



BÁO CÁO

ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM TÀI CHÍNH 2018

V/v Kế hoạch hoạt động kinh doanh năm 2019

A. NHẬN ĐỊNH CHUNG VỀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2019

- Thị trường Chứng khoán Việt Nam trong năm 2018 ghi nhận nhiều biến động và giảm điểm mà chủ yếu là do tác động tiêu cực từ các yếu tố bên ngoài như tranh cãi thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc và chính sách tăng lãi suất của Cục Dự trữ Liên Bang Mỹ (Fed). Tuy nhiên, thị trường Chứng khoán Việt Nam đạt mức tăng trưởng tốt trên hai khía cạnh không kém phần quan trọng là quy mô (tăng 10,6%) và thanh khoản (tăng 29,0%). Bên cạnh đó, các doanh nghiệp niêm yết vẫn duy trì kết quả kinh doanh khả quan khi đạt mức tăng trưởng lợi nhuận bình quân 20%. Tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp và điều chỉnh của thị trường giúp định giá trung trên thị trường vào cuối năm 2018 trở nên hấp dẫn với mức P/E trung bình toàn thị trường là 16,2.
- Bước sang năm 2019, nền kinh tế Việt Nam được kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng cao và ổn định. Cụ thể, Chính Phủ đã giao kế hoạch tăng trưởng GDP ở mức 6,6% đến 6,8% và kiểm soát lạm phát dưới 4%. Bên cạnh các yếu tố nội tại, tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong dài hạn còn được thúc đẩy bởi các hiệp định thương mại như Hiệp định CPTPP được thông qua vào tháng 11 năm 2018 và Hiệp định Vietnam-EU đang trong quá trình thương thảo. Tăng trưởng kinh tế vĩ mô ổn định là tiền đề quan trọng để các doanh nghiệp niêm yết cũng như thị trường chứng khoán phát triển trong dài hạn.
- Thị trường Chứng khoán năm 2019 cũng như trong các năm tiếp theo còn được hưởng lợi từ những nỗ lực của Chính Phủ và các cơ quan chức năng trong việc đa dạng cơ hội đầu tư và sản phẩm trên thị trường. Chỉ đạo của Chính phủ về việc đẩy mạnh tiến trình cổ phần hóa các doanh nghiệp nhà nước trong năm 2019 sẽ cung cấp nhiều cơ hội đến các nhà đầu tư và qua đó góp phần gia tăng quy mô thị trường chứng khoán. Thị trường phái sinh trong năm 2019 cũng kỳ vọng chào đón các sản phẩm mới như Chứng quyền có đảm bảo (Covered Warrant) và Hợp đồng tương lai Trái phiếu Chính phủ (Bond Futures).

Bên cạnh các yếu tố trong nước, thị trường Chứng khoán Việt Nam cũng sẽ chịu tác động từ các yếu tố bên ngoài như trong năm 2018. Sau khi tiến hành bốn lần tăng lãi suất trong năm 2018, Fed dự kiến sẽ duy trì lãi suất ổn định trong năm 2019 và điều này sẽ giúp giảm áp lực rút vốn ra khỏi các thị trường mới nổi trong đó có Việt Nam của các nhà đầu tư toàn cầu. Bên cạnh đó, Mỹ và Trung Quốc đang nỗ lực thương thảo các điều khoản thương mại và sở hữu trí tuệ. Đây là vấn đề các nhà đầu tư cần lưu tâm vì một thỏa thuận được kỳ vọng sẽ tác động tốt đến tăng trưởng kinh tế thế giới cũng như tâm lý của nhà đầu tư và ngược lại. Mặt khác, kinh tế toàn cầu được dự đoán sẽ tăng trưởng chậm lại trong năm 2019 và các năm tiếp theo. Điều này sẽ tạo ra nhiều thách thức cho kế hoạch tăng trưởng của kinh tế Việt Nam vốn được thúc đẩy bởi xuất khẩu và vốn FDI trong các năm gần đây. Triển vọng tăng trưởng thấp của kinh tế thế giới cũng có thể sẽ khiến các nhà đầu tư toàn cầu giảm phân bổ vào các tài sản rủi ro như cổ phiếu.

- Năm 2019 sẽ là năm đầy thách thức nhưng cũng mở ra nhiều cơ hội cho HSC cũng như các thành viên khác trên thị trường chứng khoán. HSC sẽ tập trung củng cố bộ máy hoạt động, nâng cao chất lượng đội ngũ nhân sự và nền tảng công nghệ, gia tăng quy mô vốn, và tập trung nghiên cứu và đa dạng hóa sản phẩm phục vụ khách hàng. Với những lợi thế cạnh tranh này, HSC tự tin sẽ giữ vững vị thế hàng đầu trên thị trường vốn Việt Nam.



B. MỘT SỐ GIẢ THIẾT CHÍNH TRONG KẾ HOẠCH NĂM 2019

Nhận định về xu hướng thị trường trong năm 2019, Ban Điều Hành đưa ra các giả thiết chính về giá trị giao dịch trung bình toàn thị trường và thị phần môi giới của HSC như sau:

a. Giá trị giao dịch và thị phần môi giới

Thị trường chứng khoán cơ sở

Môi giới chứng khoán cơ sở	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	Thay đổi
Giá trị giao dịch bình quân (triệu VND/ngày)	6.500.000	6.535.000	-1%
Tổng thị phần môi giới chứng khoán cơ sở	12,3%	11,4%	
Thị phần theo đối tượng khách hàng			
KH Cá nhân HSC / Tổng KH trong nước	10,8%	9,7%	
KH Tổ chức HSC / Tổng KH nước ngoài	25,0%	23,1%	

Thanh khoản bình quân của toàn thị trường được dự đoán ở mức tương đương năm 2018. Giả định này được xem là phù hợp trên cơ sở nhận định các thuận lợi và rủi ro mà thị trường có thể phải đổi mới trong năm 2019.

Để duy trì tăng trưởng trong điều kiện thanh khoản thị trường được dự đoán là đi ngang, HSC đặt kế hoạch gia tăng thị phần lên 12,3% trong năm 2019. Chi tiết cho từng khối khách hàng, HSC kỳ vọng đạt mức thị phần 10,8% khách hàng trong nước và 25% khách hàng nước ngoài trong năm 2019. Kế hoạch này tương đối là thách thức vì mức độ cạnh tranh trên thị trường môi giới sẽ ngày càng tăng khi có thêm nhiều công ty có vốn nước ngoài tham gia vào thị trường.

Thị trường phái sinh

Năm 2019, HSC dự đoán giao dịch trên thị trường phái sinh sẽ tiếp tục sôi động và thanh khoản thị trường sẽ tiếp tục tăng, đặc biệt là khi thị trường có thêm các sản phẩm mới. Bên cạnh đó, số lượng công ty chứng khoán tham gia thị trường phái sinh ngày càng nhiều và một số công ty theo đuổi chính sách cạnh tranh không bền vững như miễn giảm phí giao dịch để thu hút khách hàng.

Môi giới phái sinh	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	Thay đổi
Số lượng hợp đồng giao dịch trung bình hàng ngày	120.000	78.791	52%
Thị phần môi giới phái sinh của HSC	20,0%	22,6%	

b. Cho vay ký quỹ

Cho vay ký quỹ	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	Thay đổi
Dư nợ ký quỹ bình quân HSC (triệu VND)	4.000.000	3.932.842	2%

Dư nợ ký quỹ bình quân HSC năm 2019 dự đoán đạt 4.000 tỷ đồng với giả thiết về độ lớn và thanh khoản của thị trường ở mức tương đương năm 2018.

c. Lãi suất ngân hàng

Khoản mục	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018
Lãi suất tiền gửi trung bình (%/năm)	5,5%	5,7%
Lãi suất vay ngân hàng (%/năm)	8,2%	8,0%

C. KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2019

KẾT QUẢ KINH DOANH	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
Kết quả kinh doanh (Triệu VND)			
Doanh thu	1.666.107	1.702.011(*)	-2%
Chi phí hoạt động	814.716	859.927(*)	-5%
Lợi nhuận trước thuế	851.391	842.186	1%
Lợi nhuận sau thuế	681.113	675.480	1%
Bảng cân đối kế toán (Triệu VND)			
Tổng tài sản	5.600.944	5.256.305 (**)	7%
Vốn chủ sở hữu	3.873.960	3.060.536 (**)	27%
Các chỉ tiêu tài chính			
Thu nhập / tài sản trung bình (ROAA)	12,2%	11,3%	
Thu nhập / vốn cổ phần trung bình (ROAE)	17,6%	23,1%	
Chỉ tiêu cho 1 đơn vị cổ phiếu			
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	309.040.179	129.554.168	139%
Thu nhập trên 1 cổ phiếu (EPS) – VND	2.450	5.214	-53%
Giá trị sổ sách của 1 cổ phiếu – VND	12.535	23.624	-47%

(*)Theo hướng dẫn kế toán các công ty chứng khoán, khoản lãi từ hoạt động tự doanh (giá bán cao hơn giá mua) được ghi nhận vào phần doanh thu và khoản lỗ từ hoạt động tự doanh (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 từ hoạt động tự doanh. Trong báo cáo tài chính năm 2018 có ghi nhận khoản lỗ của hoạt động tự doanh là 650 tỷ đồng, vì vậy doanh thu và chi phí của năm 2018 được ghi nhận giảm đi 650 tỷ đồng cho mục đích so sánh với kế hoạch năm 2019.

(**) Số liệu tại ngày 31/12/2018 trong khi số liệu năm 2019 là số dự đoán trung bình của cả năm.

Trong năm 2019, HSC đặt kế hoạch tổng doanh thu 1.666 tỷ đồng. Kế hoạch doanh thu giảm nhẹ 2% so với năm 2018 chủ yếu do HSC đặt kế hoạch thận trọng về lợi nhuận của hoạt động tự doanh với giả thiết hoạt động này không có khoản lãi lớn từ danh mục cổ phiếu như trong năm 2018. Doanh thu kế hoạch của các mảng kinh doanh khác không thay đổi đáng kể so với năm 2018.

HSC dự toán tổng chi phí trong năm 2019 là 815 tỷ đồng, giảm 5% so với năm 2018. Tổng chi phí giảm chủ yếu do chi phí lãi vay giảm. HSC dự kiến sẽ giảm vay nợ sau khi hoàn thành việc phát hành cổ phiếu tăng vốn trong quý 2/2019.

Lợi nhuận sau thuế năm 2019 kỳ vọng đạt 681 tỷ đồng, tăng nhẹ so với kết quả năm 2018. Hệ số thu nhập trên vốn cổ phần (ROAE) năm 2019 được dự đoán ở mức 17,6%. Việc phát hành cổ phiếu để tăng vốn điều lệ làm tăng số lượng cổ phiếu HCM lưu hành lên hơn 2 lần và vì vậy trong ngắn hạn chỉ số ROAE sẽ giảm xuống đáng kể so với năm 2018.



Kế hoạch kinh doanh 2019 chi tiết sẽ được trình bày theo các mảng hoạt động kinh doanh chính và so sánh với năm 2018 như sau:

I. DOANH THU

CHỈ TIÊU (Triệu VND)	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
1. Phí môi giới	818.697	758.849	8%
2. Lãi từ cho vay	520.000	523.064	-1%
3. Hoạt động tự doanh	209.760	278.344	-25%
4. Phí tư vấn tài chính	105.000	119.217	-12%
5. Doanh thu khác	12.650	22.536	-44%
Tổng doanh thu	1.666.107	1.702.011	-2%
% Tổng doanh thu			
Phí môi giới	49%	45%	
Lãi từ cho vay	31%	31%	
Hoạt động tự doanh	13%	16%	
Phí tư vấn tài chính	6%	7%	
Doanh thu khác	1%	1%	

Theo các giả thiết được trình bày ở trên, hoạt động môi giới, cho vay ký quỹ và hoạt động tự doanh được dự đoán là những mảng đem lại doanh thu nhiều nhất cho HSC, đóng góp lần lượt là 49%, 31% và 13% tổng doanh thu năm 2019, và hoạt động tư vấn tài chính đóng góp phần còn lại.

1. Phí môi giới

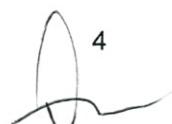
Phí môi giới (Triệu VND)	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
<u>Môi giới chứng khoán cơ sở</u>			
Khách hàng cá nhân	495.207	409.766	21%
Khách hàng tổ chức	241.679	272.893	-11%
<u>Môi giới phái sinh</u>			
Khách hàng cá nhân	81.812	76.190	7%
Tổng cộng phí môi giới	818.697	758.849	8%

Phí môi giới dự đoán tăng 8% so với năm 2018 với các giả thiết về giá trị giao dịch bình quân toàn thị trường và tăng trưởng thị phần môi giới của HSC như đã đề cập ở trên.

Môi giới chứng khoán cơ sở

Một số giả thiết ảnh hưởng đến phí môi giới chứng khoán cơ sở được trình bày trong bảng sau:

Môi giới chứng khoán cơ sở (Triệu VND)	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
Giá trị khớp lệnh bình quân (triệu VND/ngày)	6.500.000	6.535.000	-1%
Giá trị giao dịch toàn thị trường (triệu VND)	1.631.500.000	1.633.750.000	0%
% Nước ngoài toàn thị trường	14,0%	16,0%	
<u>Trong đó:</u>			
Khách hàng trong nước	1.174.680.000	1.110.659.518	6%
Khách hàng nước ngoài	456.820.000	523.090.482	-13%
<u>Thị phần môi giới chứng khoán cơ sở</u>			
KH cá nhân HSC/Tổng trong nước	10,8%	9,7%	
KH Tổ chức HSC/Tổng nước ngoài	25,0%	23,1%	
<u>Doanh thu phí môi giới</u>			
Phí môi giới từ KH Cá nhân (triệu VND)	495.207	409.766	21%
Phí môi giới từ KH Tổ chức (triệu VND)	241.679	272.893	-11%



Mảng môi giới khách hàng cá nhân dự kiến sẽ không tăng thêm mạng lưới phòng giao dịch mà tập trung nâng cao chất lượng đội ngũ môi giới, đa dạng hóa sản phẩm dịch vụ nhằm phục vụ khách hàng một cách tốt nhất. Với chiến lược này, môi giới khách hàng cá nhân tự tin sẽ tăng doanh thu trên một khách hàng hiện hữu cũng như thu hút thêm được khách hàng mới và qua đó gia tăng doanh thu phí môi giới cũng như thị phần trên thị trường chứng khoán cơ sở năm 2019. Cụ thể, mảng môi giới khách hàng cá nhân kỳ vọng gia tăng thị phần môi giới lên mức 10,8% tổng khách hàng trong nước.

Mảng môi giới khách hàng tổ chức đặt mục tiêu đạt 25% thị phần nước ngoài trong năm 2019 với dự đoán tỷ trọng khách hàng nước ngoài trên toàn thị trường ở mức 14%, thấp hơn so với mức 16% trong năm 2018. Doanh thu phí môi giới khách hàng tổ chức năm 2019 dự đoán giảm so với năm 2018 chủ yếu do dự đoán giá trị giao dịch nước ngoài qua HSC và phí môi giới thành công không cao như năm 2018.

Môi giới phái sinh

Dựa trên thống kê 2018 và dự đoán triển vọng 2019, số lượng giao dịch và thị phần của HSC trên toàn thị trường được trình bày trong bảng dưới đây

Môi giới phái sinh (Triệu VND)	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
Số lượng hợp đồng giao dịch trung bình hàng ngày	120.000	78.791	52%
Thị phần của HSC	20,0%	22,6%	
Doanh thu phí môi giới phái sinh (triệu VND)	81.312	75.982	7%

HSC kỳ vọng thị trường phái sinh tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng cao trong năm 2019 về số lượng hợp đồng. Tuy nhiên thị phần của HSC cũng như phí môi giới trên một hợp đồng được dự đoán sẽ giảm trong ngắn hạn do chiến lược cạnh tranh về phí từ các công ty chứng khoán khác.

2. Lãi từ cho vay ký quỹ

Lãi từ cho vay ký quỹ (Triệu VND)	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
Số dư cho vay ký quỹ trung bình	4.000.000	3.932.842	2%
Lãi từ cho vay ký quỹ	520.000	523.064	-1%

Tổng dư nợ ký quỹ HSC dự đoán ở mức 4.000 tỷ đồng, biến động không đáng kể so với năm 2018 trên cơ sở dự đoán về thanh khoản của thị trường chứng khoán cơ sở trong năm 2019.

3. Hoạt động tự doanh

Hoạt động tự doanh (Triệu VND)	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
Cổ phiếu	60.568	125.285	-52%
Chứng chỉ quỹ ETF	10.000	4.085	145%
Phái sinh	60.000	49.270	22%
Lãi tiền gửi	69.510	91.251	-24%
Trái phiếu	4.682	8.453	-45%
Chứng quyền có đảm bảo	5.000	-	n/a
Lãi từ hoạt động tự doanh	209.760	278.344	-25%

Lãi từ hoạt động tự doanh năm 2019 được dự đoán đạt 210 tỷ đồng, giảm 25% so với năm 2018 mà chủ yếu do HSC đặt kế hoạch lợi nhuận thận trọng cho danh mục đầu tư cổ phiếu. Kế hoạch này dựa trên cơ sở nhận định của HSC về diễn biến thị trường chứng khoán trong năm 2019 và cũng phù hợp với chiến lược đầu tư thận trọng mà HSC áp dụng trong nhiều năm qua.

Ngoài đóng góp của các danh mục đầu tư tương tự năm 2018, doanh thu năm 2019 dự kiến sẽ được đóng góp thêm từ danh mục chứng quyền có đảm bảo khi sản phẩm này theo kế hoạch sẽ được triển khai vào quý 3 năm 2019.

4. Phí tư vấn tài chính

Phí tư vấn tài chính (Triệu VND)	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
Phí tư vấn phát hành, niêm yết và dịch vụ khách hàng	101.000	117.196	-14%
Phí tư vấn khác	4.000	2.020	98%
Tổng cộng	105.000	119.217	-12%

Hoạt động tư vấn tài chính doanh nghiệp dự kiến đem về 105 tỷ đồng doanh thu, giảm 12% so với năm 2018. Doanh thu phí tư vấn tài chính chủ yếu đến từ hoạt động tư vấn phát hành, niêm yết và dịch vụ khách hàng.

Doanh thu phí tư vấn tài chính dự kiến đến từ các thương vụ M&A trong các lĩnh vực như tiêu dùng, bất động sản, điện máy và dược phẩm. Đây là các ngành được đánh giá là có nhiều tiềm năng cho hoạt động tư vấn tài chính vì nhiều lý do bao gồm quy mô ngành, số lượng công ty, mức độ quan tâm của các nhà đầu tư nước ngoài và kế hoạch cổ phần hóa hoặc thoái vốn các doanh nghiệp nhà nước của Chính phủ trong năm 2019.

Ngoài các mảng dịch vụ trên, trong năm 2019, mảng dịch vụ tư vấn tài chính sẽ đẩy mạnh phát triển dịch vụ tư vấn hỗ trợ quan hệ nhà đầu tư cho các doanh nghiệp niêm yết (hoạt động Investor Relation), làm cầu nối để tiếp cận các dịch vụ tư vấn cho khách hàng và có thêm nguồn giao dịch cho mảng môi giới cổ phiếu truyền thống.

5. Doanh thu khác

Doanh thu khác năm 2019 được dự đoán khoảng 12,6 tỷ đồng và được đóng góp từ các dịch vụ khác được cung cấp cho khách hàng như như: dịch vụ lưu ký, chuyển khoản chứng khoán, dịch vụ quản lý cổ đông, dịch vụ phân phối cổ phiếu và quản lý tài khoản khách hàng.

Một mảng kinh doanh mới được HSC triển khai từ Q3/2018 là kênh giao dịch trực tuyến (E-Broking) áp dụng cho cả thị trường chứng khoán cơ sở và thị trường phái sinh. Qua đó, khách hàng có thể mở tài khoản, tham gia các khóa đào tạo về chứng khoán, được hướng dẫn giao dịch và tư vấn đầu tư. Tất cả các dịch vụ này đều thực hiện trực tuyến (online) và khách hàng không phải trực tiếp đến các phòng giao dịch của HSC để thực hiện giao dịch.

Giao dịch trực tuyến được đánh giá là mảng kinh doanh đầy tiềm năng trong thời kỳ bùng nổ về công nghệ thông tin. Giao dịch trực tuyến đã dần trở thành ưu tiên lựa chọn của nhà đầu tư trên các thị trường chứng khoán trên thế giới. Năm bắt được xu hướng đó, bộ phận môi giới trực tuyến đang đẩy mạnh triển khai các bước tiếp theo để giới thiệu dịch vụ này cho cả các khách hàng mới và khách hàng hiện hữu trong thời gian tới.

II. CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG NĂM 2019

Chi phí hoạt động (Triệu VND)	Kế hoạch năm 2019	Năm 2018	% Thay đổi
Chi phí hoạt động thông thường	612.101	547.506	12%
Phí môi giới chứng khoán	134.714	158.121	-15%
Chi phí lãi vay	64.033	164.358	-61%
Trích lập/(Hoàn nhập) dự phòng chung cho vay ký quỹ	3.869	(10.058)	n/a
Tổng chi phí hoạt động	814.716	859.927	-5%
% Tổng chi phí			
Chi phí hoạt động thông thường	75%	64%	
Phí môi giới chứng khoán	17%	18%	
Chi phí lãi vay	8%	19%	
Trích lập/(Hoàn nhập) dự phòng chung cho vay ký quỹ	0%	-1%	
Tổng cộng	100%	100%	

Tổng chi phí hoạt động năm 2019 dự kiến ở mức 815 tỷ đồng, giảm 5% so với năm 2018. Trong đó, các khoản chi phí chiếm tỷ trọng lớn gồm có: chi phí hoạt động thông thường, chi phí môi giới chứng khoán và lãi vay ngân hàng.

1. Chi phí hoạt động thông thường dự đoán chiếm 75% tổng chi phí và chủ yếu bao gồm chi phí nhân sự, chi phí thuê văn phòng và chi phí liên quan đến công nghệ thông tin.
 - a. Chi phí nhân sự dự kiến tăng 8% so với năm 2018 do chi phí cho các nhân sự cấp cao mới gia nhập HSC vào cuối năm 2018 sẽ phát sinh trong cả năm 2019. Bên cạnh đó, chi phí nhân sự tăng cũng sẽ tăng lên theo nhu cầu phát triển kinh doanh năm 2019 của các bộ phận như: Khối Khách hàng Cá nhân, Khối Khách hàng Tổ chức và các phòng ban thuộc khối hỗ trợ.
 - b. Chi phí thuê văn phòng dự kiến tăng 42% so với năm 2018 do chi phí thuê phát sinh đầy đủ trong năm 2019 tại các địa điểm kinh doanh mới hoạt động từ nửa cuối năm 2018.
 - c. Chi phí công nghệ thông tin dự kiến tăng 20% so với năm 2018 do HSC dự kiến tiếp tục đầu tư cho mảng công nghệ thông tin, một cầu phần quan trọng trong tổng thể hoạt động của một công ty chứng khoán nói chung và của HSC nói riêng.
2. Phí môi giới chứng khoán chủ yếu bao gồm phí trả cho các sở giao dịch chứng khoán và môi giới bên ngoài. Khoản mục chi phí này dự đoán giảm 15% so với năm 2018 chủ yếu do dự đoán doanh thu phí từ các môi giới bên ngoài giảm do giá trị giao dịch giảm và cạnh tranh về phí. Cụ thể phí môi giới trả cho các môi giới này dự kiến sẽ giảm 30% so với năm 2018. Phí môi giới trả các sở giao dịch dự đoán tăng 8% do giá trị giao dịch qua HSC tăng tương ứng với giả thiết về tăng trưởng giá trị giao dịch qua HSC năm 2019.
3. Chi phí lãi vay dự kiến giảm mạnh trong năm 2019 chủ yếu do HSC dự kiến giảm dư nợ vay ngân hàng và sử dụng nguồn vốn chủ sở hữu thu được từ việc phát hành thêm cổ phiếu trong quý 2 năm 2019 để tài trợ cho các hoạt động kinh doanh.
4. Dự phòng chung cho vay ký quỹ: Đây là khoản chi phí dự kiến trích bổ sung trong năm 2019 với tỷ lệ 0,75% trên số dư ký quỹ ước tính là 4.000 tỷ đồng vào thời điểm cuối năm 2019.



III. DỰ ĐOÁN BẢNG CÂN ĐÓI KẾ TOÁN NĂM 2019

Bảng cân đối kế toán (Triệu VND)	Tỷ trọng (%)	Số dư trung bình năm 2019	Tỷ trọng (%)	Số dư trung bình năm 2018	% thay đổi
A. TÀI SẢN NGẮN HẠN		5.393.944		5.489.433	-2%
I. Tài sản tài chính	95%	5.321.464	95%	5.416.953	-2%
1. Tiền và các khoản tương đương tiền		107.858		471.551	-77%
2. Tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ	14%	767.048	10%	566.061	36%
3. Các khoản cho vay	71%	4.000.000	69%	3.932.783	2%
4. Các khoản phải thu khác		446.557		446.557	0%
II. Tài sản ngắn hạn khác		72.481		72.481	0%
B. TÀI SẢN DÀI HẠN	4%	207.000	3%	189.519	9%
I. Tài sản cố định		62.000		45.000	38%
II. Xây dựng cơ bản dở dang		5.000		4.611	8%
III. Tài sản dài hạn khác		140.000		139.908	0%
TỔNG TÀI SẢN		5.600.944		5.678.953	-1%
A. NỢ PHẢI TRẢ		1.726.984		2.753.104	-37%
I. Nợ phải trả ngắn hạn	31%	1.726.984	48%	2.753.104	-37%
1. Vay ngắn hạn		790.000		1.112.462	-29%
2. Trái phiếu HSC		-		858.781	-100%
3. Phải trả khác		936.984		781.861	20%
B. VỐN CHỦ SỞ HỮU	69%	3.873.960	52%	2.925.849	32%
I. Vốn chủ sở hữu		3.873.960		2.925.849	32%
TỔNG NỢ PHẢI TRẢ VÀ VỐN CHỦ SỞ HỮU		5.600.944		5.678.953	-1%

Dự kiến tổng tài sản của HSC năm 2019 vẫn chủ yếu phân bổ cho hoạt động cho vay ký quỹ và đầu tư vào tài sản tài chính, 2 khoản mục này chiếm 85% tổng tài sản. Trong khi đó nguồn vốn từ vay ngắn hạn và nguồn phát hành trái phiếu HSC sẽ giảm đi đáng kể do được thay thế bởi nguồn tiền thu về từ việc phát hành thêm cổ phiếu.

Việc phát hành cổ phiếu tăng vốn trong năm 2019 không những giúp HSC chủ động nguồn tiền cho hoạt động kinh doanh mà còn giúp nâng cao năng lực cạnh tranh của HSC trong việc đa dạng hóa sản phẩm cung cấp cho khách hàng cũng như mở rộng năng lực đầu tư của HSC vào các mảng kinh doanh cần có nguồn vốn đủ lớn. Tuy nhiên, việc tăng vốn chủ sở hữu cũng đòi hỏi HSC cần phải nâng cao hiệu quả hoạt động kinh doanh để đảm bảo và gia tăng thu nhập trên vốn của các cổ đông.

Trên đây là kế hoạch hoạt động kinh doanh năm 2019 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