong kịch bản cơ sở với việc dịch bệnh được kiểm soát tại Việt Nam và thế giới vào cuối quý II, tăng trưởng GDP được dự báo sẽ hồi phục nhanh trở lại trong quý III và quý IV. Tuy vậy, mức tăng trưởng GDP cho cả năm 2020 nhiều khả năng sẽ chỉ ở mức 3,8 - 4,2%.
- **Một số rủi ro tiềm ẩn đối với kinh tế vĩ mô do tác động của dịch bệnh Covid-19** cần theo dõi như nhiều doanh nghiệp trong nước phá sản do thiếu nguồn tiền hoạt động, nợ xấu ngân hàng tăng cao, rủi ro thanh khoản cho hệ thống ngân hàng, thị trường bất động sản đóng băng, tỷ lệ thất nghiệp tăng dẫn tới bất ổn xã hội...

BVSC dự báo các chỉ tiêu vĩ mô năm 2020

Các chỉ tiêu chính	2019	2020	
		Mục tiêu của Chính phủ	BVSC dự báo
Tăng trưởng GDP (%)	7.02	6.8	3.8-4.2
Lạm phát bình quân (%)	2.79	dưới 4	3-3.5
Tăng trưởng tín dụng (%)	13.5	14	14
Biến động tỷ giá USD/VND (%)	0.1	N/A	dưới 3%
Tăng trưởng xuất khẩu (%)	8.1	7	3-5
Tăng trưởng vốn FDI giải ngân (%)	6.7	N/A	2-5

2. Thị trường Chứng khoán năm 2020

2.1 Cơ hội 2020

- **Bối cảnh vĩ mô của Việt Nam có tính ổn định cao hơn so với các nền kinh tế khác trong khu vực.** Việc kiểm soát tốt dịch bệnh Covid-19 sẽ mang lại lòng tin rất lớn cho nhiều nhà đầu tư vào hệ thống chính trị của Việt Nam. Bên cạnh đó, dù tăng trưởng GDP sẽ giảm tốc, nhưng ổn định của hệ thống ngân hàng, cùng khả năng các chỉ số vĩ mô khác

biến động trong tầm kiểm soát của Chính phủ sẽ là điểm nhấn tích cực, tạo ra sức hút cho thị trường chứng khoán Việt Nam.

- **Sẽ có thêm các quỹ ETF mới đầu tư vào thị trường.** Thị trường còn có thể kỳ vọng vào các quỹ ETFs hoạt động dựa trên các bộ chỉ số mới là Vietnam Diamond Index (VN DIAMOND), Vietnam Financial Select Sector Index (VN FIN SELECT), Vietnam Leading Financial Index (VN FIN LEAD), được xây dựng bởi Hose. Các cổ phiếu trong rổ của 3 bộ chỉ số này phần lớn đã hết tỷ lệ được phép mua của khối ngoại. Việc ra đời của các quỹ ETFs này giải quyết một phần nhu cầu đầu tư của khối ngoại vào các cổ phiếu chất lượng nhưng đã hết hoặc còn lại room không đáng kể. Sự ra đời các quỹ ETFs nội này kỳ vọng sẽ thu hút được dòng vốn ngoại và qua đó hỗ trợ tích cực đến sức cầu của thị trường.

2.2 Thách thức 2020

- **Sự khó lường của bối cảnh vĩ mô quốc tế, đặc biệt liên quan đến rủi ro mới là dịch bệnh Covid-19.** Dịch bệnh kéo dài ảnh hưởng tiêu cực đến triển vọng kết quả kinh doanh năm 2020 của các doanh nghiệp niêm yết, hay khả năng gia tăng nợ xấu trong hệ thống ngân hàng. Triển vọng kinh tế giảm tốc, nhiều rủi ro khiến tâm lý của nhà đầu tư e ngại khi lựa chọn các tài sản mang tính rủi ro cao như cổ phiếu trong ngắn hạn. Bên cạnh đó, các sự kiện quan trọng khác như cuộc bầu cử Tổng thống Mỹ vào tháng 11/2020 hay xung đột thương mại Mỹ-Trung, dù đã hạ nhiệt nhưng vẫn tiềm ẩn sự khó lường là những rủi ro đáng lưu ý khác đối với thị trường chứng khoán.
- **Diễn biến thị trường tiếp tục khó lường và phụ thuộc vào các kịch bản không chế dịch bệnh.** Nhiều quốc gia đang thực hiện các biện pháp mạnh để khống chế dịch. Trung Quốc đã phong tỏa Vũ Hán tới 77 ngày, sau khi dỡ bỏ phong tỏa các biện pháp kiểm soát chặt chẽ vẫn được thực hiện. Hàn Quốc một trong những quốc gia được đánh giá kiểm soát dịch tốt tuy nhiên đến nay vẫn xuất hiện ca bệnh mới. Còn ở Italia và các nước Châu Âu, tín hiệu tích cực là các ca nhiễm mới sẽ giảm dần tuy nhiên việc giảm ca nhiễm mới không đồng nghĩa với việc khống chế được hoàn toàn dịch bệnh. Một số quốc gia đã nhìn thấy đỉnh dịch nhưng việc gỡ bỏ đồng loạt các biện pháp cách ly xã hội sẽ là một lựa chọn khó khăn với tất cả các Chính phủ. Bởi lẽ, với Covid-19, chỉ cần một ca nhiễm bệnh ngoài cộng đồng thì làn sóng nhiễm bệnh có thể lặp lại. Có thể nhận thấy với tính chất của dịch bệnh này, sẽ cần nhiều thời gian để các Chính phủ giảm dần các biện pháp giãn cách xã hội hiện nay, tìm kiếm vaccine và phương thuốc chữa trị hiệu quả. Kịch bản dịch Covid-19 kéo dài có lẽ là kịch bản không ai mong muốn. Ở kịch bản này tốc độ khởi động lại nền kinh tế sau thời gian gián đoạn sẽ rất chậm, thất nghiệp, thu nhập giảm sút sẽ làm tăng rủi ro nợ xấu cho hệ thống ngân hàng và thị trường chứng khoán sẽ tiếp tục xu hướng giảm điểm trong cả năm 2020.

- **Rủi ro từ các khoản nợ trái phiếu doanh nghiệp, nợ xấu ngân hàng.** Thị trường trái phiếu doanh nghiệp đã có tốc độ phát triển rất nhanh trong 02 năm gần đây. Giá trị trái phiếu doanh nghiệp phát hành cả năm 2019 là 296,71 ngàn tỷ đồng. Năm 2018 giá trị này là 224 ngàn tỷ, còn năm 2017 giá trị phát hành của TPDN đạt 115 ngàn tỷ. Như vậy, sau 2 năm, giá trị TPDN đã tăng gấp 2,5 lần. Với tốc độ phát triển nhanh, trong khi điều kiện kinh doanh năm 2020 lại không thuận lợi như những năm trước có thể khiến rủi ro của thị trường này tăng lên và từ đó có thể tác động không tích cực tới thị trường cổ phiếu.

Cập nhật diễn biến TTCK tính đến đầu tháng 6/2020:

- **Chỉ số VnIndex đã giảm 31,08% sau đó phục hồi lại khá nhanh chóng.** Diễn biến của dịch bệnh có phần khá bất ngờ, có tốc độ lan nhanh, ảnh hưởng đồng loạt tới nhiều nền kinh tế, nhiều thị trường và gần như không có một tổ chức nào dự báo được kịch bản đang diễn ra hiện nay trên thị trường chứng khoán thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng. Thị trường chứng khoán có mức giảm sâu nhất tại thời điểm cuối Quý 1/2020 lên tới 31.08%, sau đó đã phục hồi lại khá nhanh chóng nhờ sự tham gia của dòng tiền mới nhờ chính sách nới lỏng tiền tệ để thúc đẩy tăng trưởng của hầu hết các Quốc gia. Tính từ đầu năm 2020 đến hết ngày 31/05/2020, 3 chỉ số của thị trường chứng khoán Việt Nam có diễn biến khác biệt, trong khi VnIndex và UPCOM giảm lần lượt 96,52 điểm và 1,53 điểm tương đương với -10,04%, và -2,71% thì chỉ số HnxIndex tăng +7,3 điểm tương đương với +7,12%.
- **Nhà đầu tư nước ngoài rút vốn khỏi thị trường cổ phiếu.** Theo quan sát của BVSC, tại 9 thị trường chứng khoán các nước thuộc nhóm thị trường mới nổi và cận biên tại khu vực châu Á (không bao gồm Trung Quốc do nước này công bố dữ liệu muộn), tính từ đầu năm tới nay khối ngoại đã bán ròng 110,73 tỷ USD. Nếu chỉ tính riêng tháng 2 và tháng 3 (sau thời điểm Trung Quốc phong tỏa thành phố Vũ Hán), thì các nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng 43,87 tỷ USD ở cổ phiếu. Thị trường chứng khoán Đài Loan (-16,74 tỷ USD), Hàn Quốc (-13,54 tỷ USD), Ấn Độ (-7,47 tỷ USD) và Thái Lan (-3,08 tỷ USD) là những thị trường chịu áp lực bán ròng lớn nhất. Diễn biến này hoàn toàn trái ngược với những gì diễn ra trong quý I/2019, khi mà nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng 18,15 tỷ đồng giá trị cổ phiếu ở các thị trường này. Xu hướng bán ròng của khối ngoại tăng mạnh trong quý 1/2020 – khi dịch bệnh lan rộng ra toàn cầu chứ không chỉ ở một vài nước thuộc khu vực châu Á – Thái Bình Dương. Nguyên nhân chính xuất phát từ dịch bệnh Covid-19 gây ảnh hưởng tiêu cực đến nền kinh tế toàn cầu, dẫn tới tâm lý lo ngại rủi ro của các nhà đầu tư, khiến họ có xu hướng bán cổ phiếu và chuyển sang nắm giữ trái phiếu chính phủ hoặc tiền mặt. Tính đến hết ngày 31/05/2020, nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng tổng cộng 17.705,80 tỷ VNĐ trên cả 3 sàn. Trong đó, khối ngoại bán ròng trên sàn HOSE, HNX và UPCOM với giá trị lần lượt là 15.289,82 tỷ đồng; 1.791,56 tỷ đồng và 624,42 tỷ đồng.

Trong 15.289,82 tỷ VNĐ bán ròng của khối ngoại trên sàn HOSE có 15.266,00 tỷ được thực hiện qua hình thức khớp lệnh và 23,82 tỷ VNĐ được thực hiện qua hình thức thỏa thuận.

- *TTCK phải sinh tiếp tục thu hút sự quan tâm của NĐT.* Trong 05 tháng đầu năm 2020, khối lượng giao dịch trung bình mỗi phiên là 160.061 trong khi đó năm 2019 khối lượng giao dịch trung bình mỗi chỉ đạt 88.709 hợp đồng/phiên. Khi thị trường biến động mạnh, và diễn biến xấu, TTCK phải sinh thường thu hút được sự quan tâm của nhà đầu tư do cơ hội kiếm được tiền từ việc bán khống các hợp đồng tương lai.
- *Thị trường hiện nay (10/6/2020) đang ở mức hưng phấn quá đà do ảnh hưởng của chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm thúc đẩy tăng trưởng (đẩy cung tiền tệ và hạ lãi suất huy động).* Tác động này trong ngắn hạn đẩy dòng tiền sang thị trường chứng khoán dẫn đến thị trường tăng trưởng nóng và có thể sẽ lấy lại được cân bằng trong trung và dài hạn, khi các kết quả kinh doanh của các công ty được công bố trong quý tới.

Dự báo xu hướng thị trường 07 tháng cuối năm 2020:

- *Tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2020 sẽ giảm mạnh so với năm 2019.* Sự suy giảm diễn ra ở cả 3 khu vực, nông – lâm – thủy sản, công nghiệp - xây dựng và dịch vụ. Với các động thái “giãn cách xã hội” quyết liệt của Chính phủ kể từ cuối tháng 3/2020, tăng trưởng GDP của Việt Nam sẽ tiếp tục chịu ảnh hưởng mạnh trong quý II, đặc biệt là khu vực dịch vụ. Trong kịch bản cơ sở với việc dịch bệnh được kiểm soát tại Việt Nam và thế giới vào cuối quý II, tăng trưởng GDP được dự báo sẽ hồi phục nhanh trở lại trong quý III và quý IV. Tuy vậy, mức tăng trưởng GDP cho cả năm 2020 BVSC dự báo ở mức 3,8 - 4,2% và EPS bình quân của các doanh nghiệp dự kiến giảm khoảng từ 5-10% so với EPS bình quân năm 2019.
- *Tuy dịch bệnh đã phần nào được kiểm soát ở Việt Nam nhưng dịch trên thế giới có thể sẽ vẫn còn kéo dài cho đến khi tìm ra được Vacxin để phòng bệnh.* Điều này khiến sự phục hồi của nền kinh tế và các doanh nghiệp sẽ chậm và khó đạt được mức ngang bằng với trước khi có dịch bệnh. Thị trường nửa cuối 2020 có thể vẫn diễn biến trong sự thận trọng khi chưa có động lực tăng trưởng mới và lo ngại làn sóng thứ 2 của dịch bệnh trở lại.
- *Dù được NHNN chỉ đạo việc khoanh, giãn nợ, cùng sự hỗ trợ của chính sách tài khóa nhưng các doanh nghiệp sẽ cần thêm thời gian để cơ cấu lại hoạt động kinh doanh, mở rộng thị trường, đẩy mạnh M&A.* Bên cạnh đó, cầu của nền kinh tế tăng chậm và giao thương quốc tế chưa thể được phục hồi như trước khi dịch bệnh khiến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp có triển vọng kém. Dự báo EPS của các doanh nghiệp sẽ có mức giảm từ 5-10% do đó dự báo kịch bản tích cực **Vnindex biến động xoay quanh khoảng 800 vào cuối năm 2020.**

- Rủi ro tiềm ẩn của dịch bệnh, rủi ro tăng trưởng kinh tế chậm sẽ khiến nhiều nhà đầu tư lo ngại nợ xấu trong hệ thống ngân hàng gia tăng, những đợt sóng tăng ngắn hạn của thị trường sẽ sớm qua đi và nhà đầu tư sẽ lựa chọn đứng ngoài thị trường chứng khoán. Bên cạnh đó, thị trường chứng khoán cơ sở còn chịu áp lực cạnh tranh hút vốn từ thị trường phái sinh, đặc biệt trong giai đoạn thị trường giảm điểm do nhà đầu tư có cơ hội kiếm tiền từ việc bán khống. **Dự báo GTGD trung bình phiên cả năm 2020 dự báo sẽ duy trì ở mức tương đương năm 2019, ở mức 4.600 -4800 tỷ đồng/phiên.**

II. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2020

1. Các chỉ tiêu kinh doanh

Dựa trên các dự báo về tình hình kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2020, BVSC đặt ra mục tiêu kinh doanh như sau:

Kế hoạch kinh doanh 2020

ĐVT: Tỷ đồng

STT	Chỉ tiêu	Thực hiện năm 2019	Kế hoạch năm 2020
1	TỔNG DOANH THU	564,05	483,38
	<i>Tổng doanh thu thực hiện</i>	<i>500,21</i>	<i>425,38</i>
2	TỔNG CHI PHÍ	412,89	392,07
	<i>Chi phí thực hiện</i>	<i>356,92</i>	<i>322,07</i>
3	LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ TNDN	151,16	91,03
	<i>LN trước thuế TNDN thực hiện</i>	<i>143,29</i>	<i>103,30</i>
4	LỢI NHUẬN SAU THUẾ TNDN	135,51	79,30
	<i>LN sau thuế TNDN thực hiện</i>	<i>127,93</i>	<i>91,30</i>

Kế hoạch kinh doanh 2020: Được lập trên cơ sở một số dự báo và giả định sau:

Dự báo về điều kiện thị trường năm 2020: 

- VNIndex trung bình dao động quanh biên độ 800 điểm.
- Giá trị giao dịch trung bình/phiên đạt khoảng 4.600 tỷ đồng.

2. Các giải pháp thực hiện

2.1 Hoạt động môi giới

➤ Mục tiêu

- Doanh thu: 125,5 tỷ đồng
- Thị phần môi giới CP&CCQ: Giữ vững vị trí trong TOP 10 tại các Sở giao dịch.

➤ Giải pháp

Sản phẩm:

- Triển khai các sản phẩm dựa trên nền tảng Online Trading, Mobile Trading;
- Triển khai hệ thống Front-end mới;
- Nghiên cứu để ban hành các sản phẩm tư vấn đầu tư;
- Nâng cấp iBond trên BVS@trade và BVSC Mobile.

Kênh phân phối:

- Tập trung phát triển khách hàng tổ chức, các nhóm khách hàng có giá trị giao dịch lớn;
- Xúc tiến việc khai thác thị trường tại một số nước như: Singapore, Philippines, Hàn Quốc, Anh...

Nguồn nhân lực:

- Tiếp tục đẩy mạnh tuyển dụng nhân viên môi giới: Tỷ lệ dự kiến tăng trên 10%;
- Điều chỉnh chính sách lương và thưởng trên doanh thu cho đội ngũ môi giới;
- Đẩy mạnh công tác đào tạo và phát triển đội ngũ môi giới mới;
- Thiết kế các chương trình thi đua và tôn vinh

2.2 Hoạt động tư vấn và bảo lãnh phát hành

- Triển khai các mảng tư vấn vốn là thế mạnh của BVSC như: M&A, phát hành trái phiếu doanh nghiệp, niêm yết cổ phiếu gắn với hoạt động IR.
- Tiếp tục đẩy mạnh tiếp xúc và mở rộng network với các buyside trong và ngoài nước.
- Khai thác lợi thế bán chéo trong Tập đoàn Bảo Việt để mở rộng thêm mạng lưới khách hàng để triển khai các hợp đồng tư vấn thuộc thế mạnh của BVSC.

2.3 Hoạt động tự doanh

- Năm 2020, BVSC sẽ tiếp tục chiến lược đầu tư thận trọng, kiểm soát tỷ trọng đầu tư phù hợp và linh hoạt trong từng giai đoạn nhằm đảm bảo hiệu quả đầu tư và an toàn cho danh mục. Công ty sẽ xem xét giải ngân đầu tư vào các ngành được đánh giá khả quan trong Báo cáo chiến lược 2020 của BVSC như Ngân hàng, Công nghệ thông tin. Hoạt động đầu tư trái phiếu doanh nghiệp cũng sẽ được chú trọng trong năm 2020. Bên cạnh đó, Công ty sẽ xúc tiến mạnh hơn các hoạt động giao dịch trên thị trường chứng chỉ quỹ ETF cũng như các dịch vụ đầu tư khác mang lại giá trị gia tăng cho khách hàng. Trong năm 2020 dự kiến sẽ có một loạt quỹ ETF mới thành lập, BVSC sẽ lựa chọn để tham gia vào một số quỹ trên thị trường ETF để thực hiện giao dịch hoán đổi, đây sẽ là một mảng dịch vụ tiềm năng để tăng doanh thu cho BVSC trong tương lai.
- Công ty sẽ chủ động thực hiện triển khai theo đúng quy định hoạt động mua bán có kỳ hạn các trái phiếu nắm giữ để khai thác tối đa các nguồn lực huy động vốn cho các hoạt động kinh doanh ngắn hạn.

2.4 Hoạt động lưu ký

- Triển khai dịch vụ lưu ký tuân thủ chặt chẽ quy định pháp luật, dịch vụ chuyên nghiệp
- Tiếp tục triển khai các hợp đồng quản lý sổ cổ đông đã ký kết.

2.5 Hoạt động cho vay, phải thu và lãi tiền gửi

Là hoạt động chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu, đồng thời là mảng hỗ trợ hoạt động Môi giới, do đó Công ty tiếp tục đẩy mạnh hoạt động này trong năm 2020 những định hướng chính sau:

- Tập trung nguồn lực đáp ứng nhu cầu của khách hàng vay ký quỹ giao dịch chứng khoán và cho vay ứng trước tiền bán chứng khoán.
- Công ty tích cực tìm các nguồn để huy động vốn, Vay ngắn hạn tại các ngân hàng TMCP, thực hiện repo trái phiếu nhằm huy động vốn ngắn hạn hoặc phát hành trái phiếu kỳ hạn từ 1 năm nhằm khai thác hiệu quả nguồn vốn phục vụ khách hàng.

2.6 Quản lý giao dịch và phát triển sản phẩm

Trong năm 2020, bên cạnh việc duy trì hệ thống hỗ trợ giao dịch hàng ngày, Công ty sẽ tập trung hoàn thiện một số dự án quan trọng như sau:

- Dự án chỉnh sửa hệ thống Flex đảm bảo bám sát gói thầu 04 của các Sở GDCK và VSD;
- Dự án nâng cấp hệ thống Frontend dành cho khách hàng và cho nhân viên môi giới của BVSC;
- Các chương trình đào tạo nội bộ cho khối môi giới.

2.7 Nghiên cứu Phân tích

Hoạt động phân tích được xác định là hoạt động mũi nhọn nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ khách hàng. Trong năm 2020, ngoài việc duy trì các hạng mục báo cáo định kỳ, khối phân tích của BVSC sẽ tiếp tục cải tiến, nâng cao chất lượng từng loại báo cáo. Một số định hướng trọng tâm bao gồm:

- Nâng cao chất lượng từng loại báo cáo. Tăng tần suất các báo cáo chuyên đề chuyên sâu, tập trung.
- Triển khai các hoạt động thăm doanh nghiệp, bám sát những chuyển biến mới; tìm kiếm và sàng lọc cơ hội đầu tư.
- Kết hợp với phân tích kỹ thuật để lựa chọn thời điểm giao dịch, gia tăng mức độ cụ thể trong các khuyến nghị đầu tư.

2.8 Công nghệ thông tin: Một số dự án trọng tâm sẽ triển khai bao gồm:

- Dự án website mới theo hướng hiện đại, tập trung vào nội dung là các dịch vụ của BVSC tới khách hàng, trong đó bao gồm cổng thông tin báo cáo phân tích BVSC.
- Nâng cấp hệ thống back office bổ sung các nhóm tính năng cho việc giao dịch với khách hàng tổ chức trong nước và nước ngoài, nhằm cung cấp thông tin đến khách hàng hiệu quả hơn.
- Hoàn tất Dự án nâng cấp đưa vào triển khai thực tế hệ thống giao dịch Online mới (Frontend) với mục tiêu nhằm đến sự thuận tiện, mềm dẻo và nhanh chóng cho đối tượng là khách hàng của BVSC cùng các công cụ phụ trợ đi kèm.
- Triển khai Data warehouse & CRM: Xây dựng nền tảng cho hệ thống dataware house (tổng hợp và khai thác dữ liệu đa chiều) và CRM cung cấp công cụ khai thác thông tin một cách hiệu quả.
- Nâng cấp đáp ứng yêu cầu hệ thống chứng khoán mới của các cơ quan quản lý (HSX, VSD, HSX). Dự kiến chính thức vận hành trong năm 2020.
- Triển khai các module nhằm hỗ trợ giao dịch Market Maker ETF/Giao dịch phái sinh/CW khi điều kiện cho phép.
- Tiếp tục hoàn thiện hạ tầng phục vụ cho khôi phục sau thảm họa và phát sinh dịch vụ dự phòng.
- Chuyển đổi một phần máy trạm làm việc của nhân viên lên môi trường Ảo hóa tập trung nhằm quản lý tốt hơn về mặt an toàn bảo mật dữ liệu.

2.9 Công tác tổ chức nhân sự và chính sách tiền lương:

- Năm 2020, Công ty sẽ chính thức triển khai đề án kiện toàn mô hình tổ chức sau khi được ĐHĐCĐ thông qua. Thông qua việc kiện toàn này, bộ máy của Công ty sẽ được đảm bảo tính nhất quán, đồng bộ từ định hướng chiến lược đến các chính sách cụ thể đối với một số chức năng quản trị Công ty như quản trị nguồn nhân lực, thương hiệu.
- Tuyển dụng nhân sự tiếp tục là một nhiệm vụ quan trọng đặt ra trong năm 2020 nhằm đáp ứng mục tiêu phát triển hoạt động môi giới. Các chính sách khoán môi giới cũng sẽ được thường xuyên nghiên cứu, cập nhật để kịp thời sửa đổi bổ sung đảm bảo phù hợp với những thay đổi của thị trường, tăng tính cạnh tranh để thu hút nhân lực.
- Việc rà soát lại toàn bộ hệ thống văn bản nội bộ liên quan tới công tác quản trị nhân sự sẽ được triển khai và sửa đổi để đáp ứng với những thay đổi của Luật Lao động mới, tạo nền tảng cho công tác quản trị nhân sự phù hợp với những thay đổi của luật sẽ có hiệu lực từ năm 2021.

2.10 Phát triển thương hiệu, công tác chăm sóc khách hàng:

Bên cạnh các hoạt động có tính chất thường xuyên như việc đẩy mạnh truyền thông ra công chúng nhằm định vị BVSC là thương hiệu chứng khoán uy tín, tăng cường hợp lực cùng Tập đoàn Bảo Việt và các đơn vị thành viên trong các hoạt động truyền thông và phát triển thương hiệu Bảo Việt, một nhiệm vụ trọng tâm trong năm 2020 là việc triển khai dự án website mới với mục tiêu trở thành kênh tương tác hiện đại, thông minh với các khách hàng.

Bên cạnh đó, BVSC tiếp tục xác định truyền thông nội bộ là một kênh xây dựng thương hiệu Công ty, năm 2020 công tác truyền thông nội bộ không chỉ giới hạn trong phạm vi BVSC, trên nền tảng Workplace trong phạm vi toàn bộ Tập đoàn Bảo Việt trên toàn bộ lãnh thổ Việt Nam, định hướng truyền thông nội bộ sẽ mở rộng phạm vi tương tác trong toàn bộ hệ thống Bảo Việt.

2.11 Pháp chế, kiểm soát nội bộ và quản trị rủi ro:

❖ Công tác Pháp chế

Chính phủ, các Bộ, Ban, Ngành dự kiến sẽ ban hành hàng loạt các văn bản hướng dẫn trong năm 2020 để triển khai thi hành Luật Chứng khoán 2019 và Bộ luật Lao động 2019 trên thực tế. Do đó, công tác pháp chế sẽ tập trung theo dõi, cập nhật các Nghị định, Thông tư hướng dẫn được ban hành mới để tiến hành rà soát, chỉnh sửa, hoàn thiện đồng bộ các quy chế, quy trình nội bộ và các biểu mẫu hợp đồng, thỏa thuận của Công ty nhằm tăng tính chủ động, kịp thời trong việc tuân thủ quy định pháp luật của Công ty.

❖ Kiểm soát nội bộ

- Qua các kỳ kiểm soát, những khuyến nghị của bộ phận KSNB đã giúp Ban Tổng Giám đốc có thêm thông tin để đưa ra các biện pháp quản trị và ngăn ngừa rủi ro tốt hơn. Những ghi nhận, thông tin phản hồi từ kết quả công việc đã thực hiện của bộ phận còn là cơ sở để bộ phận xây dựng kế hoạch hoạt động năm 2020.
- Mục tiêu trong năm 2020 của KSNB là xây dựng các chương trình kiểm soát mới để bên cạnh việc kiểm tra tuân thủ còn nâng cao ý thức của cán bộ nhân viên trong Công ty về một môi trường kiểm soát minh bạch và hiệu quả. Một môi trường kiểm soát hiệu quả giúp giảm thiểu các rủi ro có thể phát sinh, đem lại sự phát triển bền vững cho BVSC và giá trị tốt hơn cho cổ đông.

❖ Quản trị rủi ro

- Trong năm 2020 bộ phận QTRR tiếp tục triển khai Chính sách rủi ro và Hạn mức rủi ro đã được HĐQT phê duyệt cho năm hoạt động 2020. Tiếp tục thực hiện các hoạt động định kỳ thường xuyên phục vụ công tác điều hành của Ban Tổng Giám đốc.
- Công tác đào tạo về QTRR sẽ là một nội dung được chú trọng trong năm 2020. Bằng việc tổ chức các chương trình đào tạo nội bộ nhằm nâng cao nhận thức về QTRR cho người lao động nói chung trong Công ty, QTRR sẽ tham gia các khóa đào tạo và nghiên cứu sản phẩm dịch vụ mới là những hoạt động công ty chú trọng để sớm đánh giá và nhận diện các rủi ro tiềm ẩn, đề xuất xây dựng chốt chặn rủi ro, hạn mức rủi ro cho sản phẩm dịch vụ mới này khi công ty triển khai.

Trên đây là Báo cáo về Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2019, Kế hoạch kinh doanh 2020 của Công ty. Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét, cho ý kiến và biểu quyết thông qua. Đồng thời, kính trình ĐHĐCĐ ủy quyền cho HĐQT điều chỉnh lại kế hoạch kinh doanh trong trường hợp TTCK có những biến động lớn không như dự báo.

Trân trọng cảm ơn!

Nơi nhận:

- Như trên;
- Lưu: VT, Tky Cty.

