

**CÔNG BỐ THÔNG TIN TRÊN CỔNG THÔNG TIN ĐIỆN TỬ  
CỦA ỦY BAN CHỨNG KHOÁN NHÀ NƯỚC VÀ SGĐCK  
INFORMATION DISCLOSURE ON ELECTRONIC PORTAL OF  
THE STATE SECURITIES COMMISSION AND HO CHI MINH STOCK EXCHANGE**

**Kính gửi/To:** - Ủy ban Chứng khoán Nhà nước/ *The State Securities Commission*  
- Sở Giao dịch Chứng khoán Việt Nam/ *Vietnam Stock Exchange*  
- Sở Giao dịch Chứng khoán TP HCM/ *HoChiMinh Stock Exchange*

Công ty: Công ty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt (TVS)

*Name of Company: Thien Viet Securities Joint Stock Company (TVS)*

Mã chứng khoán/*Securities code: TVS*

Địa chỉ trụ sở chính: Tầng 15, Tòa nhà Harec, Số 4 Láng Hạ, P. Thành Công, Q. Ba Đình, TP. Hà Nội

*Head office address: 15<sup>th</sup> Floor, Harec Building, 4 Lang Ha, Thanh Cong Ward, Ba Dinh District, Ha Noi*

Điện thoại/ *Telephone: 024 3248 4820*

Fax: 024 3248 4821

Người thực hiện công bố thông tin/ *Spokeswoman: Lê Thị Tuyết Nhung*

Điện thoại/*Telephone: 024 3248 4820 (ext: 6306)*

Fax: 024 3248 4821

Loại thông tin công bố  24 giờ  72 giờ  bất thường  theo yêu cầu  định kỳ:

*Type of information disclosure:  24h  72h  Irregular  On Demand  Periodic*

Nội dung thông tin công bố/ *Information to be disclosed:*

Báo cáo thường niên TVS năm 2022/ *2022 Annual report of TVS*

Thông tin này đã được công bố trên trang thông tin điện tử của công ty vào ngày 19/04/2023 tại đường dẫn <https://www.tvs.vn/vi/quan-he-co-dong/> This information have been posted on the Company's website on April 19<sup>th</sup>, 2023: <https://www.tvs.vn/en/investor-relation>

Chúng tôi xin cam kết các thông tin công bố trên đây là đúng sự thật và hoàn toàn chịu trách nhiệm trước pháp luật về nội dung các thông tin đã công bố.

*We would declare to be fully responsible for the accuracy of the above information.*

**Đại diện tổ chức**

*Organization representative*

**Người ủy quyền CBTT**

*Person authorized to disclose information*



**Lê Thị Tuyết Nhung**





TVS

# BÁO CÁO THƯỜNG NIÊN 2022

SẴN SÀNG  
CHINH PHỤC  
THỬ THÁCH MỚI



# MỤC LỤC

## BÁO CÁO THƯỜNG NIÊN 2022

TVS

### 01 THÔNG ĐIỆP CỦA CHỦ TỊCH

### 02 THÔNG ĐIỆP CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC

### 03 TỔNG QUAN VỀ TVS

Tầm nhìn - Sứ mệnh - Giá trị cốt lõi  
Thông tin Doanh nghiệp  
Điểm nổi bật về tài chính  
Lịch sử phát triển  
Ngành nghề kinh doanh  
Cơ cấu cổ đông  
Cơ cấu tổ chức

### 04 HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 2022

Môi trường kinh doanh 2022  
Kết quả kinh doanh 2022

### 05 PHÁT TRIỂN BỀN VỮNG

Nhân viên của chúng tôi  
Môi trường và chính sách TVS  
Hoạt động bảo vệ môi trường  
Hoạt động xã hội và định hướng

### 06 CHIẾN LƯỢC PHÁT TRIỂN 2023

Môi trường kinh doanh 2023  
Chiến lược phát triển 2023

### 07 QUẢN TRỊ DOANH NGHIỆP

Hội đồng quản trị  
Hoạt động của Hội đồng quản trị  
Đánh giá của Hội đồng quản trị  
Ban giám đốc  
Hoạt động của Ban giám đốc  
Ban kiểm soát  
Quản trị rủi ro

### 08 BÁO CÁO TÀI CHÍNH 2022

Thông tin chung  
Báo cáo của Tổng Giám Đốc  
Báo cáo kiểm toán độc lập  
Báo cáo tình hình tài chính hợp nhất  
Báo cáo kết quả hoạt động hợp nhất  
Báo cáo lưu chuyển tiền tệ hợp nhất  
Báo cáo tình hình biến động vốn chủ sở hữu  
Thuyết minh báo cáo tài chính hợp nhất

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN  
THIÊN VIỆT (TVS)**



# THÔNGIỆP CỦA CHỦ TỊCH

Kính gửi Quý cổ đông,

Trong thông điệp của năm 2021, tôi đã dự báo năm 2022 sẽ là một năm có nhiều thách thức về kinh tế, bao gồm lạm phát tăng cao, chính sách thắt chặt tiền tệ ở các nước và bất ổn địa chính trị. Quả thực, năm vừa qua đã ghi nhận những bất ổn lớn trên toàn cầu với chiến tranh Nga-Ukraine, thiên tai lũ lụt, động đất xảy ra ở nhiều nơi trên toàn cầu, và đại dịch Covid-19 vẫn tiếp tục là mối đe dọa ở nhiều nước.

Trên thế giới, các ngân hàng trung ương đã quyết liệt tăng lãi suất để chống lạm phát, việc này khiến cho dòng tiền nước ngoài rút mạnh khỏi các thị trường đang phát triển, bao gồm Việt Nam. Trong nước, thị trường tài chính có nhiều biến động, đặc biệt vào nửa cuối 2022 sau khi Ngân hàng nhà nước thắt chặt hơn chính sách tiền tệ, cùng với việc thị trường trái phiếu doanh nghiệp có nhiều bất ổn đã khiến cho thanh khoản của toàn hệ thống tài chính chịu áp lực lớn, đặc biệt là đối với các ngân hàng thương mại, các công ty chứng khoán và các công ty quản lý quỹ. Các thông tin tiêu cực trên cũng ảnh hưởng lớn đến tâm lý nhà đầu tư, khiến chỉ số chứng khoán VN-Index giảm 32,8% trong năm 2022, với mức sụt giảm kỷ lục của thanh khoản thị trường chứng khoán.

Trong bối cảnh 2022 có nhiều khó khăn đột biến tác động đến thị trường tài chính, hoạt động đầu tư tự doanh, nguồn vốn và quản lý quỹ của TVS cũng chịu ảnh hưởng. Tuy nhiên, công ty đã duy trì hoạt động kinh doanh cũng như tình hình tài chính ổn định, với Doanh thu thuần giữ vững ở mức 1.022 tỷ (-2%) cùng Tổng tài sản tăng lên 9.460 tỷ (+32%).



Đội ngũ TVS đã hết sức nỗ lực vượt qua khó khăn, với tác phong chuyên nghiệp, tận tâm, đảm bảo tối ưu về chất lượng dịch vụ cũng như cam kết luôn đặt quyền lợi của khách hàng lên hàng đầu.

Năm 2023 được dự đoán tiếp tục là một năm khó khăn với thị trường tài chính, khi tăng trưởng kinh tế khởi đầu khá yếu ớt trong khu vực Châu Á, chính sách thắt chặt tiền tệ đã đẩy lãi suất huy động và cho vay lên mức cao khiến một số ngành rơi vào tình trạng thiếu vốn và làm chậm chu kỳ sản xuất kinh doanh.

Tình hình có thể sẽ lạc quan hơn vào nửa cuối năm với việc Trung Quốc mở cửa lại hoàn toàn, lạm phát được kỳ vọng chững lại và chính sách tiền tệ của các ngân hàng trung ương có thể đi đến ổn định trước khi dần được nới lỏng ở một số khu vực từ cuối năm. Trong bối cảnh đó, Việt Nam được kỳ vọng tiếp tục đóng vai trò ngày càng quan trọng trong hoạt động thương mại quốc tế và chuỗi cung ứng toàn cầu, qua đó xuất khẩu vào cuối năm sẽ là điểm sáng để nối tiếp đà tăng trưởng GDP của 2022. Cùng với triển vọng nâng hạng thị trường từ cận biên lên mới nổi trong những năm tới, tôi tin rằng Việt Nam sẽ tiếp tục là điểm đến hấp dẫn của dòng tiền đầu tư nước ngoài.

Năm 2023 cũng sẽ đánh dấu sự chuyển mình và tăng tốc mạnh mẽ của TVS trên con đường xây dựng nền tảng tài chính toàn diện và minh bạch, linh hoạt kết nối các cơ hội đầu tư với các nguồn lực tài chính trong và ngoài nước. Dựa trên nền tảng tài sản vững mạnh, hệ sinh thái đa dạng cùng hiểu biết sâu sắc về thị trường, chúng tôi sẽ tập trung đẩy mạnh các mảng kinh doanh cốt lõi của mình là Ngân hàng đầu tư, Quản lý Tài sản, Kinh doanh nguồn vốn, cũng như mảng Tư vấn đầu tư cho nhóm khách hàng tổ chức và cá nhân.

TVS sẽ tập trung nâng cao chất lượng đội ngũ nhân sự, tối ưu quy trình nghiệp vụ và phát triển công nghệ thông tin để hỗ trợ tối đa các hoạt động kinh doanh và công tác quản trị rủi ro, qua đó nâng cao lợi thế cạnh tranh của công ty và đem lại giá trị tăng trưởng bền vững cho cổ đông. Trong giai đoạn 3 năm tới, TVS đặt ra mục tiêu tăng trưởng tốt với ROE trung bình 18% hàng năm, vượt mức ước tính hàng năm của chúng tôi là 12% cho VN-Index.

Với những thành quả và sự uy tín đã đạt được trong hơn một thập kỷ qua, tôi tin rằng đội ngũ TVS sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn mới với sự chuyên nghiệp, tận tâm cùng niềm tin vững chắc để phát triển và củng cố vị thế TVS trong thị trường tài chính Việt Nam và trong khu vực Châu Á. Tôi tin tưởng công ty sẽ sẵn sàng chinh phục thử thách để đạt được những đỉnh cao mới trong sự nghiệp phát triển của mình.

Những ngày tươi sáng nhất của TVS vẫn còn ở phía trước.

Trân trọng

Chủ tịch HĐQT  
Nguyễn Trung Hà



# THÔNGIỆP CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC

Kính gửi Quý cổ đông,

Năm 2022 là một năm có nhiều biến động bất ngờ trên thế giới khi đại dịch Covid-19 vẫn diễn biến phức tạp ở nhiều nơi, Trung Quốc tiếp tục đóng cửa, chiến tranh nổ ra giữa Nga và Ukraina đã gây ra gián đoạn nghiêm trọng cho chuỗi cung ứng toàn cầu, đẩy áp lực lạm phát lên cực điểm, góp phần gây ra hỗn loạn cho các thị trường tài chính và khiến nhiều doanh nghiệp trên toàn cầu gặp nhiều khó khăn. Ở Việt Nam, Ngân hàng Nhà nước thắt chặt chính sách tiền tệ, siết tín dụng bất động sản, tăng suất điều hành để kiềm chế tỷ giá, thắt chặt thị trường trái phiếu đã gây ra áp lực lớn lên thị trường tài chính và doanh nghiệp. Đặc biệt là khối ngân hàng thương mại, công ty chứng khoán và các công ty quản lý quỹ. Giá trị giao dịch trên thị trường chứng khoán sụt giảm mạnh, kéo theo chỉ số VN-Index giảm 32,8% trong năm 2022.

Trong bối cảnh đó, mặc dù chịu nhiều ảnh hưởng bất lợi của thị trường, TVS vẫn cố gắng giữ được mức doanh thu ổn định và tăng trưởng tài sản bền vững.

- Hoạt động Kinh doanh nguồn vốn đạt doanh thu 203 tỷ đồng, đem lại 40 tỷ đồng lợi nhuận.
- Hoạt động Tự doanh chịu tác động trực tiếp từ sự suy giảm của thị trường chứng khoán, ghi nhận khoản lỗ 90 tỷ đồng, tương ứng với hiệu suất đầu tư giảm 11,7%. Tuy nhiên con số này vẫn tốt hơn rất nhiều so với mức sụt giảm 32,8% của VN-Index.
- Hoạt động Quản lý quỹ vẫn đạt kết quả ổn định khi ghi nhận lợi nhuận 86 tỷ đồng
- Hoạt động ngân hàng đầu tư ghi nhận lợi nhuận đạt 20 tỷ, tương ứng với biên lợi nhuận gộp đạt 36,8%.



Về hoạt động đầu tư vào công ty tư nhân, chúng tôi tự hào là một trong những công ty chứng khoán tiên phong trong lĩnh vực đầu tư vào Nền Kinh Tế Mới (New Economy). TVS đã trực tiếp hoặc thông qua các công ty trong Hệ Sinh Thái của mình đầu tư vào 5 lĩnh vực chính của Nền Kinh Tế Mới bao gồm Fintech (Momo và Finhay), Edtech (Galaxy Education, MindX), Truyền thông trực tuyến (Galaxy Play), Du lịch trực tuyến (Momo - đại lý du lịch trực tuyến số 1), và Chăm sóc sức khỏe (Nhi Đồng 315).

Nhìn lại ba năm vừa qua với rất nhiều biến động và rủi ro bất ngờ, TVS vẫn tiến bước và đạt được những thành quả nhất định:

Thứ nhất, TVS luôn tận tâm vì cộng đồng. Trong năm 2021, công ty đã đóng góp 12 tỷ đồng cho nhiều bệnh viện và trung tâm y tế địa phương để mua thiết bị y tế như máy điện tâm đồ, máy thở, bình dưỡng khí, ... Đồng thời, TVS dành ra 3 tỷ đồng cho 10.000 gói thực phẩm gửi trực tiếp đến các hộ gia đình và cá nhân khó khăn ngay trước và sau giãn cách xã hội.

Thứ hai, TVS đặt uy tín và sự chuyên nghiệp lên hàng đầu trong tất cả các nghiệp vụ tư vấn, môi giới tài chính. Trong giai đoạn nhiều chuyển biến vĩ mô và địa chính trị phức tạp, chúng tôi đã làm việc không ngừng nghỉ phát triển những sản phẩm mới phù hợp với sự đa dạng hóa từng khẩu vị rủi ro và nhu cầu đầu tư riêng của mỗi nhóm khách hàng.

Thứ ba, TVS đã thể hiện sự ổn định trong hoạt động kinh doanh khi ROE trung bình 3 năm (2020-2022) đạt mức gần 20%, tổng tài sản tại thời điểm cuối năm 2022 đã đạt gần 9.500 tỷ đồng. Các doanh nghiệp nhận đầu tư tư nhân của TVS tiếp tục mở rộng hoạt động, gọi vốn thành công với định giá tăng cao.

Để có được những thành công trên, tôi muốn cảm ơn Quý Cổ đông và Hội đồng quản trị đã hỗ trợ và đồng hành cùng TVS trong giai đoạn vừa qua. Tôi cũng chân thành cảm ơn các nhân viên TVS - những người đã luôn nỗ lực cống hiến thời gian, công sức và tài năng của mình đóng góp tích cực cho xã hội, cho khách hàng và cho cổ đông.

## CÁC ĐẦU TƯ DOANH NGHIỆP TƯ NHÂN TIÊU BIỂU CỦA TVS





## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG 2023

Kinh tế toàn cầu được dự báo tăng trưởng chậm và các nền kinh tế lớn như Mỹ và châu Âu sẽ vẫn đối mặt với nỗi lo lạm phát trong năm 2023. Nhiều vết nứt ở hệ thống ngân hàng trên thế giới đã bắt đầu xuất hiện như sự sụp đổ của ngân hàng Silicon Valley Bay hay ngân hàng Credit Suisse phải sáp nhập vào ngân hàng UBS. Việt Nam cũng không là ngoại lệ khi GDP tăng trưởng rất thấp trong quý 1 vừa qua. Trước tình hình đó, NHNN đã nhanh chóng có các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế như hạ lãi suất điều hành, ổn định tỷ giá và linh hoạt nới lỏng các chính sách tiền tệ. Kinh tế Việt Nam vẫn được kì vọng dần phục hồi và đạt tăng trưởng trên 6% trong 2023. Trong trung hạn, Việt Nam vẫn là quốc gia có tốc độ phát triển hấp dẫn, thu hút được dòng vốn toàn cầu.

## CHIẾN LƯỢC XÂY DỰNG NỀN TẢNG ĐẦU TƯ CỦA TVS TRONG KỶ NGUYÊN KINH TẾ MỚI

Với tầm nhìn dài hạn, TVS sẽ tiếp tục đẩy mạnh việc xây dựng nền tảng tài chính vững mạnh và minh bạch, là cầu nối giữa các cơ hội đầu tư tốt với các nguồn lực tài chính trong và ngoài nước. Chúng tôi cam kết luôn hướng tới sự hoàn hảo trong mọi công việc, và để thực hiện cam kết này chúng tôi tập trung xây dựng bốn giá trị cốt lõi chính:

- Đa dạng hóa sản phẩm để sẵn sàng đưa ra các giải pháp tốt nhất về hoạt động đầu tư tài chính và quản lý tài sản
- Hiểu biết chuyên sâu về thị trường, doanh nghiệp và nhà đầu tư
- Sáng tạo không ngừng với các dịch vụ và sản phẩm tài chính chất lượng
- Giữ vững đạo đức nghề nghiệp cùng với sự chuyên nghiệp và tận tâm

Về khách hàng, chúng tôi đặt trọng tâm vào việc tăng cường mối liên kết giữa các doanh nghiệp, nhà đầu tư thông qua hệ sinh thái của TVS. Bằng cách đem lại toàn bộ lợi thế của hệ sinh thái TVS cho khách hàng, chúng tôi sẽ phát triển các mối quan hệ hiện có và từ đó tìm kiếm thêm các thương vụ mới.

Về vận hành, chúng tôi đang từng bước tối ưu hóa quy trình giúp cho công việc quản lý trở nên dễ dàng hơn, cho phép TVS tập trung vào các bộ phận kinh doanh có dư địa phát triển và cải thiện khả năng cạnh tranh của TVS.

Về nghiệp vụ kinh doanh, chúng tôi sẽ cân đối phân bổ linh hoạt nguồn vốn cùng tư duy quản trị rủi ro chuyên nghiệp, tập trung nâng cao hoạt động nguồn vốn cũng như quản lý quỹ của TVS. Với mảng kinh doanh Ngân hàng đầu tư, chúng tôi sẽ tiếp tục tìm kiếm thêm các thương vụ dựa trên các lợi thế của mình nhằm hoàn thiện hệ sinh thái của TVS.

## MẠNH MẼ CHUYỂN ĐỔI SỐ ĐỂ ĐÓN NHỊP TĂNG TRƯỞNG MỚI TẠI CHÂU Á

Để hiện thực hóa chiến lược phát triển dài hạn, chúng tôi biết rằng mình cần nâng cấp hệ thống công nghệ thông tin, tăng cường kiểm soát rủi ro cũng như quản trị dữ liệu để có thể linh hoạt mở rộng quy mô. Năm nay, chúng tôi sẽ tiếp tục đơn giản hóa và hiện đại hóa mô hình hoạt động cho thời đại kỹ thuật số. Chúng tôi đã hợp lý hóa các quy trình phê duyệt, quản lý tài sản, và quản trị rủi ro (bao gồm stress-test các khoản đầu tư) trên các tài sản và chiến lược đầu tư.

Để hoàn thiện chính mình, đây sẽ là một hành trình kéo dài nhiều năm nhưng chúng tôi sẽ gạt hái những thành quả tích cực qua hàng năm.

## TẬP TRUNG XÂY DỰNG ĐỘI NGŨ ĐẠO ĐỨC, CHUYÊN NGHIỆP, TẬN TÂM

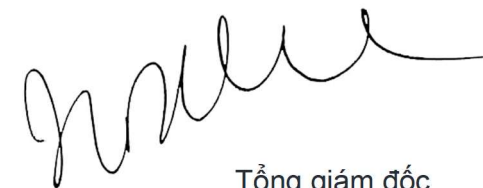
Văn hóa doanh nghiệp đặc trưng của TVS đã được xây dựng trong rất nhiều năm, dựa trên nền tảng cốt lõi là đội ngũ nhân viên có trình độ chuyên môn cao, có đạo đức tốt và tận tâm với khách hàng. Sự đa dạng của đội ngũ nhân viên làm việc tại TVS cùng môi trường làm việc công bằng, hòa đồng, gắn kết là chìa khóa đem đến năng lực cạnh tranh cũng như sự khác biệt của TVS.

Chúng tôi cũng sẽ đi tiên phong trong định hình cách thức làm việc mới trong kỷ nguyên số hóa. Rút ra những bài học kinh nghiệm trong đại dịch, chúng tôi đã và đang xây dựng một mô hình làm việc kết hợp linh hoạt giữa con người và công nghệ để nhân viên có thể làm việc hiệu quả hơn.

Tự tin về chất lượng tài sản và năng lực quản lý. TVS sẽ tiếp tục tập trung vào việc thúc đẩy tăng trưởng giá trị tài sản, đẩy mạnh hoạt động kinh doanh, chiếm lĩnh thị phần và tăng lợi nhuận cho các cổ đông theo thời gian.

Tôi tin rằng TVS sẽ tiếp tục gạt hái được nhiều thành công khi có sự hỗ trợ của Cổ đông, Hội đồng quản trị, sự quyết đoán của Ban Điều hành và sự cam kết đóng góp của đội ngũ nhân viên.

Trân trọng



Tổng giám đốc  
Nguyễn Thanh Thảo



# TỔNG QUAN VỀ TVS





# TẦM NHÌN, SỨ MỆNH, GIÁ TRỊ CỐT LÕI

## TẦM NHÌN

### Định chế tài chính minh bạch, uy tín, toàn diện

Công ty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt (TVS) hoạt động với tầm nhìn dài hạn tiếp tục là một định chế tài chính minh bạch, uy tín, toàn diện trong lĩnh vực chứng khoán và ngân hàng đầu tư với đầy đủ các dịch vụ cho khách hàng. Thành công của TVS đến từ việc luôn đặt quyền lợi của khách hàng lên trên hết, đồng thời duy trì ở mức cao về chất lượng dịch vụ, sự chính xác và tác phong chuyên nghiệp.

## SỨ MỆNH

### Kết nối cơ hội đầu tư và nguồn lực tài chính

Xây dựng một nền tảng tài chính vững chắc và minh bạch, kết nối linh hoạt các cơ hội đầu tư chất lượng với các nguồn lực tài chính trong và ngoài nước.

## GIÁ TRỊ CỐT LÕI

### Sẵn sàng giải pháp chất lượng nhất

về hoạt động đầu tư tài chính và quản lý tài sản

### Hiểu biết chuyên sâu

về thị trường, doanh nghiệp  
và nhà đầu tư

### Giữ vững đạo đức nghề nghiệp

cùng với sự chuyên nghiệp và tận tâm

### Sáng tạo không ngừng

với các dịch vụ và sản phẩm  
tài chính chất lượng





# THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Công ty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt (TVS - HOSE) được thành lập vào năm 2006, là một công ty chứng khoán hoạt động như một ngân hàng đầu tư độc lập trên Thị trường tài chính Việt Nam. Sau 15 năm vận hành theo cơ chế thị trường, Công ty đã phát triển trở thành một định chế tài chính linh hoạt và đáng tin cậy, với vốn điều lệ tăng hơn 25 lần.

Với kinh nghiệm đa dạng trong nhiều lĩnh vực từ Ngân hàng đầu tư, Quản lý tài sản (TVAM), Môi giới khách hàng tổ chức và khách hàng cá nhân, Tự doanh, Kinh doanh nguồn vốn đến Nghiên cứu và phân tích, TVS luôn cung cấp cho khách hàng những sản phẩm, dịch vụ vượt trội và toàn diện, đảm bảo tối đa lợi ích của khách hàng và cổ đông. Hiện nay, Công ty có mạng lưới hoạt động tại những thành phố lớn trên cả nước như Hà Nội, Thành phố Hồ Chí Minh.

Tên Doanh nghiệp

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THIÊN VIỆT**

Tên Tiếng Anh

Mã chứng khoán

**THIEN VIET SECURITIES COMPANY**

**TVS**

Đại diện pháp luật

Năm thành lập

**ÔNG NGUYỄN TRUNG HÀ**

Chủ tịch Hội đồng quản trị

**2006** theo giấy phép số 36/UBCK-GPHĐKD

**BÀ NGUYỄN THANH THẢO**

Tổng Giám đốc

Vốn điều lệ tại ngày 31/12/2022

Vốn chủ sở hữu tại ngày 31/12/2022

**1.070.751.840.000 VNĐ**

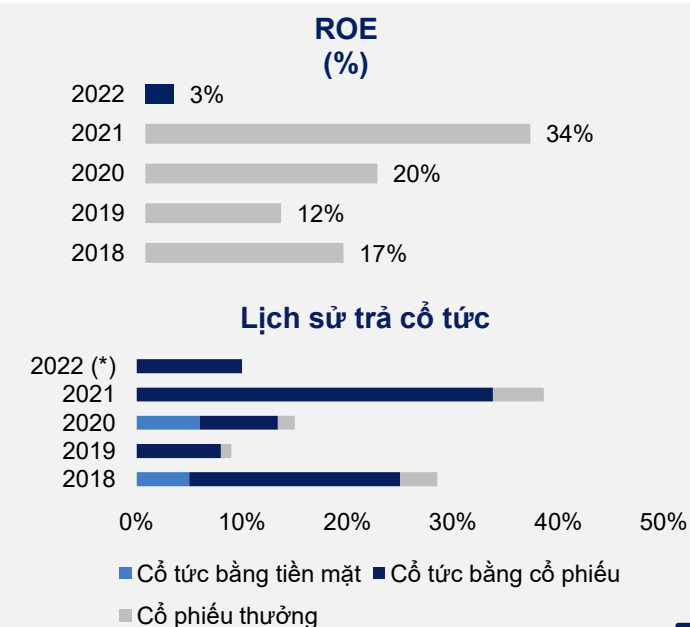
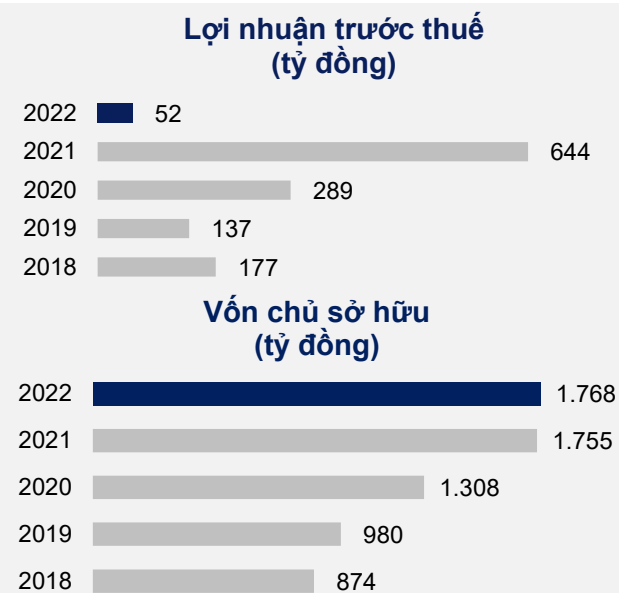
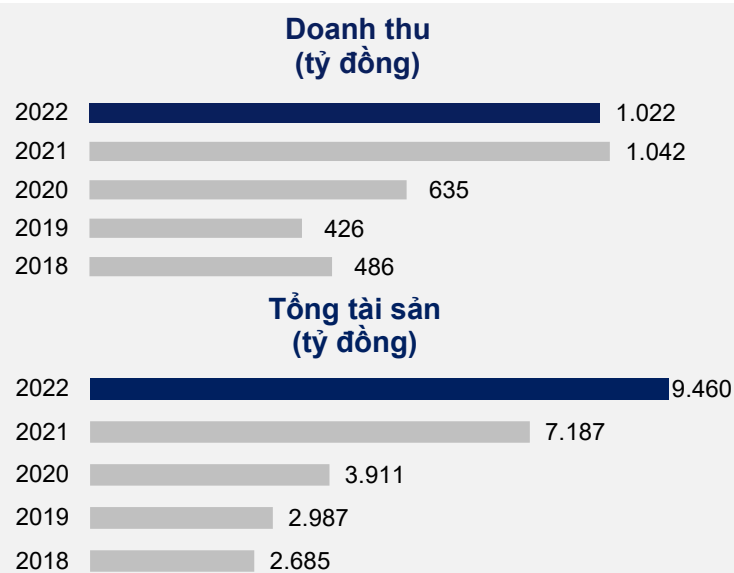
**1.768.482.391.097 VNĐ**





# ĐIỂM NỔI BẬT VỀ TÀI CHÍNH

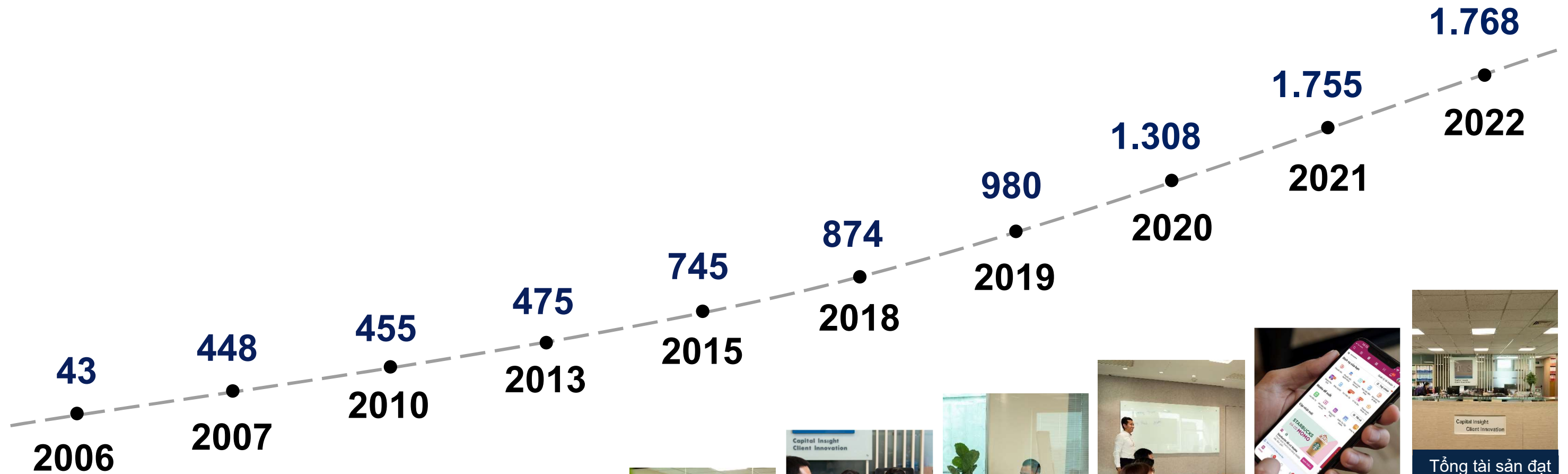
	2018	2019	2020	2021	2022	CAGR trong 5 năm
<b>Kết quả hoạt động kinh doanh (tỷ đồng)</b>						
<b>Doanh thu</b>	<b>486</b>	<b>426</b>	<b>635</b>	<b>1.042</b>	<b>1.022</b>	<b>16%</b>
Trong đó:						
Môi giới và Lưu ký chứng khoán	22	9	20	50	34	9%
Hoạt động cho vay ký quỹ	21	24	21	30	32	9%
Lãi từ các khoản đầu tư / tài sản tài chính	385	360	580	875	878	18%
Doanh thu hoạt động tư vấn & Bảo lãnh phát hành chứng khoán	52	29	10	10	32	-9%
Doanh thu khác	5	3	3	78	46	56%
<b>Chi phí hoạt động</b>	<b>(208)</b>	<b>(173)</b>	<b>(215)</b>	<b>(211)</b>	<b>(493)</b>	<b>19%</b>
<b>Kết quả hoạt động tài chính</b>	<b>(76)</b>	<b>(94)</b>	<b>(107)</b>	<b>(132)</b>	<b>(440)</b>	<b>-36%</b>
<b>Chi phí quản lý</b>	<b>(25)</b>	<b>(22)</b>	<b>(24)</b>	<b>(42)</b>	<b>(36)</b>	<b>-9%</b>
<b>Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>177</b>	<b>137</b>	<b>289</b>	<b>657</b>	<b>53</b>	<b>-21%</b>
<b>Lợi nhuận thuần từ hoạt động khác</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(1)</b>	<b>N/A</b>
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>177</b>	<b>137</b>	<b>289</b>	<b>644</b>	<b>52</b>	<b>-22%</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>141</b>	<b>110</b>	<b>233</b>	<b>517</b>	<b>44</b>	<b>-21%</b>
<b>Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)</b>						
Tổng tài sản	2.685	2.987	3.911	7.187	9.460	29%
Vốn điều lệ	635	801	982	1.071	1.071	11%
Vốn chủ sở hữu	874	980	1.308	1.755	1.768	15%
<b>Các chỉ tiêu tài chính</b>						
Thu nhập trên tài sản trung bình (ROA)	6,5%	3,9%	6,8%	9,3%	0,5%	-40%
Thu nhập trên vốn cổ phần trung bình (ROE)	17,4%	11,9%	20,3%	33,8%	2,5%	-32%





# LỊCH SỬ PHÁT TRIỂN

Quy mô vốn chủ sở hữu  
(tỷ đồng)



TVS được thành lập tại Hà Nội với vốn điều lệ 43 tỷ đồng.



Chi nhánh TP. HCM được thành lập, đánh dấu sự mở rộng ra các khu vực phía Nam



TVS trở thành ngân hàng đầu tư đầu tiên và duy nhất tại Việt Nam nhận được tài trợ từ IFC, một thành viên của Ngân hàng Thế giới.



TVS giành giải thưởng "Thương vụ tốt nhất năm" từ tạp chí The Asset cho thương vụ Diana - Unicharm (TVS là cổ vấn độc quyền cho Diana).



TVS niêm yết trên sàn HSX TVS mua 99,2% cổ phần của Công ty Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán An Phúc và đổi tên Công ty Quản lý Tài sản Thiên Việt (TVAM).



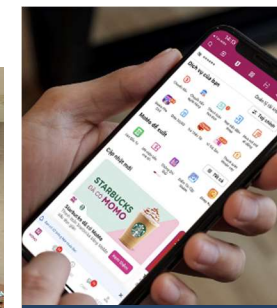
TVAM huy động quỹ đầu tư tăng trưởng Thiên Việt (TVGF1) và niêm yết trên HOSE với tổng giá trị 150 tỷ đồng.



TVAM huy động quỹ đầu tư tăng trưởng Thiên Việt 2 (TVGF2) với tổng giá trị 170 tỷ đồng.

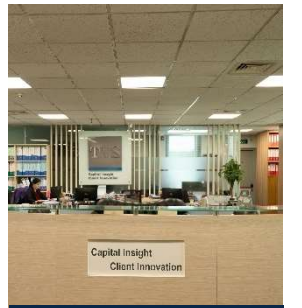


TVS tăng tỷ lệ sở hữu TVAM lên 99,8% và vốn điều lệ của TVAM lên 125 tỷ đồng.



Momo trở thành kỳ lân với định giá hơn 2 tỷ USD

TVAM huy động quỹ đầu tư tăng trưởng Thiên Việt 3 (TVGF3) với tổng giá trị 199 tỷ đồng



Tổng tài sản đạt 9.460 tỷ đồng  
Vốn điều lệ đạt 1.071 tỷ đồng

TVAM huy động quỹ đầu tư tăng trưởng Thiên Việt 4 (TVGF4) với tổng giá trị 201 tỷ đồng



# NGÀNH NGHỀ KINH DOANH

## NGÂN HÀNG ĐẦU TƯ

- ▶ Tư vấn Tài chính doanh nghiệp: Tư vấn xác định giá trị doanh nghiệp, Tư vấn tái cấu trúc tài chính doanh nghiệp, Tư vấn niêm yết cổ phiếu trên TTCK, Tư vấn cổ phần hóa doanh nghiệp, Tư vấn thoái vốn doanh nghiệp
- ▶ Tư vấn Mua bán & Sáp nhập doanh nghiệp (M&A)
- ▶ Tư vấn Huy động vốn trên thị trường vốn trong và ngoài nước: Tư vấn phát hành chứng khoán
- ▶ Các lĩnh vực chuyên môn chính: Tiêu dùng, Bất động sản, Truyền thông & Giải trí, Công nghệ, Giáo dục, Dược phẩm, Cơ sở hạ tầng, Vận tải, Nông nghiệp

## QUẢN LÝ QUỸ

- ▶ Huy động và quản lý các Quỹ đầu tư trong và ngoài nước
- ▶ Quản lý danh mục đầu tư cổ phiếu và sản phẩm có thu nhập cố định, bao gồm Quản lý danh mục đầu tư chủ động hoặc theo chỉ định cho các khách hàng tổ chức trong và ngoài nước, các khách hàng cá nhân trong và ngoài nước có giá trị tài sản lớn.

## TỰ DOANH

- ▶ Đầu tư Cổ phiếu
- ▶ Đầu tư Trái phiếu
- ▶ Đầu tư Chứng chỉ quỹ
- ▶ Đầu tư Chứng khoán phái sinh
- ▶ Đầu tư Chứng quyền có bảo đảm

## MÔI GIỚI

- ▶ Mở tài khoản giao dịch
- ▶ Môi giới: Cổ phiếu, trái phiếu, phái sinh, chứng chỉ quỹ
- ▶ Tư vấn & quản lý tài khoản
- ▶ Quản lý giao dịch tiền
- ▶ Lưu ký
- ▶ Phân phối chứng chỉ quỹ
- ▶ Báo giá và quản lý sổ cổ đông cho cổ phiếu OTC
- ▶ Quản lý ủy thác
- ▶ Đại lý đấu giá IPO
- ▶ Cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán cho nhà đầu tư

## KINH DOANH NGUỒN VỐN

- ▶ Kinh doanh nguồn vốn bao gồm các hoạt động giao dịch tiền tệ, đầu tư vốn thông qua các Hợp đồng tiền gửi, Hợp đồng tiền vay, Ủy thác, Bán mua trái phiếu, Kinh doanh giấy tờ có giá lãi suất cố định và các loại giao dịch được cơ cấu đặc biệt khác
- ▶ Dịch vụ liên quan đến trái phiếu bao gồm Môi giới, Hỗ trợ hiện thực hóa các nhu cầu mua bán của Nhà đầu tư thông qua phương thức đấu thầu,
- ▶ Dịch vụ thiết kế, xây dựng, kinh doanh các sản phẩm phái sinh, cấu trúc, ... để đáp ứng các nhu cầu của công ty và khách hàng

## KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC

- ▶ Cung cấp dịch vụ môi giới Cổ phiếu, trái phiếu, phái sinh, chứng chỉ quỹ
- ▶ Tư vấn & quản lý tài khoản cho các Khách hàng tổ chức trong và ngoài nước
- ▶ Lưu ký chứng khoán
- ▶ Tiếp cận và tìm hiểu doanh nghiệp, trung gian cho các tổ chức có nhu cầu đầu tư

## PHÂN TÍCH

- ▶ Báo cáo vĩ mô
- ▶ Báo cáo chiến lược thị trường
- ▶ Báo cáo phân tích ngành
- ▶ Báo cáo phân tích cổ phiếu
- ▶ Báo cáo tư vấn định giá cổ phiếu
- ▶ Báo cáo phân tích kỹ thuật

## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cơ cấu cổ đông lớn và Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp (NDTCKCN)

STT	Đối tượng	Số lượng cổ phiếu	Tỷ lệ sở hữu (%)	Số lượng cổ đông	Cơ cấu cổ đông	
					Tổ chức	Cá nhân
1	<b>Cổ đông lớn sở hữu từ 5% vốn CP trở lên không phải là NĐTCKCN</b>	<b>31.951.124</b>	<b>29,84%</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
	- Trong nước	31.951.124	29,84%	1	0	1
	- Nước ngoài	-	0,00%	0	0	0
2	<b>NĐTCKCN là cổ đông lớn sở hữu từ 5% vốn CP trở lên</b>	<b>13.144.418</b>	<b>12,28%</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
	- Trong nước	0	0,00%	0	0	0
	- Nước ngoài	13.144.418	12,28%	3	3	0
3	<b>NĐTCKCN là cổ đông lớn sở hữu &lt; 5% vốn CP trở lên</b>	<b>12.893.979</b>	<b>12,04%</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>0</b>
	- Trong nước	37.101	0,03%	13	13	0
	- Nước ngoài	12.856.878	12,01%	21	21	0
<b>TỔNG CỘNG</b>		<b>57.989.521</b>	<b>54,16%</b>	<b>38</b>	<b>37</b>	<b>1</b>

Cơ cấu cổ đông theo loại cổ phiếu

Đối tượng	Số lượng cổ phiếu	Tỷ lệ (%)
<b>I. Người nội bộ</b>	<b>39.480.519</b>	<b>36,87%</b>
1. Hội đồng quản trị	38.413.249	35,88%
2. Ban điều hành	879.045	0,82%
3. Ban kiểm soát	188.225	0,18%
<b>II. Cổ phiếu quỹ</b>	-	
<b>III. Công đoàn công ty</b>	-	
<b>IV. Cổ phiếu ưu đãi (nếu có)</b>	-	
<b>V. Cổ đông khác</b>	<b>67.594.665</b>	<b>63,13%</b>
1. Trong nước	36.442.956	34,03%
1.1 Cá nhân	34.911.053	32,60%
1.2 Tổ chức	1.531.903	1,43%
2. Nước ngoài	31.151.709	29,09%
2.1 Cá nhân	2.716.288	2,54%
2.2 Tổ chức	28.435.421	26,56%
<b>TỔNG CỘNG</b>	<b>107.075.184</b>	<b>100%</b>



## Cơ cấu sở hữu theo loại cổ đông

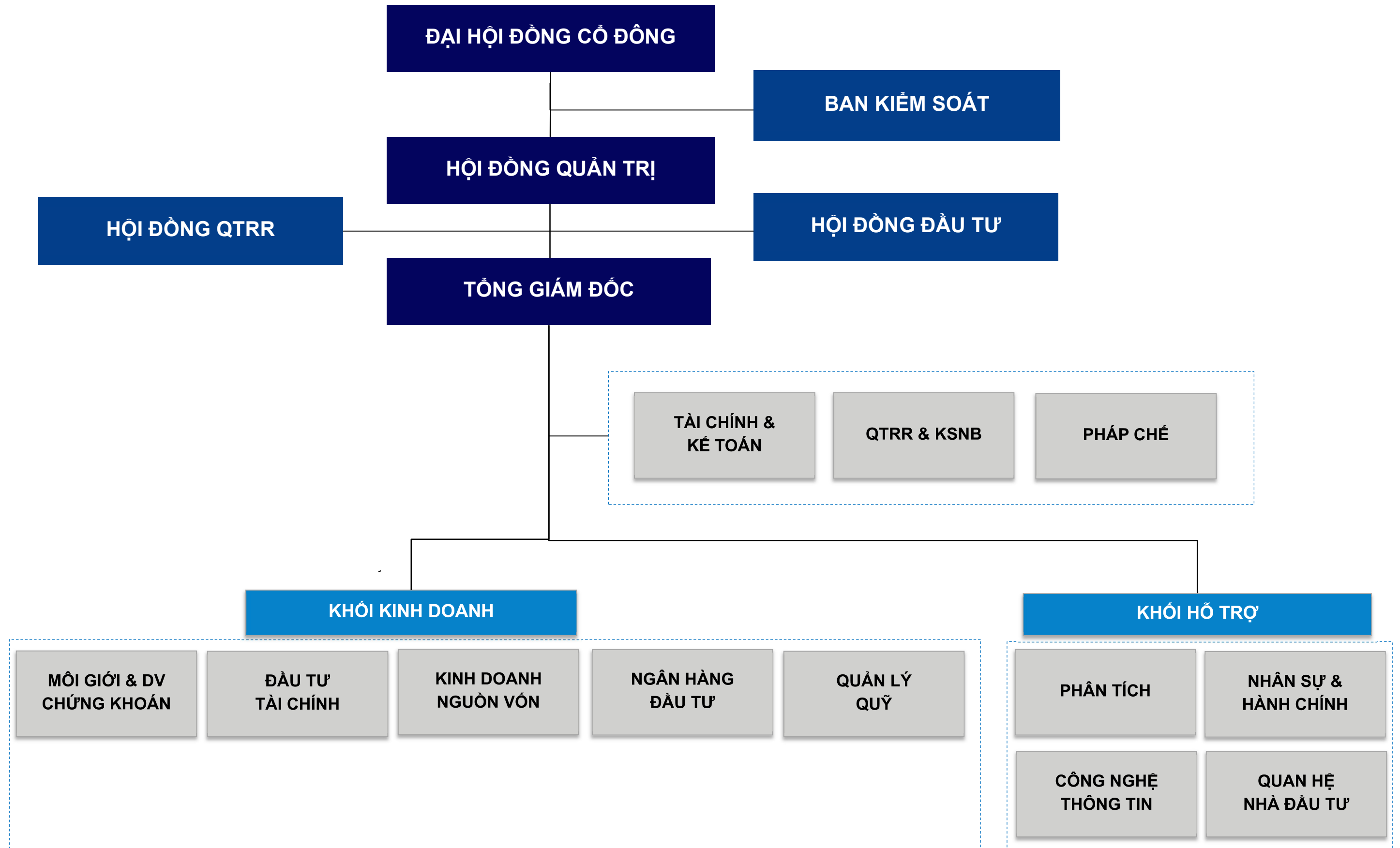
STT	Đối tượng	Số lượng		Số lượng cổ đông	Cơ cấu cổ đông	
		cổ phiếu	sở hữu (%)		Tổ chức	Cá nhân
1	Cổ đông Nhà nước	-	-	-		
2	Cổ đông sáng lập/cổ đông FDI	-	-	-	-	-
	- Trong nước	-	-	-	-	-
	- Nước ngoài	-	-	-	-	-
3	Cổ phiếu lớn (sở hữu từ 5% vốn CP trở lên)	45.095.542	42,12%	4	3	1
	- Trong nước	31.951.124	29,84%	1	-	1
	- Nước ngoài	13.144.418	12,28%	3	3	-
4	Công đoàn Công ty	-	-	-	-	-
	- Trong nước	-	-	-	-	-
	- Nước ngoài	-	-	-	-	-
5	Cổ phiếu quỹ	-	-	-	-	-
6	Cổ đông sở hữu cổ phiếu ưu đãi (nếu có)	-	-	-	-	-
7	Cổ đông khác	61.979.642	57,88%	2.549	46	2.503
	- Trong nước	43.874.906	40,98%	2.471	23	2.448
	- Nước ngoài	18.104.736	16,91%	78	23	55
<b>TỔNG CỘNG</b>		<b>107.075.184</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.553</b>	<b>49</b>	<b>2.504</b>
<i>Trong đó: - Trong nước</i>		75.826.030	70,82%	2.472	23	2.449
	<i>- Nước ngoài</i>	31.249.154	29,18%	81	26	55

## Danh sách cổ đông nội bộ

STT	Họ tên	Chức vụ	Số lượng cổ phiếu			Tỷ lệ sở hữu (%)
			HCCN	TDCN	Tổng cộng	
1	Nguyễn Trung Hà	Chủ tịch	-	31.951.124	31.951.124	29,84%
2	Đinh Thị Hoa	Phó Chủ tịch HĐQT	-	5.249.531	5.249.531	4,90%
3	Terence Ting	Phó Chủ tịch HĐQT	-	-	-	0,00%
4	Phan Minh Tâm	Thành viên HĐQT	-	-	-	0,00%
5	Nguyễn Thành Nam	Thành viên HĐQT	-	-	-	0,00%
6	Nguyễn Nam Sơn	Thành viên HĐQT	-	97.445	97.445	0,09%
7	Bùi Thị Kim Oanh	Thành viên HĐQT	-	1.115.149	1.115.149	1,04%
8	Phạm Hồng Hải	Thành viên HĐQT	-	-	-	0,00%
9	Nguyễn Thanh Thảo	Thành viên HĐQT, Tổng Giám đốc	-	879.045	879.045	0,82%
10	Đỗ Việt Hùng	Trưởng ban Kiểm soát	-	14.853	14.853	0,01%
11	Đồng Thị Phương Liên	Thành viên Ban Kiểm soát	-	-	-	0,00%
12	Trần Thị Hồng Nhung	Thành viên Ban Kiểm soát, Người được ủy quyền CBTT	-	173.372	173.372	0,16%
13	Tô Quốc Tuấn	Giám đốc Tài chính kiêm Kế toán trưởng	-	-	-	0,00%
<b>Tổng cộng</b>				<b>39.480.519</b>	<b>39.480.519</b>	<b>36,87%</b>



# CƠ CẤU TỔ CHỨC





# HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 2022





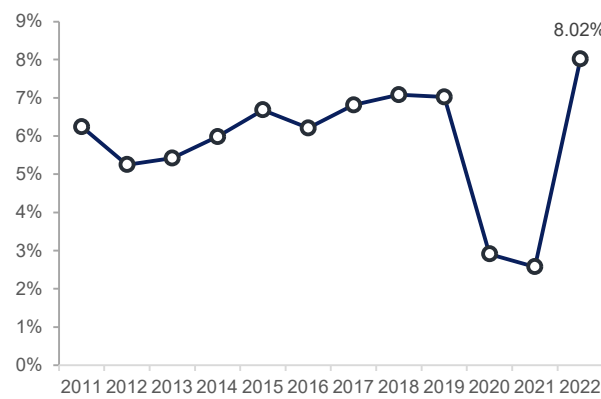
# MÔI TRƯỜNG KINH DOANH 2022

## Tình hình vĩ mô 2022

### Kinh tế Việt Nam phục hồi hậu Covid 19 nhưng rủi ro suy thoái dần lộ diện

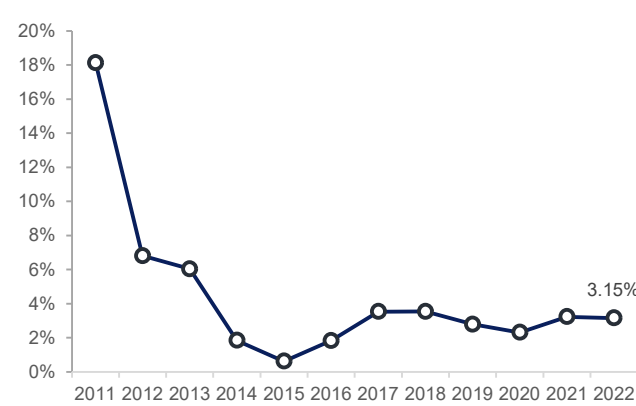
Kinh tế Việt Nam đang trên đà phục hồi hậu Covid 19 với mức tăng trưởng tổng sản phẩm trong nước (GDP) năm 2022 tăng 8,02% - mức cao nhất trong giai đoạn 2011-2022. **Lạm phát được kiểm soát tốt** khi chỉ số giá tiêu dùng (CPI) cả năm 2022 tăng 3,15% so với năm trước, đạt mục tiêu Quốc hội đề ra (dưới 4%), trong đó lạm phát cơ bản bình quân năm 2022 tăng 2,59% so với năm trước, thấp hơn mức lạm phát tổng thể bình quân năm 2022 (3,15%). Đây là kết quả đáng ghi nhận trong bối cảnh lạm phát toàn cầu tăng lên mức kỷ lục trong nhiều năm.

Tăng trưởng GDP của Việt Nam giai đoạn 2011-2022



Nguồn: GSO, TVS Research

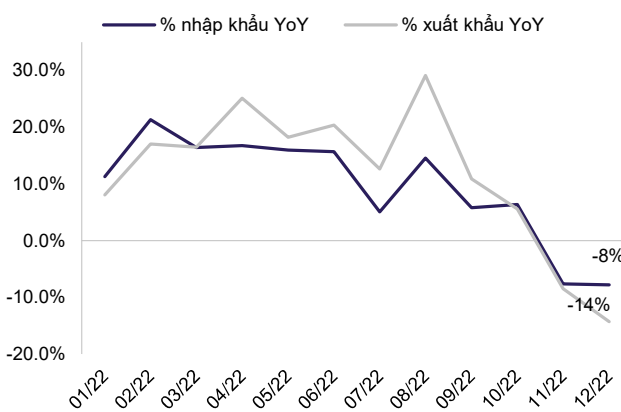
Lạm phát tổng thể của Việt Nam giai đoạn 2011-2022



Nguồn: GSO, TVS Research

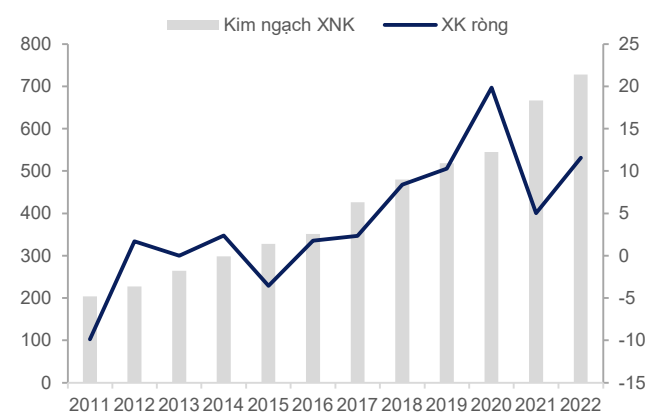
**Xuất nhập khẩu vẫn là điểm sáng của kinh tế Việt Nam trong năm 2022, nhưng cũng là trở ngại lớn với tăng trưởng thời gian tới khi nhu cầu thế giới đang đi xuống.** Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa về đích với con số kỷ lục 732,5 tỷ USD (tăng 9,5% so với năm 2021). Cán cân thương mại hàng hóa tiếp tục xuất siêu 11,2 tỷ USD và là năm thứ 7 liên tiếp có thặng dư. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng xuất nhập khẩu bắt đầu suy giảm rõ rệt kể từ nửa cuối năm 2022, khi người tiêu dùng thế giới thắt chặt chi tiêu do lạm phát cao và lãi suất tăng nhanh.

Tăng trưởng xuất nhập khẩu suy giảm



Nguồn: GSO, TVS Research

Kim ngạch XNK của Việt Nam giai đoạn 2011-2022

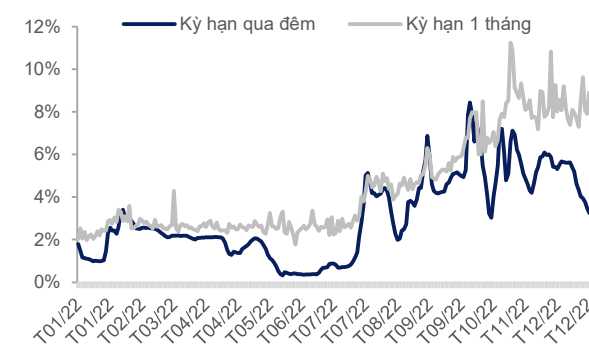


Nguồn: GSO, TVS Research

**Xuất khẩu và sản xuất công nghiệp suy yếu trong Q4/2022.** Tăng trưởng kinh tế toàn cầu giảm tốc đã ảnh hưởng tiêu cực đến nhu cầu đối với hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong Q4/2022 chỉ tăng 3% svck, trong đó IIP tháng 12 suy giảm 1% so với tháng trước và là mức tăng trưởng thấp nhất kể từ tháng 11/2021. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) giảm tháng thứ 4 liên tiếp và về mức 46,4 vào tháng 12/2022 chủ yếu do sự sụt giảm đơn hàng, khiến tăng trưởng xuất nhập khẩu lao dốc kể từ tháng 11/2022.

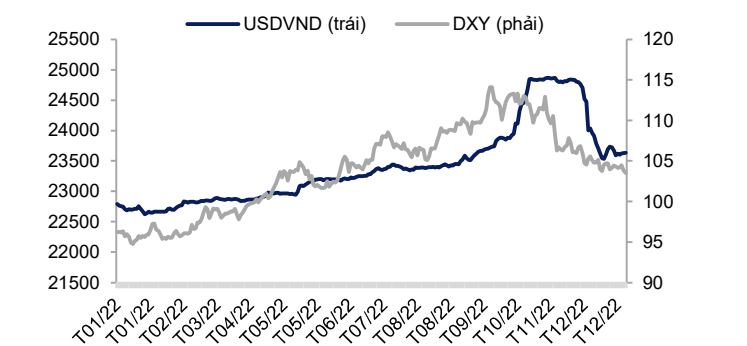
**Môi trường lãi suất cao, tỷ giá bất ổn và thanh khoản thị trường tài chính thắt chặt** là những thách thức rất lớn với doanh nghiệp. Cung tiền thắt chặt trong cả năm 2022 khiến mặt bằng lãi suất huy động tăng kể từ quý 3/2022. Bên cạnh đó, thị trường trái phiếu doanh nghiệp bị giáng những đòn mạnh sau sự thay đổi về quy định phát hành và đầu tư trái phiếu doanh nghiệp, cộng thêm những sự kiện của Tân Hoàng Minh, Vạn Thịnh Phát đã ảnh hưởng nghiêm trọng đến khả năng tiếp cận vốn của doanh nghiệp. Tỷ giá bất ổn trước những biến động mạnh trên thị trường tài chính quốc tế gây áp lực lớn đến công tác điều hành của Ngân hàng Nhà nước, đánh dấu thời kỳ “tiền rẻ” đã kết thúc.

Lãi suất cho vay liên ngân hàng năm 2022



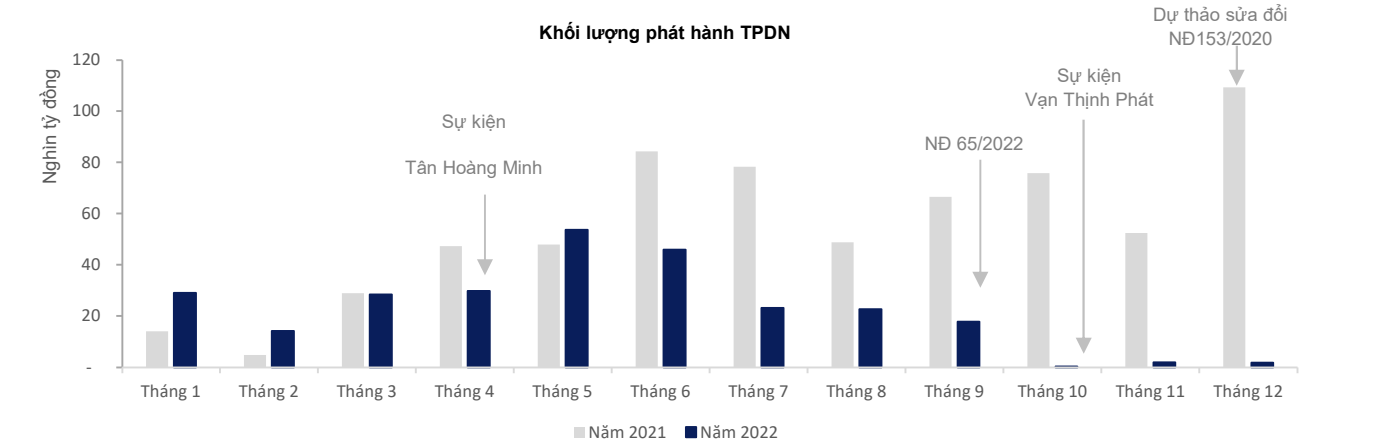
Nguồn: Fiinpro, TVS Research

Tỷ giá USDVND và Chỉ số DXY năm 2022



Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Khối lượng phát hành trái phiếu doanh nghiệp



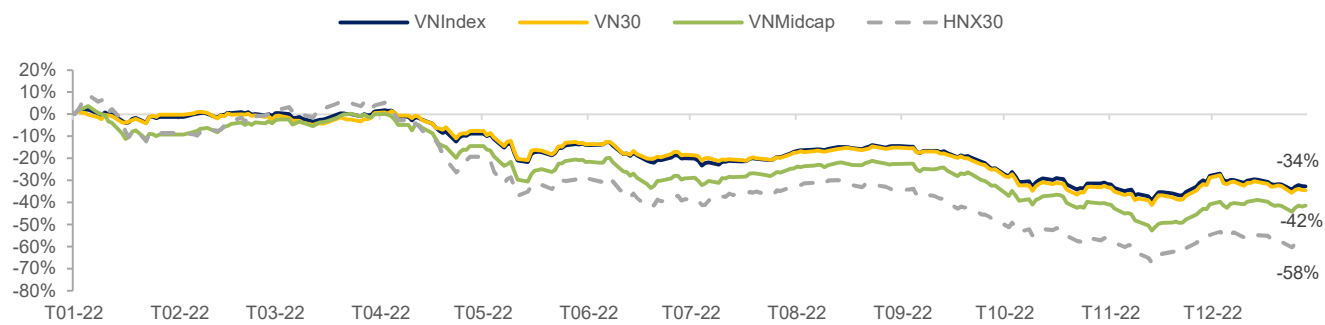
Nguồn: HNX, TVS Research



## Thị trường chứng khoán 2022 - Năm khó khăn của toàn thị trường

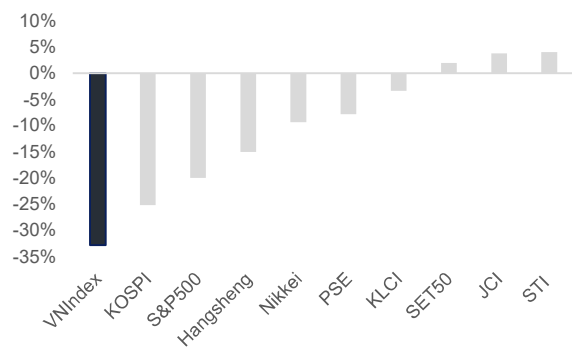
**Chỉ số VNIndex và VN30 giảm lần lượt 32,8% và 34,5%**, so với mức tăng 35,73% và 43,42% của năm 2021 trước những sóng gió rất lớn từ cả thị trường trong nước và quốc tế. Trên thế giới, các ngân hàng trung ương đua nhau tăng lãi suất trong cuộc chiến chống lạm phát khiến dòng tiền đầu tư rút khỏi các thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam. Từ vị thế của một trong những thị trường tăng trưởng tốt nhất thế giới trong năm 2021, thị trường chứng khoán Việt Nam đã bị chiết khấu mạnh. Sau một năm đầy biến động, quy mô vốn hóa của các doanh nghiệp niêm yết trên sàn HOSE giảm chỉ còn hơn 4 triệu tỷ đồng.

### Biến động các chỉ số chứng khoán năm 2022



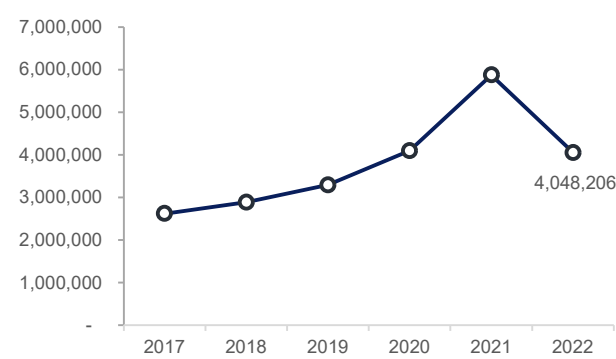
Nguồn: Bloomberg, TVS Research

### Biến động chỉ số chứng khoán



Nguồn: Bloomberg, TVS Research

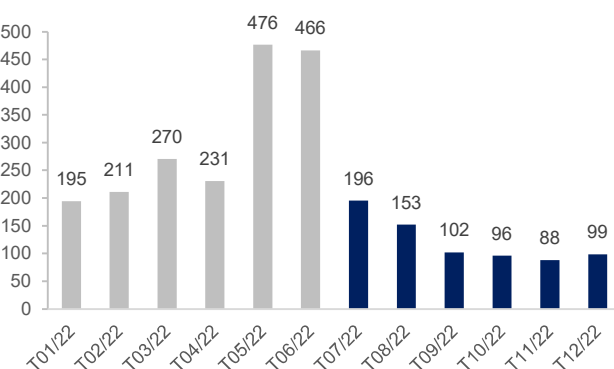
### Vốn hóa VNIndex (tỷ đồng)



Nguồn: Fiinpro, TVS Research

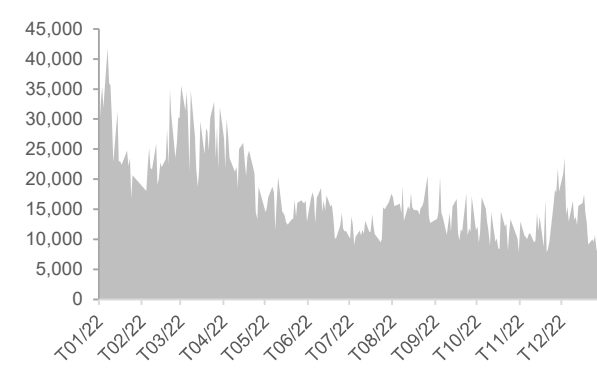
**Thời kỳ tiền rẻ đi qua**, dòng tiền bị rút mạnh khỏi thị trường chứng khoán. Thanh khoản giao dịch bình quân một phiên trên Sàn giao dịch chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) giảm 18,4% so với năm 2021. Sau nhiều tháng tăng trưởng liên tiếp, số lượng tài khoản mở mới đã quay đầu giảm mạnh kể từ tháng 7/2022.

### Số lượng tài khoản mở mới ('000s)



Nguồn: Fiinpro, TVS Research

### Thanh khoản VNIndex (tỷ đồng)

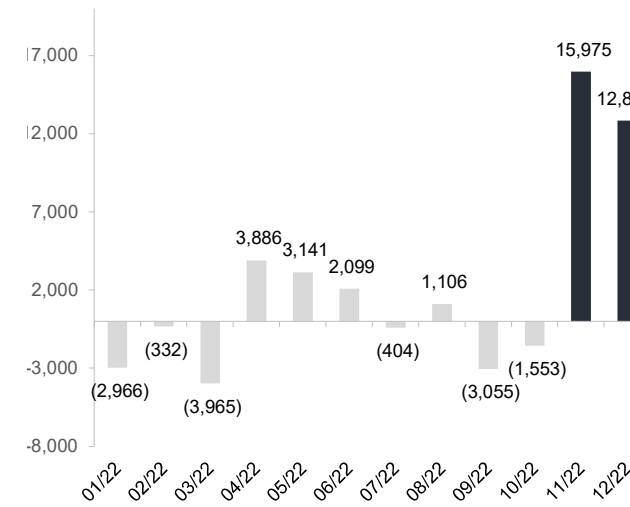


Nguồn: Fiinpro, TVS Research

## Cơ hội lớn đang xuất hiện

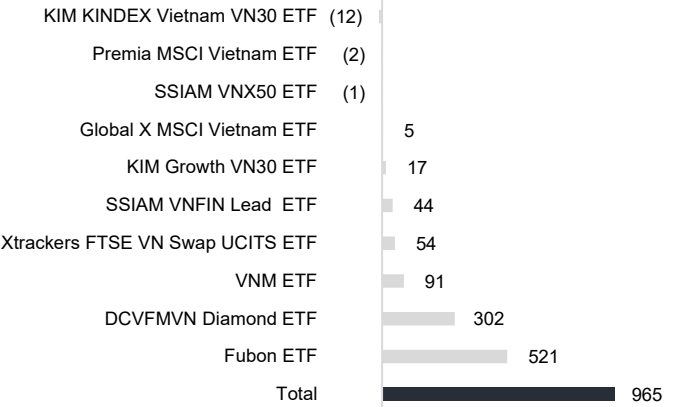
**Dòng tiền nước ngoài đang trở lại.** Trái ngược với tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trong nước, nhà đầu tư nước ngoài đang quay trở lại mạnh mẽ khi mua ròng 28.809 tỷ đồng chỉ trong 2 tháng cuối năm. Tính chung cả năm, khối ngoại đã mua ròng hơn 26 nghìn tỷ đồng. Định giá giảm về mức hấp dẫn và nền tảng kinh tế vĩ mô ổn định là những động lực chính thu hút các quỹ đầu tư tiếp tục đổ tiền vào thị trường chứng khoán Việt Nam.

### Mua bán ròng của NĐT Nước ngoài (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: GSO, TVS Research

### Mua bán ròng của các quỹ ETF lớn (triệu USD)



Nguồn: GSO, TVS Research

**Định giá ở mức thấp nhất trong 1 thập kỷ.** VNIndex có thời điểm được giao dịch ở mức 10,x lần P/E - mức định giá thấp chỉ xảy ra 1 lần trong 10 năm qua khi làn sóng dịch Covid bùng phát lần thứ nhất. Trong ngắn hạn, thị trường vẫn đang chiết khấu cho rủi ro suy giảm lợi nhuận của các doanh nghiệp trong năm 2023 trong bối cảnh kinh tế thế giới suy thoái chung. Tuy nhiên, đối với một đất nước có nền tảng chính trị ổn định, đi kèm mức tăng trưởng GDP đều đặn 6 - 7%/năm, mức định giá hiện tại hấp dẫn các nhà đầu tư dài hạn đổ tiền vào thị trường chứng khoán Việt Nam.

### Định giá PE của VNIndex



Nguồn: Bloomberg, TVS Research



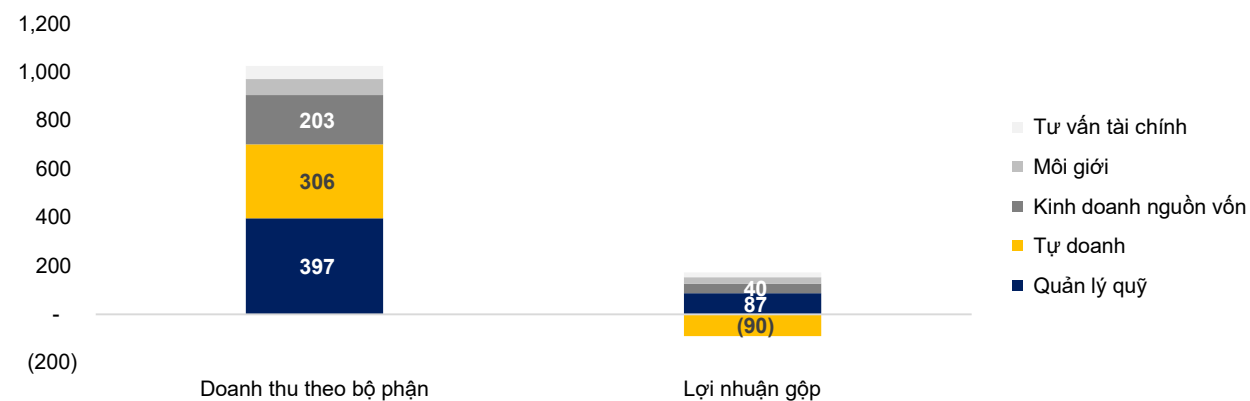
# KẾT QUẢ KINH DOANH 2022

## Kết quả kinh doanh của TVS

Trong bối cảnh lãi suất và thanh khoản trên thị trường tiền tệ biến động mạnh trong Quý 4/2022 và diễn biến của thị trường chứng khoán không thuận lợi trong năm 2022 đã tác động đến kết quả hoạt động kinh doanh cả năm của Công ty. Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế hợp nhất của Công ty lần lượt đạt 1.022 tỷ đồng (-2%) và 44 tỷ đồng (-91%), hoàn thành 16,4% kế hoạch năm 2022.

Kết quả kinh doanh 2022	Đơn vị	Năm 2022	Năm 2021	% thay đổi
<b>Doanh thu thuần hoạt động</b>	<b>tỷ đồng</b>	<b>1.022</b>	<b>1.042</b>	<b>-2%</b>
Chi phí hoạt động	tỷ đồng	493	211	134%
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>tỷ đồng</b>	<b>52</b>	<b>644</b>	<b>-92%</b>
Lợi nhuận sau thuế	tỷ đồng	44	517	-91%
<b>Thu nhập/Vốn cổ phần trung bình (ROE)</b>	<b>%</b>	<b>2,5</b>	<b>33,8</b>	<b>-93%</b>
Thu nhập/tổng tài sản trung bình (ROA)	%	0,5	9,3	-95%
<b>Thu nhập trên 1 cổ phiếu (EPS)</b>	<b>VND</b>	<b>408</b>	<b>4.586</b>	<b>-92%</b>

### Doanh thu và Lợi nhuận gộp theo bộ phận



Nguồn: Báo cáo tài chính kiểm toán của Công ty năm 2022, TVS Research

Trong một năm đầy khó khăn, phần lớn các bộ phận kinh doanh của Công ty đều có lãi và vẫn có những điểm sáng:

- Bộ phận Quản lý Quỹ có một năm hoạt động khởi sắc về quy mô tài sản, và đóng góp gần 40,0% (397 tỷ đồng) vào tổng doanh thu của Công ty.
- Bộ phận tư vấn tài chính có sự đột phá đáng kể trong năm 2022 khi hoàn thành một số giao dịch lớn, bao gồm tư vấn về các giao dịch sáp nhập và mua bán cho một số công ty hàng đầu trong lĩnh vực công nghệ tại Việt Nam.

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)	31/12/2022	31/12/2021	% Thay đổi
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>9.415</b>	<b>7.145</b>	<b>32%</b>
Tiền & Tương đương tiền	297	350	-15%
Tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ	1.632	1.641	-1%
Các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn	6.797	4.375	55%
Các khoản cho vay	107	409	-74%
Các khoản phải thu	272	121	125%
Tài sản ngắn hạn khác	310	249	25%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>7%</b>
<b>Tổng tài sản</b>	<b>9.460</b>	<b>7.187</b>	<b>32%</b>
<b>Nợ phải trả</b>	<b>7.692</b>	<b>5.432</b>	<b>42%</b>
Nợ ngắn hạn	2.908	3.310	-12%
Nợ dài hạn	186	-	N/A
Nợ phải trả khác	4.598	2.122	117%
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>1.768</b>	<b>1.755</b>	<b>1%</b>
Vốn điều lệ	1.071	1.071	0%
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>9.460</b>	<b>7.187</b>	<b>32%</b>

### Tổng tài sản

- Tổng tài sản tại ngày 31 tháng 12 năm 2022 tăng 32% so với năm trước, chủ yếu do tăng các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn vào các tài sản tài chính có lãi suất cố định.
- Cơ cấu tài sản được phân bổ hợp lý trong bối cảnh thị trường chứng khoán không thuận lợi trong năm, cụ thể tài sản ghi nhận thông qua lãi lỗ chỉ được duy trì và không mở rộng, và các khoản cho vay kinh doanh chứng khoán được thu hẹp đáng kể.

### Nợ & Vốn chủ sở hữu

- Nợ vay tính đến cuối năm 2022 đạt mức 3.094 tỷ đồng (-6,5%) và chiếm 40% tổng nợ phải trả của Công ty. Trong năm 2022, Công ty sử dụng nợ vay để tài trợ cho các hoạt động kinh doanh nguồn vốn và các khoản nợ vay này được đảm bảo bằng các hợp đồng tiền gửi và trái phiếu.
- TVS vẫn đảm bảo các chỉ số hoạt động nằm trong ngưỡng an toàn: (i) Tổng nợ của Công ty gấp 1,7 lần so với Vốn chủ sở hữu, thấp hơn đáng kể so với ngưỡng tỷ lệ tổng nợ trên vốn chủ sở hữu của công ty chứng khoán không được vượt quá 05 lần; (ii) Nợ ngắn hạn bằng 0,67 lần so với tài sản ngắn hạn, thấp hơn ngưỡng quy định Nợ ngắn hạn của công ty chứng khoán tối đa bằng tài sản ngắn hạn.

## Kết quả kinh doanh theo bộ phận

### Khởi ngân hàng đầu tư

Ngành ngân hàng đầu tư tiếp tục đạt được những bước tiến đáng kể trong năm vừa qua. Đội ngũ các chuyên gia giàu kinh nghiệm của chúng tôi đã làm việc chặt chẽ với khách hàng để cung cấp cho họ các dịch vụ và giải pháp tốt nhất phù hợp với nhu cầu đặc thù của họ.

Ngành ngân hàng đầu tư của chúng tôi cung cấp một loạt các dịch vụ, bao gồm tư vấn tài chính, phát hành, sáp nhập và thu tóm. Chúng tôi có một bề dày lịch sử thành công trong việc thực hiện các giao dịch thu tóm và sáp nhập phức tạp trên nhiều lĩnh vực, bao gồm Công nghệ, Truyền thông, Bất động sản, Giáo dục và Dịch vụ tài chính.

Hoạt động ngân hàng đầu tư tại Việt Nam đang phát triển mạnh mẽ nhờ môi trường kinh doanh thuận lợi trên diện rộng. Kinh tế đất nước đã phục hồi mạnh mẽ từ tác động của đại dịch, với tốc độ tăng trưởng GDP ấn tượng đạt 8,02% trong năm 2022 và chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng 6,5% trong năm 2023. Thành tích ấn tượng này đã được thúc đẩy bởi sự tăng trưởng mạnh mẽ của đầu tư trực tiếp nước ngoài, với Việt Nam thu hút được 27,7 tỷ USD vốn nước ngoài ấn tượng. Ngoài ra, đất nước còn chứng kiến sự tăng trưởng đáng kể trong ngành du lịch, với hơn 3,66 triệu khách du lịch nước ngoài trong năm 2022, gấp 23 lần so với năm trước, theo Tổng cục Du lịch Việt Nam.

Ngành thương mại điện tử cũng là tia hy vọng cho nền kinh tế Việt Nam, với Việt Nam đứng đầu Đông Nam Á về tăng trưởng kinh tế số. Chỉ riêng trong năm 2022, tổng giá trị các sản phẩm kinh tế số ước tính ở Việt Nam là khoảng 23 tỷ USD, tăng trưởng 28% so với cùng kỳ năm trước. Bên cạnh đó, báo cáo "e-Conomy SEA 2022" của Google, Bain và Temasek dự đoán con số này sẽ tăng lên đến 49 tỷ USD vào năm 2025. Những con số ấn tượng này không thể phủ nhận rằng Việt Nam là một trong những điểm đến đầy hứa hẹn và thịnh vượng nhất trên thế giới hiện nay.

Mặc dù 2022 và 2023 có nhiều khó khăn, Việt Nam vẫn nổi bật là một điểm đến đầy hứa hẹn với các nhà đầu tư đang háo hức theo dõi khi đất nước tiếp tục vượt qua những thách thức này và đang đi trên một con đường về sự phát triển và thịnh vượng bền vững.

Công ty chứng khoán Thiên Việt đã chuẩn bị tốt để tận dụng các cơ hội này. Đội ngũ ngân hàng đầu tư của chúng tôi luôn tận dụng kiến thức chuyên sâu về ngành và các mối quan hệ sâu rộng để giúp khách hàng của chúng tôi định hướng trong điều kiện phức tạp của thị trường vốn và đạt được các mục tiêu tài chính và chiến lược của họ.

Trong năm vừa qua, chúng tôi đã thành công trong việc hoàn thành một số giao dịch lớn, bao gồm tư vấn cho một số công ty công nghệ hàng đầu của Việt Nam về các giao dịch sáp nhập và mua bán, và phát hành cổ phiếu và trái phiếu đáng kể.

### Khởi đầu tư tư nhân

TVS không ưu tiên đầu tư ngắn hạn mà tập trung đầu tư lâu dài vào các công ty tư nhân chưa niêm yết cổ phần, có tiềm năng phát triển mạnh trong tương lai. Những lĩnh vực được TVS chú trọng bao gồm các doanh nghiệp trong Nền kinh tế mới (New economy), trong những ngành nghề phục vụ trực tiếp người tiêu dùng, và ngành nghề sử dụng nhiều công nghệ để tối ưu hóa vận hành. TVS hiện tại đã trực tiếp hoặc thông qua các công ty trong hệ sinh thái của mình đầu tư vào các lĩnh vực chính, bao gồm Fintech (Momo và Finhay), Edtech (Galaxy Education, MindX Education), Truyền thông trực tuyến (Galaxy Play), và Chăm sóc sức khỏe (Nhi Đồng 315).

Bên cạnh đó, TVS đặc biệt chú trọng vào những hoạt động mang lại giá trị cao cho các công ty trong danh mục đầu tư của mình, bao gồm nhưng không giới hạn: hỗ trợ các công ty trong quá trình gọi vốn, giúp tuyển dụng các nhân sự cấp cao, chuẩn hóa các quy trình vận hành và kiểm soát rủi ro về mặt tài chính, tư vấn và đóng góp ý kiến về chiến lược phát triển của các công ty,... TVS không phải chỉ là một nhà đầu tư tài chính đơn thuần, mà còn đóng vai trò là người đồng hành lâu dài, tạo ra nhiều hoạt động và kết quả để giúp doanh nghiệp gia tăng giá trị nội tại của mình.

### CÁC ĐẦU TƯ DOANH NGHIỆP TƯ NHÂN TIÊU BIỂU CỦA TVS

Công nghệ tài chính		Công nghệ giáo dục	
 Ví điện tử số 1 Việt Nam	 Quản lý tài sản trên nền tảng kỹ thuật số 1 Việt Nam	 Giáo dục trực tuyến số 1 Việt Nam	 Giáo dục lập trình
 Video-theo-yêu-cầu số 1 Việt Nam		 OTA số 1 Việt Nam	 Chuỗi phòng khám nhi khoa trên nền tảng kỹ thuật số 1 Việt Nam



## Hoạt động Quản lý quỹ (TVAM)

TVAM hiện đang quản lý danh mục tự doanh cổ phiếu niêm yết của TVS, bên cạnh việc quản lý tài sản ủy thác cho khách hàng: quản lý quỹ, quản lý đầu tư vào cổ phiếu niêm yết và tài sản thu nhập cố định. Quy mô tài sản quản lý tăng hơn 40% so với năm ngoái đạt trên 8.100 tỷ (tính đến cuối năm 2022).

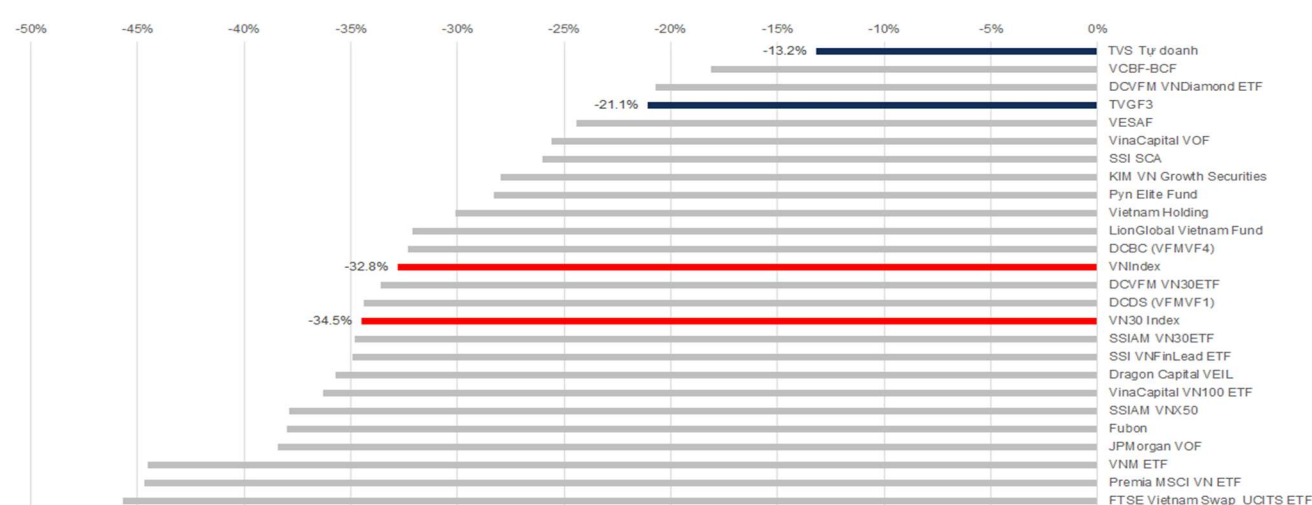
Vào cuối năm 2021, Hội Đồng Đầu Tư đã lường trước được năm 2022 có thể là một năm nhiều biến động ảnh hưởng tiêu cực lên thị trường chứng khoán và có một quyết định về thị trường rất kịp thời, đó là đã chủ động cho hạ tỷ trọng cổ phiếu trong tất cả các danh mục/quỹ do TVAM quản lý xuống dưới 50% giá trị tài sản ròng (NAV). Thậm chí có những thời điểm, tỷ trọng cổ phiếu giảm xuống 30% và tỷ lệ tiền mặt (cash) lên đến 70%.

Nhờ quyết định sáng suốt này, kết quả đầu tư của bộ phận tự doanh và quản lý quỹ tuy bị âm (hoạt động Tự doanh chịu khoản lỗ -13,2% và quỹ TVGF3 lỗ -21,1%) nhưng thực tế tỷ lệ âm vẫn thấp hơn nhiều so với mức giảm của thị trường là -32,8% hay các quỹ chuyên nghiệp khác tại Việt Nam.

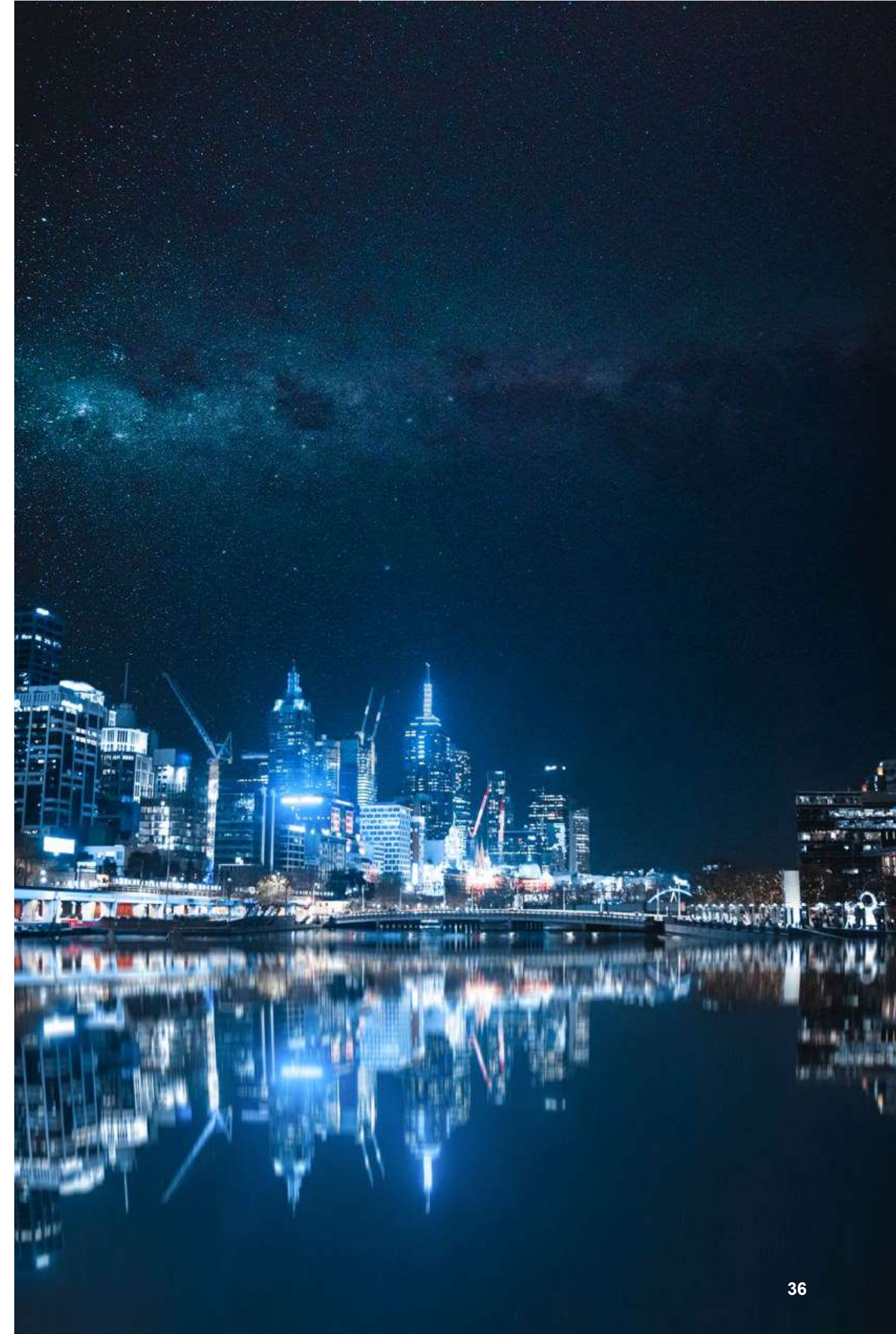
Trong năm 2022, hoạt động Quản lý quỹ đã đạt được một số thành tích đáng chú ý như:

- Thanh lý thành công 1 quỹ quản lý ủy thác trong tháng 3 năm 2022, đạt mức tăng trưởng ấn tượng 290% sau 7 năm hoạt động, vượt trội hoàn toàn so với mức tăng trưởng 136% của VNIndex và thuộc nhóm quỹ có mức tăng trưởng cao nhất thị trường trong cùng giai đoạn.
- Thanh lý thành công quỹ đóng đại chúng TVGF2 trong Quý 1 2022 khi VNIndex đang đạt đỉnh 1.500 điểm. Quỹ TVGF2 đạt mức tăng trưởng 93% sau 4 năm hoạt động, vượt trội hoàn toàn so với mức tăng 33,8% của VNIndex và thuộc nhóm quỹ có mức tăng trưởng cao nhất thị trường trong cùng giai đoạn.
- Danh mục đầu tư vào tài sản có thu nhập cố định được phân bổ phần lớn vào các sản phẩm của các định chế tài chính có tính thanh khoản cao. Do vậy, trong Q4.2022 khi thanh khoản thị trường sụt giảm mạnh và thị trường trái phiếu doanh nghiệp chịu sức ép lớn, mức độ ảnh hưởng tiêu cực lên danh mục này của TVS không đáng kể.
- Lợi nhuận trước thuế của dịch vụ quản lý quỹ đạt 86 tỷ đồng (giảm 42,5% so với năm 2021); trong đó lợi nhuận gộp từ phí quản lý đạt 14 tỷ đồng (giảm 87% so với năm 2021) do phí danh mục cổ phiếu giảm.

So sánh hiệu suất đầu tư 2022 của TVAM và Khối tự doanh TVS với thị trường



Nguồn: TVAM





## Khối Nguồn vốn

Trước những khó khăn, thách thức do tác động cộng hưởng bởi những biến động phức tạp và khó lường của kinh tế thế giới và trong nước, Khối Kinh doanh Nguồn vốn tiếp tục khẳng định vai trò quan trọng trong việc quản lý hiệu quả, linh hoạt dòng vốn cho Công ty trong bối cảnh thị trường vốn tồn tại đồng thời các rủi ro về lãi suất, rủi ro về tỷ giá và rủi ro thanh khoản.

Năm 2022 đánh dấu một năm vượt khó thành công của Khối Kinh doanh Nguồn vốn không chỉ qua việc giữ vững hiệu quả kinh doanh mà còn thể hiện ở khả năng điều tiết thanh khoản linh hoạt trong bối cảnh tín dụng nội địa cho lĩnh vực chứng khoán bị siết chặt. Khối Kinh doanh Nguồn vốn đã thành công trong việc xây dựng mối quan hệ tín dụng với các định chế tài chính quốc tế cho phép mở rộng, đa dạng hóa nguồn vốn và giảm thiểu chi phí tài chính cho Công ty.

Khối Kinh doanh Nguồn vốn đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh của Công ty, với doanh thu bộ phận năm 2022 đạt **203 tỷ đồng**, chiếm **20%** tổng doanh thu toàn Công ty, và duy trì được biên lợi nhuận gộp ở mức cao **19,7%** trong bối cảnh khó khăn chung của toàn thị trường. Kết quả này thể hiện cam kết tăng trưởng bền vững của Khối Kinh doanh Nguồn vốn, theo đó trong giai đoạn từ 2017 - 2022, tổng lợi nhuận gộp do Khối tạo ra đã đạt **488 tỷ đồng**, tương ứng với tốc độ tăng trưởng bình quân hàng năm là **38,4%**.



## Khối Môi giới và dịch vụ chứng khoán

Năm 2022 là một năm khá khó khăn với dịch vụ môi giới nói chung khi do thanh khoản thấp và chỉ số VN-Index không bứt phá.

Bên cạnh những khó khăn khách quan đến từ các yếu tố vĩ mô của thị trường, cạnh tranh trong nghiệp vụ môi giới chứng khoán cũng trở nên phức tạp hơn, đặc biệt vào nửa cuối 2022 khi các công ty chứng khoán đều muốn mở rộng tập khách hàng và gia tăng thị phần thông qua các chương trình ưu đãi hoặc giảm phí tối đa, trong bối cảnh số lượng tài khoản mở mới của nhà đầu tư sụt giảm mạnh so với 2021, và thanh khoản thị trường duy trì ở mức thấp.

Nhìn chung, khối môi giới của TVS vẫn thành công trong việc mở rộng tập khách hàng cá nhân và tổ chức, cả trong và ngoài nước. Trong mảng môi giới và dịch vụ chứng khoán, TVS hướng tới việc tạo lợi thế cạnh tranh bền vững thông qua việc cung cấp các sản phẩm, dịch vụ chất lượng, và hợp lý về tỷ lệ cơ hội / rủi ro đối với khẩu vị rủi ro của từng nhóm khách hàng.

Trong năm 2022, hoạt động Môi giới và dịch vụ chứng khoán đạt doanh thu thuần 66 tỷ đồng và lợi nhuận gộp 26 tỷ đồng.

Khối môi giới khách hàng tổ chức (ICG) chịu ảnh hưởng bởi thanh khoản thị trường sụt giảm, đi kèm với nỗi lo về suy thoái toàn cầu dẫn đến việc khách hàng tổ chức ít tập trung vào các thị trường đang phát triển. Tuy nhiên khối ICG vẫn ghi nhận tăng trưởng 17%, đây là điểm sáng trong một năm 2022 đầy khó khăn.

## Khối Phân tích

Với mục tiêu xây dựng Bộ phận Phân tích trở thành trung tâm nghiên cứu của hệ sinh thái TVS, bộ phận Phân tích đã có sự chuyển biến lớn khi thu hút được nhiều nhân sự giàu chuyên môn và kinh nghiệm trên thị trường về làm việc. Trong năm 2022, Bộ phận Phân tích cũng đã xây dựng nhiều báo cáo bám sát thị trường, đồng thời nâng cấp hệ thống dữ liệu về ngành và cổ phiếu, đem lại thông tin và phân tích chuyên sâu kịp thời cho khách hàng trong cũng như ngoài TVS.



# HOẠT ĐỘNG PHÁT TRIỂN BỀN VỮNG





# HOẠT ĐỘNG PHÁT TRIỂN BỀN VỮNG

## Đội ngũ nhân sự - nhân tố làm nên sự khác biệt

Đội ngũ nhân sự là nguồn tài sản quý giá nhất của TVS. Với tầm nhìn dài hạn cho sự phát triển bền vững và được TVS triển khai qua nhiều năm, chúng tôi đã xây dựng một nguồn nhân lực vững mạnh để sẵn sàng chinh phục thử thách mới. Điều này được thể hiện qua sự khác biệt trong công tác quản trị nhân sự tại TVS:

### Cấu trúc quản trị phẳng

TVS đã xây dựng và vận hành công ty theo cấu trúc quản trị phẳng nhằm tạo ra một môi trường làm việc tích cực, đề cao sự minh bạch và tính chính trực, hạn chế rào cản giữa nhân viên và cấp quản lý; cũng như trao quyền ra quyết định. Mỗi nhân viên làm việc trên tinh thần tự chủ, có ý thức và trách nhiệm cao, sẵn sàng đối đầu với thử thách và khó khăn để đảm bảo công việc hoàn thành tốt nhất và đúng tiến độ.

TVS luôn tôn trọng sự khác biệt, khuyến khích sự sáng tạo và ghi nhận ý kiến của nhân viên cho sự phát triển của Công ty.

### Nguồn nhân lực năng động & nhiều kinh nghiệm

Nguồn nhân lực tại TVS có sự đa dạng về độ tuổi, kinh nghiệm từ các công ty hàng đầu về lĩnh vực tài chính nhưng chúng tôi có cùng định hướng trong việc thực hiện sứ mệnh giúp khách hàng có một trải nghiệm dịch vụ uy tín, chất lượng, chuyên nghiệp, nhanh chóng và chính xác.

Sự kết hợp giữa nguồn nhân lực trẻ năng động với khả năng sáng tạo, năng động và linh hoạt và nguồn nhân lực dày dặn kinh nghiệm thực tế đã mang đến những quan điểm, ý tưởng phong phú, đồng thời giúp chúng tôi có sự hiểu biết sâu sắc khác nhau về thị trường, đối tác và khách hàng trong nước cũng như quốc tế.

### Bình đẳng giới

TVS luôn thúc đẩy sự đa dạng và tôn trọng các giá trị và quan điểm khác nhau. TVS cam kết đem lại môi trường làm việc công bằng và tôn trọng nhân viên, không phân biệt giới tính. TVS tin rằng tất cả nhân viên đều có thể đóng góp vào sự phát triển của công ty bất kể giới tính hay bất kỳ yếu tố nào khác. Thực tế, số lượng nhân sự TVS vào cuối năm 2022 là 93 nhân viên, trong đó có 47 nữ và 46 nam, 1/3 thành viên HĐQT là nữ. Tổng Giám đốc của TVS cũng là một trong số ít những lãnh đạo nữ của ngành chứng khoán.

## Phát triển nguồn nhân lực

TVS không ngừng thực hiện các hoạt động để tìm kiếm, phát triển và giữ chân nhân tài phục vụ cho mục tiêu phát triển bền vững.

### Tìm kiếm nhân sự tài năng

TVS vẫn luôn hiểu rằng việc tìm kiếm nhân sự chủ chốt có chuyên môn cao, có thể thích ứng với văn hóa công ty là một thách thức nhưng chúng tôi đảm bảo tất cả các bước tuyển dụng luôn được đánh giá cẩn trọng, công tâm.

Ứng viên được chọn là những người vừa đáp ứng được yêu cầu về chuyên môn lẫn đạo đức nghề nghiệp, luôn sẵn sàng đón nhận cơ hội và đương đầu thử thách.

Trong năm 2022, TVS chúng tôi cũng tăng cường tuyển dụng thêm nhiều vị trí chủ chốt nhằm tăng cường đội ngũ nhân sự vững mạnh, đẩy mạnh việc quản lý, sẵn sàng cho kế hoạch mở rộng và phát triển trong tương lai, bao gồm:

- Thêm một thành viên HĐQT độc lập đến từ một ngân hàng thương mại danh tiếng toàn cầu
- Thêm một bộ phận Private Equity, với một Giám đốc bộ phận đến từ một công ty Quản lý Quỹ danh tiếng tại Việt Nam
- Thêm Giám đốc Tài chính kế toán và Giám đốc Quản trị rủi ro đến từ những công ty kiểm toán Big4.

### Giữ chân nhân tài

Để thu hút được nhân tài, giữ chân nhân viên lâu dài, TVS thực hiện:

- Đánh giá và hiểu rõ nhu cầu và mong muốn của nhân viên
- Tạo ra một môi trường làm việc thuận lợi
- Đưa ra các chương trình đào tạo và phát triển kỹ năng
- Cung cấp cơ hội thăng tiến và trả lương hợp lý
- Tạo ra các chính sách và phúc lợi hấp dẫn

## Trách nhiệm xã hội

Phát triển bền vững không chỉ thể hiện ở sự tăng trưởng trong kinh doanh mà còn thể hiện qua trách nhiệm với xã hội, cộng đồng.

### Công tác từ thiện

Với truyền thống yêu thương và chia sẻ, TVS đã thực hiện trách nhiệm với cộng đồng thông qua nhiều hoạt động từ thiện nhằm giúp đỡ những hoàn cảnh khó khăn, những người già không nơi nương tựa, người khuyết tật, những em học sinh không đủ điều kiện đi học,... đóng góp tích cực vào sự phát triển của xã hội.

### Bảo vệ môi trường

Thực hiện phong trào bảo vệ môi trường, mỗi nhân viên được tuyên truyền vận động về ý thức bảo vệ môi trường thông qua việc hạn chế sử dụng các sản phẩm làm tăng nguy cơ gây ô nhiễm môi trường, phân loại rác tái chế, hữu cơ và vô cơ trong văn phòng. Sử dụng tiết kiệm năng lượng điện và nước sinh hoạt.

### Định hướng nghề nghiệp cho thế hệ trẻ

Chương trình định hướng nghề nghiệp tại TVS được thiết kế nhằm tạo điều kiện cho sinh viên trong và ngoài nước đã và sắp tốt nghiệp định hình được công việc phù hợp của mình trong tương lai. Thực tập sinh khi nộp hồ sơ vào Công ty cũng sẽ trải qua quy trình phỏng vấn để đánh giá kiến thức chuyên môn và kỹ năng mềm trước khi được bố trí công việc phù hợp và đúng với nguyện vọng của mình. Ngoài ra, thực tập sinh cũng được sự hỗ trợ đào tạo bài bản để trang bị kiến thức vững vàng và tích lũy kinh nghiệm thông qua công việc thực tế như cùng đội ngũ triển khai dự án tham gia vào các dự án, thương vụ của công ty.

TVS đã liên kết với các trường như London School of Economics and Political, Science (Anh), Cornell University (Mỹ), National Singapore University để tìm kiếm và triển khai chương trình thực tập sinh. Một trong những điều các ứng viên cảm thấy thích thú nhất là họ hoàn toàn độc lập và tự chủ với công việc của mình, điều này giúp các bạn phát triển năng lực bản thân một cách nhanh chóng. Chúng tôi tự hào đã góp phần nhỏ trong việc giúp các bạn trang bị kiến thức thực tế, sẵn sàng đặt những bước chân đầu tiên cho việc hoàn thành ước mơ sự nghiệp của mình.



# CHIẾN LƯỢC PHÁT TRIỂN 2023





# MÔI TRƯỜNG KINH DOANH 2023

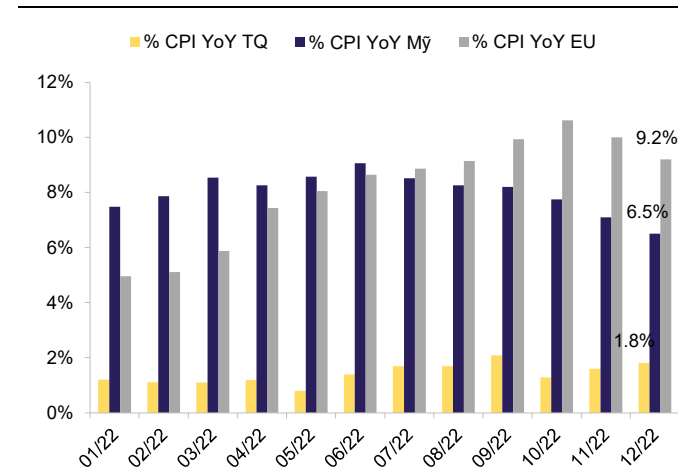
## Triển vọng kinh tế vĩ mô toàn cầu

Chỉ vừa phục hồi sau đại dịch Covid 19, kinh tế thế giới lại phải đối mặt với nhiều bất ổn địa chính trị. Xung đột Nga - Ukraina làm đứt gãy chuỗi cung ứng và đẩy giá năng lượng tăng cao là nguyên nhân chính dẫn tới lạm phát kỷ lục tại các quốc gia phát triển và đẩy nhiều quốc gia kém phát triển hơn vào suy thoái trầm trọng. Ngân hàng Trung ương các nước đua nhau tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát, đẩy chi phí sản xuất kinh doanh tăng cao và gây ra tình trạng bán tháo tài sản. Năm 2023, kinh tế thế giới sẽ thực sự hấp thụ những tác động của việc tăng lãi suất và đối mặt với rủi ro suy thoái.

### Lạm phát đã đạt đỉnh, nhưng áp lực vẫn tiếp diễn

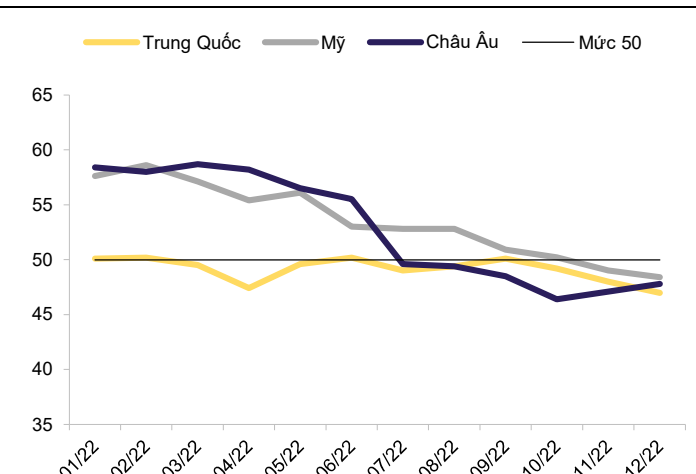
- Sau khi tăng lên mức cao kỷ lục trong nhiều thập kỷ, lạm phát có dấu hiệu tạo đỉnh và bắt đầu giảm, nhưng sẽ còn một chặng đường dài để lạm phát có thể về mức mục tiêu của các ngân hàng Trung ương.
- Vấn đề nguồn cung năng lượng ổn định cho châu Âu vẫn chưa được giải quyết. Trung Quốc mở cửa có thể dẫn tới nhu cầu tăng vọt đối với một số hàng hóa cơ bản dẫn tới một đợt tăng giá mới. Lạm phát cao sẽ tiếp tục là thách thức đối với sự phục hồi kinh tế của các quốc gia trong năm 2023.

Biến động CPI của các nền kinh tế YoY (đơn vị: %)



Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Chỉ số PMI của các nền kinh tế lớn đang ở mức thấp



Nguồn: Bloomberg, TVS Research

### Khả năng xảy ra suy thoái toàn cầu vẫn còn hiện hữu

- Nhu cầu tiêu dùng suy giảm:** lạm phát cao khiến chi phí sinh hoạt đắt đỏ hơn, các loại hàng hóa không thiết yếu có thể sẽ bị cắt giảm, dẫn tới tình trạng thiếu đơn hàng tại các nước xuất khẩu.
- Chi phí sản xuất gia tăng:** Chiến tranh Nga - Ukraina đã tạo nên sự đứt gãy trong chuỗi cung ứng toàn cầu, và khiến giá cả nhiều nguyên liệu sản xuất tăng cao. Bên cạnh đó, lãi suất và tiền lương đều tăng do lạm phát tạo thêm gánh nặng chi phí cho doanh nghiệp.
- Trung Quốc mở cửa là điểm sáng của kinh tế toàn cầu năm 2023, nhưng sẽ không có tác động lan tỏa.** Thực tế, Zero - Covid tác động mạnh tới tiêu dùng thay vì ngăn cản Trung Quốc xuất khẩu hàng hóa ra thế giới. Do đó mở cửa trở lại hỗ trợ mạnh cho tiêu dùng trong nước hơn là kích thích tăng trưởng kinh tế toàn cầu. Tuy nhiên, các nước xuất khẩu phục vụ thị trường tỷ dân này, trong đó có Việt Nam, sẽ hưởng lợi nhờ có thêm đơn hàng.

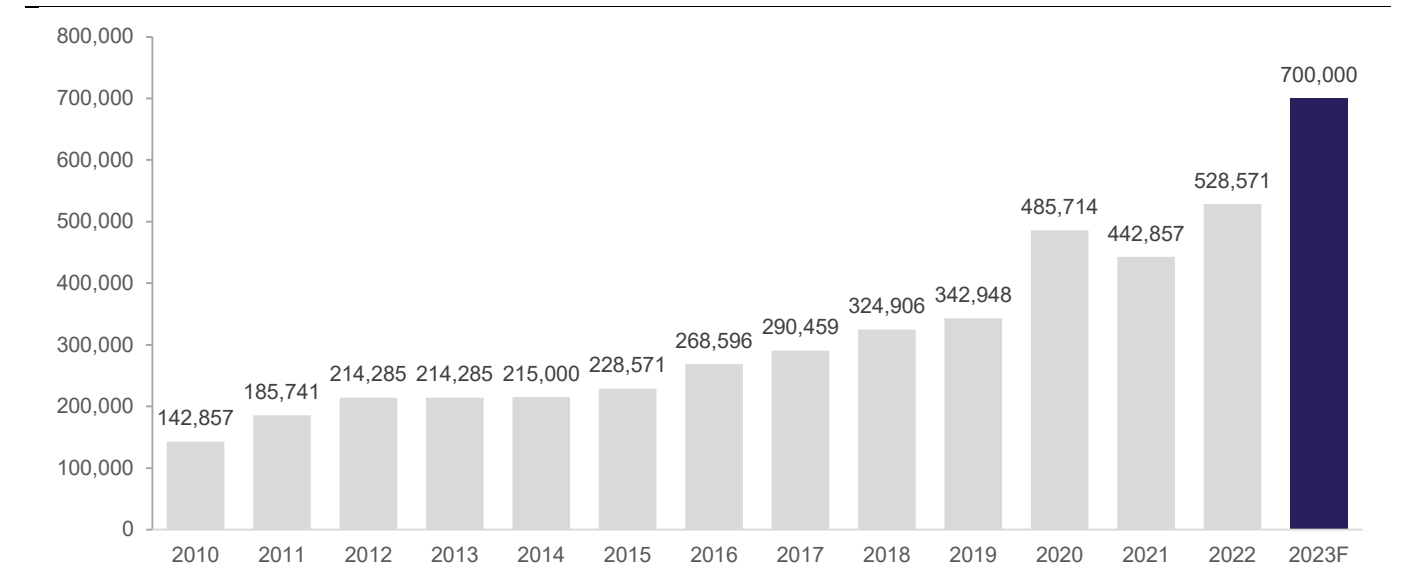
## Triển vọng kinh tế vĩ mô Việt Nam

**Mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2023 của Chính phủ là 6,5%** (thấp hơn kết quả đạt được trong năm 2022 là 8,02%), và tỷ lệ lạm phát dưới 4,5%. Trong bối cảnh triển vọng kinh tế vĩ mô thế giới tương đối ảm đạm, mục tiêu trên gặp nhiều thách thức.

**Các động lực tăng trưởng truyền thống của kinh tế Việt Nam đến từ sản xuất / xuất khẩu sẽ chịu tác động tiêu cực từ sự sụt giảm nhu cầu tiêu dùng tại các nước phát triển.** Tác động từ thị trường Trung Quốc mở cửa là tích cực nhưng sẽ đến chậm do tiến trình mở cửa phụ thuộc vào tình hình dịch bệnh. Trong kịch bản khả quan, xuất khẩu sẽ tăng trưởng trở lại kể từ Q3/2023.

**Đầu tư công là yếu tố dẫn dắt tăng trưởng của năm 2023.** Kế hoạch giải ngân vốn đầu tư từ nguồn ngân sách Nhà nước trong năm 2023 cao kỷ lục, lên đến 756 nghìn tỷ đồng, chưa kể kế hoạch vốn năm trước chuyển sang. Mặc dù giải ngân đầu tư công thường xuyên là điểm nghẽn trong vài năm trở lại đây, áp lực trong năm 2023 rất lớn khi hơn lúc nào hết nền kinh tế cần một động lực từ bên trong. Giải ngân được nguồn vốn này sẽ giúp khơi thông dòng vốn chảy vào nền kinh tế và giảm bớt áp lực dòng tiền cho doanh nghiệp.

Giải ngân vốn đầu tư công các năm (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: Bộ Tài Chính, TVS Research

**Chính sách tiền tệ nới lỏng hơn rất cần cho nền kinh tế.** Cung tiền thắt chặt trong nửa cuối năm 2022 đã gây rất nhiều khó khăn cho doanh nghiệp, đặc biệt là doanh nghiệp bất động sản, thiếu nguồn vốn để duy trì hoạt động và tạo thành nợ xấu. Để giải quyết tình trạng này rất cần sự hỗ trợ từ phía chính sách tiền tệ. So với các quốc gia đang chật vật trong cuộc chiến chống lạm phát, Việt Nam vẫn duy trì mức lạm phát thấp và hầu như chưa thực hiện bơm tiền để hỗ trợ kinh tế trong giai đoạn Covid. Do đó, dư địa để nới lỏng tiền tệ của Ngân hàng Nhà nước là vẫn còn. Tuy nhiên, thời điểm và mức độ nới lỏng chính sách tiền tệ sẽ phụ thuộc vào các cân đối lớn của nền kinh tế như áp lực lạm phát, tỷ giá... và sẽ được Ngân hàng Nhà nước tiến hành thận trọng.



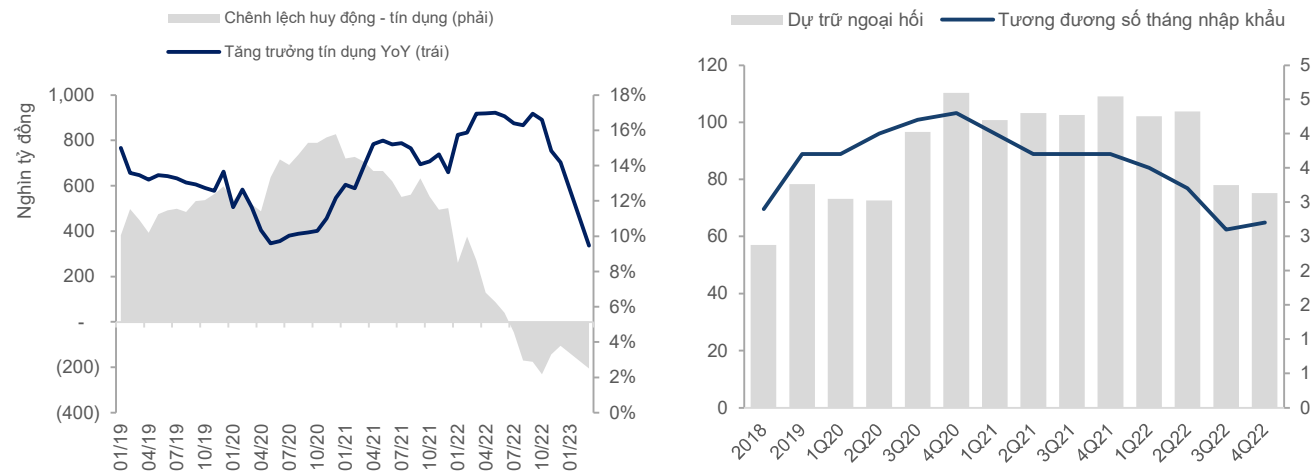
## Dự báo thị trường tài chính Việt Nam 2023

**Lạm phát sẽ chịu nhiều áp lực hơn trong năm 2023** do lợi thế nền so sánh thấp của năm 2022 không còn, nhưng vẫn trong tầm kiểm soát do giá thịt lợn và giá dầu - 2 nhân tố quan trọng trong rổ CPI - ổn định hơn trong năm nay.

**Lãi suất khó giảm mạnh:** tỷ lệ huy động tiền gửi thấp sẽ tạo áp lực lên thanh khoản của hệ thống ngân hàng, và buộc các ngân hàng phải phụ thuộc nhiều hơn vào thị trường liên ngân hàng. Trong khi đó, điều hành tỷ giá chịu sức ép lớn do dự trữ ngoại hối không quá dồi dào như thời điểm đầu năm 2022, buộc Ngân hàng Nhà nước phải giữ lãi suất điều hành ở mức cao để bám sát mức lãi suất của FED.

Chênh lệch huy động - tín dụng

Dự trữ ngoại hối (tỷ USD)



Nguồn: SBV, TVS Research

Nguồn: TVS Research

**Thị trường trái phiếu tiềm ẩn rủi ro.** Áp lực đáo hạn trái phiếu doanh nghiệp trong năm 2023 rất cao trong khi sức khỏe tài chính của các doanh nghiệp bất động sản suy yếu nghiêm trọng. Dòng tiền thu từ hoạt động kinh doanh sụt giảm do lãi suất tăng cao tác động tiêu cực đến nhu cầu mua nhà, trong khi dòng vốn từ tín dụng ngân hàng và trái phiếu doanh nghiệp đều bị thắt chặt. Nếu không có sự can thiệp kịp thời từ cơ quan quản lý, thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ đổ vỡ và gây ra những hệ lụy lớn cho thị trường tài chính sau này.

**Lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết suy giảm.** Tăng trưởng EPS của nhiều ngành sẽ suy giảm trong năm 2023, trong đó một số ngành sẽ gặp khó khăn lớn như:

- Ngành ngân hàng trước áp lực trích lập dự phòng các khoản nợ xấu từ rủi ro suy thoái kinh tế và khó khăn của ngành bất động sản.
- Ngành bất động sản do lãi suất tăng làm giảm nhu cầu mua nhà, và áp lực tài chính lớn
- Ngành tài nguyên cơ bản như thép, phân bón, hóa chất,... do giá hàng hóa toàn cầu giảm vì nhu cầu yếu
- Ngành liên quan tới xuất khẩu như thủy sản, dệt may, vận tải biển,... vì thiếu đơn hàng xuất khẩu.

## CHIẾN LƯỢC PHÁT TRIỂN 2023

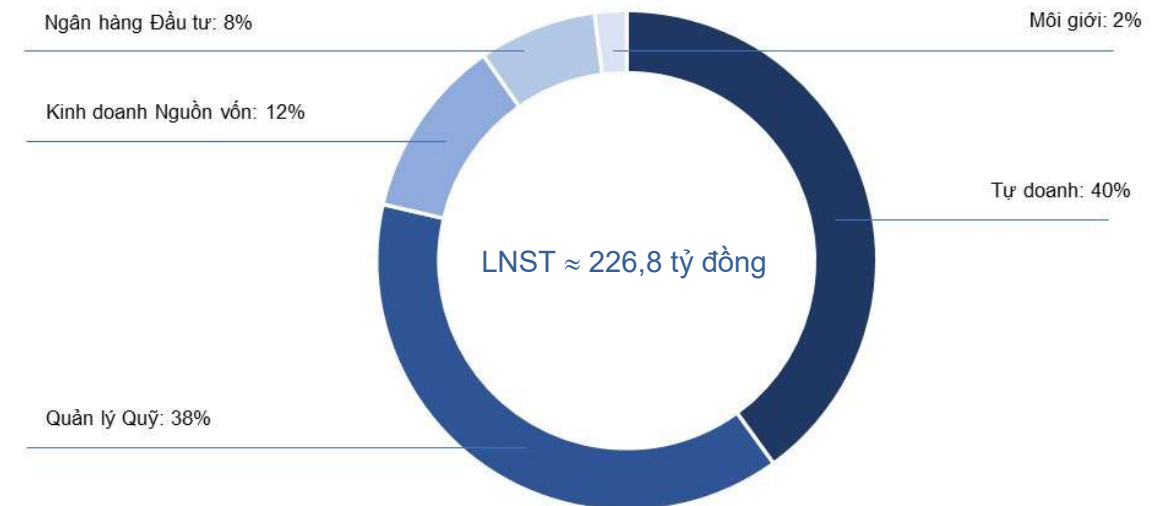
### Chiến lược kinh doanh chung của TVS

Với sứ mệnh là định chế tài chính kết nối các cơ hội đầu tư chất lượng với các nguồn lực tài chính trong và ngoài nước, TVS sẽ tiếp tục phát triển các hoạt động kinh doanh cốt lõi của mình, luôn nỗ lực đầu tư có kỷ luật trên cơ sở dự đoán thị trường, tìm kiếm nhiều cơ hội tối đa hóa lợi nhuận cho khách hàng và đẩy mạnh các hoạt động tư vấn thoái vốn và huy động vốn, tập trung tìm kiếm các thương vụ chất lượng trong lĩnh vực liên quan đến Fintech, Y tế, Giáo dục, Thương mại điện tử,...

Trong năm 2023, TVS đặt mục tiêu lợi nhuận sau thuế đạt 226,8 tỷ đồng gần tương đương kết quả của năm 2021, trong đó:

- Khối Tự doanh kỳ vọng kết quả kinh doanh tăng 100% (90 tỷ đồng) so với năm 2022.
- Quản lý Quỹ, Kinh doanh Nguồn vốn và Ngân hàng Đầu tư tiếp tục đóng góp lợi nhuận ổn định lần lượt là 86 tỷ đồng, 27 tỷ đồng, và 18,1 tỷ đồng.
- Môi giới đạt mục tiêu lợi nhuận sau thuế là 4,5 tỷ đồng.

### 2023 - Kế hoạch Kinh doanh



## Chiến lược kinh doanh theo bộ phận

### Ngân hàng đầu tư

Ngân hàng đầu tư đóng vai trò quan trọng trong mở rộng cơ sở khách hàng, thu hút khách hàng mới, những đối tác đánh giá cao chuyên môn và dịch vụ cá nhân hóa của chúng tôi.

Nhìn vào tương lai, chúng tôi lạc quan cần trọng về triển vọng kinh doanh ngân hàng đầu tư của mình. Cảnh quan kinh tế toàn cầu đang trong trạng thái biến động, khi các nhà băng trung ương tại Mỹ và EU đang đối mặt với áp lực ngày càng tăng về lạm phát và buộc phải tăng lãi suất để chống lại lạm phát. Điều này đặt chính phủ và ngân hàng trung ương Việt Nam trong tình thế rất khó khăn khi họ cố gắng đạt được nhiều mục tiêu, bao gồm mục tiêu tăng trưởng GDP 6,5%, giữ đồng tiền VND ổn định và mục tiêu lạm phát 4,5%.

Chúng tôi dự báo rằng trong năm 2023, môi trường kinh doanh sẽ tiếp tục đầy thử thách, đặc biệt trong nửa đầu năm. Lãi suất cao, thị trường bất động sản đang gặp khó khăn và sự thiếu tin tưởng của nhà đầu tư đều đang góp phần tạo ra một môi trường khó khăn. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng tình hình sẽ bắt đầu cải thiện từ nửa sau 2023 khi các nhà băng trung ương trên toàn cầu và tại Việt Nam áp dụng chính sách linh hoạt hơn để hỗ trợ nền kinh tế của họ.

Nếu dự báo của chúng tôi chính xác, đây là cơ hội vàng cho các nhà đầu tư. Nửa đầu năm sẽ là thời điểm lý tưởng để các nhà đầu tư bắt đầu tìm kiếm và xây dựng mối quan hệ với các đối tác tiềm năng, và trong nửa sau năm, khi mà cả bên bán và bên mua sẽ đều sẵn sàng hơn và sẽ có xu hướng đẩy nhanh tiến độ các thương vụ.

TVS hiện tại đang trao đổi với một số nhà đầu tư nước ngoài lớn, để giúp tìm kiếm các cơ hội đầu tư tại Việt Nam. Việt Nam trong những năm qua đã liên tục được xếp hạng trong số các điểm đến đầu tư hàng đầu tại Đông Nam Á, và điều đó là có lý do. Bối cảnh kinh tế hiện tại mang đến một loạt các triển vọng lớn và hấp dẫn cho các nhà đầu tư nước ngoài để đầu tư với giá trị hợp lý hơn, đồng thời cung cấp vốn và chuyên môn cần thiết cho các doanh nghiệp Việt Nam. Cơ hội này đặc biệt hấp dẫn cho cả các công ty trong nước khi mà họ đang thiếu sự hỗ trợ từ thị trường trái phiếu và chứng khoán trong nước.

Bằng cách nắm bắt thời cơ này, nhà đầu tư có thể trở thành một phần trong giai đoạn chuyển hóa và phát triển mạnh mẽ của nền kinh tế Việt Nam và thu hoạch được lợi ích từ các khoản đầu tư của họ trong nhiều năm tới. Đội ngũ ngân hàng đầu tư của TVS được trang bị đầy đủ để giúp khách hàng của mình tận dụng những cơ hội này và đạt được các mục tiêu tài chính và chiến lược của họ.

### Khởi đầu tư công ty tư nhân

Trong năm 2023, TVS tiếp tục tìm kiếm các cơ hội đầu tư vào các công ty tư nhân với tiêu chí đã định hình từ 2022, tập trung sâu hơn vào các ngành Insurtech (kết hợp giữa Bảo hiểm và Công nghệ), Logistech (kết hợp giữa Hậu cần logistics và Công nghệ), và Medtech (kết hợp giữa Chăm sóc y tế và Công nghệ).

Ngoài ra, với nhận định Việt Nam là điểm đến đầu tư hấp dẫn của thế giới nói chung và của Đông Nam Á nói riêng cho năm 2023, TVS nhìn thấy cơ hội thoái vốn một phần các công ty hiện tại trong danh mục đầu tư.

Với tầm nhìn trở thành một nhà đầu tư chuyên nghiệp vào các công ty tư nhân chưa niêm yết, hình thành một hệ sinh thái các start-up cùng hỗ trợ lẫn nhau, kết nối các nhân tài, và tạo giá trị cho các doanh nghiệp trong hệ sinh thái nói riêng và xã hội nói chung, TVS lên kế hoạch để huy động và thành lập Quỹ đầu tư với tổng số vốn từ 30 triệu USD đến 50 triệu USD, dự kiến hoàn thành vào năm 2024 với thời gian hoạt động 10 năm. Quỹ đầu tư được kỳ vọng mang lại tỷ suất lợi nhuận cao hơn mức IRR bình quân 20% của thị trường đầu tư công ty tư nhân tại Việt Nam.





## Khối nguồn vốn

### Tập trung phát triển sản phẩm kinh doanh nguồn vốn phù hợp với điều kiện thị trường

Khối Kinh doanh Nguồn vốn tiếp tục đặt mục tiêu tỷ suất lợi nhuận trên vốn sử dụng các năm tới đạt mức trên 15%/năm, thông qua việc kết hợp giữa quản lý nguồn vốn và quản lý danh mục đầu tư vào các tài sản tài chính có lãi suất cố định (fixed income) và các sản phẩm cấu trúc kỳ hạn và cấu trúc lãi suất.

### Mở rộng sản phẩm tư vấn quản trị nguồn vốn hướng tới khách hàng doanh nghiệp

Thấu hiểu những khó khăn của thị trường và với mong muốn tối đa hóa lợi ích cho các đối tác của TVS, bao gồm cả các doanh nghiệp và định chế tài chính, Khối Kinh doanh Nguồn vốn, với sự hỗ trợ từ Khối Ngân hàng Đầu tư, tiếp tục phát triển các sản phẩm tư vấn quản trị nguồn vốn theo định hướng sau:

- Tiếp tục mở rộng danh mục đối tác theo hướng trở thành cầu nối giữa: các định chế tài chính lớn, trong và ngoài nước, với xếp hạng tín nhiệm cao; và các đối tác doanh nghiệp có tình hình tài chính, kinh doanh tốt được thẩm định bởi chính đội ngũ chuyên gia của TVS.
- Tư vấn cấu trúc và tái cấu trúc vốn phù hợp với doanh nghiệp, hỗ trợ tìm kiếm nguồn vốn giá tốt với chiến lược “**giảm đến 20% chi phí tài chính cho doanh nghiệp**”.
- Tư vấn nghiệp vụ quản trị nguồn vốn hỗ trợ doanh nghiệp tối đa hóa lợi ích tài chính.

### Tuyển dụng và đào tạo nhân sự phát triển sản phẩm mới

Nhằm đáp ứng nhu cầu cung cấp dịch vụ chuyên nghiệp, và phù hợp với định hướng phát triển của Khối, cũng như chiến lược phát triển chung theo định hướng Ngân hàng Đầu tư của TVS; Khối Kinh doanh Nguồn vốn đặt mục tiêu bổ sung thêm các nhân sự là các chuyên gia có kinh nghiệm trong mảng tư vấn cấu trúc vốn, tư vấn quản trị nguồn vốn doanh nghiệp.

## Khối Môi giới và dịch vụ chứng khoán

Nhìn sang năm 2023, khối Môi giới và Dịch vụ chứng khoán sẽ tiếp tục nâng cao chất lượng nhân sự, sản phẩm và dịch vụ, đáp ứng tối đa nhu cầu của khách hàng hiện tại cũng như đẩy mạnh phát triển nhóm khách hàng mới.

Đối với nhóm khách hàng cá nhân, khối Môi giới sẽ đẩy mạnh tư vấn các nhà đầu tư đang có tài khoản tại TVS để tìm kiếm cơ hội tốt trên thị trường phù hợp khẩu vị rủi ro cá nhân, đồng thời mở rộng thêm nhiều đối tác liên kết nằm trong và ngoài hệ sinh thái TVS để tăng số lượng khách hàng mở tài khoản.

Đối với nhóm khách hàng tổ chức trong nước và quốc tế, khối Môi giới ICG dự kiến sẽ tập trung chủ yếu vào mảng môi giới doanh nghiệp khi chúng tôi nhận thấy nhu cầu mở rộng sang Việt Nam của các doanh nghiệp nước ngoài vẫn rất lớn và chưa có dấu hiệu giảm nhiệt.

Với triển vọng nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam cùng với quy mô tăng mạnh trong tương lai, hoạt động môi giới chứng khoán sẽ cần kết hợp hiệu quả giữa nền tảng tự động và đội ngũ môi giới chuyên nghiệp, uy tín, tận tâm. Công ty sẽ tiếp tục lựa chọn nhóm nhân sự môi giới tâm huyết, giàu kinh nghiệm nhất trên thị trường để đem đến trải nghiệm tốt nhất cho khách hàng.

Với sự hỗ trợ của Khối phân tích, khối Môi giới sẽ đẩy mạnh chia sẻ kiến thức đầu tư, báo cáo phân tích và khuyến nghị chiến lược đầu tư tới nhóm khách hàng, giúp cho đầu tư tài chính trở nên đơn giản, an toàn và hiệu quả nhất. Cùng với đó, Công ty sẽ dần dần cải thiện, nâng cao chất lượng của nền tảng giao dịch trực tuyến cũng như cung cấp các công cụ phân tích đầu tư, quản trị rủi ro danh mục cho khách hàng.

## Khối Phân tích

Trong năm 2023, Bộ phận Nghiên cứu và Phân tích tiếp tục tập trung vào ba công việc chính.

Đầu tiên, bộ phận Phân tích tiếp tục triển khai hệ thống báo cáo cho nhà đầu tư nhằm phục vụ việc cập nhật các thông tin vĩ mô, thị trường và cổ phiếu - giúp nhà đầu tư đưa ra quyết định đúng đắn.

Năm 2023 là một năm nhiều thách thức với thị trường chứng khoán, việc tập trung hỗ trợ phân tích và đánh giá các khoản đầu tư sinh lời trong công ty là điều tất yếu. Do đó, bộ phận Phân tích sẽ tiếp tục hỗ trợ các phòng kinh doanh, cập nhật thông tin, báo cáo và xây dựng công cụ giúp các phòng kinh doanh hoạt động hiệu quả.

Về dài hạn, bộ phận Phân tích dự kiến sẽ tham gia xây dựng cơ sở dữ liệu lớn và kho dữ liệu (Big Data/Data Warehouse), và đây được coi là một trong những nhiệm vụ cốt lõi của bộ phận trong hai năm tới.

Bộ phận Nghiên cứu và Phân tích dự kiến tiếp tục tuyển dụng thêm các nhân sự mới trong thời gian tới, trong đó ưu tiên tuyển dụng các nhân sự này có nhiều kinh nghiệm trên thị trường và có trình độ chuyên môn cao. Với việc tuyển dụng thêm nhân sự, Bộ phận Nghiên cứu và Phân tích sẽ có đủ lượng nhân sự cần thiết để cập nhật tình hình vĩ mô và theo dõi sâu sát ngành và doanh nghiệp niêm yết, đảm bảo hoàn thành các công việc thường nhật cũng như dài hạn trong thời gian tới.





## Hoạt động Quản lý quỹ

### Nhận định môi trường đầu tư

Năm 2023 được đánh giá là một năm nhiều thách thức cho hoạt động đầu tư, tuy nhiên, chúng tôi tin rằng thị trường chứng khoán năm 2023 sẽ diễn biến tốt hơn nhiều so với năm 2022 khi thị trường đã đi qua giai đoạn khó khăn nhất.

- Định giá chung toàn thị trường đã xuống mức hấp dẫn trong nhiều năm trở lại đây khi chỉ số PE và PB lần lượt là 10,5x và 1,6x.
- Lợi nhuận của doanh nghiệp sẽ phục hồi đáng kể so với mức nền thấp của năm 2022. Xuất khẩu được hỗ trợ khi Trung Quốc mở cửa trở lại, thúc đẩy tăng trưởng cả về sản xuất và tiêu dùng trên toàn thế giới.
- Sự quan tâm ngày càng gia tăng của dòng vốn đầu tư nước ngoài.
- Thị trường tiền tệ đã cho thấy những tín hiệu cải thiện, thanh khoản dồi dào hơn bởi áp lực tỷ giá USD/VND không còn là gánh nặng.
- Dòng tiền đầu tư đón đầu xu hướng giảm lãi suất từ năm 2024.

Chúng tôi dự báo chỉ số VNIndex tăng nhẹ trong khoảng 5-10% vào năm 2023.

Triển vọng đến năm 2025, chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với VNIndex, hỗ trợ bởi:

- Định giá thị trường về mức hấp dẫn.
- Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công, tiếp tục thu hút dòng vốn FDI vào Việt Nam.
- Nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam vào nhóm thị trường mới nổi.
- Chúng tôi tin rằng với thể mạnh và kinh nghiệm của mình, chúng tôi tiếp tục duy trì tỷ suất lợi nhuận cao hơn thị trường giai đoạn tới.

### Chiến lược đầu tư

Trên cơ sở đó, TVAM đặt kế hoạch tăng trưởng bình quân ở mức 15%-25% trong năm 2023 cho các quỹ và danh mục cổ phiếu mà TVAM đang quản lý, bao gồm cả tự doanh TVS.

TVAM sẽ thực hiện chiến lược đầu tư giá trị, tập trung vào những cổ phiếu bị định giá thấp hơn giá trị thực, có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận trên 15%, tỷ suất cổ tức cao và có cơ cấu tài chính bền vững.

Đồng thời, TVAM dự kiến huy động thêm 1 quỹ đóng đại chúng thứ 5 - TVGF5 có thời hạn hoạt động 5 năm với quy mô dự kiến từ 200 tỷ trở lên.

Đối với danh mục quản lý đầu tư vào tài sản có thu nhập cố định, TVAM tận dụng cơ hội mặt bằng lãi suất cao năm 2023 và đa phần tài sản quản lý được đáo hạn trong 2023 để tối ưu hóa lợi nhuận từ hoạt động đầu tư. Ngoài ra, tối ưu hóa sự chênh lệch lãi suất giữa các tổ chức tín dụng có hệ số tín nhiệm khác nhau (credit spread) để tạo cơ hội để kinh doanh chênh lệch (arbitrage) sau khi đánh giá và cân đối giữa rủi ro thanh khoản, rủi ro tín dụng.









# QUẢN TRỊ DOANH NGHIỆP





# HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ



## NGUYỄN TRUNG HÀ

*Chủ tịch Hội đồng quản trị*

Ông Hà là một trong những người sáng lập TVS và hiện là Chủ tịch HĐQT công ty. Với danh mục đầu tư của hơn 30 công ty trong nước, ông được công nhận là chiến lược gia nổi bật với nhiều kinh nghiệm đầu tư giai đoạn đầu vào các doanh nghiệp Start-Up tại Việt Nam. Trước TVS, ông là người sáng lập FPT vào năm 1988 và đảm nhiệm vị trí tư vấn Chiến lược của công ty trong nhiều năm. Ông cũng là người sáng lập Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB) chi nhánh Hà Nội, hiện là một trong những ngân hàng thương mại cổ phần lớn nhất Việt Nam.



## ĐINH THỊ HOA

*Phó chủ tịch Hội đồng quản trị*

Bà Hoa là một trong những người sáng lập TVS và hiện là Phó Chủ tịch HĐQT công ty. Bà cũng là người sáng lập và hiện là Chủ tịch HĐQT của Galaxy Group, một trong những tập đoàn truyền thông, giải trí và giáo dục thành công nhất và lớn nhất tại Việt Nam. Ngoài ra, bà đang là thành viên Hội đồng quản trị của Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB) và thực hiện các khoản đầu tư vào các công ty khởi nghiệp trong nước trong các vòng gọi vốn đầu tiên. Bà có bằng Cử nhân Đại học Tổng hợp Moscow ở Nga và bằng Thạc sĩ Quản trị Kinh doanh tại Trường Kinh doanh Harvard ở Hoa Kỳ.



## TERENCE TING

*Phó chủ tịch Hội đồng quản trị*

Ông Terence gia nhập công ty từ năm 2021 với tư cách là Phó Chủ tịch để lãnh đạo mảng đầu tư mạo hiểm vào các công ty công nghệ. Ông là thành viên độc lập của TVS. Trước khi làm việc cho TVS, ông đồng lãnh đạo doanh nghiệp đầu tư cổ phần tư nhân Tybourne Capital ở Hồng Kông, và vẫn đang là Cố vấn cho Tybourne. Ông có 11 năm làm việc tại Goldman Sachs ở Hồng Kông, lãnh đạo nhóm đầu tư cổ phần tư nhân và tập trung đầu tư tăng trưởng ở Trung Quốc, Đài Loan và trên các thị trường được chọn ở Đông Nam Á, đặc biệt là Việt Nam. Terence lấy bằng Cử nhân và Thạc sĩ Đại học Cornell ở Hoa Kỳ.



## NGUYỄN THANH THẢO

*Thành viên HĐQT & Tổng giám đốc*

Bà Thảo gia nhập TVS từ năm 2007. Bà là Giám đốc điều hành Văn phòng TVS tại Thành phố Hồ Chí Minh từ năm 2008 và là Tổng Giám đốc của TVS từ năm 2013. Trước TVS, bà là Chuyên viên phân tích tài chính cấp cao tại Ameriquest Capital Holdings, một trong những công ty cho vay thế chấp lớn nhất tại Mỹ. Trước đó, bà là Giám đốc Văn phòng Pháp lý của Liebovitz & Do, một công ty luật có trụ sở tại California, Hoa Kỳ. Bà lấy bằng Cử nhân Đại học Ngoại giao Moscow ở Nga và bằng Thạc sĩ Quản trị Kinh doanh ở California, Hoa Kỳ.



## NGUYỄN NAM SƠN

*Thành viên Hội đồng quản trị*

Ông Sơn tham gia HĐQT TVS từ năm 2010. Ông là thành viên HĐQT độc lập. Trước khi thành lập Vietnam Capital Partners (quỹ và ngân hàng đầu tư của ông) vào năm 2009, ông là Giám đốc Điều hành kiêm Giám đốc Khối Ngân hàng Đầu tư của Citigroup Việt Nam. Trước đó, ông là giám đốc ngân hàng đầu tư của Salomon Brothers và Citigroup trong 14 năm, trong đó có 5 năm ở New York và 8 năm ở Hồng Kông, nơi ông là Giám đốc mảng Công nghệ, Truyền thông, Viễn thông Châu Á. Ông lấy bằng Cử nhân tại Đại học Colorado và bằng Thạc sĩ Quản trị Kinh doanh của Trường Kinh doanh Harvard ở Hoa Kỳ.



## PHAN MINH TÂM

*Thành viên Hội đồng quản trị*

Ông Tâm tham gia HĐQT TVS từ năm 2010. Ông là thành viên HĐQT độc lập. Ông cũng là Chủ tịch kiêm Giám đốc điều hành của Simple Tech Investment Holding Group (STI), tập đoàn đầu tư và điều hành nhiều lĩnh vực kinh doanh trên các lĩnh vực truyền thông, ô tô, giáo dục, công nghệ và nhân sự. Ông là một trong những người sáng lập Công ty Cổ phần Quảng cáo Trực tuyến 24H, một trong những công ty quảng cáo trực tuyến hàng đầu tại Việt Nam. Ông tốt nghiệp Cử nhân Đại học Khoa học và Công nghệ Hà Nội.



## HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ



### NGUYỄN THÀNH NAM

*Thành viên HĐQT*

**Ông Nam tham gia HĐQT TVS từ năm 2019. Ông là Thành viên HĐQT độc lập.** Ông hiện là Cố vấn Sáng tạo cho Chủ tịch Hội đồng Quản trị FPT và Phó Chủ tịch Khối Giáo dục FPT. Trước đó, ông là một trong những người sáng lập FPT và là cựu TGD FPT Software. Ông cũng thành lập FUNIX, trường đại học trực tuyến đầu tiên tại Việt Nam. Ông lấy bằng Cử nhân và Tiến sĩ tại Đại học Tổng hợp Moscow ở Nga.



### BÙI THỊ KIM OANH

*Thành viên HĐQT*

**Bà Oanh tham gia HĐQT TVS từ những ngày đầu và là thành viên Ban Đầu tư của TVS.** Bà đã có 20 năm kinh nghiệm quản lý quỹ tại Vietnam Equity Fund, Finansa Vietnam Fund và New Finansa Vietnam Balanced Fund. Trước đó, bà đã làm việc cho Tổng Công ty Bảo hiểm Quốc gia Bảo Việt trong 8 năm. Bà lấy bằng Cử nhân Đại học Humbolt ở Đức và bằng Thạc sĩ Quản trị Kinh doanh tại Học viện Công nghệ Châu Á ở Thái Lan



### PHẠM HỒNG HẢI

*Thành viên HĐQT*

**Ông Phạm Hồng Hải tham gia vào Hội Đồng Quản Trị của TVS vào năm 2022. Ông là Thành viên HĐQT độc lập.** Ông Hải là người Việt từng giữ nhiều vị trí lãnh đạo tại HSBC như Giám đốc phòng kinh doanh vốn và ngoại hối, Giám đốc khối dịch vụ tài chính toàn cầu, thị trường vốn và ngoại hối, và sau đó là Tổng Giám đốc người Việt đầu tiên của ngân hàng này

## HOẠT ĐỘNG CỦA HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

Năm 2022, Hội đồng quản trị (HĐQT) có 9 thành viên, trong đó có 5 thành viên độc lập. HĐQT luôn thực hiện vai trò lãnh đạo, định hướng, chỉ đạo, quản lý và giám sát hoạt động kinh doanh của Công ty theo định hướng của ĐHCĐ, Điều lệ công ty và tuân thủ luật pháp Việt Nam. Trên cơ sở các mục tiêu chiến lược được ĐHCĐ thông qua, HĐQT triển khai chi tiết theo đúng vai trò và trách nhiệm của mình được quy định trong Quy chế hoạt động của HĐQT, và thẩm quyền được ĐHCĐ ủy quyền, cụ thể:

- Triển khai đầy đủ chính sách quản trị công ty, chỉnh sửa Điều lệ, quy chế hoạt động phù hợp với mục tiêu phát triển và đảm bảo về luật pháp.
- Triệu tập các cuộc họp HĐQT định kỳ và bất thường thông qua thực hiện các nghị quyết của ĐHCĐ, giám sát thực hiện các hoạt động kinh doanh qua từng giai đoạn, điều chỉnh để phù hợp với điều kiện thị trường hoặc những thay đổi từ các cơ quan hữu quan. Qua đó, HĐQT cam kết đảm bảo lợi ích cho khách hàng, các đối tác Công ty, đạt được lợi nhuận tối đa cho Cổ đông và quyền lợi tốt nhất cho Người lao động.
- HĐQT đưa ra định hướng, thực hiện chỉ đạo, giám sát thường xuyên hoạt động của Ban lãnh đạo. Các tiểu ban trực thuộc HĐQT có nhiệm vụ tham vấn, rà soát các chính sách, chiến lược và tình hình thực hiện các hoạt động đầu tư và quản trị rủi ro của công ty.
- HĐQT thực hiện công bố thông tin các Nghị Quyết theo đúng quy định pháp luật, đảm bảo sự minh bạch, công khai của công ty chứng khoán đại chúng.

HĐQT giám sát các hoạt động quản lý, kinh doanh được thực hiện bởi Tổng Giám đốc và Ban Điều hành thông qua các cuộc họp thường kỳ và thực hiện kiểm tra khi cần thiết để đảm bảo việc quản lý và hoạt động của Tổng Giám đốc tuân thủ các Nghị quyết của Đại hội đồng cổ đông và HĐQT. Định kỳ hoặc theo yêu cầu, Tổng Giám đốc báo cáo HĐQT về các hoạt động kinh doanh (đầu tư, môi giới, tự doanh, tư vấn tài chính), và các hoạt động hỗ trợ kinh doanh (quản lý vận hành, tài chính kế toán, nhân sự, công nghệ thông tin và quản trị rủi ro).

Trong năm 2022, HĐQT TVS đã tổ chức 15 cuộc họp để thảo luận về các vấn đề sau:

- Cập nhật Điều lệ, quy chế hoạt động của HĐQT, quy chế nội bộ về quản trị công ty.
- Thông qua ký kết và thực hiện hợp đồng với bên liên quan.
- Tổ chức ĐHCĐTN 2022.
- Lựa chọn đơn vị kiểm toán cho năm 2022.
- Hạn mức vay vốn và nhận bảo lãnh vay vốn nước ngoài tại ngân hàng.
- Phương án vay vốn bằng đồng USD từ ngân hàng nước ngoài.
- Phát hành ESOP.
- Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản về bổ sung ngành nghề và bổ sung người đại diện pháp luật thứ hai.



Hoạt động giám sát của HĐQT đối với Ban Tổng Giám đốc:

- Kế hoạch kinh doanh năm 2022 trình ĐHĐCĐ phê duyệt.
- Tổ chức thực hiện các kế hoạch kinh doanh và kế hoạch đầu tư đã được ĐHĐCĐ thông qua.
- Tiếp tục đẩy mạnh các hoạt động quản trị và kiểm soát rủi ro, chủ động rà soát hệ thống, đảm bảo an toàn.
- Đẩy mạnh phát triển nguồn nhân lực tại các mảng nghiệp vụ trọng yếu, phù hợp với định hướng, chiến lược kinh doanh.
- Tiếp tục nâng cấp hệ thống công nghệ thông tin phục vụ nâng cao chất lượng dịch vụ khách hàng và công tác quản trị.

## Hội đồng đầu tư

Hoạt động của Hội đồng đầu tư trong năm 2022:

- Rà soát và cập nhật định hướng chiến lược đầu tư.
- Phát triển và cập nhật các tiêu chí đầu tư.
- Quyết định vốn đầu tư & phân bổ nguồn vốn đầu tư.
- Quyết định và chịu trách nhiệm trước HĐQT về các khoản đầu tư, thanh lý các khoản đầu tư theo hạn mức hiện hành.
- Tham mưu cho ĐHĐCĐ, HĐQT đối với các khoản đầu tư thuộc thẩm quyền quyết định của ĐHĐCĐ.

Hội đồng đầu tư gồm 1 Chủ tịch và 4 thành viên sau:

- Ông Terrence Ting - Chủ tịch
- Ông Nguyễn Trung Hà - Thành viên
- Bà Đinh Thị Hoa - Thành viên
- Bà Nguyễn Thanh Thảo - Thành viên
- Bà Bùi Thị Kim Oanh - Thành viên

## Quản trị rủi ro

Hoạt động của Ủy ban QTRR trong năm 2022:

- Xem xét, đánh giá tính phù hợp và hiệu quả của Quy chế, quy trình, chính sách quản trị rủi ro hiện hành. Qua đó, Ủy ban QTRR đưa ra các khuyến nghị, đề xuất với HĐQT về việc điều chỉnh, thay đổi chính sách.
- Tư vấn và giám sát Bộ phận QTRR vận hành Khung quản trị rủi ro.
- Phân tích, đưa ra những cảnh báo về mức độ an toàn của hoạt động trước những nguy cơ tiềm ẩn rủi ro có thể ảnh hưởng từ thị trường, nền kinh tế.
- Tham mưu cho HĐQT trong việc quyết định các phương án xử lý rủi ro trong ngắn hạn cũng như dài hạn.

Hội đồng của Ủy ban QTRR gồm 2 thành viên:

- Ông Nguyễn Trung Hà - Chủ tịch
- Bà Nguyễn Thanh Thảo - Thành viên

# ĐÁNH GIÁ CỦA HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

## Đánh giá của Hội đồng quản trị về hoạt động của Ban Điều hành

HĐQT đã kết hợp chặt chẽ với Ban Kiểm soát, thông qua kiểm soát nội bộ, để nắm rõ tình hình hoạt động của công ty, từ đó có những tư vấn thiết thực hỗ trợ Ban Điều hành hoàn thành tốt các kế hoạch đề ra. Căn cứ theo Điều lệ, Quy chế, Quy định, Nghị quyết, phân công phân nhiệm đã ban hành, HĐQT giao quyền cho Ban Điều hành quyết định công việc kinh doanh hàng ngày đồng thời tổ chức thực hiện các quyết định, kế hoạch kinh doanh và phương hướng hoạt động của Đại hội đồng Cổ đông và HĐQT giao cho. HĐQT nhận định Ban Điều hành trong năm qua đã hoàn thành tốt trách nhiệm điều hành của mình trong khuôn khổ pháp lý của luật Chứng khoán và luật Doanh nghiệp cũng như trong khuôn khổ Điều lệ công ty và Nghị quyết của Đại hội cổ đông.

HĐQT đánh giá cao những nỗ lực của tất cả các bộ phận của công ty trong hoạt động kinh doanh và đầu tư khi đối mặt với tất cả những thách thức, khó khăn mà thị trường tài chính năm 2022 mang lại.



## BAN GIÁM ĐỐC



### NGUYỄN THANH THẢO

#### *Tổng giám đốc*

Bà Thảo có bằng Cử nhân Kinh tế loại ưu tại Đại học Quốc gia Moscow (MGIMO), Nga và bằng Thạc sĩ Quản trị Kinh doanh tại California, Hoa Kỳ. Trước khi được bổ nhiệm làm Tổng Giám đốc TVS vào năm 2013, bà Thảo là Giám đốc Chi nhánh từ năm 2009. Bà từng là Chuyên viên Phân tích Tài chính Cấp cao tại Ameriquest Capital Holding và là Giám đốc Văn phòng Pháp lý cho Văn phòng luật sư Liebovitz & Do tại Hoa Kỳ.



### TÔ QUỐC TUẤN

#### *Giám đốc tài chính, kiêm Kế toán trưởng*

Ông Tuấn có bằng Cử nhân Kế toán và Kiểm toán tại Đại học Kinh tế TPHCM và Cử nhân Quản trị Kinh doanh tại trường Cao đẳng Kinh tế Đối ngoại. Ông cũng hoàn thành bằng MBA tại Học viện Kinh doanh Úc và các chứng chỉ khác như ACCA, CPA Úc. Ông Tuấn có hơn 19 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực kiểm toán và tài chính kế toán trong và ngoài nước. Trước khi gia nhập TVS vào năm 2022, ông là đã từng làm Giám đốc Tài chính của Công ty TNHH Chứng khoán Maybank.

## HOẠT ĐỘNG CỦA BAN GIÁM ĐỐC

Để vượt qua các sự kiện tiêu cực về kinh tế, địa chính trị trong và ngoài nước xảy ra trong năm 2022, không thể không kể đến sự đóng góp của Ban Tổng giám đốc, các thành viên trong Ban Lãnh đạo và toàn thể Cán bộ, Nhân viên của TVS. Với nhiều kinh nghiệm trong quản lý khủng hoảng, biến động bất thường của thị trường tài chính, Ban Tổng giám đốc đã kịp thời đưa ra các giải pháp và chiến lược kinh doanh kịp thời, phù hợp, đồng thời đã ưu tiên nâng cao công tác quản trị rủi ro, triển khai và liên tục giám sát các rủi ro trọng yếu và các chỉ số cảnh báo rủi ro liên quan đến hoạt động kinh doanh nguồn vốn, dịch vụ tài chính và các hoạt động đầu tư, cụ thể như:

- Chủ động cho hạ tỷ trọng cổ phiếu trong tất cả các danh mục/quỹ do TVS quản lý xuống dưới 50% giá trị tài sản ròng (NAV). Thậm chí có những thời điểm, tỷ trọng cổ phiếu giảm xuống 30% và tỷ lệ tiền mặt lên đến 70%.
- Luôn duy trì hệ số thanh toán nhanh an toàn để có thể dự trù nguồn xử lý rủi ro thanh khoản khi rủi ro xảy ra.

Nhằm chuẩn bị cho giai đoạn phát triển bền vững và tăng trưởng cao hơn trong các năm sau, năm 2022, thay vì cắt giảm chi phí nhân sự như các công ty khác để nâng cao lợi nhuận, TVS đã kiên trì tiếp tục tuyển dụng các nhân sự cấp cao, nhiều kinh nghiệm từ các tập đoàn lớn:

- Thêm một thành viên HĐQT độc lập đến từ một ngân hàng thương mại danh tiếng toàn cầu;
- Thêm một bộ phận Private Equity, với một Giám đốc bộ phận đến từ một công ty Quản lý Quỹ danh tiếng tại Việt Nam;
- Thêm một Giám đốc Tài chính kế toán, đến từ những công ty kiểm toán Big4 và có kinh nghiệm làm Giám đốc tài chính công ty chứng khoán hàng đầu tại Việt Nam;
- Thêm một Giám đốc Quản trị rủi ro đến từ những công ty kiểm toán Big 4.

Ngoài ra, với chỉ đạo của Ban Tổng Giám đốc, Công ty cũng đã thực hiện rà soát và hoàn thiện khung quản trị doanh nghiệp, hệ thống kiểm soát nội bộ và quản trị rủi ro để đảm bảo việc vận hành hiệu quả, tuân thủ các nguyên tắc, cơ chế phân quyền theo đúng định hướng đã đặt ra.



## BAN KIỂM SOÁT

Số	Tên	Vị trí	Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại 31/12/2022
1	Ông Đỗ Việt Hùng	Trưởng ban	0,0%
2	Bà Đồng Thị Phương Liên	Thành viên	0,0%
3	Bà Trần Thị Hồng Nhung	Thành viên	0,16%

## HOẠT ĐỘNG CỦA BAN KIỂM SOÁT

Trong năm 2022, BKS đã được mời và tham dự các cuộc họp ĐHĐCĐ thường niên và bất thường, tham dự các cuộc họp ĐHĐCĐ định kỳ, tham dự một số cuộc họp chiến lược của BDH Công ty về kế hoạch kinh doanh và tình hình thực hiện kế hoạch kinh doanh. BKS đã được cung cấp đầy đủ, kịp thời các Nghị quyết, Quyết định của HĐQT và Tổng giám đốc theo đúng diễn biến hoạt động của Công ty để kiểm tra, giám sát kịp thời nhằm đảm bảo các hoạt động của Công ty là phù hợp và đáp ứng quyền lợi của cổ đông.

Năm 2022, BSK đã thực hiện các nhiệm vụ theo quy định tại Điều Lệ TVS, Quy chế quản trị nội bộ và quy chế hoạt động của BKS, góp phần cùng Ban Điều Hành (“BDH”) TVS triển khai kế hoạch kinh doanh và các nội dung liên quan được Đại hội đồng cổ đông (“ĐHĐCĐ”) thông qua.

### Nhận xét chung về kết quả năm 2022

Trong năm 2022, BKS nhận định HĐQT và BDH TVS đã triển khai và thực hiện nghiêm chỉnh tất cả những Nghị quyết của ĐHĐCĐ năm 2022 trong khuôn khổ pháp lý của luật Chứng khoán, luật Doanh nghiệp và Điều lệ Công ty. Trong quá trình kiểm soát định kỳ cũng như đột xuất trong năm 2022, Ban Kiểm Soát không phát hiện được các trường hợp bất thường nào gây thiệt hại cho cổ đông từ các thành viên của HĐQT và BDH.

Năm 2022 là năm với nhiều khó khăn trong vòng một thập kỷ qua. Cùng lúc, thị trường đón nhận nhiều thông tin tiêu cực về kinh tế, địa chính trị trong và ngoài nước. Các sự kiện bất lợi đã có những ảnh hưởng lớn đến tình hình kinh tế, thị trường tài chính tại Việt Nam.

Trong bối cảnh khó khăn của năm 2022, HĐQT và BDH của TVS đã thường xuyên theo dõi sát sao những diễn biến của thị trường để kịp thời điều hướng TVS vượt qua được các biến động đôi khi dồn dập và nguy hiểm. Và cuối cùng đã đưa được TVS “vượt bão cập bến tương đối nguyên vẹn” với những tổn thất “tương đối thấp” so với những công ty khác cùng ngành.

TVS kết thúc năm 2022 với 44 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, một kết quả tuy khiêm tốn so với những năm trước (bằng 8,5% của 2021) nhưng rất đáng khích lệ vì:

- Nguồn vốn chủ sở hữu không bị giảm.
- Tất cả các hoạt động kinh doanh đều có lãi, ngoại trừ hoạt động tự doanh cổ phiếu.

Ngoài ra trong một năm đầy khó khăn, HĐQT và BDH của TVS vẫn tiếp tục không ngừng củng cố và xây dựng tiềm năng kinh doanh ngắn và dài hạn của công ty. Cụ thể đội ngũ TVS được tiếp tục bổ sung và kiện toàn với những nhân sự dày dặn kinh nghiệm ở những vị trí then chốt.

Hơn mười một (11) năm liên tục, TVS không hề có bất kỳ sự cố lớn hay nhỏ trong hoạt động kinh doanh cũng như không bị Ủy ban Chứng khoán phạt hay cảnh cáo vì bất kỳ vi phạm lớn hay nhỏ trong luật Chứng Khoán. TVS của quý cổ đông đã một lần nữa khẳng định là một công ty chứng khoán niêm yết rất an toàn, đáng tin tưởng và kinh doanh ngày càng hiệu quả hơn.



# QUẢN TRỊ RỦI RO

Hiểu được tầm quan trọng của Quản trị rủi ro đối với hoạt động của Công ty chứng khoán, TVS đã xây dựng và triển khai áp dụng Khung Quản trị rủi ro từ năm 2014 và đã mang lại nhiều giá trị lớn giúp công ty đạt được các mục tiêu kinh doanh.

Hệ thống Quản trị rủi ro được xây dựng dựa trên các Quy định pháp lý hiện hành tại Việt Nam (Quyết định 105/QĐ-UBCK về việc ban hành quy chế hướng dẫn việc thiết lập và vận hành hệ thống quản trị rủi ro cho công ty chứng khoán) và các chuẩn mực, thông lệ Quản trị rủi ro quốc tế (ISO31000, COSO ERM).

## Hoạt động Quản trị rủi ro

Quản trị rủi ro là một quy trình theo dõi và đánh giá liên tục, khép kín và lặp đi lặp lại. Tại TVS, công tác này được thực hiện định kỳ và đột xuất khi có sự kiện bất thường xảy ra.

Công ty đã xây dựng/ thực hiện:

- Chính sách rủi ro
- Sổ tay hướng dẫn vận hành hệ thống Quản trị rủi ro (Cơ cấu tổ chức, Vai trò trách nhiệm, Cơ chế báo cáo...)
- Quy trình Quản trị rủi ro
  1. Quy trình xây dựng Thước đo rủi ro
  2. Quy trình đánh giá và báo cáo rủi ro hàng quý
  3. Quy trình Báo cáo cập nhật tình hình kế hoạch hành động
  4. Quy trình đánh giá và báo cáo rủi ro đột xuất
  5. Quy trình theo dõi chỉ số cảnh báo rủi ro (KRIs).
- Mức độ chấp nhận rủi ro và Thước đo rủi ro
- Đào tạo thường xuyên về Quản trị rủi ro đến tất cả các nhân viên công ty.

Hệ thống Quản trị rủi ro tại TVS được vận hành bởi tất cả các nhân sự, bao gồm Hội đồng Quản trị, Ban Tổng Giám đốc, Các khối kinh doanh, khối hỗ trợ và Phòng Kiểm soát nội bộ & Quản trị rủi ro.

## 5 bước chính trong quá trình vận hành hoạt động quản trị rủi ro:





# Công tác quản trị các rủi ro trọng yếu tại TVS

## Rủi ro thị trường

Với hơn 50% khoản đầu tư của chúng tôi vào cổ phiếu niêm yết, đầu tư tiền gửi, cho vay ký quỹ, đang đối mặt với các biến động thị trường như biến động về lãi suất, giá cổ phiếu, có thể do tình hình thị trường, có thể do những thay đổi về chính sách tiền tệ, chính sách vĩ mô của Chính phủ Việt Nam hoặc của các nước liên quan khác, có thể do những biến động về địa chính trị như tình hình bất ổn trên Biển Đông, có thể do các yếu tố như dịch bệnh, thảm họa tự nhiên, chiến tranh cũng như những quy định pháp lý khác.

Khi lãi suất và giá cổ phiếu biến động ngoài dự kiến, có thể dẫn tới rủi ro giảm sút doanh thu và lợi nhuận của Công ty. Chúng tôi hạn chế rủi ro thị trường này bằng cách chỉ đầu tư vào những cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt trong giai đoạn tăng trưởng của chúng. Chúng tôi cũng có một hội đồng đầu tư giám sát các quyết định về quản lý danh mục đầu tư. Ngoài ra, Phòng Quản trị Rủi ro giám sát các phê duyệt đầu tư và quản lý các khoản lỗ thông qua hệ thống báo cáo hàng ngày, hàng tuần và hàng tháng.

### Nghiệp vụ đầu tư tiền gửi/ chứng chỉ tiền gửi/ kỳ phiếu/ trái phiếu/ cho vay ký quỹ

Năm 2022 là năm có nhiều biến động về lãi suất, tỷ giá và cung-cầu tiền, Công ty đã chủ động nhận diện các rủi ro có khả năng xảy ra ảnh hưởng đến nghiệp vụ đầu tư tiền gửi/ chứng chỉ tiền gửi/ kỳ phiếu/ trái phiếu/ cho vay ký quỹ. Với việc chủ động quản trị các rủi ro được nhận diện, TVS đã cân đối nguồn vốn và lãi suất nhằm tối ưu hóa lợi nhuận và phù hợp với dự đoán về xu thế lãi suất.

Nhằm dự đoán trước các rủi ro biến động giá cổ phiếu ảnh hưởng đến hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ, Công ty thực hiện các đánh giá tình hình kinh tế vĩ mô, rủi ro hệ thống của thị trường, các thay đổi trong quy định pháp lý, chính sách của Chính phủ liên quan tới từng nhóm ngành cụ thể, các vấn đề địa chính trị, các vấn đề về kinh tế và thương mại thế giới, thiên tai, dịch bệnh, chiến tranh có thể ảnh hưởng tới thị trường hay ảnh hưởng tới các nhóm ngành cụ thể một cách định kỳ hoặc đột xuất khi xảy ra các sự kiện, để từ đó có những điều chỉnh phù hợp trong hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ.

Trong năm 2022, TVS đã kiểm soát rủi ro rủi ro thị trường lên hoạt động đầu tư và kiểm soát kết quả kinh doanh theo đúng kỳ vọng và mục tiêu đặt ra khi có quá nhiều biến cố xảy ra. Để làm được điều này, công ty đã duy trì tỷ lệ tiền và giá trị đầu tư phù hợp trong từng giai đoạn của năm và chỉ đầu tư vào những công ty thuộc những ngành cơ bản và thiết yếu của nền kinh tế, có tiềm năng phát triển ổn định. Ngoài ra, hoạt động quản lý các khoản đầu tư sau giải ngân cũng được thực hiện một cách chặt chẽ và sâu sát, điển hình là việc phân công nhân viên chuyên trách cho từng nhóm doanh nghiệp, thực hiện việc thăm doanh nghiệp thường xuyên, trực tiếp làm việc với lãnh đạo cấp cao của doanh nghiệp nhằm hiểu rõ tầm nhìn, chiến lược, và kế hoạch hoạt động của những doanh nghiệp này.

## Rủi ro tín dụng

Rủi ro tín dụng phát sinh chính từ hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ, khách hàng giao dịch phái sinh không thanh toán khi lỗ vị thế vượt giá trị ký quỹ do thị trường biến động mạnh và không thể đóng vị thế kịp thời; và đầu tư tiền của công ty thông qua các kênh tiền gửi ngân hàng, chứng chỉ tiền gửi và đầu tư trái phiếu. Rủi ro phát sinh khi đối tác không thanh toán một phần hoặc toàn bộ nghĩa vụ nợ với TVS khi đến hạn.

TVS thực hiện quản trị rủi ro tín dụng thông qua phân tích chặt chẽ chất lượng tài sản và xếp hạng tín dụng của khách hàng dựa trên các tiêu chí thanh khoản của công ty trước khi đưa ra quyết định cho vay. Đối với hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ ngoài hạn mức, Hội đồng đầu tư/ Tổng Giám đốc/ Ủy Ban Quản trị rủi ro phải phê duyệt trước khi triển khai.

Đồng thời, TVS cũng triển khai cơ chế xây dựng hạn mức vay thấu chi với nhiều ngân hàng để duy trì song song với hoạt động tiền gửi, vừa đảm bảo duy trì khả năng thanh khoản, vừa linh hoạt hóa sử dụng vốn, vừa phòng tránh rủi ro tín dụng do các hợp đồng tiền gửi luôn luôn có cơ chế rút thấu chi linh hoạt. Trong suốt 17 năm hoạt động, TVS không phát sinh khoản tiền gửi nào bị mất khả năng thanh toán. Thành tựu này đã thể hiện hiệu quả QTRR tín dụng rất cao tại TVS.

### Nghiệp vụ đầu tư cổ phiếu

Danh mục đầu tư cổ phiếu chịu tác động trực tiếp từ những yếu tố nội tại của doanh nghiệp, của nền kinh tế cũng như các biến động quốc tế. Các biến động và/hoặc tác động ngoài dự kiến của các yếu tố vĩ mô, yếu tố từ bên ngoài như chiến tranh, dịch bệnh cũng có thể khiến giá cổ phiếu sụt giảm và ảnh hưởng tiêu cực tới kết quả kinh doanh của công ty.

- Danh mục cho vay được lập thận trọng trên cơ sở tuân thủ các quy định của UBCKNN, đồng thời chấm điểm các cổ phiếu dựa trên các yếu tố thanh khoản, biến động giá và định giá cổ phiếu dựa trên báo cáo phân tích tình hình tài chính, kinh doanh của doanh nghiệp. Dựa trên kết quả chấm điểm cổ phiếu, Công ty sẽ tiến hành cho vay theo một tỷ lệ cũng như hạn mức cho vay phù hợp với chất lượng cổ phiếu.
- Danh mục cổ phiếu làm tài sản bảo đảm được đánh giá lại hàng tháng hoặc khi có sự kiện phát sinh để kịp thời cập nhật tình hình danh mục, hạn mức, tỷ lệ cho vay giao dịch ký quỹ.
- Giám sát tình hình dư nợ, mức độ tập trung dư nợ theo khách hàng, theo cổ phiếu và tỷ lệ rủi ro hàng ngày để kịp thời phát hiện các dấu hiệu rủi ro; từ đó có biện pháp quản trị phù hợp nhất.

### Hoạt động đầu tư tiền gửi, chứng chỉ tiền gửi

Hoạt động đầu tư tiền gửi, chứng chỉ tiền gửi được xem là có khả năng xảy ra rủi ro tín dụng thấp nhất; tuy nhiên, nếu rủi ro xảy ra thì có thể sẽ gây ra thiệt hại lớn. Chính vì vậy, TVS vẫn luôn xem xét thận trọng trước khi tiến hành giao dịch với các Tổ chức Tài chính dựa trên việc đánh giá kết quả xếp hạng tín nhiệm của Tổ chức Tài chính, cùng với việc thực hiện đánh giá lại định kỳ. Tùy theo mức độ tín nhiệm khác nhau và chiến lược đầu tư, TVS đã ban hành Quy chế đầu tư; trong đó quy định (hạn mức đầu tư, danh mục đầu tư, cơ cấu đầu tư, nguyên tắc quản trị rủi ro) sẽ được áp dụng đối với hoạt động tiền gửi, chứng chỉ tiền gửi.

### Cho vay giao dịch ký quỹ

Cho vay giao dịch ký quỹ là hoạt động cho vay dựa trên tài sản đảm bảo là danh mục cổ phiếu khách hàng đang sở hữu mà được TVS cũng như UBCK chấp nhận cho vay giao dịch ký quỹ. Rủi ro tín dụng phát sinh khi Công ty không thể thu hồi đủ nợ sau khi xử lý toàn bộ tài sản đảm bảo của khách hàng, hoặc không thể xử lý tài sản đảm bảo do cổ phiếu mất thanh khoản và giá giảm sâu hoặc bị hủy niêm yết, bên cạnh đó khách hàng không chịu bổ sung tài sản đảm bảo.



Để giảm thiểu rủi ro này, TVS đã xây dựng chính sách xây dựng danh mục và quản lý hoạt động giao dịch ký quỹ và thực hiện giám sát chặt chẽ trạng thái của các tài khoản giao dịch ký quỹ hàng ngày trong suốt thời gian giao dịch. Hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ được giám sát chặt chẽ thông qua các nguyên tắc:

- Danh mục cho vay được lập thận trọng trên cơ sở tuân thủ các quy định của UBCKNN, đồng thời chấm điểm các cổ phiếu dựa trên các yếu tố thanh khoản, biến động giá và định giá cổ phiếu dựa trên báo cáo phân tích tình hình tài chính, kinh doanh của doanh nghiệp. Dựa trên kết quả chấm điểm cổ phiếu, Công ty sẽ tiến hành cho vay theo một tỷ lệ cũng như hạn mức cho vay phù hợp với chất lượng cổ phiếu.
- Danh mục cổ phiếu làm tài sản bảo đảm được đánh giá lại hàng tháng hoặc khi có sự kiện phát sinh để kịp thời cập nhật tình hình danh mục, hạn mức, tỷ lệ cho vay giao dịch ký quỹ
- Giám sát tình hình dư nợ, mức độ tập trung dư nợ theo khách hàng, theo cổ phiếu và tỷ lệ rủi ro hàng ngày để kịp thời phát hiện các dấu hiệu rủi ro; từ đó có biện pháp quản trị phù hợp nhất.

### Hoạt động đầu tư trái phiếu

Hoạt động đầu tư trái phiếu gắn liền với rủi ro tổ chức phát hành trái phiếu mất khả năng thanh toán khi đến hạn, hoặc tổ chức phát hành phát sinh yếu tố làm trái phiếu có nguy cơ mất thanh khoản. Để hạn chế các rủi ro này, TVS đã ban hành Quy chế đầu tư và quy trình đầu tư.

Thực tế triển khai, TVS đánh giá chi tiết các khía cạnh của một đề xuất đầu tư trái phiếu tương tự như thẩm định tín dụng trước khi thực hiện đầu tư. TVS thẩm định rất kỹ càng và chỉ đầu tư trái phiếu của các tổ chức phát hành uy tín và có tài sản đảm bảo hợp lý.

### Rủi ro thanh khoản

Rủi ro thanh khoản xảy ra khi TVS mất khả năng thực hiện các nghĩa vụ thanh toán một phần hoặc toàn bộ các khoản nợ đến hạn, không đáp ứng được nhu cầu thanh toán tiền mua chứng khoán của Nhà đầu tư sử dụng vốn vay ký quỹ.

- Theo dõi và quản lý dòng tiền: Thường xuyên theo dõi và quản lý dòng tiền để giúp công ty xác định các rủi ro thanh khoản tiềm ẩn và thực hiện hành động để giảm thiểu chúng. Điều này bao gồm dự báo dòng tiền, xác định sự thiếu hụt dòng tiền tiềm năng và hành động cần xử lý (nếu có)
- Duy trì đủ nguồn dự trữ: Một cách để kiểm soát rủi ro thanh khoản là duy trì đủ dự trữ tiền mặt hoặc tài sản có tính thanh khoản cao. Điều này sẽ giúp đảm bảo rằng TVS luôn có các nguồn tài chính cần thiết để đáp ứng các nghĩa vụ tài chính khi đến hạn.

Hiện nay, TVS đánh giá, đo lường thường xuyên rủi ro thanh khoản (bao gồm rủi ro thanh khoản trên thị trường và rủi ro thanh khoản từ các nguồn tài trợ). TVS đã và đang triển khai các kiểm soát sau để quản trị rủi ro thanh khoản.

- Đa dạng hóa các nguồn tài trợ: Việc dựa vào một nguồn tài trợ duy nhất có thể khiến bạn gặp rủi ro về thanh khoản từ các nguồn tài trợ. Để giảm thiểu rủi ro này, TVS đa dạng hóa các nguồn tài trợ để không quá phụ thuộc vào bất kỳ nguồn tài trợ nào.
- Sử dụng thử nghiệm căng thẳng “Stress Testing”: Với việc áp dụng thử nghiệm căng thẳng đã giúp xác định công ty sẽ hoạt động như thế nào trong các tình huống khác nhau, bao gồm các tình huống liên quan đến thanh khoản trên thị trường hoặc thanh khoản từ các nguồn tài trợ. Điều này giúp TVS phát triển các kế hoạch dự phòng và xác định hành động mà cần thực hiện để giảm thiểu rủi ro thanh khoản.

