
Tp. Hồ Chí Minh, ngày ... tháng ... năm 2011

BÁO CÁO TÓM TẮT CỦA BAN ĐIỀU HÀNH BMSC

Về kết quả hoạt động kinh doanh năm 2010 & chương trình hành động năm 2011

Kính thưa Chủ tịch đoàn

Kính thưa Quý vị Cổ đông!

Tôi xin báo cáo tới Đại hội đồng cổ đông thường niên các hoạt động của Ban điều hành Công ty trong năm 2010 và các chương trình hành động năm 2010.

1. Tình hình kinh tế và thị trường chứng khoán:

Năm 2010, chất lượng tăng trưởng kinh tế vẫn chưa có dấu hiệu cải thiện. Sau khi gói kích cầu hết thời gian hiệu lực, các khoản vay kích thích kinh tế bị thu hồi, lạm phát gia tăng và tỉ giá có nhiều biến động phức tạp. Vì vậy, để kiềm chế lạm phát và ổn định kinh tế vĩ mô, Ngân hàng Nhà nước đã áp dụng nhiều chính sách tiền tệ linh hoạt, trong đó bao gồm hạn chế tỉ lệ tăng trưởng tín dụng, tăng tỷ giá bình quân liên ngân hàng, v.v. Năm 2010 cũng là năm đầy biến động với những đợt chạy đua lãi suất huy động và lãi suất liên ngân hàng, do đó đã đẩy lãi suất cho vay lên cao (lãi suất vay ngân hàng trong quý IV/2010 đã lên tới 17-18%/năm, cá biệt lên tới 19-20%/năm).

Bên cạnh đó, cuối năm 2010 cũng là thời hạn các ngân hàng TMCP phải tăng vốn lên 3.000 tỉ đồng, đồng thời nâng cao hệ số CAR và các chỉ số an toàn hoạt động khác theo Thông tư 13 và thông tư 19 của NHNN.

Thị trường bất động sản năm 2010 chưa có chuyển biến tích cực, thể hiện ở việc thị trường đóng băng trong nhiều tháng.

Trong bối cảnh lãi suất tăng cao, các doanh nghiệp đã tăng cường huy động vốn một cách ồ ạt qua TTCK dẫn tới nguồn tiền cho thị trường thứ cấp bị ảnh hưởng nghiêm trọng.

➔ Tổng hợp các yếu tố trên, thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2010 đã trở thành một trong những thị trường sụt giảm mạnh nhất trong khu vực cũng như thế giới. Điều đó ảnh hưởng trực tiếp tới hoạt động kinh doanh của các Công ty chứng khoán Việt Nam và BMSC không là ngoại lệ. Tính đến 31/12/2010, thị trường chứng khoán Việt Nam có 105 công ty chứng khoán được cấp phép hoạt động. Cuộc cạnh tranh giành thị phần hoạt động môi giới của các công ty chứng khoán đang diễn ra khá gay gắt dưới

nhiều hình thức khác nhau để thu hút khách hàng tăng số lượng tài khoản và giá trị giao dịch.

Năm 2010 là năm chứng kiến nhiều thay đổi mang tính chiến lược của BMSC từ việc kiện toàn bộ máy hoạt động đến việc chuyển trụ sở chính và mua phần mềm giao dịch chứng khoán mới.

Trong khi nhiều công ty chứng khoán phải đối mặt với lợi nhuận giảm sút trầm trọng, kinh doanh thua lỗ dẫn đến chuyển đổi mô hình hoạt động (CK Kim Long), bán lại cổ phần cho các công ty khác (CK Kenaga, CK Việt Nam, CK Nhấp & gọi, CK Gia Quyền,...), thu hẹp hoạt động kinh doanh (CK SSI, CK Vincom...) thì Công ty Chứng khoán Bảo Minh vẫn đạt được những thành tựu đáng kể.

Đối với Công ty chứng khoán Bảo Minh, Ban Điều hành có thể khẳng định với Quý vị Cổ đông rằng BMSC là một công ty chứng khoán mới ra đời hoạt động nhưng triển khai hoạt động một cách chắc chắn, bài bản; là nền tảng quan trọng cho các năm tiếp theo.

2. Hoạt động của Công ty năm 2010:

Tóm tắt kết quả kinh doanh chủ yếu của BMSC năm 2010:

STT	CHỈ TIÊU	THỰC HIỆN 2010	KẾ HOẠCH 2010	
			Chỉ tiêu	%
1	Tổng tài sản	333,4 tỉ đồng	-	-
2	Vốn chủ sở hữu	323,7 tỉ đồng	-	-
3	Tổng doanh thu	40,9 tỉ đồng	67,5 tỉ đồng	60.5%
4	Tổng chi phí	18,4 tỉ đồng	30,3 tỉ đồng	60.8%
5	Lợi nhuận trước thuế	22,8 tỉ đồng	37,2 tỉ đồng	61.3%
6	Thuế TNDN phải nộp	5,7 tỉ đồng	9,31 tỉ đồng	61.2%
7	Lợi nhuận sau thuế	17,1 tỉ đồng	27,9 tỉ đồng	61.3%
08	Thu nhập trên một cổ phiếu	570đ/cổ phiếu	-	-

Tổng tài sản của Công ty đến 31/12/2010 là 333,4 tỷ đồng, trong đó vốn chủ sở hữu là 323,7 tỷ đồng (chiếm 97% tổng tài sản), Nợ phải trả là 9,6 tỷ đồng (chỉ chiếm 2,8% tổng tài sản của Công ty).

Khả năng thanh toán	31/12/2010	Cơ cấu vốn	31/12/2010
- Hệ số thanh toán ngắn hạn	16,48 lần	- Hệ số Nợ/Tổng tài sản	2,7%

(Tài sản ngắn hạn/Nợ ngắn hạn)			
- Hệ số thanh toán nhanh (TSNH – Hàng tồn kho)/Nợ ngắn hạn	16,48 lần	- Vốn Chủ sở hữu/ Tổng tài sản	97%

Tôi xin điểm lại một số nét chính của hoạt động kinh doanh chứng khoán của Công ty năm 2010 trên 3 mảng chính:

- Hoạt động môi giới chứng khoán.
- Hoạt động tư vấn doanh nghiệp và bảo lãnh phát hành
- Hoạt động đầu tư

• **Hoạt động môi giới chứng khoán:**

Năm 2010 là một năm thăng trầm đối với chứng khoán Việt nam nói riêng và chứng khoán thế giới nói chung.

06 tháng đầu năm do sự sụt giảm của thị trường và thay đổi về cơ cấu nhân sự chủ chốt nên doanh thu môi giới sụt giảm 10.5% so với cùng kỳ 2009

06 tháng cuối năm cùng cộng hưởng với thị trường thế giới, thị trường CK Việt nam chứng kiến đa số phiên giao dịch ảm đạm kéo dài với tổng giá trị giao dịch của 02 sàn thường xuyên dưới 1.000 tỉ. Cũng vì thế mà doanh thu môi giới của 105 công ty chứng khoán hiện đang hoạt động giảm sút đáng kể. Trong thời điểm này, chiến lược của BMSC là kiện toàn bộ máy nhân sự, đầu tư hạ tầng cơ sở bằng việc thay đổi phần mềm giao dịch, chuyển trụ sở chính nhằm phục vụ khách hàng tốt nhất để đón đầu cơ hội mới của thị trường. Sự thay đổi về mặt chiến lược của BMSC đã phát huy tính hiệu quả thông qua doanh thu môi giới 06 tháng cuối năm tăng 404% so với cùng kỳ 2009.

• **Hoạt động tư vấn doanh nghiệp và bảo lãnh phát hành:**

Hoạt động TVDN & BLPH năm 2010 không đạt kế hoạch đã đề ra do không thực hiện được việc ký kết hợp đồng bởi các khách hàng doanh nghiệp phần lớn đang trong vòng xoay bế tắc của nền kinh tế và việc cổ phần hóa, phát hành cổ phiếu...tại thời điểm này chưa thích hợp đối với khách hàng do lo ngại các yếu tố vĩ mô đã nêu ở trên.

Bên cạnh đó các hợp đồng thực hiện năm 2010 đều được ký kết năm 2009, tức phí của hợp đồng đã được giải ngân 50% tại năm 2009 dẫn đến doanh thu 2010 cũng giảm theo.

Những hợp đồng tư vấn năm 2010 đạt được gồm:

TT	Khách hàng	Nội dung hợp đồng	Giá trị hợp đồng	Doanh thu năm 2010
----	------------	-------------------	------------------	--------------------

I	Mảng thị trường dịch vụ cổ phiếu			
1	Công ty Xuất nhập khẩu khoáng sản Hà Nam	Phát hành và niêm yết cổ phiếu	170.000.000	154.545.455
2	Công ty Cổ phần Bao bì Xi Măng Bút Sơn	Phát hành cổ phiếu	65.000.000	59.090.909
II	Mảng dịch vụ thị trường trái phiếu			
1	Công ty cổ phần PFT	Chuyển nhượng Trái phiếu doanh nghiệp	37.5 00.000	37.5 00.000
2	Ngân hàng thương mại cổ phần Tiên phong	Chuyển nhượng Trái phiếu doanh nghiệp	37.5 00.000	37.5 00.000
3	Công ty CP Xây dựng và Khoáng sản Sơn Trang (Bắc Kạn)	Lập hồ sơ Trái phiếu doanh nghiệp	100.000.000	90.909.091
4	Tổng Công ty CP Khoáng sản Hà Nam	Lập hồ sơ Trái phiếu doanh nghiệp	40.000.000	36.363.636
III	Tư vấn cổ phần hóa			
4	Công ty Cấp thoát nước và Môi trường số II Vĩnh Phúc	Tư vấn cổ phần hóa,	150.000.000	136.363.636
	Công ty Môi trường và Dịch vụ đô thị Vĩnh Yên	bán đấu giá cổ phần	16.500.000	15.000.000
	Tổng cộng		616.5 00.000	567.272.727

- **Hoạt động đầu tư**

Do điều kiện thị trường chứng khoán không thuận lợi (như đã trình bày bên trên), lãi suất huy động tăng cao ở những tháng cuối năm, sự biến động về nhân sự của Ban Điều hành và phòng Phân tích – đầu tư của công ty; nên cơ cấu danh mục đầu tư năm 2010 chủ yếu tập trung vào hoạt động đầu tư trái phiếu (đang nắm giữ) và tiền gửi có kỳ hạn nhằm bảo đảm an toàn vốn và mức sinh lợi ổn định, tỷ trọng hoạt động tiền gửi trong danh mục chiếm tỷ lệ 41,23% tổng giá trị danh mục.

Lợi nhuận từ hoạt động đầu tư trong năm đạt 37,65 tỷ đồng đạt, đạt 88,59% kế hoạch HĐQT đặt ra từ đầu năm 2010.

Danh mục	Giá trị đầu tư bình quân	Doanh thu đầu tư
Đầu tư Trái phiếu dài hạn	171,98 tỉ đồng	20,62 tỉ đồng
Đầu tư Cổ phiếu	1,66 tỉ đồng	0,49 tỉ đồng
Hợp tác đầu tư cổ phiếu với nhà đầu tư	10,52 tỉ đồng	1,14 tỉ đồng
Đầu tư ngắn hạn	126,75 tỉ đồng	15,41 tỉ đồng
Tổng doanh thu thực tế		37,65 tỉ đồng

• **Hoạt động công nghệ thông tin:**

Năm 2010 đánh dấu bước ngoặt cho hoạt động triển khai công nghệ thông tin trong Công ty. Hệ thống phần mềm mới đã đáp ứng được các yêu cầu khắt khe nhất của thị trường và làm hài lòng các khách hàng khó tính nhất

Các hoạt động công nghệ thông tin nổi bật trong năm 2010 đã thực hiện là:

- Triển khai thành công hệ thống hỗ trợ giao dịch trực tuyến Trading Online và SMS phục vụ tốt cho hoạt động môi giới của Công ty. Hệ thống cho phép đặt lệnh trực tuyến, quản lý danh mục đầu tư, tính lỗ lãi ...

- Kết nối thành công giao dịch trực tuyến với Sở giao dịch Chứng khoán Hà Nội

- Chủ động nghiên cứu, triển khai hệ thống giám sát tình trạng hoạt động của các thiết bị công nghệ thông tin và đường truyền trong toàn hệ thống. Phát hiện nhanh chóng các trang thiết bị hư hỏng, đường truyền mất kết nối để khắc phục kịp thời

- Quản lý hệ thống Website công bố thông tin của Công ty, cung cấp các tin tức, các thông tin cơ bản cho nhà đầu tư trên website.

3. Kế hoạch Kinh doanh 2011

a) Nhận định triển vọng nền kinh tế năm 2011

Năm 2011 dự báo tiếp tục là một năm còn nhiều thử thách cho kinh tế Việt Nam. Tăng trưởng GDP có thể đạt 7 - 7.5%, nhưng Việt Nam vẫn cần một tỷ lệ đầu tư cao, vào khoảng 40% GDP, nhằm duy trì mức tăng trưởng này.

Lạm phát có thể sẽ tiếp tục tăng mạnh trong những tháng đầu năm 2011, do ảnh hưởng của tính chu kỳ và sức ép của một loạt các yếu tố nêu trên vẫn còn ở mức cao. Thông điệp của Chính phủ trong năm nay là thắt chặt tín dụng phi sản xuất trong đó bao gồm cho vay đầu tư chứng khoán và bất động sản. Cụ thể hóa những chỉ đạo của Chính phủ, NHNN đã ban hành chỉ thị 01/CT-NHNN nêu rõ những giải pháp tiền tệ sẽ được

thực hiện trong năm nay. Điều này hệ lụy không nhỏ đối với thị trường chứng khoán Việt Nam vốn rất nhạy cảm với các chính sách tiền tệ, tín dụng.

NHNN chịu áp lực phải điều hành tỷ giá trong thời gian tới. Áp lực này sẽ càng lớn hơn khi thâm hụt cán cân thanh toán vẫn tiếp tục diễn ra và Việt Nam vừa bị hạ mức tín nhiệm, khiến dòng vốn nước ngoài trở nên dè dặt hơn. Lãi suất ngân hàng vẫn tiếp tục ở mức cao dẫn đến dòng tiền chảy vào chứng khoán hạn chế hơn.

Bên cạnh đó tình hình kinh tế thế giới ngay từ đầu năm đã xuất hiện các biến động lớn như chiến tranh, thiên tai....tại các quốc gia có nền kinh tế vững mạnh. Kinh tế thế giới đứng trước những thách thức trên bước đường phục hồi và phát triển.

Do vậy, năm 2011 sẽ là năm tiếp tục có nhiều khó khăn cho thị trường chứng khoán Việt Nam nói chung và Công ty Chứng khoán Bảo Minh nói riêng.

b) Định hướng của BMSC

- Hoàn thiện hệ thống phần mềm giao dịch chứng khoán và các sản phẩm dịch vụ tài chính.
- Phát triển khách hàng cá nhân thông qua đội ngũ môi giới hùng hậu
- Tăng cường tư vấn doanh nghiệp trên cơ sở các nguồn khách hàng tiềm năng và mối quan hệ từ các Chi nhánh của Tổng công ty Bảo Minh.
- Đầu tư ngắn hạn và ít rủi ro
- Bảo toàn vốn và củng cố lực lượng
- Phát triển thương hiệu BMSC thông qua các phương tiện thông tin đại chúng.
- Niêm yết cổ phiếu BMSC lên sàn HOSE

c) Kế hoạch kinh doanh năm 2011 của BMSC:

I- Doanh thu: **80,202,600,000 đ**

- | | |
|--|--------------------|
| 1. Doanh thu hoạt động tự doanh, đầu tư | : 56,187,100,000 đ |
| 2. Doanh thu hoạt động môi giới và tư vấn đầu tư | : 21,815,500,000 đ |
| 3. Doanh thu hoạt động Tư vấn DN và BLPH | : 2,150,000,000 đ |
| 4. Doanh thu, thu nhập khác | : - đ |

II- Tổng chi phí kinh doanh năm 2011 **:43,915,492,400 đ**

III- Kết quả hoạt động kinh doanh 2011:

- | | |
|-------------------------|--------------------|
| 1. Lợi nhuận trước thuế | : 36,287,107,600 đ |
| 2. Thuế TNDN phải nộp | : 9,071,776,900 đ |
| 3. Lợi nhuận sau thuế | : 27,215,330,700 đ |

d) Chương trình hành động và giải pháp:

• Hoạt động Môi giới và Tư vấn đầu tư:

Đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng của các nhà đầu tư cá nhân trong và ngoài nước về giao dịch chứng khoán theo hướng nâng cao hiệu quả, tính thuận tiện và chất lượng giao dịch. Tạo lập sức cạnh tranh trên thị trường bằng chất lượng dịch vụ. Mục tiêu cụ thể:

- ✓ Cung cấp các chương trình hỗ trợ tài chính cho khách hàng, bao gồm: giao dịch ký quỹ, cầm cố, ứng trước,...
- ✓ Quyết tâm xây dựng đội ngũ cán bộ nhân viên tư vấn chuyên nghiệp, uy tín với khách hàng
- ✓ Áp dụng cơ chế lương và thưởng kinh doanh hấp dẫn, có tính cạnh tranh cao để thu hút nhân tài.
- ✓ Xây dựng Mạng lưới cộng tác viên và các đối tác hợp tác kinh doanh hiệu quả.
- ✓ Nâng cấp công nghệ thông tin để hỗ trợ nhà đầu tư giao dịch được tốt hơn
- ✓ Nỗ lực thực hiện tốt các chương trình chăm sóc nhà đầu tư.

• Hoạt động Tư vấn Doanh nghiệp và Bảo lãnh phát hành

Mảng dịch vụ thị trường cổ phiếu

- ✓ Tiếp tục ký kết và thực hiện các hợp đồng cung cấp dịch vụ tư vấn: tư vấn tổ chức đại hội đồng cổ đông, cổ phần hóa, bán đấu giá cổ phần, phát hành cổ phiếu, niêm yết cổ phiếu...
- ✓ Triển khai ký kết các hợp đồng tư vấn thu xếp vốn: tìm kiếm các đối tác chiến lược và thu xếp góp vốn cho các dự án của khách hàng.
- ✓ Tiếp cận nhiều hơn vào các dịch vụ tư vấn tái cấu trúc doanh nghiệp, tham gia vào mảng dịch vụ M&A

Mảng thị trường dịch vụ trái phiếu:

- ✓ Tiếp tục quan tâm đến dịch vụ tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp trong cơ cấu dịch vụ tư vấn (Đặc biệt là trong giai đoạn lãi suất tiền gửi lẫn huy động hầu như diễn biến theo xu hướng tăng, khiến cho việc huy động vốn của doanh nghiệp qua hình thức phát hành cổ phiếu và vay gặp nhiều khó khăn).
- ✓ Tìm kiếm, ký kết và thực hiện các hợp đồng cung cấp dịch vụ tư vấn phát hành trái phiếu.
- ✓ Xây dựng mạng lưới khách hàng và kênh phân phối.

- ✓ Bước đầu phối hợp với Phòng phân tích và môi giới của Công ty, triển khai hoạt động Repo trái phiếu doanh nghiệp
- ✓ Theo dõi và nghiên cứu để tham gia làm đại lý hoặc bảo lãnh phát hành trái phiếu chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp do chính phủ bảo lãnh... hoặc tham gia làm đại lý phát hành trái phiếu cho các Tổng công ty lớn trong nước.

• **Hoạt động Phân tích đầu tư**

Các hoạt động đầu tư vào công cụ cơ bản như cổ phiếu và trái phiếu sẽ tiếp tục phát triển trong giai đoạn 2010 – 2012, việc tổ chức hoạt động đầu tư vào các công cụ tài chính phức tạp hơn như M&A hay PE được đánh giá là chưa phù hợp đối với BMSC do nhân sự chưa có đào tạo cơ bản về các hoạt động tài chính cao cấp và quy mô vốn chưa đủ đáp ứng các nghiệp vụ đầu tư này. Do đó, mảng phân tích - đầu tư của BMSC trong năm 2011 sẽ tập trung vào các hoạt động như sau:

- ✓ Cân đối nguồn vốn chặt chẽ, theo dõi sát thông tin chính sách và diễn biến thị trường tiền tệ để chọn kỳ hạn gửi tiền hợp lý.
- ✓ Mở rộng hợp tác với nhiều ngân hàng thương mại nhằm tăng nguồn vốn hỗ trợ nhà đầu tư (sản phẩm ứng trước, cầm cố chứng khoán).
- ✓ Tối ưu hóa nguồn vốn chủ sở hữu: thực hiện vay cầm cố hoặc repo trái phiếu đang nắm giữ.
- ✓ Triển khai dịch vụ repo cổ phiếu, trái phiếu.
- ✓ Mở rộng mạng lưới đối tác và các cộng tác viên để triển khai hỗ trợ vốn cho các cổ phiếu sắp niêm yết.
- ✓ Tăng cường tiếp xúc doanh nghiệp, đánh giá các cơ hội đầu tư chiến lược và phát hành tăng vốn, đi kèm theo hỗ trợ tư vấn công ty lên sàn.
- ✓ Phân tích thị trường, đánh giá doanh nghiệp, chọn lọc cổ phiếu sẵn sàng nắm bắt cơ hội đầu tư, đặc biệt trong các đợt bán quá đà.
- ✓ Phối hợp các phòng ban khác thiết kế sản phẩm dịch vụ thu hút khách hàng.

Kết luận:

BMSC đã trải qua 3 năm hòa nhập cùng thị trường chứng khoán Việt Nam, tuy BMSC chưa đạt được những thành tựu vẻ vang là lọt vào top 10 công ty chứng khoán có thị phần cao nhất nhưng BMSC cũng đã rút ra kinh nghiệm và có những chiến lược phòng thủ khá hiệu quả suốt thời gian khó khăn vừa qua của thị trường chứng khoán Việt Nam. Trước mắt, năm 2011 cũng sẽ là một năm đầy khó khăn và thử thách cho các công ty chứng khoán phải cạnh tranh khốc liệt, phải tận dụng từng thời cơ để có thể vươn lên. Để đạt được mục tiêu đề ra, BMSC phải không ngừng cải tiến công nghệ trực tuyến, hoàn thiện về mặt nghiệp vụ, dịch vụ để có thể phục vụ khách hàng tốt hơn, với chi phí thấp, nâng

cao năng suất lao động, thích ứng với giai đoạn khó khăn của thị trường. Bên cạnh đó, BMSC không ngừng phân tích nghiên cứu thị trường để có thể tận dụng được những cơ hội của thị trường, giúp BMSC vừa có thể phát triển bền vững, ổn định nhưng vẫn có thể bứt phá, rút ngắn khoảng cách với các công ty chứng khoán đang đứng đầu nhờ tận dụng hiệu quả các cơ hội. Năm 2011 thực sự là năm mà BMSC khẳng định mình. Ban lãnh đạo và toàn thể cán bộ của BMSC sẽ nỗ lực tập trung để đối mặt với những khó khăn và cơ hội sắp tới, giúp BMSC đạt được kết quả tốt nhất.