

# Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDirect (HNX – VND)

Ngày 24 tháng 04 năm 2015

## CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG



Ngày 23 tháng 04 năm 2015, CTCP Chứng khoán VNDirect (HNX-VNDS) đã tổ chức thành công Đại hội cổ đông (ĐHCD) tại Hà Nội.

### Kết quả hoạt động năm 2014

#### Lợi nhuận năm 2014

Doanh thu của VNDS năm 2014 đạt 435,3 tỷ đồng, tăng 66% so với năm ngoái. Trong đó, mảng môi giới chứng khoán và cho vay ký quỹ đạt mức tăng trưởng cao nhất.

Tỷ đồng	Thực hiện 2014	Thực hiện 2013	% Tăng trưởng
<b>Lợi nhuận</b>	<b>435,3</b>	<b>262,6</b>	<b>66%</b>
Dịch vụ môi giới	185,5	82,6	125%
Tự doanh	52,9	62,1	-15%
Lãi tiền vay	71,2	63,7	12%
Cho vay ký quỹ	56,8	24,8	130%
Thu nhập khác	68,9	29,4	134%
<b>Chi phí hoạt động</b>	<b>117,0</b>	<b>47,3</b>	<b>147%</b>
<b>Chi phí quản lý</b>	<b>128,3</b>	<b>83,4</b>	<b>54%</b>
<b>LNTT</b>	<b>192,4</b>	<b>375.428</b>	<b>45%</b>
<b>Lợi nhuận thuần</b>	<b>157,3</b>	<b>282.174</b>	<b>26%</b>

#### Hoạt động môi giới chứng khoán

- ôi giới chứng khoán luôn là hoạt động kinh doanh được VNDS chú trọng, và năm nay doanh thu từ dịch vụ này tiếp tục đóng góp tỷ lệ lớn, khoảng 43% vào tổng doanh thu của công ty (tương đương 185,5 tỷ đồng), tăng 125% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Trong năm 2014, thị phần môi giới của VNDS đứng thứ tư trên sàn HSX, chiếm 5,31% và đứng thứ ba trên sàn HNX với 7,08%.

Tốp 10 thị phần trên sàn HSX		
Công ty	2014	2013
SSI	12,53%	10,63%
HSC	11,74%	13,28%
VCSC	6,52%	6,97%
<b>VNDS</b>	<b>5,81%</b>	<b>5,31%</b>
ACBS	5,60%	6,53%
MBS	4,55%	5,07%
FPTS	4,19%	4,19%
BVSC	3,87%	N/A
MBKE	3,75%	4,59%
VCBS	3,57%	3,00%

Tốp 10 thị phần trên sàn HNX		
Công ty	2014	2013
HSC	7,87%	9,19%
SSI	7,47%	6,29%
<b>VNDS</b>	<b>7,08%</b>	<b>7,38%</b>
SHS	6,50%	N/A
MBS	5,37%	5,39%
ACBS	4,61%	7,16%
FPTS	4,59%	4,79%
BVSC	5,00%	3,93%
OCS	4,30%	N/A
BSC	2,90%	3,77%

### **Cho vay ký quỹ**

Tương tự như môi giới chứng khoán, hoạt động cho vay ký quỹ cũng tăng trưởng tương quan với mức độ giao dịch của thị trường. Trong năm 2014, doanh thu từ hoạt động cho vay ký quỹ đạt 56,8 tỷ đồng, tăng 130% so với cùng kỳ năm trước, chiếm 13% tổng doanh thu.

### **Tự doanh**

Tự doanh không được VNDS thật sự chú trọng, và hoạt động tự doanh đạt doanh thu 52,9 tỷ đồng trong năm 2014, giảm 15% so với năm trước, chiếm 12,2% tổng doanh thu của công ty.

### **Thu nhập từ lãi tiền gửi**

Thu nhập từ lãi tiền gửi trong năm 2014 đạt 71,2 tỷ đồng, tăng 12% so với năm 2013. Khoản thu nhập này chiếm 16,4% tổng doanh thu.

## **Kế hoạch phân phối lợi nhuận năm 2014**

HĐQT đề xuất kế hoạch phân chia lợi nhuận năm 2014 và đã được cổ đông thông qua như sau:

- Quỹ dự phòng tài chính, 5% lợi nhuận sau thuế (tương đương 7,9 tỷ đồng)
- Quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ, 5% lợi nhuận sau thuế (tương đương 7,9 tỷ đồng)
- Quỹ khen thưởng và phúc lợi, 2,6% lợi nhuận sau thuế (tương đương 4,1 tỷ đồng)
- Cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 5% mệnh giá (tương đương 77,5 tỷ đồng)
- Phần còn lại (66 tỷ đồng) đưa vào nguồn lợi nhuận giữ lại.

## **Kế hoạch kinh doanh 2015**

### **Chỉ tiêu lợi nhuận**

<b>Tỷ đồng</b>	<b>VPBS ước tính</b>	<b>Mục tiêu 2015 của VNDS</b>	<b>VNDS 2014</b>	<b>% tăng trưởng</b>
<b>Doanh thu</b>	<b>494,0</b>	<b>590,1</b>	<b>435,3</b>	<b>36%</b>
<b>Chi phí hoạt động</b>	261,0	335,9	245,3	37%
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	235,0	254,2	192,4	32%
<b>Thu nhập ròng</b>	183,0	200,8	157,3	28%
Thị phần môi giới		6,5%	6,2%	5%
Số lượng NV môi giới		500	286	75%

VNDS sẽ tiếp tục tập trung vào mảng dịch vụ môi giới trong năm 2015, và mục tiêu tăng thị phần của mình lên mức 6,5%. Để hoàn thành mục tiêu này, VNDS dự định sẽ tăng thêm 75% số lượng nhân viên môi giới lên 500 người vào cuối năm 2015. Bên cạnh đó, việc hợp tác với CIMB dự kiến sẽ bắt đầu mang lại hiệu quả và mang tới nhiều khách hàng tổ chức cho VNDS. VNDS cũng sẽ tiếp tục nâng cao và cải thiện hệ thống công nghệ để phục vụ khách hàng tốt hơn và duy trì lợi thế của mình với các công ty khác.

Mục tiêu lợi nhuận năm 2015 của VNDS cao hơn một chút so với dự tính của chúng tôi trong báo cáo cập nhật VNDS vào tháng 3 năm 2014.

### **Kế hoạch tăng vốn**

Để chuẩn bị cho những tác động của Thông tư 36, VNDS tiếp tục kế hoạch huy động vốn trong năm 2015, bao gồm:

1. 500 tỷ đồng trái phiếu thường, phát hành vào năm 2015 và/ hoặc năm 2016
2. 500 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi, phát hành vào năm 2015 và/ hoặc năm 2016
3. Tối đa 3% cổ phiếu ESOP, phát hành vào năm 2015 và/ hoặc năm 2016
4. Tối đa phát hành 100 tỷ đồng cổ phiếu trong năm 2015 hoặc 2016. Mục đích của việc phát hành cổ phiếu là để mua một công ty quản lý quỹ.

---

Trong số đó, kế hoạch số (2) và (3) đã được phê duyệt năm ngoái nhưng vẫn chưa được thực hiện. Toàn bộ kế hoạch tăng vốn đã được cổ đông thông qua.

### **Chuyển đổi sàn giao dịch từ HNX sang HSX**

VNDS dự định sẽ chuyển đổi niêm yết cổ phiếu từ sàn HNX sang HSX trong năm 2015 do quy mô hiện tại của VNDS đã tương đối lớn và nhằm tăng thanh khoản cổ phiếu

Hôm nay giá cổ phiếu không thay đổi, đóng cửa ở mức 10.900 đồng, được giao dịch ở mức P/E là 7,28 lần, và P/B là 0,92 lần.

---

## LIÊN HỆ

**Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:**

**Barry David Weisblatt**

Giám đốc Khối Phân tích

[barryw@vpbs.com.vn](mailto:barryw@vpbs.com.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh**

Giám đốc – Vĩ mô & Tài chính

[linhntt@vpbs.com.vn](mailto:linhntt@vpbs.com.vn)

**Phạm Liên Hà, CFA**

Chuyên viên phân tích cao cấp

[hapl@vpbs.com.vn](mailto:hapl@vpbs.com.vn)

**Chu Lê Ánh Ngọc**

Trợ lý phân tích

[ngoccla@vpbs.com.vn](mailto:ngoccla@vpbs.com.vn)

**Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:**

**Marc Djandji, CFA**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức  
& Nhà đầu tư Nước ngoài

[marcdjandji@vpbs.com.vn](mailto:marcdjandji@vpbs.com.vn)

+848 3823 8608 Ext: 158

**Lý Đắc Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân

[dungld@vpbs.com.vn](mailto:dungld@vpbs.com.vn)

+844 3974 3655 Ext: 335

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh

[phuongvv@vpbs.com.vn](mailto:phuongvv@vpbs.com.vn)

+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh

[domalux@vpbs.com.vn](mailto:domalux@vpbs.com.vn)

+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội

[vinhtd@vpbs.com.vn](mailto:vinhtd@vpbs.com.vn)

+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh

[vinhnd@vpbs.com.vn](mailto:vinhnd@vpbs.com.vn)

+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T - +84 (0) 4 3974 3655  
F - +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T - +84 (0) 8 3823 8608  
F - +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T - +84 (0) 511 356 5419  
F - +84 (0) 511 356 5418