

BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM (VISecurities) VỀ
- KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2010
- ĐỀ XUẤT KẾ HOẠCH KINH DOANH 2011

Kính thưa: Quý vị Cổ đông Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (VISecurities)

Năm 2010, do tác động từ những khó khăn trong nước và quốc tế, đặc biệt là sự biến động mạnh của giá vàng thế giới kéo theo sự leo thang của giá vàng trong nước, tỷ giá USD/VND biến động mạnh, lãi suất cho vay cao... đã làm cho dòng tiền vào thị trường chứng khoán luôn ở mức thấp. Tại sàn TP HCM, bình quân 1 phiên chỉ có 46,4 triệu đơn vị và 1.506 tỷ đồng chứng khoán được chuyển nhượng. Tính chung cả 2 sàn TP HCM và HN. Bình quân 1 phiên có 81,5 triệu đơn vị và 2.478 tỷ đồng chứng khoán được chuyển nhượng. Trong khi giao dịch của các NĐT trong nước khá thất thường thì thị trường chứng khoán VN năm 2010 ghi nhận sự giao dịch khá sôi động của các nhà đầu tư nước ngoài khi họ liên tục mua bán trong suốt năm với khối lượng giao dịch hàng ngày chiếm tỷ trọng khá lớn, đặc biệt là giá trị mua ròng đạt đến 15.521 tỷ đồng, cao gấp 7,7 lần về lượng và 5,7 lần về giá trị so với 2009. Đây đã là cơ hội tốt cho các công ty chứng khoán có nhiều khách hàng là các NĐT nước ngoài bao gồm các quỹ ngoại. Mặc dù vậy, TTCK VN vẫn giao dịch không khởi sắc và chỉ có 1 chút hồi phục vào giữa tháng 11/2010 và Vnindex đóng cửa ở mức 484.66 điểm, HNX-index ở mức 114.24 vào 31/12/2010.

Sự bất lợi về dòng tiền của các nhà đầu tư trong nước vào TTCK VN năm 2010 đã mang lại rất nhiều khó khăn của công ty, cả năm 2010, VIS chỉ chiếm được 1,88% thị phần giao dịch môi giới (kế hoạch là 3%) rơi ra khỏi top 10, chỉ đứng ở vị trí 12 thị phần môi giới 2010. Hoạt động tự doanh không hiệu quả mặc dù chỉ đầu tư vào những cổ phiếu có các chỉ số cơ bản tốt, kết thúc năm tự doanh lỗ là 4,4 tỷ đồng (dự kiến dự phòng) trước chi phí chung và chi phí lãi vay (kế hoạch là lãi 15 tỷ đồng). Hoạt động tự vấn cũng đã có những bước phấn đấu mạnh trong năm nhưng cũng chỉ đạt được 3,6 tỷ đồng doanh thu so với kế hoạch 4,5 tỷ đồng cho năm 2010. Hàng loạt các khó khăn của thị trường cộng thêm việc VIS không được bổ sung thêm vốn tự có (không tăng vốn lên khoảng 300 - 400 tỷ đồng trong năm 2010) khiến công ty không đạt được kế hoạch được Đại hội đồng cổ đông giao, chỉ đạt 2,55 tỷ đồng LNST so với mức chỉ tiêu LNST 30 tỷ đồng.

I. BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CỦA CÔNG TY NĂM 2010

1. Báo cáo tài chính đã được kiểm toán năm 2010

Báo cáo tài chính năm 2010 của VISecurities đã được Công ty TNHH Kiểm toán và Tư vấn Thăng Long – T.D.K tiến hành kiểm toán theo đúng chuẩn mực quy định.

Báo cáo tài chính năm 2010 đã được kiểm toán bao gồm:

- (1) Báo cáo của Kiểm toán viên
- (2) Bảng cân đối kế toán tại ngày 31/12/2010
- (3) Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh năm 2010
- (4) Báo cáo lưu chuyển tiền tệ
- (5) Thuyết minh Báo cáo tài chính

Một số chỉ tiêu cơ bản trong Báo cáo tài chính đã kiểm toán năm 2010

STT	Chỉ tiêu	Số tiền (VNĐ)
1	Vốn chủ sở hữu	207.027.787.515
	<i>Trong đó</i>	
1.1	Vốn đầu tư của chủ sở hữu	200.000.000.000
1.2	Thặng dư vốn	3.450.000.000
1.3	Các quỹ và lợi nhuận chưa phân phối	3.577.787.515
	<i>Trong đó:</i>	
	- Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	3.577.787.515
2	Tổng doanh thu và thu nhập khác	171.049.406.188
3	Tổng chi phí	168.497.827.546
4	Lợi nhuận kế toán trước thuế	2.551.578.642
5	Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	2.551.578.642

Nguồn: Báo cáo tài chính VSecurities năm 2010 đã kiểm toán

Ghi chú:

- Tổng doanh thu bao gồm Doanh thu từ hoạt động kinh doanh, thu nhập khác.
- Tổng chi phí bao gồm: Chi phí hoạt động kinh doanh, Chi phí quản lý doanh nghiệp và chi phí khác

Báo cáo chi tiết kết quả hoạt động kinh doanh năm 2010

CHỈ TIÊU	Năm 2010 (VNĐ)
1	2
1. Doanh thu	169.749.735.961
<i>Trong đó:</i>	
- Doanh thu hoạt động môi giới chứng khoán	38.853.507.280
- Doanh thu hoạt động đầu tư chứng khoán, góp vốn	63.287.130.732
<i>Trong đó:</i>	
<i>Doanh thu lãi đầu tư</i>	
<i>Doanh thu ngoài lãi đầu tư</i>	
- Doanh thu bảo lãnh phát hành chứng khoán	
- Doanh thu đại lý phát hành chứng khoán	

CHỈ TIÊU	Năm 2010 (VNĐ)
1	2
- Doanh thu hoạt động tư vấn	1.695.454.545
- Doanh thu lưu ký chứng khoán	
- Doanh thu hoạt động uỷ thác đầu giá	
- Doanh thu cho thuê sử dụng tài sản	
- Doanh thu khác	65.913.643.404
2. Các khoản giảm trừ doanh thu	
3. Doanh thu thuần về hoạt động kinh doanh	169.749.735.961
4. Chi phí hoạt động kinh doanh	139.706.807.081
5. Lợi nhuận gộp của hoạt động kinh doanh	30.042.928.880
6. Chi phí quản lý doanh nghiệp	28.614.797.446
7. Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	1.428.131.434
8. Thu nhập khác	1.299.670.227
9. Chi phí khác	176.223.019
10. Lợi nhuận khác	1.123.447.208
11. Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	2.551.578.642
12. Chi phí thuế TNDN hiện hành	
13. Chi phí thuế TNDN hoãn lại	
14. Lợi nhuận sau thuế TNDN	2.551.578.642

Nguồn: Báo cáo tài chính VISecurities năm 2010 đã kiểm toán

So với năm 2009, thì năm 2010 công ty có kết quả kinh doanh kém hơn rất nhiều. Năm 2009, mặc dù nền kinh tế VN và thế giới vẫn rất khó khăn nhưng nhờ các chính sách kích cầu dồn dập của Chính phủ đã giúp cho dòng tiền vào thị trường chứng khoán rất dồi dào, đồng thời làm cho vòng tiền vốn (tự có và vay) quay nhanh mang lại hiệu quả cao. Năm 2010, nhiều khách hàng của VIS cũng chuyển sang nắm giữ cổ phiếu lâu hơn nên hiệu quả tài trợ tài chính cho khách hàng không cao khi không thu được nhiều phí giao dịch mua bán từ những khách hàng này. Năm 2010, VIS không có những khoản lợi nhuận bất thường như năm 2009 (bán được tầng 4 sailing tower...). Việc nguồn vốn tự có không được gia tăng cộng với các hoạt động môi giới, tự doanh kém so với kỳ vọng đã khiến cho kết quả kinh doanh 2010 kém xa so với kế hoạch (2,55 tỷ đồng so với 30 tỷ đồng LNST).

2. Kết quả hoạt động các lĩnh vực hoạt động kinh doanh 2010

2.1. Hoạt động môi giới và giao dịch chứng khoán

Trong năm 2010, hoạt động môi giới khốc liệt hơn cả năm 2009, khi mà các công ty có nguồn vốn

mạnh liên tục đẩy mạnh tài trợ, trong đó có cả tài trợ liên tục cho các đầu mối làm giá cổ phiếu nhằm gia tăng thị phần và mức phí thu được như TLS, SBS, VPS, VND, HBS... Bên cạnh đó, do sức mua đều đặn của thị trường lại xuất phát từ các quỹ đầu tư nước ngoài nên các công ty như HSC, SSI... lại chiếm ưu thế ở khối này. VIS đã thật sự gặp bất lợi trong năm 2010 mặc dù liên tục chăm sóc khách hàng, phát triển khách hàng mới nhưng do khẩu vị của NĐT nội trong năm 2010 là các cổ phiếu làm giá nên VIS không thể bám kịp các đối thủ cạnh tranh, trong khi đó VIS lại chưa thể lôi kéo được các quỹ đầu tư ngoại về giao dịch vì có quá ít quỹ ngoại mới gia nhập vào TTCK VN. Sự chênh lệch thị phần giữa các công ty chứng khoán ngày càng lớn: năm 2010 VIS đứng thứ 12 nhưng chỉ đạt 1,88% thị phần (năm 2009 đứng thứ 10 lại nắm giữ 2,65%). Ngoài ra, sự giảm sút thị phần giao dịch môi giới cũng xuất phát từ chiến lược đầu tư của 1 phần lớn khách hàng của VIS là thận trọng trong suốt 2010, hạn chế lướt sóng. Điều này cũng làm giảm rất nhiều hiệu quả của hoạt động môi giới và hỗ trợ tài chính của công ty.

Thống kê về hoạt động giao dịch chứng khoán trong năm 2010 như sau:

- Trong năm 2010, số tài khoản mở mới của Công ty đạt 1.500 tài khoản.
- Tính đến 31/12/2010, tổng số tài khoản tại VISecurities là 8.330 tài khoản (KH là 12.000).
- Giá trị giao dịch trung bình đạt 94 tỷ đồng/ngày.
- Thị phần giao dịch bình quân của Công ty trong năm 2010 đạt 1,88% trên toàn thị trường (KH là 3%).
- Lợi nhuận năm 2010 từ hoạt động môi giới và giao dịch chứng khoán đạt 11,1 tỷ đồng.

2.2. Hoạt động tư vấn tài chính doanh nghiệp

Hoạt động tư vấn tài chính doanh nghiệp trong năm 2010 của Công ty đạt được kết quả khá tốt trong bối cảnh thị trường suy giảm. Năm 2010, doanh thu của Phòng TVDN đạt hơn 5 tỷ đồng, trong đó doanh thu từ các hợp đồng tư vấn đạt 4,07 tỷ. Công ty vẫn thực hiện thành công nhiều dự án tư vấn chào bán chứng khoán, chào bán trái phiếu, tư vấn phát hành cổ phiếu, quản lý sở cổ đông. Với những nỗ lực này, VISecurities tiếp tục xây dựng được thành công hình ảnh và uy tín của một đối tác tư vấn tin cậy.

Tổng kết, giá trị hợp đồng tính đến ngày 31/12/2010 là 3.981.400.000 VNĐ, trong đó:

- + Giá trị Hợp đồng tồn đầu năm : 3.612.100.000 VNĐ
- + Giá trị Hợp đồng thanh lý trong năm : 4.401.000.000 VNĐ
- + Giá trị Hợp đồng ký mới trong năm: : 4.770.300.000 VNĐ

Trong năm 2010, Công ty đã ký và triển khai các Hợp đồng với một số khách hàng lớn như Ngân hàng TMCP Liên Việt, Ngân hàng TMCP HDBank, Tổng Công ty Rượu bia nước giải khát SABECO, Công ty Dược và Trang Thiết bị Y tế Quân đội, Công ty Cổ phần Kinh doanh Nhà Khang Điền, Công ty Cổ phần Lũng Lô ...Đồng thời, Công ty tiếp tục là một trong những đơn vị được thực hiện nghiệp vụ xác định giá trị doanh nghiệp cổ phần hóa năm 2010 theo quyết định của Bộ Tài Chính và là một trong các đơn vị cung cấp dịch vụ thoái vốn nhà nước mạnh nhất tại 26 doanh

nghiệp năm 2010 cho Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC).

Với những kết quả đạt được trong các năm qua, bộ phận tư vấn tài chính doanh nghiệp đã tích lũy được nhiều kinh nghiệm, hoạt động chuyên nghiệp, và mở rộng được mối quan hệ với nhiều khách hàng và đối tác. Tuy nhiên, do chính sách phân bổ chi phí chung của công ty nên hoạt động tư vấn vẫn chưa có lãi sau khi chịu chi phí chung là 4,43 tỷ đồng: hoạt động tư vấn vẫn bị âm 2,7 tỷ đồng. Mặc dù vậy, hoạt động tư vấn đã góp phần khá nhiều cho việc mang lại dòng tiền để chi trả cho các chi phí cố định của công ty.

2.3. Hoạt động đầu tư và tự doanh chứng khoán

Năm 2010 khép lại đánh dấu năm không thành công của TTCK Việt Nam do chịu tác động bên ngoài lẫn nội tại nền kinh tế. Thanh khoản suy yếu trong một thời gian dài khiến nhà đầu tư trở nên nhạy cảm và phản ứng mạnh hơn với thông tin tiêu cực. Trong khi đó, các tin tích cực mong manh không mang lại sự khởi sắc đáng kể nào cho thị trường, mặc dù thị trường có đợt hồi phục khá gây bất ngờ cuối tháng 11/2010, VN – index vẫn đóng cửa giảm 2% so với cuối năm 2009, chốt phiên 31/12/2010 tại 484.66 điểm, HNX- index gây thất vọng nhiều hơn khi đóng cửa năm tại 114.24 điểm, giảm tới 32% so với cuối năm 2009 mặc dù phản ánh đúng thực trạng của thị trường hơn so với Vnindex (các cổ phiếu có mức vốn hóa lớn bị neo giá cao, làm méo mó VNindex). Trong bối cảnh đó, phòng Đầu tư cũng đã giải ngân hết sức thận trọng, chỉ đầu tư vào các cổ phiếu có hoạt động kinh doanh ổn định, lợi nhuận tốt, các chỉ số tài chính lành mạnh... Mặc dù đã sàng lọc cổ phiếu rất kỹ lưỡng nhưng danh mục cổ phiếu niêm yết cũng bị ảnh hưởng theo dòng giảm điểm của thị trường. Dù các giao dịch cổ phiếu OTC như cổ phiếu Thuận Thảo, SII đã đem lại lợi nhuận đáng kể nhưng cũng không đủ bù đắp cho danh mục cổ phiếu niêm yết mua trong năm. Chốt số liệu ngày 31/12/2010, kết quả hoạt động tự doanh là âm 4,4 tỷ đồng (dự kiến dự phòng) trước chi phí phân bổ chung và lãi vay. Việc không đạt được lợi nhuận kỳ vọng là 15 tỷ đồng từ hoạt động tự doanh đã ảnh hưởng rất nhiều đến kết quả của công ty.

II. ĐÁNH GIÁ CHUNG VỀ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2010

1. Những mặt làm được

- Công ty vẫn luôn tuân thủ các quy định theo Chứng nhận ISO 9001 cho các nghiệp vụ kinh doanh chứng khoán.
- Công ty duy trì vận hành theo định hướng tổ chức gọn nhẹ, bao gồm 02 Khối Kinh doanh bao gồm: Khối Kinh doanh và Dịch vụ Chứng khoán, Khối Ngân hàng Đầu tư bên cạnh các phòng ban hỗ trợ. Trong đó đặc biệt xây dựng bộ phận xử lý sau giao dịch thuộc khối kinh doanh dịch vụ chứng khoán nhằm giảm thiểu rủi ro trong kinh doanh.
- Công ty đã kịp thời nắm cơ hội để có thể kết hợp với các ngân hàng nhằm mang lại dịch vụ tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp trong năm 2010.

- Hoạt động PR hiệu quả với chi phí thấp.

2. Những hạn chế trong năm 2010

- VIS vẫn chưa khắc phục được điểm yếu là ít khách hàng tổ chức, đặc biệt là các quỹ nước ngoài. Mặc dù nỗ lực nhiều nhưng vẫn không thể thuyết phục được các đối tượng này về giao dịch khi mà ưu tiên số 1 của họ là SSI và HSC trong khi UBCK vẫn chưa cho phép NĐT có thể mở được nhiều tài khoản ở nhiều CTCK khác nhau.
- Sản phẩm online của VIS chưa đảm bảo tính trọn gói cho nhà đầu tư và giao diện chưa thân thiện như các phần mềm của FPTIS, HSC.
- Kết quả hoạt động tự doanh không đảm bảo được yêu cầu, chính vì vậy, hoạt động này từ tháng 4/2011 đã được thu hẹp tối đa, chỉ giữ lại 1 nhân viên để theo dõi danh mục.
- Do kinh phí eo hẹp nên mạng lưới trong năm 2010 vẫn chưa được mở rộng .
- Chưa tăng được vốn cũng như chưa mời được đối tác nước ngoài như kỳ vọng.

III. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2011

1. Nhận định chung

Không như dự đoán vào đầu năm 2011 là thị trường năm nay sẽ có dòng vốn nước ngoài đổ nhiều vào Việt Nam sau khi tỷ giá VND được điều chỉnh, trái lại dòng tiền kém đi nhiều hơn khi mà tình hình kinh tế trong nước ngày càng khó khăn do lạm phát tăng cao bất chấp Chính phủ liên tục đưa ra các quyết sách thắt chặt tiền tệ một cách mạnh mẽ và liên tục. Sự bất ổn của kinh tế vĩ mô, dòng tiền eo hẹp trên thị trường, lãi suất tăng cao đột biến... đã làm cho TTCK VN kém thanh khoản và méo mó. Lòng tin vào TTCK VN của các nhà đầu tư trong nước và ngay cả của các quỹ đầu tư hiện diện tại VN cũng đang ở mức thấp. Giao dịch hàng ngày của thị trường thời gian qua của 2 sàn liên tục dưới 1000 tỷ/ngày, giao dịch ảm đạm. Dựa trên tình hình thực tế thì dự kiến tình hình này còn kéo dài đến cả năm 2011.

❖ Các yếu tố hỗ trợ:

- Hiện tại không có những yếu tố hỗ trợ nào rõ nét để TTCK VN có thể hồi phục sớm trong năm 2011. Duy nhất chỉ có yếu tố được cho rằng hấp dẫn là sau đợt các điều chỉnh kéo dài, giá của phần lớn các cổ phiếu trên sàn hiện đang ở mức thấp. Chỉ số P/E toàn thị trường của Việt Nam chỉ ở mức 9-11 lần, hiện đang là mức khá thấp so với nhiều quốc gia khác. Tuy nhiên, do mức lãi suất tiết kiệm ngân hàng ở mức quá cao nên dòng tiền bị hút vào ngân hàng chứ không đổ vào TTCK vì mức độ rủi ro cao hơn dưới tác động của lạm phát và dự trữ ngoại hối nghèo nàn.

❖ Các yếu tố có thể gây ra phản ứng tiêu cực trên thị trường:

- Chỉ số giá tiêu dùng vẫn đang ở mức cao, nên nhiều khả năng nguy cơ lạm phát cao sẽ

tái diễn;

- Căng thẳng tiền tệ trong hệ thống ngân hàng sẽ tiếp tục diễn ra làm bóp nghẹt dòng tiền vào TTCK cũng như gây khó khăn trong kinh doanh cho các doanh nghiệp niêm yết.
- UBCK vẫn không thể đưa ra các quy định mới cho thị trường như cho bán cổ phiếu T+2, NĐT có thể mở nhiều tài khoản ở các công ty chứng khoán khác nhau, các sản phẩm phái sinh....

❖ *Dự báo:*

Thị trường chứng khoán vẫn sẽ khó khăn trong suốt năm, giao dịch có thể được cải thiện nhưng không thể kỳ vọng nhiều vào thị trường trong năm nay. Giao dịch hàng ngày của thị trường sẽ tối đa là 2000 tỷ đ/ngày, trung bình có thể chỉ ở khoảng 1.400 tỷ/ngày. Đa số các công ty chứng khoán sẽ gặp rất nhiều khó khăn trong năm 2011 và chỉ còn cách là thu hẹp hoạt động để cầm cự hết năm 2011.

2. Kế hoạch kinh doanh năm 2011

Sau khi xem xét các yếu tố của thị trường và thực lực của công ty, chúng tôi xin kính trình Đại hội đồng Cổ đông thông qua Kế hoạch năm 2011 với nội dung chính như sau:

2.1. Các chỉ tiêu kinh doanh:

+ Chỉ tiêu doanh thu ⁽¹⁾	74.6	tỷ đồng
Hoạt động DVKDCK	71.4	tỷ đồng
Hoạt động TVDN	3.2	tỷ đồng
Đầu tư	0	tỷ đồng
Chỉ tiêu chi phí	64	tỷ đồng
Chi kinh doanh	42	tỷ đồng
Chi hoạt động	10.5	tỷ đồng
Chi Nhân sự	11.52	tỷ đồng
+ LNTT ⁽¹⁾	10.6	tỷ đồng

(1) Các chỉ tiêu này áp dụng cho trường hợp vốn điều lệ cuối năm là 200 tỉ đồng, giao dịch trung bình 2000 tỷ đồng/ngày.

2.2. Chỉ tiêu về thị phần

Thị phần môi giới cả năm đạt 2% do sự hạn chế về nguồn vốn của công ty (không tăng vốn trong năm), số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán của nhà đầu tư 12.000 tài khoản trong đó tài khoản của các khách hàng định chế là 20.

2.3. Nâng cao khả năng hoạt động

- Tiếp tục triển khai thực hiện các dự án về phát triển sản phẩm online của công ty, đào tạo nhân lực ... để nâng cao hiệu quả và năng lực cạnh tranh trong kinh doanh của Công ty.
- Tiếp tục thu hẹp quy mô hoạt động (hiện tại, chi phí nhân sự đã giảm được 20% so với đầu năm 2011, tất cả các chi phí hành chính đều được cắt giảm tối đa, số dư tài trợ khách hàng đã giảm còn 1/2 so với đầu năm).

Kính thưa Quý vị,

Chúng tôi tin tưởng rằng với sự đồng thuận và hỗ trợ của Quý Cổ đông, Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam sẽ vượt qua thử thách trong năm 2011 để có thể đứng vững qua một năm thật sự quá khó khăn. Chúng tôi hy vọng là sau giai đoạn điều chỉnh thông qua các chính sách quyết liệt của Chính phủ thì kinh tế VN và TTCK VN sẽ có cơ hội hồi phục tốt hơn và VIS sẽ vẫn có cơ hội phát triển trong những năm tới để hoạt động thật sự hiệu quả hơn.

Trân trọng cảm ơn.

Hà nội, ngày 04 tháng 05 năm 2011

**TM. BAN ĐIỀU HÀNH
TỔNG GIÁM ĐỐC**

PHẠM LINH