



BÁO CÁO

ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM TÀI CHÍNH 2018

V/v Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2018

A. TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2018

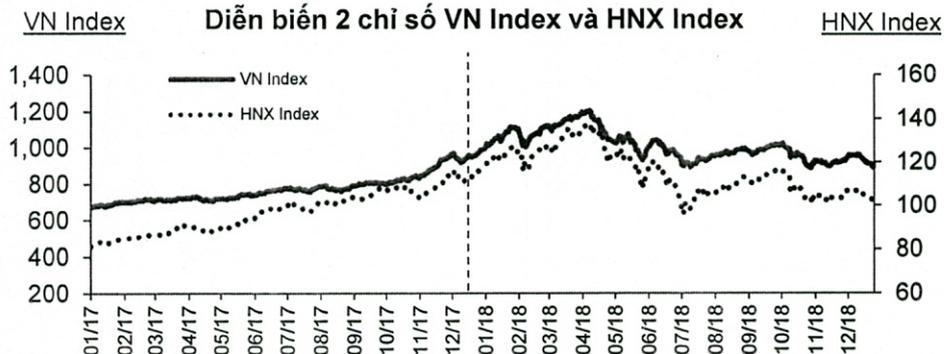
Thị trường chứng khoán cơ sở:

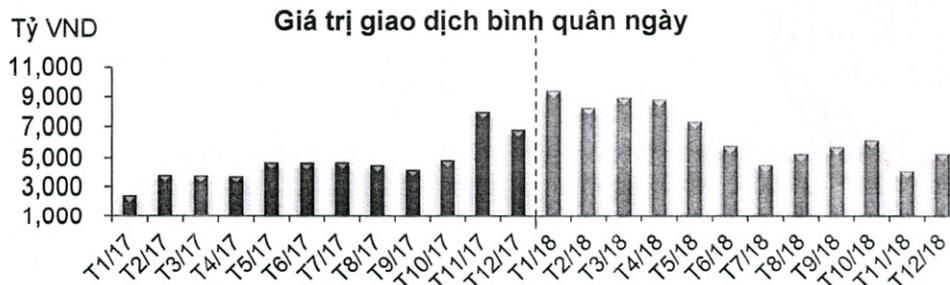
Nền kinh tế Việt Nam tiếp tục duy trì mức tăng trưởng cao trong năm 2018. GDP đạt 7,1%, cao nhất trong 10 năm vừa qua. Tuy nhiên, thị trường chứng khoán Việt Nam trải qua năm 2018 với nhiều biến động. Trong quý 1, thị trường đạt mức tăng trưởng khả quan hơn 19,3% khi các nhà đầu tư duy trì tâm lý lạc quan từ năm 2017 và thị trường tiếp tục đón nhận dòng vốn dồi dào từ các nhà đầu nước ngoài. Nhiều cổ phiếu, đặc biệt là các cổ phiếu có vốn hóa lớn, đạt mức giá cao nhất từ khi niêm yết, cả về thị giá và định giá theo hệ số giá trên lợi nhuận.

Tranh cãi thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, mặc dù đã bắt đầu từ đầu năm 2017, trở nên trầm trọng hơn khi vào ngày 23/03/2018, Mỹ chính thức áp thuế lên các mặt hàng nhôm nhập khẩu từ Trung Quốc. Trung Quốc đáp trả bằng việc áp thuế lên các mặt hàng nhập khẩu từ Mỹ bao gồm đậu nành và xe hơi. Hai nền kinh tế lớn nhất thế giới tiếp tục đáp trả qua lại và điều này ảnh hưởng lớn đến tâm lý của các nhà đầu tư trên toàn thế giới. Bên cạnh đó, việc Cục Dự trữ Liên Bang Mỹ ("Fed") tăng lãi suất vào ngày 21/03/2018 và dự báo hai lần tăng lãi suất tiếp theo trong năm 2018 đã tạo ra làn sóng rút vốn đầu tư từ các thị trường mới nổi trong đó có Việt Nam. Trước các diễn biến bất lợi này, thị trường chứng khoán Việt Nam điều chỉnh mạnh trong quý 2 với mức giảm gần 20%.

Thị trường chứng khoán Việt Nam hồi phục nhẹ trong quý 3 nhưng lại giảm trở lại trong quý 4 cùng với các thị trường chứng khoán trên thế giới khi các nhà đầu tư lo ngại đà tăng trưởng kinh tế toàn cầu có thể chậm lại do tác động tiêu cực từ cuộc chiến tranh thương mại và việc Fed tăng lãi suất, cùng với quan ngại về tốc độ tăng trưởng cũng như sức khỏe của nền kinh tế Trung Quốc. VNIndex đóng cửa phiên cuối năm ở mức 892 điểm, giảm 9% so với thời điểm cuối năm 2017. HNX-Index giảm 11% xuống mức 104 điểm.

Giá trị giao dịch trung bình toàn thị trường năm 2018 đạt 6.535 tỷ đồng/ ngày, tăng 30% so với năm 2017 và bằng 82% so với mức kỳ vọng trong kế hoạch năm 2018 của HSC là 8.000 tỷ đồng/ ngày. Cùng với diễn biến của các chỉ số chứng khoán, thanh khoản trung bình của thị trường đạt mức 9.000 tỷ đồng/ ngày trong quý 1, giảm xuống mức 7.200 tỷ đồng/ ngày trong quý 2 và duy trì mức 5.100 tỷ đồng/ ngày trong quý 3 và quý 4.





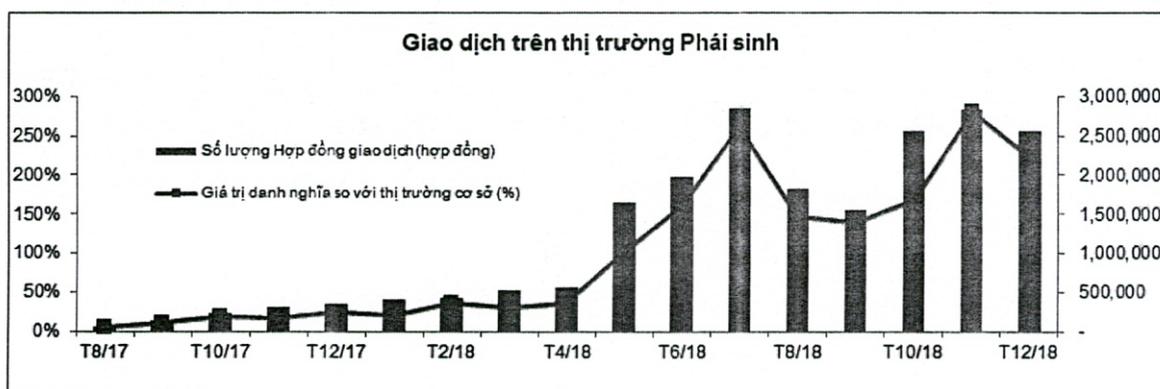
Thanh khoản của thị trường biến động chủ yếu do giao dịch của khối nhà đầu tư trong nước. Giao dịch của khối nhà đầu tư nước ngoài là khá cân bằng trong năm 2018 nếu loại trừ một số giao dịch thỏa thuận lớn ở các cổ phiếu như VHM, MSN, VRE và YEG.

Giao dịch của nhà đầu tư trong nước vẫn chiếm ưu thế với 84% giao dịch của toàn thị trường, cao hơn 25% so với năm 2017. Các mã chứng khoán được khối nhà đầu tư trong nước giao dịch nhiều nhất gồm có: VHM, MSN, VIC, VRE, HPG, HDB, VJC, VCB... Lo ngại về tác động tiêu cực từ cuộc chiến tranh thương mại và việc Fed tăng lãi suất đến nền kinh tế toàn cầu cũng như nền kinh tế Việt Nam, các nhà đầu tư trong nước đã duy trì tâm lý thận trọng và giảm giao dịch cũng như nhu cầu vay ký quỹ từ quý 2.

Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài trong năm 2018 chiếm 16% tổng giá trị của toàn thị trường, cao hơn so với mức 13% trong năm 2017 và tương ứng với kỳ vọng của HSC. Các nhà đầu tư nước ngoài duy trì trạng thái mua ròng với tổng giá trị 44 ngàn tỷ đồng trong năm 2018. Một điểm đáng chú ý là phần lớn các giao dịch của các nhà đầu tư nước ngoài được thực hiện thông qua các giao dịch mua thỏa thuận lớn với tổng giá trị 46,3 ngàn tỷ đồng ở các mã chứng khoán như VHM, MSN, VRE và YEG.

Thị trường phái sinh

Thị trường phái sinh mặc dù chỉ mới được thành lập trong năm 2017 nhưng đã thu hút được sự quan tâm lớn từ các nhà đầu tư. Trong năm 2018, giao dịch trên thị trường phái sinh theo số lượng hợp đồng giao dịch tăng trưởng mạnh mẽ, đặc biệt là từ quý giữa quý 2. Bên cạnh đó, giá trị giao dịch theo giá trị danh nghĩa ở một số thời điểm cao hơn gần 3 lần so với giá trị giao dịch trên thị trường chứng khoán cơ sở.



Diễn biến sôi động trên thị trường phái sinh cũng thu hút sự quan tâm của các công ty chứng khoán thành viên. Từ số lượng bốn công ty chứng khoán được làm thành viên giao dịch trên thị trường chứng khoán phái sinh ban đầu là HSC, SSI, VND, VPBS, đến cuối năm 2018, số lượng thành viên tham gia đã tăng mạnh lên 14 công ty chứng khoán. Điều này dẫn đến sự cạnh tranh gay gắt và không lành mạnh khi một số thành viên mới tham gia thị trường theo đuổi chính sách giảm phí giao dịch, hoặc thậm chí miễn phí giao dịch để thu hút khách hàng.

B. TỔNG QUAN HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CỦA HSC

KẾT QUẢ KINH DOANH	Năm 2018	Năm 2017	% thay đổi	Kế hoạch 2018	% Kế hoạch 2018
Kết quả kinh doanh (Triệu VND)					
Doanh thu (*)	1.702.011	1.381.633	23%	2.110.156	81%
Tổng chi phí hoạt động (*)	859.927	689.310	25%	1.070.783	80%
Lợi nhuận trước thuế	842.186	692.601	22%	1.039.373	81%
Lợi nhuận sau thuế	675.480	554.059	22%	818.717	83%
Bảng cân đối kế toán (Triệu VND)					
Tổng tài sản	5.256.305	6.680.572	-21%	6.322.331	83%
Vốn chủ sở hữu	3.060.536	2.791.161	10%	3.347.678	91%
Các chỉ tiêu tài chính					
Thu nhập / Tài sản trung bình (ROAA)	11,3%	10,8%		12,9%	
Thu nhập / Vốn cổ phần trung bình (ROAE)	23,1%	21,4%		24,5%	
Chỉ tiêu cho 1 đơn vị cổ phiếu					
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	129.554.168	129.570.368	0%	171.237.035	76%
Thu nhập trên 1 cổ phiếu (EPS) – VND	5.214	4.289	22%	4.649	112%
Giá trị sổ sách của 1 cổ phiếu – VND	23.624	21.542	10%	19.738	120%

(*) Theo hướng dẫn kế toán các công ty chứng khoán, khoản lãi từ hoạt động tự doanh (khi giá bán cao hơn giá mua) được ghi nhận vào phần doanh thu và khoản lỗ từ hoạt động tự doanh (khi giá bán thấp hơn giá mua) được ghi nhận vào phần chi phí hoạt động trong báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh. Vì vậy, hiệu quả thực sự của hoạt động tự doanh phải là hiệu số của doanh thu và chi phí của hoạt động tự doanh. Do đó, cho mục đích so sánh, doanh thu và chi phí của năm 2018 và 2017 được ghi giảm đi khoản lỗ của hoạt động tự doanh lần lượt là 650 tỷ đồng và 158 tỷ đồng.

Năm 2018, HSC tiếp tục ghi nhận kết quả kinh doanh ấn tượng với doanh thu đạt hơn 1.700 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 675 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 23% và 22% so với năm 2017. Thu nhập trên một cổ phiếu (EPS) năm 2018 tăng tương ứng với lợi nhuận sau thuế và đạt 5.214 đồng/cổ phiếu. Chỉ số thu nhập trên vốn cổ phần (ROE) đạt mức 23,1%, tốt hơn so với mức 21,4% của năm 2017.

Mặc dù đạt mức tăng trưởng cao, lợi nhuận sau thuế của HSC năm 2018 lại thấp hơn so với kế hoạch khi diễn biến của thị trường chứng khoán không như kỳ vọng ban đầu của Công ty với các nguyên nhân được phân tích ở các phần trên. Tâm lý thận trọng của các nhà đầu tư từ giữa quý 2 đã tác động lớn đến thanh khoản của thị trường cũng như nhu cầu vay ký quỹ của nhà đầu tư.

- Thanh khoản bình quân của thị trường thực tế là 6.535 tỷ đồng/ngày, bằng 82% so với mức kỳ vọng 8.000 tỷ đồng/ngày của Công ty;
- Dự nợ cho vay ký quỹ bình quân tại HSC đạt 3.933 tỷ đồng, bằng 87% so với kế hoạch ở mức 4.500 tỷ đồng của Công ty.

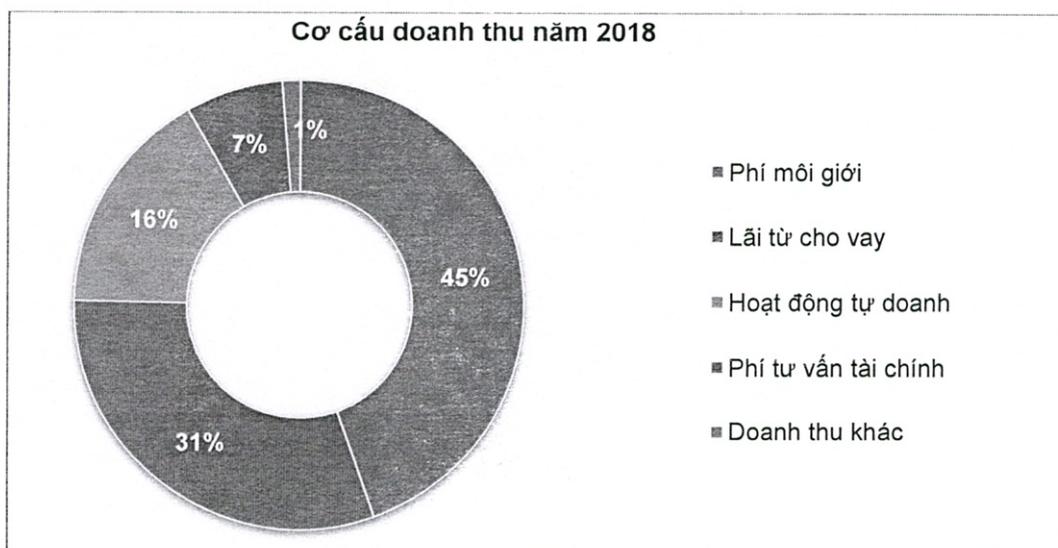
Chỉ số EPS cao hơn kế hoạch của Công ty chủ yếu do số lượng cổ phiếu đang lưu hành trong năm không thay đổi đáng kể vì Công ty chưa thực hiện phát hành cổ phiếu để tăng vốn như kế hoạch vào tháng 9 năm 2018. Như đã được công bố rộng rãi đến các cổ đông và các nhà đầu tư, việc phát hành cổ phiếu để tăng vốn sẽ được thực hiện trong năm 2019.

I. DOANH THU VÀ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

CHỈ TIÊU (Triệu VND)	Năm 2018	Năm 2017	% thay đổi	Kế hoạch 2018	% Kế hoạch 2018
Phí môi giới chứng khoán	758.849	601.942	26%	911.862	83%
Lãi từ cho vay	523.064	439.219	19%	607.500	86%
Hoạt động tự doanh	278.344	269.839	3%	435.999	64%
Tư vấn tài chính	119.217	45.179	164%	137.620	87%
Doanh thu khác	22.536	25.455	-11%	17.175	131%
Tổng doanh thu	1.702.011	1.381.633	23%	2.110.156	81%

Trong năm 2018, tổng doanh thu tăng trưởng ấn tượng với mức tăng 23% so với năm 2017. Các mảng kinh doanh chính đều tăng trưởng so với năm trước. Cụ thể:

- Doanh thu từ phí môi giới đạt 759 tỷ đồng, tăng 26% so với năm 2017 và chiếm 45% tổng doanh thu toàn Công ty. HSC tiếp tục khẳng định vị thế là một trong những công ty chứng khoán có thị phần môi giới cao nhất tại Việt Nam trên cả 2 sàn giao dịch chứng khoán trong năm 2018.
- Doanh thu từ lãi từ cho vay ký quỹ đạt 523 tỷ đồng, chiếm 31% tổng doanh thu và tăng 19% so với năm 2017 chủ yếu do dư nợ cho vay ký quỹ bình quân của HSC tăng 21% trong khi lãi suất cho vay giảm nhẹ so với năm 2017.
- Hoạt động tự doanh trong năm 2018 ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu 3% so với năm 2017, đóng góp 278 tỷ đồng, tương đương 16%, vào tổng doanh thu của Công ty. HSC đã tiến hành thoái vốn và hiện thực hóa lợi nhuận của phần lớn các danh mục đầu tư trong nửa đầu năm 2018. Công ty cũng áp dụng chiến lược đầu tư thận trọng trong thời gian còn lại của năm 2018 nhằm bảo toàn lợi ích của cổ đông.
- Mảng tư vấn tài chính doanh nghiệp trong năm 2018 tạo điểm nhấn khi hoàn thành xuất sắc các thương vụ tư vấn lớn cho các khách hàng như HDBank và YEG. Thành công từ các thương vụ này đã tạo được tiếng vang lớn và nâng tầm vị thế của HSC trong thị trường còn nhiều tiềm năng này. Doanh thu phí tư vấn tài chính trong năm 2018 đạt mức kỷ lục 119 tỷ đồng, tăng hơn 2,6 lần so với năm 2017.



1. Phí môi giới chứng khoán

Phí môi giới	Tỷ trọng (%)	Năm 2018	Năm 2017	% thay đổi	Kế hoạch 2018	% Kế hoạch 2018
Khách hàng cá nhân	64%	485.956	310.053	57%	561.627	87%
Môi giới chứng khoán cơ sở		409.766	307.521	33%	537.531	76%
Môi giới phái sinh		76.190	2.532	2909%	24.096	316%
Khách hàng tổ chức	36%	272.893	291.889	-7%	350.235	78%
Tổng cộng phí môi giới	100%	758.849	601.942	26%	911.862	83%

Hoạt động môi giới chứng khoán là mảng kinh doanh cốt lõi cũng là mảng kinh doanh HSC có nhiều lợi thế cạnh tranh như nhân sự, công nghệ và vốn. Trong năm 2018, doanh thu phí môi giới đóng góp nhiều nhất vào tổng doanh thu của Công ty với tỷ lệ 45%. Tổng giá trị giao dịch qua HSC của cả 2 phân khúc khách hàng cá nhân và khách hàng tổ chức đều tăng 23% so với năm 2017.

Bên cạnh nguồn thu phí môi giới từ thị trường chứng khoán cơ sở, doanh thu phí môi giới năm 2018 ghi nhận sự đóng góp đáng kể từ phí môi giới trên thị trường chứng khoán phái sinh.

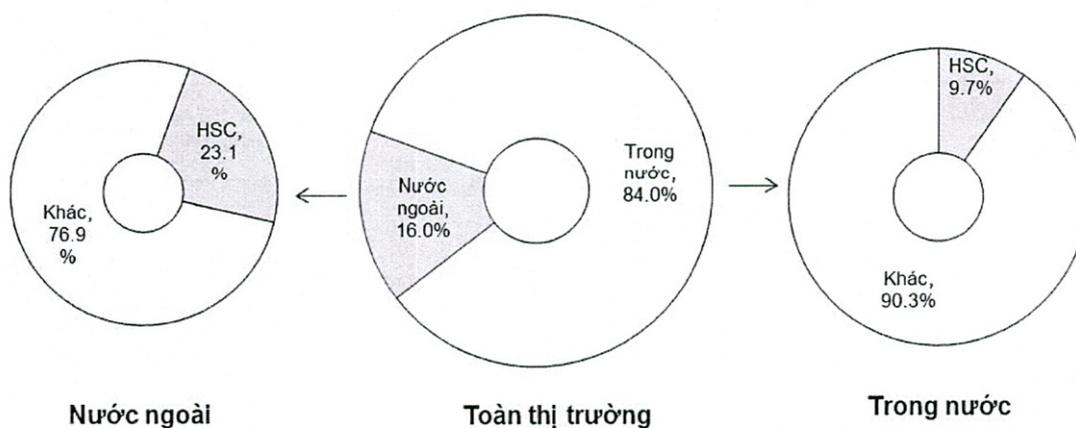
a. Môi giới khách hàng cá nhân

Môi giới chứng khoán cơ sở:

Thị phần môi giới HSC	Năm 2018	Năm 2017	Kế hoạch 2018
Phân loại theo sàn giao dịch			
HOSE	12,2%	11,9%	
HNX	8,3%	7,1%	
UpCom	6,4%	7,9%	
Tổng thị phần HSC	11,4%	11,3%	11,3%
Phân loại theo loại khách hàng			
% KH Cá nhân HSC / Tổng KH trong nước	9,7%	8,6%	9,5%
% KH Tổ chức HSC / Tổng KH nước ngoài	23,1%	32,7%	28,0%

Thị phần môi giới của HSC trên thị trường chứng khoán cơ sở trong năm 2018 đạt 11,4%, tăng nhẹ so với mức thị phần năm 2017 và kế hoạch năm 2018.

Thị phần môi giới của HSC theo nhóm khách hàng trên thị trường chứng khoán cơ sở năm 2018 được thể hiện qua biểu đồ sau:

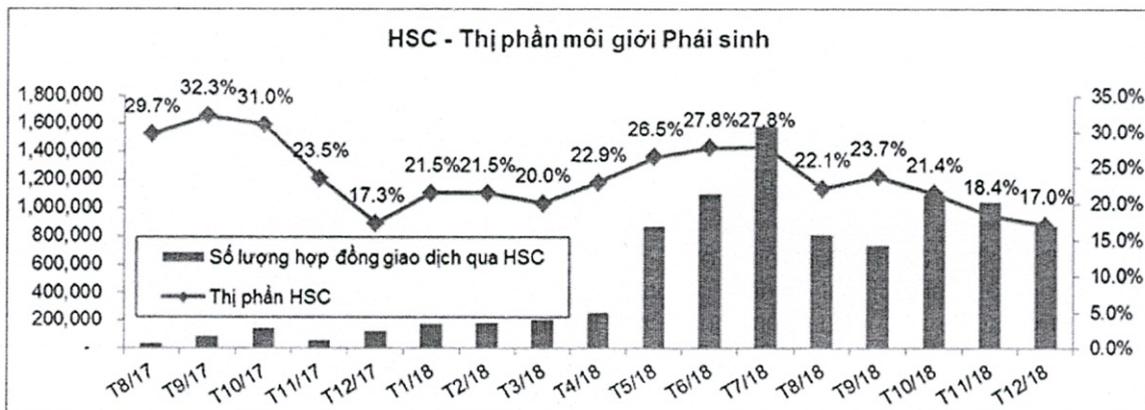


Trong năm 2018, doanh thu phí môi giới trên thị trường chứng khoán cơ sở tăng chủ yếu do giá trị giao dịch qua HSC tăng vì Công ty duy trì mức phí môi giới ổn định trong suốt 2 năm vừa qua.

Doanh thu phí môi giới từ khách hàng cá nhân đạt 410 tỷ đồng, tăng 33% so với năm 2017, chủ yếu do giá trị giao dịch của các nhà đầu tư cá nhân tại HSC trong năm 2018 tăng 32%. Mức tăng trưởng này cũng cao hơn mức tăng 25% của toàn thị trường. Qua đó, thị phần của khối khách hàng cá nhân HSC trong tổng giao dịch của các nhà đầu tư trong nước tăng lên mức 9,7%, cao hơn mức 8,6% năm 2017.

Trong năm 2018, nhóm 30 mã chứng khoán được các nhà đầu tư giao dịch nhiều nhất chiếm đến 60% tổng giao dịch khách hàng trong nước toàn thị trường. Nhóm các cổ phiếu này bao gồm: HPG, VIC, NVL, MSN, VPB, VNM... Tuy nhiên, một số cổ phiếu trong nhóm này chưa đủ điều kiện được cho vay ký quỹ hoặc có rủi ro cao theo đánh giá của HSC. Vì vậy, nhằm quản trị tốt rủi ro trong hoạt động cho vay ký quỹ, HSC đã chủ động không cung cấp hoặc cắt giảm tín dụng cho các giao dịch đầu tư vào một số mã cổ phiếu trong nhóm này mặc dù điều này ảnh hưởng đáng kể đến tăng trưởng về giá trị giao dịch cũng như thị phần môi giới của HSC trong năm 2018.

Môi giới phái sinh



HSC là một trong những công ty đầu tiên tham gia tích cực vào quá trình xây dựng và triển khai sản phẩm phái sinh tại Việt Nam từ khi thị trường này bắt đầu hoạt động vào tháng 8/2017. Với sự chuẩn bị kỹ lưỡng và đầu tư mạnh mẽ về cả con người, hệ thống công nghệ thông tin và quy trình vận hành, HSC đã đạt doanh thu phí môi giới ấn tượng trong năm 2018 ở mức 76 tỷ đồng, vượt xa so với con số 24 tỷ đồng được dự đoán trong kế hoạch đầu năm.

Thống kê theo biểu đồ trên cho thấy khối lượng giao dịch hợp đồng tương lai chỉ số liên tục gia tăng từ đầu năm 2018 và tăng đột biến vào tháng 7/2018 và HSC chiếm gần 1/3 tổng số lượng hợp đồng giao dịch thành công. Thị phần trung bình của HSC trong năm 2018 đạt 23% thấp hơn so với mức thị phần trung bình là 25% trong năm 2017. Nguyên nhân chủ yếu là do số lượng các công ty chứng khoán mới tham gia thị trường đã tăng lên đáng kể trong năm 2018 và một số công ty này liên tục giảm phí giao dịch để thu hút nhà đầu tư.

Trong năm 2018, tổng số tài khoản chứng khoán cơ sở được mở mới ở HSC đạt gần 20 ngàn tài khoản, nâng tổng số tài khoản giao dịch chứng khoán cơ sở hiện có tại HSC lên đến hơn 84 ngàn tài khoản. Số lượng tài khoản giao dịch phái sinh tại HSC cũng không ngừng tăng lên, từ mức 1.200 tài khoản vào cuối 2017 lên mức 3.600 tài khoản vào cuối năm 2018.

Không chỉ chú trọng vào việc đào tạo, nâng cao chất lượng đội ngũ môi giới, khối môi giới còn thường xuyên tiến hành đa dạng hóa các kênh tiếp cận khách hàng để thúc đẩy tăng trưởng và gia tăng thị phần. Một số chiến lược cụ thể bao gồm dịch vụ tư vấn quan hệ nhà đầu tư (Investor Relation) cho các doanh nghiệp niêm yết và hoạt động mua bán chéo (cross-sale) trong đó khối môi giới phối hợp với khối tư vấn tài chính của HSC.

Nhằm tiếp cận các phân khúc khách hàng mới tiềm năng cũng như gia tăng tiện ích cho các khách hàng hiện hữu, trong năm 2018, HSC đã phát triển và đang từng bước triển khai phương thức môi giới qua kênh trực tuyến (E-Broking). Kênh môi giới này hướng đến đơn giản hóa các quy trình thủ tục cũng như tạo sự tiện lợi tối đa cho khách hàng khi giao dịch qua HSC.

b. Môi giới khách hàng tổ chức

Doanh thu phí môi giới khách hàng tổ chức năm 2018 đạt 273 tỷ đồng, giảm 7% so với năm 2017 chủ yếu là do doanh thu môi giới từ các giao dịch ngoài biên độ và các giao dịch chứng khoán OTC giảm. Tuy nhiên, hai mảng môi giới này vốn không mang tính định kỳ và phụ thuộc vào một số giao dịch nhất định. Điều đáng mừng là doanh thu môi giới chứng khoán niêm yết tăng trưởng tốt 17% so với năm 2017.

Trong năm 2018, các nhà đầu tư nước ngoài đẩy mạnh giao dịch với tổng giá trị giao dịch đạt 523 ngàn tỷ đồng, tăng đến 56% so với năm 2017 và cao hơn nhiều so với mức tăng 30% của toàn thị trường. Vì vậy, giao dịch của các nhà đầu tư nước ngoài trong năm 2018 chiếm đến 16% tổng giá trị giao dịch của toàn thị trường, cao hơn mức 13% trong năm 2017.

Giá trị giao dịch của khách hàng tổ chức qua HSC năm 2018 tăng 10% so với năm 2017 và đạt hơn 124 ngàn tỷ đồng, trong đó chủ yếu là giao dịch của các khách hàng tổ chức. Giá trị giao dịch tăng giúp doanh thu phí môi giới chứng khoán niêm yết đạt hơn 250 tỷ đồng, tăng 17% so với năm 2017.

Tuy vậy, tăng trưởng giá trị giao dịch của khách hàng nước ngoài tại HSC lại thấp hơn so với mức tăng của toàn thị trường. Một trong những nguyên nhân chủ yếu là trong năm 2018, các nhà đầu tư nước ngoài tiến hành nhiều giao dịch thỏa thuận lớn ở các cổ phiếu như VHM, MSN, VIC, VRE và NVL nhưng tỷ lệ thực hiện qua HSC là không cao. Vì vậy, thị phần môi giới khối khách hàng nước ngoài năm 2018 của HSC chỉ đạt 23%, thấp hơn so với mức thị phần 33% trong năm 2017. Thị phần khối khách hàng nước ngoài tại HSC sẽ là 25% nếu loại trừ giá trị của các giao dịch thỏa thuận lớn được đề cập.

Một yêu cầu rất quan trọng khác đối với các nhà đầu tư tổ chức là khả năng tiếp cận các doanh nghiệp trên thị trường, và Khối Khách hàng Tổ chức của HSC đã chủ động tổ chức nhiều chương trình khác nhau nhằm phục vụ nhu cầu này của khách hàng. Trong năm 2018, HSC đã tổ chức thành công sự kiện Emerging Vietnam 2018 thu hút trên 400 nhà đầu tư đến từ các quỹ, tổ chức tài chính hàng đầu thế giới, giúp kết nối với hơn 40 doanh nghiệp hàng đầu Việt Nam. Đây là sự kiện sẽ được HSC tổ chức thường niên với mong muốn trở thành cầu nối giữa các Công ty hàng đầu Việt Nam với cộng đồng đầu tư quốc tế.

2. Lãi từ cho vay

Lãi từ cho vay (Triệu VND)	Năm 2018	Năm 2017	% thay đổi	Kế hoạch 2018	% KH 2018
Số dư margin trung bình	3.932.842	3.237.878	21%	4.500.000	87%
Lãi từ cho vay	523.064	439.219	19%	607.500	86%

Doanh thu lãi cho vay ký quỹ đạt 523 tỷ đồng, tăng 19% so với năm 2017 và chiếm 31% tổng doanh thu của HSC năm 2018. Doanh thu tăng chủ yếu do dư nợ cho vay ký quỹ tăng 21% so với năm 2017 vì lãi suất cho vay trung bình được duy trì ổn định trong suốt 2 năm vừa qua.

Doanh thu lãi cho vay ký quỹ năm 2018 chỉ đạt 86% so với kế hoạch chủ yếu do dư nợ cho vay ký quỹ trung bình thực tế thấp hơn kế hoạch dự kiến là 4.500 tỷ đồng, vốn được xây dựng trên kịch bản giá trị giao dịch bình quân toàn thị trường là 8.000 tỷ đồng/ngày.

Dư nợ cho vay ký quỹ tại HSC biến động khá mạnh trong năm, với mức thấp nhất là 2.700 tỷ đồng và mức dư nợ cao nhất là 5.600 tỷ đồng. Tuy nhiên, hoạt động cho vay ký quỹ không phát sinh nợ xấu vì HSC kiên quyết thực hiện chiến lược cho vay ký quỹ thận trọng và thường xuyên tăng cường hoạt động thẩm định các mã chứng khoán trong danh mục cho vay ký quỹ. Số mã chứng khoán trong danh sách cho vay margin của HSC giảm từ hơn 200 mã cổ phiếu trong năm 2017 xuống còn 130 sau khi HSC loại bớt các cổ phiếu kém thanh khoản và không đạt tiêu chuẩn theo các tiêu chuẩn thẩm định của HSC. Danh sách cho vay margin hiện tại chủ yếu bao gồm các cổ phiếu trong VN30 và các cổ phiếu có tính thanh khoản cao.

Bên cạnh việc tuân thủ nghiêm túc các quy định pháp luật về hoạt động cho vay ký quỹ, HSC vẫn chủ động duy trì khoản dự phòng chung cho hoạt động cho vay ký quỹ ở mức 0,75% trên dư nợ tại thời điểm cuối năm.

3. Hoạt động tự doanh

Kết quả của hoạt động tự doanh năm 2018 được đánh giá khả quan trong bối cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam biến động mạnh và các chỉ số chứng khoán đều ghi nhận mức tăng trưởng âm. Cụ thể, VNIndex vào cuối năm 2018 giảm 9% so với thời điểm cuối năm 2017 và giảm đến 26% so với mức đỉnh vào đầu quý 2/2018. Lợi nhuận từ hoạt động tự doanh đạt gần 280 tỷ đồng, tăng 3% so với năm 2017 và đóng góp 16% tổng doanh thu của HSC. Vốn đầu tư bình quân của hoạt động tự doanh năm 2018 là 610 tỷ đồng và tỷ suất sinh lời bình quân đạt 31%, tương đối ổn định so với số vốn đầu tư bình quân 580 tỷ đồng và hiệu quả đầu tư 39% trong năm 2017.

Danh mục cổ phiếu đóng góp 125 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng lớn nhất với 45% lợi nhuận của hoạt động tự doanh. Mặc dù thấp hơn lợi nhuận đạt được trong năm trước, lợi nhuận của danh mục cổ phiếu năm 2018 được đánh giá là rất tốt trong điều kiện thị trường biến động mạnh và các chỉ số chứng khoán đều giảm.

Lợi nhuận từ danh mục chứng khoán phái sinh đã có tăng trưởng ấn tượng trong năm 2018, tăng gần 5 lần so với năm 2017, đạt 49 tỷ đồng và chiếm 18% lợi nhuận của hoạt động tự doanh. Như được trình bày ở trên, thị trường chứng khoán phái sinh ghi nhận mức tăng trưởng mạnh về giá trị giao dịch trong năm 2018. Với lợi thế về công nghệ, con người và vị thế là người tiên phong phát triển thị trường, HSC đã nhận thấy cơ hội đầu tư hấp dẫn và đạt được lợi nhuận khả quan.

4. Tư vấn tài chính

Năm 2018 là một năm đầy thách thức, đồng thời cũng mang đến nhiều cơ hội để tạo lập giá trị gia tăng cho khách hàng của mảng tư vấn tài chính doanh nghiệp của HSC, mặc dù thị trường có sự cạnh tranh gay gắt và nhiều chuyển động trái chiều.

Hoạt động tư vấn tài chính doanh nghiệp của HSC ghi nhận nhiều thành công và kết quả kinh doanh ấn tượng trong năm 2018 khi ký kết và hoàn thành nhiều giao dịch tư vấn lớn. Mảng kinh doanh này đạt doanh thu kỷ lục hơn 119 tỷ đồng, tăng mạnh so với năm 2017.

Một số thương vụ lớn tiêu biểu là cung cấp dịch vụ tư vấn phát hành lần đầu ra công chúng và tư vấn niêm yết cho Ngân hàng Phát triển Thành phố Hồ Chí Minh (HDBank) và Công ty Cổ phần Tập đoàn Yeah1 (YEG) và tư vấn chào bán cổ phần cho Công ty Cổ phần Dược Cửu Long (DCL).

II. CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG

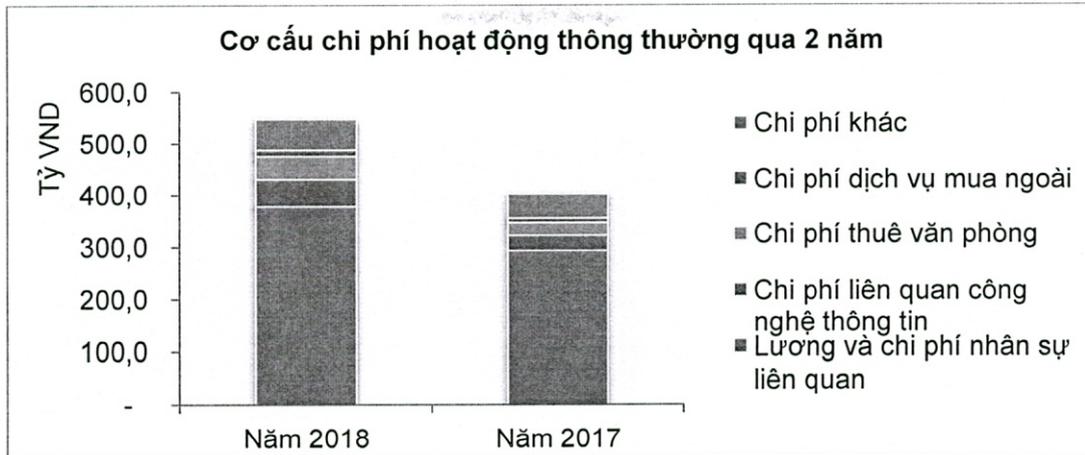
Chi phí hoạt động (Triệu đồng)	Năm 2018	Năm 2017	% thay đổi	Kế hoạch 2018	% Kế hoạch 2018
Chi phí hoạt động thông thường	547.506	402.109	36%	645.048	85%
Phí môi giới chứng khoán	158.121	127.798	24%	180.865	87%
Chi phí lãi vay	164.358	141.097	16%	233.500	70%
Dự phòng phải thu khó đòi	-	4.673	n/a	-	n/a
Trích lập/(Hoàn nhập) dự phòng chung cho vay margin	(10.058)	13.634	n/a	11.369	-88%
Tổng cộng	859.927	689.310	25%	1.070.783	80%

Tổng chi phí hoạt động năm 2018 tăng 25% so với năm 2017 và bằng 80% kế hoạch.

1. Chi phí hoạt động thông thường

Chi phí hoạt động thông thường năm 2018 ở mức 547 tỷ đồng, tăng 36% so với năm 2017 và bằng 85% kế hoạch. Chi phí hoạt động tăng chủ yếu do Công ty đầu tư phát triển đội ngũ, mạng lưới phòng giao dịch và hệ thống công nghệ thông tin để đáp ứng và đón đầu cơ hội tăng trưởng.

Cơ cấu chi phí hoạt động thông thường qua 2 năm thể hiện trong biểu đồ sau:



- Chi phí lương và chi phí nhân sự liên quan là khoản mục lớn nhất và chiếm đến 70% trong tổng chi phí hoạt động thông thường trong năm 2018 (năm 2017 chiếm 73%). Chi phí lương và chi phí nhân sự liên quan tăng gần 30% qua 2 năm chủ yếu do bổ sung nhân sự cấp cao cho mảng Tư vấn Tài chính Doanh nghiệp và khối Môi giới Khách hàng Tổ chức. Bên cạnh đó, chi phí lương cũng tăng do Công ty gia tăng đội ngũ nhân viên môi giới cho Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân.
- Chi phí thuê văn phòng trong năm 2018 tăng mạnh 84% so với năm 2017 chủ yếu do HSC tiến hành đầu tư phát triển mạng lưới. Cụ thể, HSC đã đầu tư mới Phòng giao dịch Nam Sài Gòn tại quận 4 đồng thời chuyển phòng giao dịch Chợ Lớn sang địa điểm mới (tòa nhà Báo Sài Gòn Giải Phóng) tại quận 3, thành phố Hồ Chí Minh. Công ty cũng đầu tư tăng diện tích văn phòng làm việc hiện có tại thành phố Hồ Chí Minh và Hà Nội.
- Trong năm, HSC cũng tiếp tục đầu tư cho hệ thống công nghệ thông tin nhằm duy trì và gia tăng tính ổn định, an toàn, bảo mật và nhanh chóng cho hệ thống giao dịch để khách hàng yên tâm giao dịch trên cả thị trường chứng khoán cơ sở và thị trường phái sinh. Vì vậy, chi phí liên quan đến công nghệ thông tin đã tăng 83% so với năm 2017.

2. Chi phí môi giới chứng khoán và chi phí lãi vay:

Đây là các khoản chi phí biến đổi và liên quan trực tiếp đến các hoạt động tạo ra doanh thu nên thay đổi tương ứng với mức thay đổi của doanh thu:

- Tổng giá trị giao dịch qua HSC tăng 23% dẫn đến chi phí môi giới trả cho các Sở Giao dịch chứng khoán tăng lên tương ứng.
- Chi phí lãi vay tăng 16% do Công ty tăng huy động nguồn vốn vay ngắn hạn để hỗ trợ hoạt động cho vay ký quỹ trong năm 2018. Như đã trình bày ở trên, doanh thu lãi cho vay ký quỹ tăng 19% so với năm 2017.

3. Dự phòng phải thu khó đòi và dự phòng chung cho vay margin.

Trong năm 2018, Công ty thực hiện tốt công tác quản trị rủi ro hoạt động cho vay ký quỹ nên hoạt động này không phát sinh nợ xấu. Bên cạnh đó, HSC tiến hành hoàn nhập dự phòng chung cho vay ở mức 10 tỷ đồng vì dư nợ margin cuối năm 2018 thấp hơn so với thời điểm cuối năm 2017.

III. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

CHỈ TIÊU (Triệu VND)	Tại ngày 31/12/2018	Tại ngày 31/12/2017	% thay đổi
A. TÀI SẢN NGẮN HẠN	5.065.175	6.505.803	-22%
I. Tài sản tài chính	4.949.942	6.402.628	-23%
1. Tiền và các khoản tương đương tiền	117.332	196.221	-40%
2. Tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ	851.840	1.259.886	-32%
3. Các khoản cho vay	3.262.015	4.501.592	-28%
4. Các khoản phải thu khác	718.755	444.929	62%
II. Tài sản ngắn hạn khác	115.233	103.175	12%
B. TÀI SẢN DÀI HẠN	191.131	174.769	9%
I. Tài sản cố định	47.422	38.007	25%
II. Chi phí xây dựng cơ bản dở dang	4.447	6.851	-35%
III. Tài sản dài hạn khác	139.261	129.911	7%
TỔNG TÀI SẢN	5.256.305	6.680.572	-21%
A. NỢ PHẢI TRẢ	2.195.769	3.889.411	-44%
I. Nợ phải trả ngắn hạn	2.195.769	3.874.368	-43%
1. Tiền vay ngắn hạn	1.554.132	2.479.755	-37%
2. Phải trả trái phiếu HSC	150.000	800.000	-81%
3. Nợ phải trả khác	491.637	594.613	-17%
B. VỐN CHỦ SỞ HỮU	3.060.536	2.791.161	10%
I. Vốn chủ sở hữu	3.060.536	2.791.161	10%
TỔNG NỢ PHẢI TRẢ VÀ VỐN CHỦ SỞ HỮU	5.256.305	6.680.572	-21%

Tổng tài sản vào ngày 31/12/2018 đạt 5.256 tỷ đồng, giảm 21% so với tổng tài sản thời điểm đầu năm chủ yếu do dư nợ cho vay ký quỹ giảm vì các nhà đầu tư duy trì tâm lý thận trọng và giảm vay ký quỹ vào thời điểm cuối năm. Tổng tài sản cũng giảm do các khoản đầu tư tài chính giảm khi HSC tiến hành thoái vốn phần lớn danh mục đầu tư trong quý 1 và không tái đầu tư trong giai đoạn còn lại của năm 2018. Tổng tài sản tại 31/12/2018 chủ yếu bao gồm các khoản cho vay ký quỹ, chiếm 63% tổng tài sản và tài sản tài chính, chiếm 17% tổng tài sản.

Nguồn vốn tại 31/12/2018 đạt 3.060 tỷ đồng, tăng gần 270 tỷ đồng chủ yếu từ nguồn lợi nhuận sau thuế sau chi trả cổ tức của năm 2018.

HSC vẫn đang duy trì sức khỏe tài chính rất tốt và ổn định. Tỷ lệ an toàn tài chính của HSC theo thông lệ báo cáo do Bộ Tài Chính quy định vào thời điểm cuối năm đạt 502%, cao hơn 2.8 lần so với mức yêu cầu 180% của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước.

Các chỉ số chính	Năm 2018	Năm 2017
<u>Chỉ số thanh khoản</u>		
Hệ số thanh toán nhanh	2,3	1,7
Hệ số vòng quay tài sản ngắn hạn	0,3	0,2
Hệ số vòng quay tổng tài sản	0,3	0,2
<u>Các chỉ số nợ</u>		
Tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu	0,7	1,4
Tỷ lệ nợ trên tổng tài sản	0,4	0,6
Hệ số an toàn tài chính	502%	526%
<u>Tỷ suất sinh lời</u>		
Tỷ suất lợi nhuận thuần	39,7%	40,1%
Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROAE)	23,1%	21,4%

Trong năm 2018, kế hoạch phát hành cổ phiếu để tăng vốn chủ sở hữu chưa thể được thực hiện như kỳ vọng. Tuy nhiên, Công ty đã linh hoạt huy động và sử dụng nguồn vốn vay ngắn hạn từ ngân hàng cũng như từ phát hành trái phiếu doanh nghiệp để tài trợ cho hoạt động cho vay ký quỹ, góp phần cải thiện tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu của HSC so với năm 2017.

Trên đây là kết quả hoạt động kinh doanh năm 2018 của Công ty CP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh, kính trình Đại Hội đồng Cổ đông xem xét và thông qua.



Tổng Giám Đốc
Johan Nyvene

