

**BÁO CÁO CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC**  
**TẠI ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2020**  
*STATEMENT OF THE BOARD OF MANAGEMENT*  
*AT THE 2020 ANNUAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS*

**I. Kết quả kinh doanh năm 2019 / Business results in 2019**

**1.1. Môi trường kinh doanh 2019 / Business environment in 2019**

Trong năm 2019, nền kinh tế Việt Nam đi ngược với xu hướng của khu vực, với mức tăng trưởng GDP đạt 7,02% so với cùng kỳ. Áp lực lạm phát giảm mặc dù giá thực phẩm tăng, lạm phát bình quân cả năm đạt 2,8%, thấp hơn mức 3,5% trong năm 2018. Trong bối cảnh chiến tranh thương mại đang diễn ra, Việt Nam được hưởng lợi đáng kể với tăng trưởng xuất khẩu đạt 8,1% so với cùng kỳ nhờ sự dịch chuyển của các doanh nghiệp FDI đến các nước có chi phí sản xuất thấp.

*Vietnam's economy has bucked the regional downward trend, with GDP growth accelerating to 7.02% yoy in 2019. Inflationary pressure decreased despite the increase of food price, the annual average inflation was 2.8%, lower than 3.5% in 2018. In the context of the ongoing trade war, Vietnam enjoyed significant export growth of 8.1% over the same period thanks to the shifting of FDI enterprises to the countries with low production costs.*

**Cơ hội và thách thức 2019 / Opportunities and challenges in 2019**

Diễn biến của TTCK Việt Nam không đồng pha với kinh tế vĩ mô, Thanh khoản giảm mạnh do ít thương vụ thoái vốn của DNNN và IPO

*Vietnam stock market performance was not aligned with strong fundamentals of its economy, liquidity dropped sharply due to the lack of IPOs and state-owned enterprises (SOEs) divestments.*

VN-Index ghi nhận mức tăng khiêm tốn 7,7% so với đầu năm 2019. Chỉ số VN-INDEX tăng mạnh trong Q1/2019 trước khi dao động trong khoảng 950-1.030 điểm trong các quý còn lại của năm 2019. Diễn biến kém tích cực của TTCK Việt Nam trong năm đến từ: (1) Tăng trưởng lợi nhuận chậm lại của các doanh nghiệp niêm yết (tăng trưởng lợi nhuận chung trong 9T2019 đạt 10,5%, thấp hơn mức 22,6% trong 9T2018); (2) Không có các thương vụ IPO lớn và việc thoái vốn tại các DNNN bị trì hoãn; (3) Thị trường trái phiếu doanh nghiệp sôi động khiến dòng tiền rút khỏi thị trường chứng khoán.

*VN-Index recorded a modest gain of 7.7% compared to the beginning of 2019. The VN-Index rose strongly in 1Q19 before moving sideways within the 950-1,030pt range over the rest of 2019. In our view, the choppy performance of Vietnam's stock market can be explained by: (1) disappointing earnings growth of listed corporates (9M19 aggregate earnings growth posted 10.5%, lower than that of 22.6% in 9M2018); (2) the absence of notable IPOs and the delay of state-owned enterprises (SOEs) divestments; (3) the vibrant corporate bond market which has partially absorbed money from the equity market.*

## 1.2. Kết quả hoạt động của Công ty trong năm 2019 / Performance results of the Company in 2019

Năm 2019, bởi vì diễn biến không thuận lợi của thị trường chứng khoán Việt Nam nói chung, tổng doanh thu hoạt động của VNDIRECT là 1,507 tỷ đồng, thấp hơn 7.77% so với năm 2018.

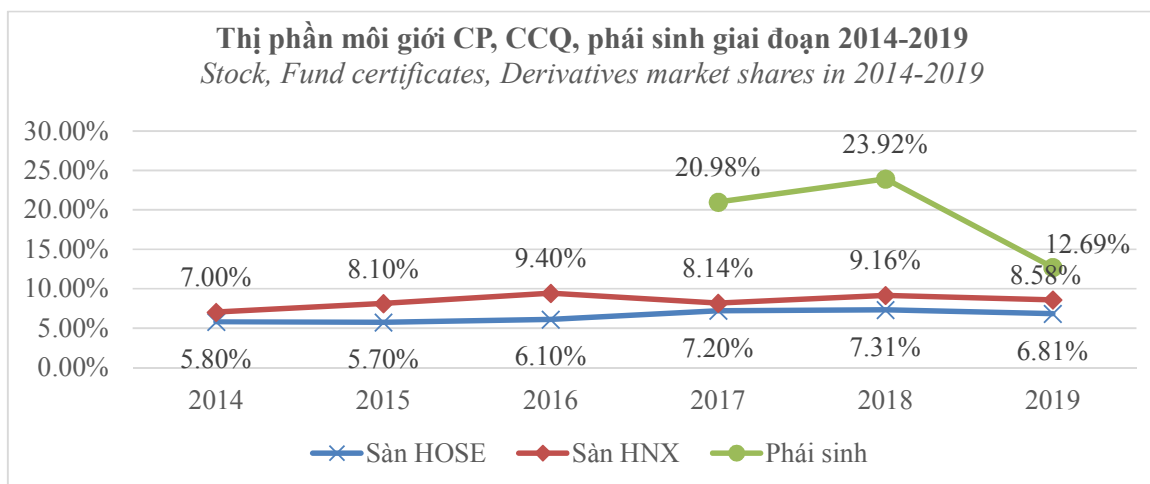
Đối với hoạt động môi giới: Doanh thu phí giao dịch của VNDIRECT năm 2019 giảm so với trước đây do nhiều yếu tố chung như diễn biến thị trường và giảm mức phí giao dịch tối thiểu.

Thị phần giao dịch cơ sở của VNDIRECT vẫn giữ được sự ổn định và tăng trưởng nhẹ. Đối với thị trường phái sinh VNDIRECT tiếp tục duy trì thị phần số 2 trong năm 2019. Thị phần thể hiện qua các năm như sau:

*In 2019, because of unfavorable developments of Vietnamese stock market in general, total operational revenue of VNDIRECT was VND 1,507 billion, 7.77% lower than in 2018.*

*For brokerage activities: The transaction fee revenue of VNDIRECT in 2019 decreased compared to the past due to factors such as market movements and decrease in minimum transaction fee.*

*Market share of stock transaction of VNDIRECT remained stable and slightly increased in comparison to 2018. As for the derivative market, VNDIRECT continued to maintain the second-largest market share in 2019. The market share is expressed through years as follows:*



*Biểu đồ 1: Thị phần môi giới CP, CCQ, phái sinh của VNDIRECT giai đoạn 2014-2019*

*Chart 1: Brokerage market share of stock, fund certificates, derivative of VNDIRECT for the period between 2014 and 2019*

Tổng quan chỉ tiêu tổng hợp của VNDIRECT hợp nhất theo năm:

*Overview on the consolidated indicators of VNDIRECT by year:*

Chỉ tiêu ( tỷ đồng) <i>Indicator (VND billion)</i>	Năm 2016 <i>In 2016</i>	Năm 2017 <i>In 2017</i>	Năm 2018 <i>In 2018</i>	Năm 2019 <i>In 2019</i>
<b>Kết quả kinh doanh / Profit and Loss</b>				
Doanh thu <i>Revenue</i>	747	1,244	1,634	1,507
Chi phí hoạt động <i>Operational expenses</i>	315	414	891	741
Lợi nhuận sau thuế <i>After-tax profit</i>	186	472	373	383
<b>Cân đối kế toán / Balance Sheet</b>				
Tổng tài sản <i>Total Assets</i>	5,174	8,069	10,535	11,577

Vốn chủ sở hữu <i>Owner's equity</i>	1,948	2,516	2,983	3,249
<b>Chỉ số tài chính</b> <i>Financial indications</i>				
ROEA	10	20	13.59	12.3
ROAA	3	7	4.02	3.5
EPS của 4 quý gần nhất <i>EPS of 4 last quarters</i>	1,232	2,257	1,780	1,173

*Bảng 1: Các chỉ tiêu tổng hợp của VNDIRECT qua các năm*

*Table 1: Performance Indicators of VNDIRECT over the years*

**Cơ cấu lợi nhuận gộp của bộ phận năm 2019 (tỷ đồng):**

*Revenue structure by departments in 2019 (in billions)*

Chỉ tiêu <i>Indicator</i>	Năm 2016 <i>In 2016</i>	Năm 2017* <i>In 2017</i>		Năm 2018 <i>In 2018</i>		Năm 2019 <i>In 2019</i>	
		Giá trị <i>Value</i>	Tăng/ giảm <i>Increase/ Decrease</i>	Giá trị <i>Value</i>	Tăng/ giảm <i>Increase/ Decrease</i>	Giá trị <i>Value</i>	Tăng/ giảm <i>Increase/ Decrease</i>
DT hoạt động dịch vụ chứng khoán <i>Revenue from Brokerage service activities</i>	195	353	81.03%	534	51.27%	349	-34.46%
DT hoạt động NHĐT <i>Revenue from Investment banking</i>	21	30	42.86%	22	-26.67%	48	113.64%
DT hoạt động tự doanh <i>Revenue from Proprietary trading activities</i>	176	312	77.27%	344	10.26%	300	-12.79%
DT hoạt động kinh doanh nguồn vốn <i>Revenue from Capital marrket activities</i>	355	529	49.01%	734	38.75%	809	10.22%
<b>Tổng / Total</b>	<b>747</b>	<b>1,224</b>	<b>63.86%</b>	<b>1,634</b>	<b>33.50%</b>	<b>1,506</b>	<b>-7.83%</b>

*2017\*: Số liệu điều chỉnh lại / Adjusted figures*

Do tình hình khó khăn của thị trường chứng khoán nói chung và thay đổi trong định hướng kinh doanh, Doanh thu dịch vụ chứng khoán và hoạt động tự doanh năm 2019 chỉ đạt lần lượt là 349 tỷ đồng và 300 tỷ đồng, giảm 34.46% và 12.79% so với năm 2018. Lợi nhuận hoạt động tự doanh bị ảnh hưởng chủ yếu do phần chênh lệch đánh giá lại trạng thái đầu tư. Trong khi đó, Doanh thu kinh doanh nguồn vốn tăng trưởng 10.22% lên 809 tỷ đồng trong năm 2019. Riêng hoạt động ngân hàng đầu tư trong năm 2019 phát triển tích cực khi tăng 113.64% từ 22 tỷ lên 48 tỷ trong năm 2019.

*Because of difficult situation of the stock market in general and changes in business orientation, revenue from brokerage services and proprietary trading in 2019 was only VND 349 billion and VND 300 billion respectively, decreased 34.46 and 12.79% compared to 2018. Profits from proprietary trading were mainly affected by the difference in revaluation of investment status. Meanwhile, the revenue from capital trading grew by 10.22% to VND 809 billion in 2019. Moreover, Investment banking activities in 2019 developed positively when it increased by 113.64% from VND 22 billion to VND 48 billion in 2019.*

**A. Hoạt động kinh doanh cốt lõi tại VNDIRECT / Core business activities at VNDIRECT:**

## 1. Khối Khách hàng cá nhân / Retail client

### a. Nền tảng giao dịch chứng khoán – DTrade / Stock trading platform - DTrade

#### Thanh khoản sụt giảm, cuộc cạnh tranh giảm phí và hoạt động cho vay ký quỹ

Kết thúc năm 2019, quy mô giao dịch trên thị trường cổ phiếu chỉ đạt trung bình 4.639 tỷ đồng/phần, giảm 29% so với năm 2018. Bên cạnh đó, nhiều công ty chứng khoán triển khai chương trình giảm phí giao dịch về 0% nhằm bắt đầu cuộc đua tranh chiếm thị phần giao dịch. Các CTCK nước ngoài với lợi thế nguồn vốn giá rẻ cũng lựa chọn chiến lược giảm phí giao dịch và lãi suất cho vay để thâm nhập vào thị trường chứng khoán Việt Nam.

#### *Impaired liquidity, competition for fee reduction and margin lending activities*

*By the end of 2019, the transaction scale on the stock market reached averagely by VND 4,639 billion / session, down 29% compared to 2018. Besides, the race for market share between brokerage houses has been initiated by an abundant of “0% transaction fee” campaigns. Foreign securities companies entrants with low-cost funding advantage also chose the strategy of reducing transaction fee and lending interest rate to penetrate Vietnamese stock market.*

#### Nền tảng giao dịch và chuyển đổi số trong cách tiếp cận khách hàng là lợi thế cạnh tranh

VNDIRECT tiếp tục kiên định với con đường chuyển đổi số của mình trong việc nâng cao chất lượng và dịch vụ đối với các khách hàng có nhu cầu giao dịch chứng khoán. Kết quả, mảng dịch vụ giao dịch chứng khoán vẫn đạt được **53.000 tài khoản khách hàng mở mới qua nền tảng số, chiếm hơn 95% số lượng tài khoản mở mới tại VNDIRECT năm 2019.**

*The trading platform and digital transformation in approaching customer are VNDIRECT's competitive advantages. Instead of engaging in the price war, VNDIRECT remains consistent with our digital transformation to enhance qualities in servicing customers, proven by 53.000 newly opened accounts via digital platform, accounting for more than 95% of new accounts opened in 2019.*

Việc số hóa quy trình mở tài khoản đã giúp VNDIRECT tiếp tục là công ty chiếm trung bình 26% số lượng tài khoản mở mới toàn thị trường. Số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán đạt 400.000 tài khoản và giá trị tài sản quản lý (AUM) 55,2 ngàn tỷ đồng, tăng lần lượt 24% và 27% so với năm 2018.

*The digitalization of account opening procedure has reinforced VNDIRECT's power to occupy approximately 26% of total new accounts opened market wide. The number of securities trading accounts reached 400.000 and asset under management (AUM) of 55,2 trillion VND, increased by 24% and 27% respectively compared with 2018.*

**Kết quả doanh thu từ hoạt động giao dịch sụt giảm nhưng thị phần môi giới và doanh thu cho vay ký quỹ về cơ bản vẫn được duy trì**

*Fall in brokerage commission revenue but market share and margin lending revenue remained unchanged.*

Chỉ tiêu Indicator	2017		2018		2019	
	Giá trị (tỷ đồng) Value (VND billion)	Tỷ trọng Proportion	Giá trị (tỷ đồng) Value (VND billion)	Tỷ trọng Proportion	Giá trị (tỷ đồng) Value (VND billion)	Tỷ trọng Proportion
DT môi giới Brokerage revenue	344	97.45%	520	97.38%	335	95.99%
DT lưu ký	8	2.27%	11	2.06%	13	3.15%

<i>Depository revenue</i>						
<b>DT khác</b>	1	0.28%	3	0.56%	3	0.86%
<i>Other revenue</i>						
	353	100%	534	100%	349	100%

*Nguồn / Source: VNDIRECT*

Mặc dù không có các điều chỉnh về giảm phí giao dịch cũng như lãi vay, VNDIRECT về cơ bản vẫn duy trì được thị phần môi giới cổ phiếu trong năm 2019. Tính chung năm 2019, doanh thu dịch vụ chứng khoán chỉ đạt 349 tỷ đồng, giảm 36,64% so với năm 2018, tương đương với sự sụt giảm về thanh khoản trên toàn thị trường.

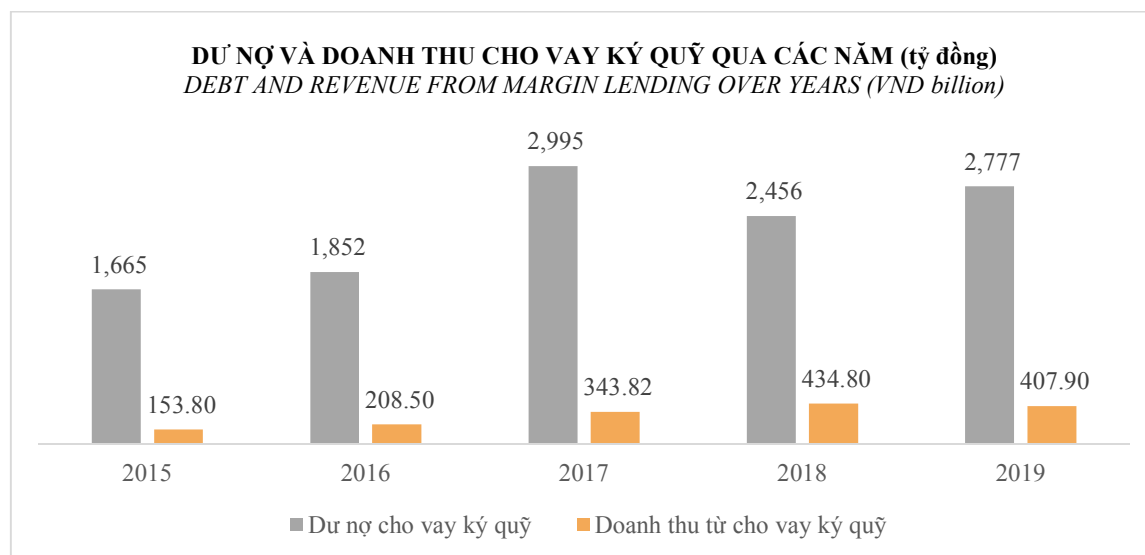
Về thị phần giao dịch, VNDIRECT là Công ty trong nhóm dẫn đầu chịu sự ảnh hưởng ít nhất từ cạnh tranh về thị phần giao dịch từ các CTCK nước ngoài.

Trong khi đó, hoạt động cho vay ký quỹ vẫn duy trì được quy mô cho dù chịu sự cạnh tranh mạnh từ việc giảm lãi vay của các đối thủ cạnh tranh. Kết thúc năm 2019, quy mô danh mục cho vay ký quỹ đạt hơn 2,777 tỷ đồng, tăng 13% so với năm 2018. Số lượng khách hàng đăng ký sử dụng tài khoản ký quỹ để giao dịch chứng khoán đạt 44,656 tài khoản. Điều này một lần nữa chứng tỏ được tính ổn định trong nền tảng khách hàng cá nhân của VNDIRECT đã xây dựng trong những năm vừa qua.

*Although there were no adjustments in reducing transaction fee as well as interest rate, VNDIRECT basically maintained its securities brokerage market share in 2019. Generally, revenue from securities services only reached VND 349 billion, down 36.64% compared to 2018, equivalent to the decrease in market liquidity.*

*In terms of market share, VNDIRECT, positioned as one of the market leaders, stood among the least impacted by foreign players.*

*In the meantime, margin lending remained intact despite fierce competition. By the end of 2019, the margin lending portfolio reached more than 2,777 billion, increased by 13% yoy. The number of customers registering to use margin accounts for securities trading reached 44,656 accounts. This once again proved the stability in VNDIRECT's personal customer base which has been built over the past few years.*



*Nguồn / Source: VNDIRECT*

#### ***b. Nền tảng dịch vụ Quản lý Tài sản – Dwealth***

Năm 2019 công ty cũng đã hoàn thiện định hướng và thực hiện triển khai mạnh gói dịch vụ Quản lý tài sản đầu tư - Dwealth. VNDIRECT định hướng xây dựng hướng tới khách hàng thông qua các chương

trình đào tạo được nhà đầu tư đánh giá cao (Hội thảo Dwealth, chương trình lớp học 0 đồng và chứng quyền...) về tính ứng dụng thực tế, trang bị cho các nhà đầu tư những kiến thức hữu ích trong việc đầu tư tài chính và quản lý tài chính cá nhân.

### **b. Asset Management Platform – Dwealth**

*In 2019, the strategic planning phase for asset management line - Dwealth has come to an end, followed by initial implementation with specific strategies.. VNDIRECT's orientation was towards building up the customers through training programs highly appreciated by the Investor (Dwealth Workshop, 0 VND class program and certificate of warrant...) on practical applicability, equipping for the Investor with useful knowledge in financial investment and personal financial management.*

### **2. Khối Định chế tài chính và thị trường quốc tế**

Trong năm 2019, Khối Định chế tài chính và thị trường quốc tế đã hoàn thành các nhiệm vụ chính sau:

- Nâng tổng hạn mức của VNDIRECT tại các định chế tài chính đạt hơn 14.000 tỷ tính đến cuối năm 2019, tăng 30% so với 2018, trong đó hạn mức được khối ngoại cấp tăng 34% so với 2018.
- Hợp tác phân phối bảo hiểm nhân thọ với Sunlife Việt Nam và đưa sản phẩm bảo hiểm nhân thọ của Sunlife vào rô sản phẩm mục tiêu trong tư vấn phân bổ tài sản cho khách hàng.
- Hoàn thiện dịch vụ giao dịch chứng khoán cho khách hàng tổ chức quốc tế giao dịch chứng khoán cơ sở và chứng khoán phái sinh (FIX và White label). Cuối năm 2019, VNDIRECT đã đạt mức tăng trưởng thị phần hơn 200% cho giao dịch khối ngoại toàn thị trường.

### **2. Financial institution and international market**

*In 2019, the Financial Institution and International Market completed the following tasks:*

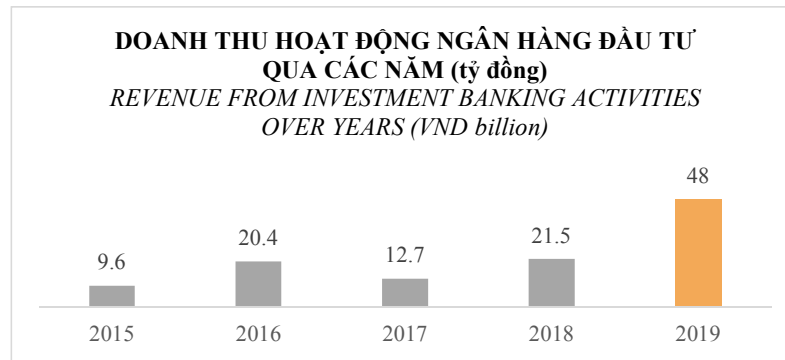
- *Increasing VNDIRECT's total limit at financial institutions to over VND 14,000 billion by the end of 2019, increased by 30% compared to 2018, in which the foreign funded increased by 34% compared to 2018.*
- *Cooperating in distribution of life insurance with Sunlife Vietnam and since then Sunlife's life insurance has become a choice for VNDIRECT's clients to be consulted by our wealth advisories.*
- *Completing securities trading service for the customers as international organizations to deal with underlying securities and derivative securities (FIX and White label). By the end of 2019, VNDIRECT achieved a foreign trading market share growth of over 200%.*

### **3. Khối Khách hàng doanh nghiệp**

Năm 2019, nhiều doanh nghiệp tạm hoãn kế hoạch niêm yết, chào bán cổ phiếu để chờ đợi một thời điểm thuận lợi hơn. Nhận diện được thách thức từ những biến động phức tạp của thị trường, khối Khách hàng doanh nghiệp đã tái cấu trúc hoạt động, đặt mục tiêu khai thác và hỗ trợ đa dạng các nhu cầu về dịch vụ cho đối tượng khách hàng doanh nghiệp. Thành quả đạt được trong năm 2019 lớn nhất của VNDIRECT chính là sự tin tưởng, tín nhiệm lựa chọn VNDIRECT trở thành một trong những đối tác chiến lược của doanh nghiệp.

### **3. Corporate Clients**

*In 2019, many enterprises postponed their plan of listing and offering to wait for a more favorable time. Recognizing challenges from complicated market fluctuations, the Corporate Banking Division has restructured its operations, set a target to exploit and support a wide range of service needs for target corporate customers. The greatest achievement in 2019 of VNDIRECT was the trust and confidence from customers that selected VNDIRECT as the strategic partners.*



*Nguồn/Source: VNDIRECT*

#### **4. Khối Thị trường vốn**

##### **Tái cấu trúc tổ chức hoạt động khối thị trường vốn**

VNDIRECT đã tái cấu trúc và sáp nhập khối nguồn vốn và khối đầu tư, thành lập Khối Thị trường vốn với các mục tiêu:

- Quản lý tập trung các nguồn vốn huy động của công ty
- Quản lý tập trung và nâng cao năng lực kinh doanh rủi ro trên thị trường vốn của công ty
- Tối ưu hóa việc phân bổ nguồn vốn cho các hoạt động kinh doanh.

#### **4. Capital Market**

##### ***Restructuring of capital market' operations***

*VNDIRECT decided to merge treasury and prop-trade desks into Capital Market Department. The department was established with the following objectives:*

- *Centrally manage mobilized funds*
- *Centrally managing and enhance our risk tolerance in the capital market*
- *Optimize capital allocation in different business lines.*

##### **Năng lực huy động nguồn vốn tiếp tục là một lợi thế cạnh tranh của Công ty**

Năm 2019, công ty có tổng hạn mức tín dụng lên đến hơn 14 nghìn tỷ, với hạn mức tín chấp là hơn 3,000 tỷ đồng. Công ty cũng xây dựng hạn mức tín dụng với các định chế tài chính nước ngoài như Maybank, CTBC, ESUN, Shinhan... với tổng hạn mức hơn 40 triệu USD.

Bên cạnh đó, VNDIRECT tiếp tục bổ sung nguồn vốn của công ty thông qua việc phát hành trái phiếu. Năm 2019 VNDIRECT phát hành tổng cộng hơn 904 tỷ trái phiếu kỳ hạn 1 đến 2 năm cho các nhà đầu tư tổ chức và cá nhân. Đây tiếp tục là kênh huy động vốn ổn định cho công ty trong những năm gần đây.

##### ***The capital raising ability continues to be our competitive advantage***

*In 2019, the Company had a total credit limit of over VND 14,000 billion, in which un-secured limit accounted for 3,000 billion dong. The Company also built credit lines with foreign financial institutions such as Maybank, CTBC, ESUN, Shinhan ... with a total limit of over USD 40 million.*

*In addition, VNDIRECT continued to supplement its capital through issuance of bonds. In 2019, VNDIRECT issued a total of more than 904 billion bonds of 1 to 2 year maturity for institutional and individuals investors. This continues to be a stable channel of capital mobilization for the company in recent years.*

##### **Chuyển dịch cơ cấu phân bổ tài sản, đa dạng hóa nguồn thu từ các hoạt động đầu tư**

Kết quả năm 2019, tổng lợi nhuận khối thị trường vốn đạt 587 tỷ đồng, với mức tăng trưởng xung quanh 21.4% so với năm 2018. Chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu vẫn là các hoạt động đầu tư tiền gửi trên thị trường tiền tệ. Bên cạnh tiền gửi, nguồn thu từ các hoạt động liên quan đến đầu tư giấy tờ có giá, trái phiếu tiếp tục tăng mạnh. Trong năm, hoạt động mua bán, tư vấn phát hành giấy tờ có giá, trái phiếu do tổ chức tín dụng phát hành đã đóng góp 183.5 tỷ đồng lợi nhuận cho công ty, tăng 95 % so với năm 2018. Việc tăng quy mô các hoạt động liên quan đến trái phiếu định chế tài chính đã giúp

công ty đa dạng hóa nguồn thu, giảm mức độ phụ thuộc vào các hoạt động kinh doanh truyền thống vốn đang bị cạnh tranh mạnh từ các CTCK nước ngoài như phí giao dịch, cho vay ký quỹ...

Đối với hoạt động đầu tư trái phiếu doanh nghiệp, khối thị trường vốn tiếp tục phối hợp cùng khối tư vấn KHDN tạo ra chuỗi giá trị từ việc tư vấn, bảo lãnh phát hành và phân phối thư cấp cho các đợt phát hành trái phiếu. Quy mô danh mục trái phiếu doanh nghiệp do VNDIRECT phân phối tính đến hết năm 2019 đạt 1,650 tỷ đồng.

Về danh mục đầu tư cổ phiếu, định hướng chung của công ty là tiếp tục tinh gọn, tái cơ cấu danh mục. Danh mục giao dịch chứng khoán ngắn hạn được tái cơ cấu về và duy trì ở quy mô tối đa 300 tỷ, tập trung ở các mã cổ phiếu cơ bản và động lực tăng trưởng mạnh. Do đó, lợi nhuận danh mục tự doanh ngắn hạn đạt mức 8.6%, cao hơn so với mức tăng trưởng 7.7% của VNINDEX.

Ngoài ra, VNDIRECT đã phát hành thành công 3 mã chứng quyền trong năm 2019, ghi nhận mức lợi nhuận 11 tỷ.

### ***Shifting asset allocation structure, diversifying revenue sources from investment activities***

*In 2019, the total profit of the capital market reached 587 billion VND, grew 21.4% as compared to 2018. The largest contribution in revenue went to money market investment activities. Besides deposits, revenues from investment in valuable papers and bonds continued to rise sharply. During the year, trading, advisory and issuance of valuable papers and bonds issued by credit institutions contributed to 183.5 billion dong to the company's profit, an increase of 95% as compared to 2018. The increase in scale activities related to financial institution bonds have helped the company diversify its revenue, reducing the level of dependence on traditional business activities which are heavily competitive from foreign securities companies such as: transaction fees, margin lending, etc...*

*As for corporate bond investment, we have worked closely with IB department to create a value chain from advisory, underwriting and secondary distribution. The size of the corporate bond portfolio distributed by VNDIRECT by the end of 2019 reached 1,650 billion dong.*

*Regarding the stock portfolio, we have paid great attention to streamline and restructure the portfolio. In particular, our investment portfolio, including: PTI, ABB, LTG were closely monitored and updated to come up with appropriate action plans. The AFT was restructured and maintained at a maximum size of VND 300 billion, focusing on fundamental stocks with strong growth momentum. As a result, in 2019, our AFT generated 8.6% profit, higher than 7.7% VNINDEX growth.*

*In addition, VNDIRECT successfully issued 3 certificates of cover warrant in 2019, recording a profit of VND 11 billion.*

## **5. IPAAM**

Bên cạnh các sản phẩm truyền thống như VNDAF, IPAAM tiếp tục phối hợp cùng VNDIRECT đưa ra các nhóm sản phẩm đầu tư tích sản như VNValue/ DCASHFUND nhằm bổ sung, hoàn thiện vào hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ hướng tới mục tiêu an tâm tài chính cho khách hàng.

### **5. IPAAM**

*In addition to traditional products such as VNDAF, IPAAM continued to coordinate with VNDIRECT to offer other asset investment products such as VNValue / DCASHFUND to complete the product and service ecosystem towards the ultimate target of financial wellness for the customers.*

## **B. Hoạt động hỗ trợ kinh doanh / Supporting Divisions' Activities**

### **1. Khối vận hành**

Khối Vận hành tiếp tục triển khai các dự án tự động hóa quy trình, giảm thiểu rủi ro vận hành cũng như giảm thiểu chi phí nhân sự cho công ty. Cụ thể, công ty đã hoàn thành các dự án số hóa quy trình vận hành giao dịch trái phiếu, chứng chỉ quỹ, chuẩn hóa quy trình đăng ký dịch vụ online cho khách hàng cá nhân. Tính đến cuối năm 2019, tỷ lệ các quy trình nghiệp vụ được số hóa đạt trên 60%.

### **1. Operation division**



The Operating division continues to develop the process of automation projects, reducing operational risks as well as reducing personnel costs for the company. Specifically, the company has completed projects to digitize the operation of bond transactions, fund certificates, standardize the online service registration process for individual customers. By the end of 2019, the percentage of digital business processes is over 60%.

## 2. Khối quản trị rủi ro (QTRR)

Năm 2019, hệ thống chính sách, quy trình về QTRR của Công ty tiếp tục được hoàn thiện, điều chỉnh đảm bảo hoạt động QTRR phù hợp với thực tế kinh doanh của Công ty. Quy trình bao gồm các bước: nhận diện rủi ro, đo lường và đánh giá rủi ro, xác định hạn mức rủi ro, giám sát rủi ro và xử lý rủi ro.

### 2. Risk Management Division (RMD)

In 2019, the system of policies and procedures on the Company's risk management continued to be completed and adjusted to ensure risk management activities in line with actual business of the Company. The process consisted of steps: risk identification, risk measurement and assessment, risk limit determination, risk monitoring and settlement.

## 3. Khối công nghệ

VNDIRECT đã tiếp tục chuyển đổi số và dần hoàn thiện hệ sinh thái đầu tư đa kênh bao gồm: (1) Stockbook – mạng Kết nối Cộng đồng Đầu tư và Thông tin tài sản đầu tư đa kênh; (2) Dplatform – Nền tảng giao dịch tài sản trực tuyến đa kênh ; (3) iVND – nền tảng quản lý tài sản được cá nhân hóa cho từng nhà đầu tư.

### 3. Technology Division

VNDIRECT continued to make digital transformation and completed the multi-channel investment ecosystem including: (1) Stockbook - network of investment community and multi-channel investment asset information; (2) Dplatform - Multi-channel online asset trading platform; (3) iVND - a personalized asset management platform for every investor.

## C. Chi phí quản lý năm 2019

Năm 2019 VNDIRECT đã tập trung nhiệm vụ tối ưu hóa chi phí quản lý, nâng cao hiệu quả vận hành chung trên toàn công ty. Trong cơ cấu chi phí quản lý, chi phí lương nhân sự chiếm tỷ trọng lớn nhất và vẫn được duy trì ổn định trong năm 2019. Trong khi đó, nhóm chi phí liên quan đến việc thuê văn phòng tăng hơn 17% do định hướng mở rộng chi nhánh, mạng lưới của công ty.

### C. Management expenditure in 2019

In 2019 VNDIRECT has focused on the task of optimizing administration costs, improving overall operational efficiency across the company. Within the management cost structure, the personnel cost accounted for the largest proportion and remained stable in 2019. Meanwhile, expenditure related to office leasing increased by more than 17% due to orientation of expanding the Company's branches and networks.

STT No.	Chi phí quản lý (triệu đồng) Administration cost (VND mil.)	2019	2018	% thay đổi % change
1	Dịch vụ thuê ngoài (không bao gồm chi phí thuê văn phòng) Outsources (excluding office rental)	46.710	55.350	-15,61%
2	Khấu hao tài sản Depreciation	20.716	21.959	-5,66%
3	Nhân sự	206.950	197.222	4,93%

	<i>Wages and benefits</i>			
4	Thuê văn phòng <i>Office Leasing</i>	26.854	22.941	17,06%
5	Marketing <i>Marketing</i>	4000	6000	-33,33%
6	Hệ thống & chi phí khác <i>System and other costs</i>	4.179	1.659	151,61%
	<b>Tổng / Total</b>	<b>309.409</b>	<b>305.131</b>	<b>1,40%</b>

*Nguồn/Source: VNDIRECT*

## **II. Kế hoạch kinh doanh năm 2020 / Business plan in 2020**

### **2.1 Triển vọng thị trường năm 2020 / Macro economy outlook in 2020**

#### **Dự báo tình hình kinh tế vĩ mô năm 2020 / Forecast of macroeconomic situation in 2020**

##### *Bức tranh toàn cầu âm ảm do dịch bệnh Covid-19*

Tâm lý lo ngại và các biện pháp phong tỏa biên giới sẽ tác động tiêu cực đối với nền kinh tế thế giới cả hai hướng cung và cầu. Cụ thể, việc đóng cửa biên giới, tạm ngưng giao thương và đóng cửa nhà máy đang làm đứt gãy các chuỗi giá trị toàn cầu do thiếu hụt nguyên vật liệu. Về phía nguồn cung, dịch bệnh đã tác động trực tiếp đến ngành bán lẻ, tiêu dùng hàng không và du lịch thế giới do tâm lý hoang mang và các lệnh phong tỏa.

##### *Gloomy global picture due to Covid-19 epidemic disease*

*Psychological concern and border blockade measures have a negative impact on the world economy in both supply and demand. Particularly, closing border, suspending commercial intercourse and closing factories are disrupting global value chains due to a shortage of raw materials. Regarding the supply, the disease has a direct impact on retail industry, aviation consumption and world tourism due to bewildered psychology and blockade orders.*

##### *Triển vọng vĩ mô Việt Nam: tăng trưởng thấp trong bối cảnh nhiều thách thức và bất ổn bên ngoài*

Trước những tác động của dịch bệnh Covid-19, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã có động thái mạnh mẽ để hỗ trợ nền kinh tế chống lại các tác động tiêu cực từ Covid-19. Cụ thể, hàng loạt lãi suất tái cấp vốn, lãi suất tái chiết khấu, lãi suất cho vay ngắn hạn, lãi suất cho vay qua đêm được cắt giảm. Đồng thời, NHNN còn ban hành thông tư quy định về việc ngân hàng cơ cấu lại thời hạn trả nợ, miễn giảm lãi vay nhằm hỗ trợ các doanh nghiệp chịu ảnh hưởng bởi dịch bệnh. Tuy nhiên, dư địa để NHNN tiếp tục giảm lãi suất điều hành không còn nhiều với nhu cầu tín dụng trong giai đoạn hiện nay khá thấp. Do đó, chính sách tài khoá có thể sẽ được ưu tiên sử dụng trong thời gian tới đây để hỗ trợ nền kinh tế.

Với kịch bản cơ sở giả thiết việc dịch Covid-19 trên toàn cầu cơ bản được kiểm soát vào tháng 6, các nước sẽ ngừng phong tỏa biên giới và thương mại thông thương trở lại từ tháng 7. Các hoạt động sản xuất kinh doanh, vận tải và dịch vụ sẽ cũng sẽ được khôi phục trở lại. Xét theo kịch bản này, kinh tế thế giới sẽ chịu tác động suy giảm trong 2 quý đầu năm, và tăng trưởng dương vào Q3/2020 cùng với việc phát huy tác dụng của các gói kích thích. Dự báo kinh tế Việt Nam có thể duy trì tăng trưởng ở mức 5% -5,3%; đây là mức thấp trong vòng 20 năm trở lại đây.

##### *Macro outlook in Vietnam: low growth in the context of many challenges and external instability*

*In the face of effects of the Covid-19 epidemic disease, the State Bank of Vietnam has taken strong steps to support the economy against negative effects of Covid-19. Specifically, a series of refinancing interest rate, rediscount interest rate, short-term lending rate, overnight lending rate were all cut down. At the same time, the SBV also issued a circular regulating the bank's restructure of loan repayment, exemption and reduction periods to support the enterprises affected by the disease. However, the potential for the*

*State Bank to continue reducing interest rate is not much with the current low demand for credit. Therefore, the fiscal policies may be preferred in the near future to support the economy.*

*With the basic scenario assuming the global Covid-19 epidemic disease to be controlled in June, the countries stop their border blockade and the trading activities turn back from July, business and production activities, transportation and services will also be restored. Taking consideration of such scenario, the world economy will be subject to impairment in the first two quarters of the year, and grow positively in Q3 / 2020 along with the promotion of stimulus packages. Vietnam economy is forecast to maintain growth at 5% -5.3%; This is the lowest level in the last 20 years.*

### **Thị trường chứng khoán 2020: Kỳ vọng phục hồi đến từ nửa cuối năm 2020**

Luật Chứng khoán mới được kỳ vọng sẽ cải thiện chất lượng cổ phiếu, tăng cường tính minh bạch và bảo vệ tốt hơn lợi ích của các nhà đầu tư, đặc biệt là các nhà đầu tư nhỏ, từ đó giúp thu hút thêm các quỹ trong và ngoài nước vào thị trường chứng khoán Việt Nam và đẩy nhanh quá trình nâng hạng thị trường chứng khoán lên thị trường mới nổi.

Việt Nam có thể hưởng lợi lớn nhất từ việc nâng hạng của Kuwait nhờ nâng tỷ trọng trong MSCI Frontier Markets Index vào năm 2020. Dòng vốn từ các quỹ giao dịch theo chỉ số MSCI Frontier Markets Index và MSCI Frontier Markets 100 Index sẽ cải thiện thanh khoản thị trường cũng như thu hút sự quan tâm của các nhà đầu tư.

Việc thoái vốn của Chính phủ tại các doanh nghiệp niêm yết như CTCP Sữa Việt Nam (VNM), Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (PLX), TCT Máy động lực và Máy nông nghiệp Việt Nam (VEA), Tập đoàn FPT (FPT) và TCT Bảo hiểm Bảo Minh (BMI) cũng sẽ được thực hiện trong ngắn hạn, có thể vào năm 2020. Tuy nhiên, tiến độ cổ phần hóa và thoái vốn tại các DNNN sẽ khó cải thiện trong năm 2020 vì các nút thắt trong quá trình cổ phần hóa chưa được giải quyết triệt để, đặc biệt là các vấn đề liên quan đến định giá đất.

*Stock market 2020: expected recovery from the second half of 2020*

*The new Securities Law is expected to improve share quality, enhance the transparency and better protect the investors' interests, especially for small investors, thereby attracting more domestic and foreign funds into Vietnam stock market and accelerate the process of upgrading the stock market to an emerging market.*

*Vietnam may benefit the most from Kuwait's upgrade by raising its density in MSCI Frontier Markets Index in 2020. Capital flows from funds transacted on the MSCI Frontier Markets Index and MSCI Frontier Markets 100 Index will improve the market liquidity as well as attract the Investors' attention.*

*Divestment of the Government in listed companies such as Vietnam Dairy Products Joint Stock Company (VNM), Vietnam Petroleum Group (PLX), Vietnam Engine and Agricultural Machinery Corporation (VEA), FPT Group (FPT) and Bao Minh Insurance Corporation (BMI) will also be implemented in the short term, probably in 2020. However, the progress of equitization and divestment in SOEs may be difficult to improve in 2020 because the bottlenecks in the equitization process have not been thoroughly solved, especially the issues related to land pricing.*

*Kịch bản do VNDIRECT đưa ra*

VNDIRECT cho rằng dịch Covid-19 đang tác động rất lớn đến tâm lý các nhà đầu tư trong và ngoài nước. Do đó, diễn biến của TTCK Việt Nam sẽ đồng hành cùng với diễn biến của dịch bệnh.

Theo kịch bản cơ sở, các nhà đầu tư nước ngoài chưa hào hứng với thị trường VN trong năm nay, thị trường chủ yếu được đỡ bởi nhà đầu tư trong nước. **VN-Index kỳ vọng sẽ dao động trong khoảng 840 – 920 trong các quý tiếp theo.** Thanh khoản trung bình thị trường ước tính tăng **14,5%** so với cùng kỳ năm trước

Ở kịch bản tích cực hơn, thị trường có các tín hiệu tích cực như: Việt Nam được tăng tỷ trọng trong MSCI Frontier Index xu hướng nới lỏng tiền tệ toàn cầu sẽ hướng dòng vốn giá rẻ chảy vào các thị trường mới nổi, nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mua ròng từ tháng 7/2020. Ở kịch bản này, **VN-Index tăng đến vùng 960 – 1000 điểm** và thanh khoản trung bình thị trường ước tính tăng **20,8%** so với cùng kỳ.

Ở kịch bản xấu nhất, những bất ổn bên ngoài như chiến tranh thương mại hay dịch bệnh Covid-19 kéo dài hơn dự kiến, sẽ tác động lên tâm lý của các nhà đầu tư. Theo đó, **VN-Index sẽ rơi về vùng 740 – 810**, thanh khoản trung bình thị trường ước tính tăng **5,8%** so với năm 2019.

*Scenario offered by VNDIRECT*

*VNDIRECT believes that the Covid-19 epidemic disease is having a great impact in terms of psychology for the domestic and foreign investors. Therefore, developments of Vietnam's stock market shall be in companion with the progression of the disease.*

*Subject to the basic scenario, foreign investors are not really excited about Vietnamese market this year, the market is mostly supported by domestic investors. **VN-Index is expected to fluctuate in the range of 840 - 920 in the next quarters.** Average market liquidity is estimated to increase 14.5% over the same period last year.*

*In the more positive scenario, the market has positive signs such as: increased proportion of Vietnamese shares in the MSCI Frontier Index, the trend of global quantitative easing shall direct cheap capital to flow into emerging markets, foreign investors return to have a net buying from July 2020. In this scenario, **VN-Index increases to the range of 960-1000 points** and the market average liquidity is estimated to increase by 20.8% over the same period.*

*In the worst scenario, external instabilities such as trade war or Covid-19 epidemic disease last longer than expected, the investors' psychology shall be affected. As a result, **VN-Index will fall to the range of 740 - 810**, average market liquidity is estimated to increase by 5.8% compared to 2019.*

## 2.2 Mục tiêu năm 2020 / Objectives in 2020

Năm 2020 được dự báo đầy khó khăn và khó lường cho nền kinh tế nói chung. Vì vậy, HĐQT công ty đặt ra mục tiêu trong năm 2020 là:

- (i) phần đầu tăng trưởng thị phần môi giới cao hơn so với mức đạt được năm 2019;
- (ii) phần đầu lợi nhuận sau thuế hợp nhất của Công ty tương ứng với các kịch bản sau:
  - a. Kịch bản cơ sở: lợi nhuận đạt **405** tỷ đồng, và lợi nhuận riêng Công ty mẹ là **403** tỷ đồng.
  - b. Kịch bản tích cực: lợi nhuận đạt **490** tỷ đồng, và lợi nhuận riêng Công ty mẹ là **484** tỷ đồng.
  - c. Kịch bản xấu nhất: lợi nhuận đạt **320** tỷ đồng, và lợi nhuận riêng Công ty mẹ là **318** tỷ đồng.

*2020 is forecast to be full of difficulties and unpredictability for the economy in general, so the Board of Directors sets objectives for the year 2020 as follows:*

- (i) *striving to grow the brokerage market share higher than the level achieved in 2019;*
- (ii) *striving for consolidated after-tax profits of the company similar to the:*
  - a. *Base case: VND 405 billion profit (Parent Company profit of VND 403 billion).*
  - b. *Best case: VND 490 billion profit (Parent Company profit of VND 484 billion).*
  - Worst case: VND 320 billion profit (Parent Company profit of VND 318 billion).*

## 2.3 Kế hoạch lợi nhuận năm 2020 / Profit plan in 2020

Căn cứ vào kịch bản cơ sở, kế hoạch lợi nhuận sau thuế (hợp nhất) của Công ty năm 2020 như sau:

*Basing on the base case, the after-tax profit (consolidated) plan of the company for 2020 is as follows:*

STT No.	Chỉ tiêu (Tỷ đồng) Indicator (VND)	Kế hoạch 2020 Plan in 2020	Thực hiện 2019 Execution in 2019	Tăng trưởng so với 2019 Growth compared to 2019
1	Doanh thu / Revenue	1,875	1,507	17%
2	Chi phí / Expenditure	1,372	1,214	13%

3	<b>Lợi nhuận sau thuế / After-tax profit</b>	<b>405</b>	<b>383</b>	<b>5%</b>
---	--	------------	------------	-----------

Trên đây là báo cáo tình hình kết quả kinh doanh năm 2019 và kế hoạch năm 2020 của Công ty cổ phần chứng khoán VNDIRECT, Ban Tổng Giám Đốc kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua.

*The foregoing is a report on business results in 2019 and the plan in 2020 of VNDIRECT Securities Corporation, the Board of Management would like to submit the General Meeting of Shareholders for review and approval.*

Thay mặt Ban Tổng Giám Đốc, tôi gửi lời cảm ơn đến các Quý cổ đông, khách hàng và đồng nghiệp đã liên tục ủng hộ VNDIRECT vững bước vượt qua khó khăn và phát triển bền vững. Tôi kính chúc các Quý cổ đông dồi dào sức khỏe, hạnh phúc và thành đạt.

*On behalf of the Board of Directors, I would like to give our thanks to all shareholders, customers and other stakeholders for your continued support to VNDIRECT to solidly overcome difficulties and reach the sustainable development. I would like to wish all shareholders good health, happiness and success.*

TM. BAN TỔNG GIÁM ĐỐC  
ON BEHALF OF THE BOM  
QUYỀN TỔNG GIÁM ĐỐC  
ACTING GENERAL DIRECTOR

*(Đã ký/Signed)*

ĐỖ NGỌC QUỲNH  
DO NGOC QUYNH

*Ghi chú: Tài liệu này có thể được sửa đổi/ bổ sung và trình ĐHĐCĐ xem xét quyết định tại Đại hội*  
*Note: This document may be amended / supplemented and submitted to the General Meeting of Shareholders for consideration and decision at the Meeting.*