

BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH TẠI ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2016

I. Kết quả kinh doanh năm 2015

1.1. Môi trường kinh doanh 2015

Nền tảng kinh tế vĩ mô tiếp tục ổn định và tăng trưởng GDP ở mức cao

Tăng trưởng GDP cao nhất kể từ năm 2008, nền tảng vĩ mô tiếp tục ổn định: Tăng trưởng GDP năm 2015 đạt 6,68% là mức cao nhất trong vòng 8 năm trở lại đây, lạm phát chỉ tăng 0,63% là mức thấp nhất trong vòng 14 năm qua, tín dụng tăng tốc, đạt mức tăng khoảng 18% tổng cầu của nền kinh tế (bao gồm cầu tiêu dùng và đầu tư, cải thiện) thu hút FDI ở mức cao kỷ lục (22,76 tỷ USD).

Năm 2015 cũng là năm đột phá về ký kết các hiệp định thương mại tự do: Trong năm 2015, việc Việt Nam hoàn thành ký kết các hiệp định thương mại tự do quan trọng với EU, Hàn Quốc, và đặc biệt là TPP đã mở ra cơ hội to lớn để tạo động lực lấy lại đà tăng trưởng cao trước đây và đổi mới cấu trúc, mô hình tăng trưởng kinh tế.

Thị trường chứng khoán (TTCK)

TTCK Việt Nam năm 2015 có một năm giao dịch nhiều biến động với mức tăng trưởng khiêm tốn so với các năm trước khi chỉ đạt mức 6,12%; tuy nhiên nếu so sánh với diễn biến các TTCK trong khu vực thì hiệu quả đầu tư của TTCK Việt Nam vẫn vượt trội và là 1 điểm sáng trong khu vực.

Dòng tiền đầu tư chứng khoán cả trong và ngoài nước có sự thu hẹp tương đối là nguyên nhân chính giải thích cho sự khó khăn của thị trường năm 2015. Giá trị mua ròng của khối ngoại sụt giảm hơn 500 tỷ đồng, trong khi giá trị giao dịch của NĐT nội sụt giảm gần 50.000 tỷ đồng.

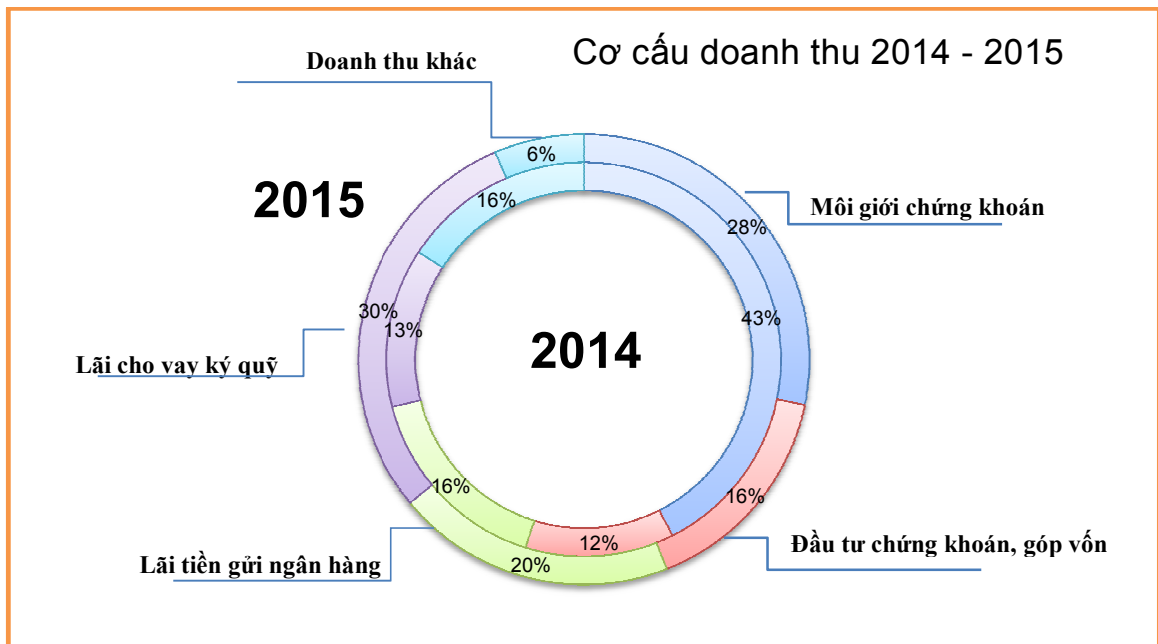
Tuy nhiên, năm 2015 cũng ghi nhận nhiều điểm sáng như:

- *Mức vốn hóa thị trường hơn 1.325 nghìn tỷ đồng, tương đương 34% GDP*
- *Tính đến tháng 12/2015, trên 2 sàn có 682 cổ phiếu và chứng chỉ quỹ với tổng giá trị niêm yết theo mệnh giá là 528 nghìn tỷ đồng, tăng 24% so với năm 2014 và 571 mã trái phiếu với tổng giá trị niêm yết là 709 nghìn tỷ đồng, tăng 5% so với cuối năm 2014.*
- *Về hoạt động đầu giá và huy động vốn, tổng giá trị huy động vốn 11 tháng đạt hơn 204 nghìn tỷ đồng, giảm 9% so với cùng kỳ năm 2014, trong đó phát hành cổ phiếu và cổ phần hóa là 24 nghìn tỷ đồng (tăng 46,6% so với 2014).*
- *Trên TTCK, số lượng tài khoản nhà đầu tư đạt khoảng 1,5 triệu tài khoản, tăng hơn 105 nghìn tài khoản (tương đương 7%) so với cuối năm 2014.*
- *Công tác cổ phần hóa đã được đẩy mạnh với việc Chính phủ đã ban hành các văn bản tháo gỡ khó khăn về cơ chế, chính sách cổ phần hóa tại Nghị quyết 15/NQ-CP và Quyết định 51/2014/QĐ-TTg. Tính đến hết tháng 11/2015, trên 2 Sở đã tổ chức đấu giá cho 112 doanh nghiệp với giá trị đạt 6.830 tỷ đồng (tăng gấp đôi về số lượng doanh nghiệp).*

1.2. Kết quả hoạt động của Công ty trong năm 2015

Kết thúc 1 năm được đánh giá là khó khăn cho các công ty trong ngành chứng khoán, Tổng doanh thu thuần của VNDirect năm 2015 vẫn duy trì đà tăng trưởng tốt, đạt 534,1 tỷ đồng tăng 22,7% so với năm 2014. Lợi nhuận thuần sau thuế đạt 181,8 tỷ, tăng trưởng 15,6% và đạt 91% kế hoạch năm. Thu nhập trên một cổ phiếu giảm 21,6% so với năm 2014 do có sự gia tăng về số lượng cổ phiếu bình quân sau đợt phát hành giữa năm 2014. VNDIRECT tiếp tục đạt được tăng trưởng mạnh mẽ về Tổng tài sản trong năm 2015, đạt 5.755,8 tỷ đồng, tăng 95,7% so với thời điểm 31/12/2014, trong đó tổng vốn chủ sở hữu đạt 1.935,4 tỷ đồng tăng 5,5%.

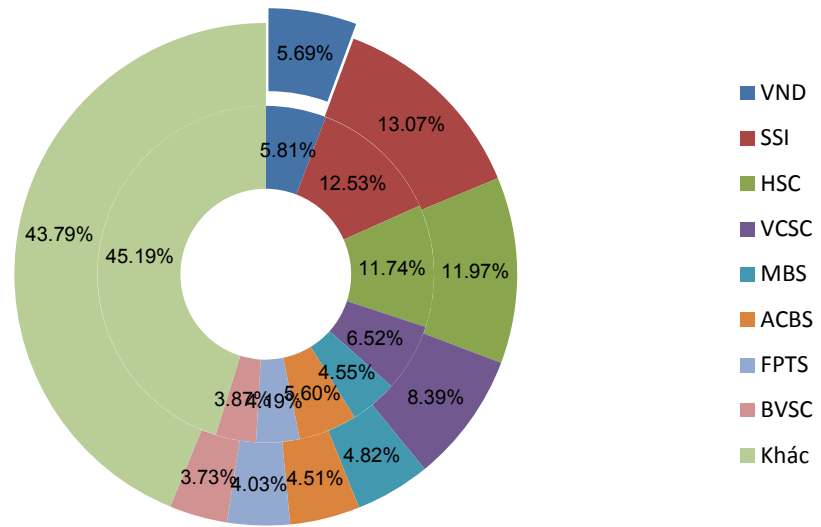
Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2015	2014	Tăng trưởng
Kết quả hoạt động kinh doanh			
Doanh thu	534.1	435.3	23%
Doanh thu môi giới chứng khoán	146.8	185.5	-21%
Doanh thu đầu tư chứng khoán, góp vốn	82.1	52.9	55%
Thu nhập từ lãi tiền gửi ngân hàng	103.9	71.2	46%
Thu nhập từ cho vay ký quỹ	153.8	56.8	171%
Doanh thu khác	33.4	68.9	-52%
Chi phí hoạt động kinh doanh	143.5	117	23%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	167.6	128.3	31%
Lợi nhuận trước thuế	227.1	192.4	18%
Lợi nhuận sau thuế	181.8	157.3	16%
Bảng cân đối kế toán			
Tổng tài sản	5757.6	2941.7	96%
Vốn chủ sở hữu	1935.4	1835.3	5%



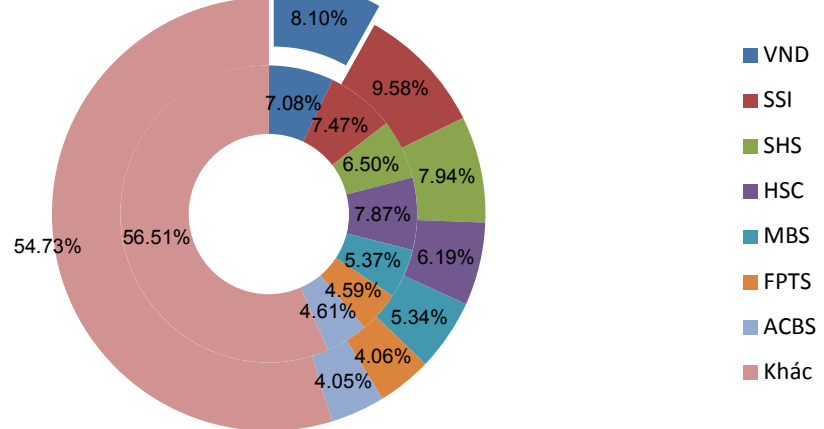
Bên cạnh các thành tựu đạt được từ kết quả tài chính, thị phần giao dịch sàn HSX tăng lên 8.1% từ mức 7.2% năm 2014, duy trì vị trí thứ 2 trên thị trường. Tuy nhiên, ngoài những điểm sáng nêu trên, thị phần giao dịch tại HSX đã giảm xuống mức 5.67% từ mức 5.81% của 2014. Thành công trong những năm qua trong việc phát triển mạng khách hàng cá nhân cũng là thử thách của chúng tôi trong việc

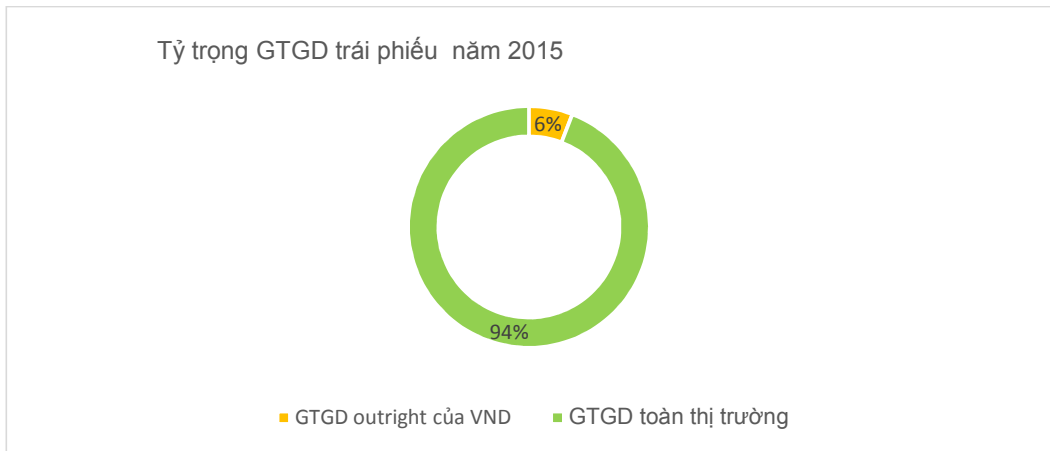
giảm rủi ro doanh thu nhập quá tập trung từ một phân khúc khách hàng cũng như từ rủi ro sụt giảm giá trị giao dịch trên thị trường.

Thị phần sàn HSX 2014 - 2015



Thị phần sàn HNX 2014 - 2015





Trong năm 2015, Công ty cũng được đạt được một số danh hiệu và thành tích như sau:

- Tháng 10/2015: Được HNX vinh danh là 1 trong 3 công ty chứng khoán tiêu biểu giai đoạn 2005 – 2015.

VNDIRECT đạt được những kết quả trên là nhờ sự đóng góp của toàn thể các cán bộ nhân viên trong Công ty. Mỗi bộ phận hoạt động đều mang lại những giá trị riêng đóng góp vào sự thành công chung của toàn Công ty. Cụ thể:

Hoạt động kinh doanh cốt lõi:

Dịch vụ chứng khoán khách hàng cá nhân

Năm 2015 là năm hoạt động của mảng Dịch vụ chứng khoán được tập trung vào việc tái cơ cấu hoạt động, đẩy mạnh các cải cách về cách cung cấp dịch vụ hướng đến việc phát triển bền vững và đi vào chiều sâu.

Tăng trưởng tài sản quản lý đạt mức 20,010 tỷ đồng NAV tăng 166% so với năm 2014 Tốc độ tăng này cũng tăng gấp đôi so với tốc độ tăng trưởng NAV năm 2013 (82%). Mức tăng trưởng giá trị tài sản ròng cho thấy VNDIRECT đã có được sự tin tưởng của các khách hàng có giá trị tài sản lớn. Cùng với việc tăng trưởng tài sản quản lý, Số tài khoản khách hàng mới tại VNDIRECT tăng thêm năm 2015 là 23,857 tài khoản, tăng 41.5% so với năm 2014. Đây là con số không nhỏ so với tốc độ tăng tài khoản mới của toàn thị trường được ước lượng là 11%.

Năm 2015 VNDIRECT tiếp tục giữ vững thị phần tại hai sàn HNX và HSX, trong đó lần đầu tiên sau nhiều năm VNDIRECT đã lọt vào top 10 công ty chứng khoán có giá trị giao dịch trái phiếu lớn nhất.

Năm 2015 ghi nhận bước khởi động đầu tiên trong kế hoạch dài hạn “Nâng cao năng lực chuyên môn của đội ngũ môi giới”.

Năm 2015 chúng tôi đã cơ bản hoàn thành mục tiêu ổn định giao dịch trên cả ba lĩnh vực: giao dịch trực tuyến, phần mềm giao dịch cho môi giới và phần mềm giao dịch cao cấp dành cho các khách hàng chuyên nghiệp.

Khẳng định về năng lực phát triển sản phẩm mới của VNDIRECT, năm nay chúng tôi đã đưa ra và được khách hàng vui mừng đón nhận hàng loạt sản phẩm mới của VNDIRECT như Bảng giá V3, Cổ phiếu khuyến nghị, Datafeed.

Dịch vụ ngân hàng đầu tư

Hoạt động ngân hàng đầu tư

Trong năm 2015 vừa qua, doanh thu của Khối NHĐT đạt 10,5 tỷ đồng ghi nhận mức tăng trưởng kép hàng năm ấn tượng đạt (CAGR) 239,4% cho giai đoạn 2013 – 2015. Kết quả này là bằng chứng cho sự tin tưởng của khách hàng vào khả năng thực hiện và chất lượng dịch vụ của bộ phận NHĐT.

Tạo dựng được uy tín và các mối quan hệ tốt: Các quỹ đầu tư nước ngoài cũng như những khách hàng chiến lược trong nước hiện đánh giá cao dịch vụ cung cấp bởi Khối NHĐT của VNDIRECT. Chúng

tôi đã tạo dựng được mối quan hệ tốt với các ngân hàng đầu tư và định chế tài chính lớn như GIC, Mekong Capital, Nomura và Red River Holding. VNDIRECT có một trong những đội ngũ nhân sự mạnh nhất trên thị trường với nhiều nhân viên cấp cao từng giữ chức vụ quan trọng tại JP Morgan, UBS, Dragon Capital, Overseas Chinese Banking và EY.

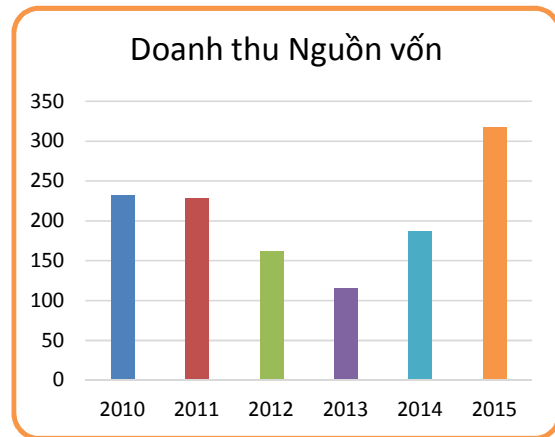
Tỷ lệ thương vụ thực hiện thành công ấn tượng : Năm 2015, Khối NHĐT đã hoàn tất 33 thương vụ trong lĩnh vực NHĐT và Tư Vấn Tài Chính cho các khách hàng tổ chức (trong tổng số 41 hợp đồng được ký), ghi nhận số lượng thương vụ được hoàn tất cao nhất trong một năm tại VNDIRECT với tỷ lệ thành công 80,5%.

Dịch vụ tài chính

Hoạt động nguồn vốn

Năm 2015 là một năm nhiều khó khăn và thách thức đối với hoạt động quản lý vốn và kinh doanh tiền tệ của VNDIRECT. Trên thị trường tài chính - ngân hàng, quá trình tái cấu trúc tiếp tục diễn ra mạnh mẽ, một loạt các ngân hàng yếu kém bị thu tóm hoặc bị NHNN mua lại với giá 0 đồng. Thông tư 36 được Ngân hàng Nhà nước được ban hành và đi vào hiệu lực từ tháng 2/2015 với những quy định mới liên quan đến việc cấp tín dụng kinh doanh cổ phiếu như: giới hạn cho vay cổ phiếu giảm từ 20% xuống 5% vốn điều lệ của Tổ chức tín dụng; ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu trên 3% không được cho vay chứng khoán... Những quy định này đã làm giảm đáng kể dòng vốn tín dụng từ hệ thống ngân hàng vào các công ty chứng khoán và gây ra những lo ngại về việc thiếu hụt nguồn vốn để phục vụ nhu cầu vay ký quỹ của khách hàng. Bên cạnh đó, trên thị trường tiền tệ, xu hướng lãi suất tiếp tục giảm về mức rất thấp cũng ảnh hưởng trực tiếp đến các kết quả trong hoạt động kinh doanh tiền gửi của công ty.

Năm 2015, tổng doanh thu của hoạt động Kinh doanh Nguồn vốn đạt trên 291 tỷ đồng, chiếm xấp xỉ 60% tổng doanh thu toàn công ty, tăng trưởng 70% so với năm 2014. Trong cơ cấu doanh thu, doanh thu đem lại từ hoạt động cho vay ký quỹ vẫn đóng vai trò chủ đạo chiếm 52,6% tương đương 153.8 tỷ đồng.



Đầu tư tự doanh

Năm 2015 VNDIRECT tiếp tục chủ động giảm tỷ trọng doanh thu từ tự doanh trong cơ cấu doanh thu của mình để hướng đến một cơ cấu doanh thu tăng tỷ trọng của các dịch vụ có hiệu quả bền vững và ít rủi ro hơn và tập trung phần lớn nguồn lực vào cung cấp dịch vụ phục vụ khách hàng. Trong 3 năm trở lại đây, chúng tôi bắt đầu xây dựng mô hình tự doanh ngắn hạn dựa trên phân tích, xử lý nhanh các tín hiệu và thông tin của thị trường nhằm đưa ra các quyết định đầu tư theo cơ hội thị trường mang lại lợi nhuận tốt hơn.

Trong năm qua, danh mục đầu tư tự doanh ngắn hạn của VNDIRECT đã mang về lợi tức trung bình là 14% trên hạn mức vốn được phân bổ, nếu tính hiệu quả đầu tư trên vốn trên thời gian thực dùng thì tỷ lệ sinh lời đạt 31%, đây là tỷ lệ cao so với tỷ lệ tăng trưởng của VNINDEX trong năm chỉ là 5.5%

Hoạt động hỗ trợ kinh doanh

Quản trị rủi ro

VNDIRECT tiếp tục giữ vững được một nền tảng kinh doanh vô cùng vững chắc với Mô hình quản trị rủi ro có tính kỹ luật cao gồm 03 tầng phòng thủ. Tầng thứ nhất: Hội đồng Quản trị và Ủy ban Quản trị rủi ro đã ban hành chiến lược và chính sách quản trị rủi ro. Các hoạt động kinh doanh đã được thực hiện theo một khẩu vị rủi ro thống nhất quy định trong Chính sách quản trị rủi ro. Tầng thứ hai, bộ phận Quản trị rủi ro độc lập với các bộ phận kinh doanh, đảm bảo khả năng giám sát của bộ phận. Tầng thứ ba là các bộ phận của Công ty đều nhận thức rõ ràng về trách nhiệm quản trị rủi ro được thể hiện trong từng quy trình nghiệp vụ hàng ngày. Với 3 tầng phòng thủ như vậy, bộ phận quản trị rủi ro đã giúp công ty đứng vững trong giai đoạn khó khăn khi nhiều cổ phiếu rơi vào chu kỳ giảm giá mạnh,

thông tư 36 có hiệu lực làm ảnh hưởng đến dòng tiền tập trung vào chứng khoán, rủi ro pháp lý quay lại (JVC),...

Trong năm 2015 dù thị trường biến động mạnh xong VNDIRECT đã không để xảy ra tổn thất tài chính nào liên quan đến hoạt động cho vay.

Công nghệ thông tin

Với định hướng của VNDIRECT là cung cấp dịch vụ cho số lượng lớn người sử dụng (user) và giảm thiểu rủi ro tập trung nên chúng tôi chú trọng vào việc phát triển một hệ sinh thái công nghệ giúp phát triển nhanh và tăng trưởng kịp thời với nhu cầu của kinh doanh đảm bảo cân bằng 3 yếu tố: bảo mật thông tin, tự động hóa, hệ thống phân tán.

Dự án nâng cấp hệ thống tường lửa (Firewall)	Hệ thống firewall cũ của VNDIRECT đã hoạt động 05 năm và có khả năng chịu tải là 725.000 kết nối đồng thời. Nhằm đảm bảo năng lực của hệ thống bảo mật, đáp ứng nhu cầu phục vụ khách hàng trong vòng 03 năm tới, VNDIRECT đã thực hiện nâng cấp hệ thống lên mức 3.300.000 kết nối đồng thời.
Tự động hóa triển khai	100% các phần mềm VNDIRECT phát triển đều đã được xây dựng hệ thống tự động hóa triển khai.
Hệ thống phân tán	Để đảm bảo tốc độ và tính dự phòng cao, trong năm 2015, chúng tôi đã bước đầu đưa một số dịch vụ như bảng giá, dịch vụ cung cấp thông tin Datafeed, dịch vụ nội dung webportal phân tán ra bên ngoài, đặt tại các nhà cung cấp dịch vụ Hosting uy tín ở cả Hà Nội và TP Hồ Chí Minh.

Đối với tăng phát triển ứng dụng chúng tôi quy hoạch ứng dụng theo các lớp khác nhau bao gồm:

- Hệ thống Core – quản lý tiền, chứng khoán, giao dịch
- Hệ thống quản lý thông tin khách hàng
- Hệ thống quản trị thông tin chứng khoán và thị trường
- Hệ thống API để tương tác với hệ thống core một cách chuẩn hóa
- Hệ thống website, mobile để cung cấp giao diện thân thiện với khách hàng

II. Kế hoạch kinh doanh năm 2016

2.1 Triển vọng thị trường năm 2016

Dự báo tình hình kinh tế vĩ mô năm 2016

Bước sang năm 2016, chúng tôi cho rằng nền kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục được cải thiện nhưng với tốc độ chậm lại. Chúng tôi dự báo tăng trưởng GDP đạt khoảng 6,75% nhờ đóng góp tích cực từ sản xuất công nghiệp và tiêu dùng. Bên cạnh đó, đầu tư cũng được kỳ vọng sẽ trở thành động lực mới cho tăng trưởng kinh tế. Lạm phát trong năm 2016 nhiều khả năng sẽ tăng trở lại với mức dự báo từ 3%-4%.

Trong năm 2016 dự báo tỷ giá USD/VND sẽ điều chỉnh trong khoảng 3%-4% và tỷ giá sẽ không là yếu tố rủi ro lớn. Về mặt bằng lãi suất, lãi suất huy động cũng có xu hướng tăng lên với dự báo cả năm 2016 tăng trung bình khoảng 0,6% trong khi mặt bằng lãi suất cho vay nhiều khả năng giữ ổn định đẩy chênh lệch lãi suất huy động-cho vay thu hẹp lại.

Chúng tôi dự báo thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ có một năm 2016 nhiều biến động lớn do tác động của những yếu tố bên ngoài như FED tăng lãi suất, Trung Quốc hạ cánh cứng, giá dầu suy giảm và những yếu tố rủi ro trong nước như xu hướng tăng lãi suất, căng thẳng tỷ giá, nợ công cao. Tuy nhiên, với những kỳ vọng về tăng trưởng GDP cao, nhiều chính sách hỗ trợ thị trường được ban hành

giúp tăng tính sôi động và thanh khoản của thị trường, chúng tôi vẫn tin vào xu hướng tăng của TTCK Việt Nam trong năm nay với mức tăng trưởng dự báo của chỉ số VNINDEX là khoảng 8,36% tương đương vùng 620-630 điểm chốt năm 2016, cao hơn mức tăng trưởng 6,12% của năm 2015. Mức biến động của chỉ số VNINDEX năm 2016 dự báo trong khoảng 510-640 điểm. Dự báo này được dựa trên các yếu tố sau :

iến



2.2 Mục tiêu năm 2016:

Các mục tiêu chính cần đạt được trong năm 2016:

- Nâng cao và phát triển đội ngũ môi giới theo triển sâu, tăng năng lực phục vụ của mỗi môi giới;
- Phát triển năng lực dịch vụ ngân hàng đầu tư và bảo lãnh phát hành;
- Tập trung phát triển năng lực phục vụ ở thị trường môi giới trái phiếu;
- Phát triển và hoàn thiện dịch vụ cho khách hàng giao dịch chủ động;
- Xây dựng công nghệ phục vụ hệ thống giao dịch phái sinh và giao dịch trong ngày đáp ứng nhu cầu giao dịch chứng khoán trong ngày khi hai sở giao dịch chứng khoán cho phép.

2.3 Chỉ tiêu và kế hoạch 2016

Chi tiết về kế hoạch doanh thu và chi phí của Công ty như sau:

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Kế hoạch 2016	Thực tế 2015	Tăng trưởng
Doanh thu	673.0	534.1	26.0%
Chi phí	441.6	307.1	43.8%
Lợi nhuận trước thuế	231.4	227.1	1.9%
Lợi nhuận sau thuế	185.1	181.8	1.8%

Về dịch vụ môi giới Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng:

Chỉ tiêu	Kế hoạch 2016	Thực tế 2015	Tăng trưởng
Thị phần trên toàn thị trường	7.9%	6,9%	15%
Số lượng môi giới	500	500	0%

Trên đây là báo cáo tình hình kết quả kinh doanh năm 2015 và kế hoạch năm 2016 của Công ty cổ phần chứng khoán VNDIRECT, Ban Điều hành kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua.

Thay mặt Ban Điều hành, 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.

TM. BAN ĐIỀU HÀNH

TỔNG GIÁM ĐỐC

NGUYỄN HOÀNG GIANG

Ghi chú: Tài liệu này có thể được sửa đổi/bổ sung và trình ĐHĐCĐ xem xét quyết định tại Đại hội