

## BÁO CÁO TÓM TẮT CỦA BAN ĐIỀU HÀNH

### Về kết quả hoạt động kinh doanh năm 2023

Kính thưa Quý vị cổ đông,

Thay mặt Ban điều hành Cty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt (TVS), tôi xin báo cáo tới Đại hội đồng Cổ đông thường niên năm 2024 các hoạt động của Ban điều hành Công ty và kết quả kinh doanh của TVS trong năm 2023.

#### I. TÌNH HÌNH KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

##### 1. Tình hình kinh tế năm 2023

Năm 2023 Việt Nam đạt mức tăng trưởng GDP 5,05%, thấp hơn mục tiêu 6% - 6,5% của Chính phủ. Tăng trưởng thấp chủ yếu do (i) tăng trưởng thương mại quốc tế âm 4,3% so với cùng kỳ (svck) và (ii) suy giảm trong lĩnh vực sản xuất với chỉ số PMI dưới 50 do thiếu các đơn hàng quốc tế khi các nhà bán lẻ toàn cầu đối mặt với nhu cầu tiêu dùng yếu. Động lực tăng trưởng GDP là khu vực dịch vụ và nông nghiệp với mức tăng lần lượt 6,8% và 3,8%. Nhu cầu của Trung Quốc đối với các sản phẩm nông nghiệp và sự trở lại của khách du lịch quốc tế là nguyên nhân chính dẫn đến kết quả tích cực này. Với mức tăng trưởng thấp, Chính phủ đã phải hỗ trợ nền kinh tế thông qua các chính sách tiền tệ. Cụ thể, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) cắt giảm lãi suất điều hành 4 lần trong 4 tháng, khiến lãi suất giảm trở về mức như trong đại dịch Covid-19. Ngoài ra, hàng loạt quy định được Chính phủ ban hành nhằm tháo gỡ những điểm nghẽn trong nền kinh tế; đặc biệt liên quan đến thị trường trái phiếu doanh nghiệp và bất động sản.

Chỉ số lạm phát, đo lường bằng CPI, tăng 3,6% svck<sup>1</sup>. Các thành phần chính đóng góp cho lạm phát là lương thực, thực phẩm, chỗ ở và giao thông vận tải. Đáng chú ý, nhóm lương thực và thực phẩm có mức tăng giá 2,9% svck, chủ yếu do giá gạo tăng. Ngoài ra, giá điện và xăng tăng cao góp phần đáng kể vào áp lực lạm phát.

Điểm sáng của Việt Nam là nổi lên như một tâm điểm kinh tế toàn cầu. Chỉ riêng trong năm 2023, Việt Nam đã đón tiếp các chuyến thăm cấp nhà nước của Tổng thống Hàn Quốc Yoon Suk Yeol, Tổng thống Hoa Kỳ Joe Biden và Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình, cùng các chuyến thăm thương mại của một số giám đốc điều hành hàng đầu toàn cầu như Giám đốc điều hành Jensen Huang của Nvidia. Đáng chú ý, quan hệ ngoại giao với Mỹ và Nhật Bản được nâng cấp lên Đối tác chiến lược toàn diện, cấp độ cao nhất trong ưu tiên ngoại giao của Việt Nam. Lợi ích kinh tế từ sự hợp tác được thể hiện rõ ràng với Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) tăng 32% svck, với vốn đăng ký đạt 36,6 tỷ USD. Về mặt thương mại, xuất khẩu và nhập khẩu giảm lần lượt là 4,2% và 8,7%. Tuy nhiên, trong những tháng cuối 2023, cả xuất khẩu và nhập khẩu đều bắt đầu tăng, đây là một bước chuyển biến đáng chú ý. Sự đảo ngược này có thể là do hoạt động tích hàng tồn kho của các nhà bán lẻ ở Mỹ và EU. Đáng chú ý, thặng dư thương mại năm 2023 đạt mức cao lịch sử 28,3 tỷ USD.

<sup>1</sup> svck – so với cùng kỳ



## 2. Thị trường chứng khoán 2023

Thị trường kết thúc năm với VN-Index tăng 12,2%. Bất chấp những thách thức từ tăng trưởng chậm lại, sự sụt giảm lợi nhuận của các công ty niêm yết, lãi suất biến động và dòng vốn nước ngoài chảy ra liên tục, thị trường vẫn phục hồi sau đợt bán tháo mạnh vào cuối năm 2022.

Thị trường diễn ra tích cực với hầu hết các cổ phiếu đều phục hồi. Xét về hiệu quả ngành, hầu hết các lĩnh vực đều đạt được kết quả tích cực trong năm 2023. Dịch vụ tài chính (+83% svck), Vật liệu (+52% svck) và Công nghệ (+46% svck) là những ngành có thành tích tốt nhất. Mặt khác, Bất động sản (+8% svck) ghi nhận kết quả khiêm tốn trong năm 2023. Ngành Bất động sản vẫn gặp một số thách thức với sự phục hồi chậm về số lượng giao dịch nhà đất, nguyên nhân là do sự mất cân đối giữa nhu cầu (chủ yếu ở phân khúc bình dân và phân khúc trung cấp) và nguồn cung (chủ yếu ở phân khúc cao cấp). Đáng chú ý, sự sụt giảm đáng kể của Vincom Group (-19,3% svck), Vincom Retail (-13,7% svck), Vinhomes (-12,4% svck) đã làm giảm hiệu quả ngành. Thực phẩm và Đồ uống (+5% svck) bị ảnh hưởng bởi nhu cầu tiêu dùng yếu do người dân thắt chặt chi tiêu.

Khối lượng giao dịch trung bình hàng ngày trên 3 sàn năm 2023 là 738 triệu USD. Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 1 tỷ USD. Đáng chú ý là dòng vốn nước ngoài rút khỏi các thị trường Đông Nam Á do đồng USD mạnh hơn. Tại Việt Nam, bán ròng tăng mạnh trong những tháng cuối năm, đặc biệt là vào tháng 12 (416 triệu USD). Điều này một phần là do các nhà đầu tư Thái Lan tránh thuế thu nhập cá nhân trước khi quy định thuế mới có hiệu lực ở Thái Lan vào 01/01/2024.

### Kết quả Hoạt động một số công ty chứng khoán tiêu biểu theo ROE – tại 31/12/2023

STT	Mã CK	Tên công ty	P/B năm 2023	ROE năm 2023	Vốn hóa thị trường 31/12/2023	Năm tài chính 2023					
						Tài sản	Vốn CSH	Vốn điều lệ	Doanh thu	Lợi nhuận ròng	Cho vay kỳ quỹ
1	VDS	CTCP Chứng khoán Rồng Việt	1,1	14,8%	2.195	5.318	2.418	2.100	772	328	2.773
2	TCBS	CTCP Chứng khoán Kỹ thương	n.a	13,8%	n.a	43.790	23.622	2.177	5.255	2.396	16.619
3	TVS	CTCP Chứng khoán Thiên Việt	1,3	13,2%	2.446	13.529	2.055	1.513	1.332	251	197
4	VND	CTCP Chứng khoán VNDIRECT	1,4	13,0%	18.146	41.742	16.503	12.178	6.561	2.018	10.277
5	VCBS	CT TNHH Chứng khoán Ngân hàng CP Ngoại thương Việt Nam	n.a	12,8%	n.a	11.717	4.041	2.500	1.351	488	5.057
6	FTS	CTCP Chứng khoán FPT	2,6	12,7%	5.618	8.235	3.644	2.146	944	445	5.394
7	MBS	CTCP Chứng khoán MB	1,2	12,3%	6.355	15.325	5.038	4.377	1.816	584	9.218
8	VIX	CTCP Chứng khoán VIX	1,3	11,6%	4.436	9.087	8.829	6.694	1.624	966	3.008
9	SSI	CTCP Chứng khoán SSI	2,3	10,1%	32.306	69.241	23.241	15.011	7.158	2.293	15.134
10	CTS	CTCP Chứng khoán Vietinbank	1,3	9,6%	2.506	8.559	2.038	1.487	1.145	188	2.777
11	KISVN	CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam	n.a	9,3%	n.a	9.864	5.303	3.762	2.421	469	6.648
12	BSI	CTCP Chứng khoán BIDV	1,0	9,0%	4.926	8.326	4.685	2.028	1.259	408	4.296
13	HCM	CTCP Chứng khoán Hồ Chí Minh	1,4	8,3%	11.590	17.911	8.312	4.581	2.903	674	12.135
14	ACBS	Công ty TNHH Chứng khoán ACB	n.a	8,1%	n.a	11.773	5.569	4.000	1.675	396	4.575
15	VPBS	CTCP Chứng khoán VPS	n.a	7,5%	n.a	22.459	8.980	5.700	6.374	657	11.626
16	VCI	CTCP Chứng khoán Bản Việt	2,8	7,1%	13.762	17.255	7.371	4.375	2.472	492	7.992

Nguồn tham khảo: Báo cáo tài chính của công ty, FiinGroup. Số liệu chưa được kiểm toán n.a – số liệu không có sẵn do cổ phiếu OTC



Capital Insight  
Client Innovation

## II. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH TVS NĂM 2023

### 1. Tổng kết kinh doanh năm 2023

Đơn vị: tỷ VND

Các chỉ tiêu chính	2023	2022	2021	Trung bình 03 năm
Tổng Tài Sản	13,529	9,460	7,178	10,056
Vốn Chủ Sở Hữu	2,055	1,768	1,755	1,859
Tổng Doanh Thu	1,322	1,022	1,042	1,129
Lợi nhuận trước thuế	313	52	644	336
Lợi nhuận sau thuế	252	44	517	271
Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ (ROE%)	13.2%	2.5%	33.7%	16.5%
Lãi cơ bản trên 01 cổ phiếu (VND)	1,662	294	3,309	1,755

Nhờ vào việc thích ứng với những biến động của thị trường chứng khoán, cùng với định hướng chiến lược đúng của HĐQT và quản trị rủi ro vững chắc đã giúp Ban điều hành TVS đạt được kết quả 2023 với lợi nhuận gộp và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 361 tỷ đồng và 252 tỷ đồng, phần lớn được đóng góp từ bộ phận Tự doanh, Kinh doanh nguồn vốn, và Quản lý quỹ. Lợi nhuận sau thuế vượt 11% kế hoạch kinh doanh. Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) của TVS năm 2023 đạt 13,2%, vượt mức trung bình ngành là 8,4% và đứng top 3 ngành chứng khoán theo ROE.

Tổng lợi nhuận lũy kế đầu tư vào cổ phiếu TVS, bao gồm giá và cổ tức, đạt 15,8%.

Trong năm 2023, TVS cũng tự hào là một trong số ít công ty chứng khoán tiên phong đầu tư vào “Nền kinh tế mới” thông qua việc hoàn tất khoản đầu tư vào lĩnh vực Trí tuệ nhân tạo, với trọng tâm phát triển các sản phẩm, dịch vụ đột phá liên quan đến xử lý tín hiệu âm thanh, lời nói, sinh trắc học và ngôn ngữ tự nhiên.

### 2. Kết quả kinh doanh bộ phận

Đơn vị: tỷ VND

Năm 2023	Kinh doanh					Tổng cộng
	Môi giới	Tự doanh	Tư vấn tài chính	nguồn vốn	Quản lý quỹ	
Doanh thu thuần						
HĐKD	40,0	464,9	4,9	316,2	508,2	1,334,2
Chi phí	(31,3)	(266,5)	(12,1)	(232,4)	(430,9)	(973,2)
<b>Kết quả kinh doanh bộ phận</b>	<b>8,7</b>	<b>198,4</b>	<b>(7,2)</b>	<b>83,8</b>	<b>77,3</b>	<b>361,0</b>
Chi phí quản lý chung						(48,0)
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>						<b>313,0</b>



Capital Insight  
Client Innovation

#### **a) Hoạt động tự doanh và hoạt động Quản lý Quỹ (“TVAM”)**

Hoạt động tự doanh của TVS được ủy thác cho TVAM quản lý và đầu tư vào cổ phiếu niêm yết. Năm 2023, giá trị tài sản ủy thác (AUM) do TVAM quản lý cho TVS và khách hàng tăng 21,8% nhờ vào sự tin tưởng của khách hàng. Cụ thể giá trị tài sản của bộ phận tự doanh và Quản lý Quỹ lần lượt tăng 32% và 79%. Các danh mục đầu tư và Quỹ, bao gồm TVGF5 được huy động vào tháng 10, do TVAM quản lý có mức tỉ suất sinh lời dao động từ 28% đến 31%, vượt trội so với tăng trưởng của chỉ số VN-Index là 12,2%. Danh mục đầu tư thu nhập cố định cũng tăng 59%. Thành công này có được là nhờ vào sự dẫn dắt của Hội đồng đầu tư cũng như năng lực của bộ phận quản lý danh mục trong việc tìm ra các công ty có mức tăng trưởng trên mức trung bình ngành và có hoạt động ổn định. Các thương vụ đầu tư thành công nổi bật có thể kể đến như MBB, VPB, VNM và IDC.

Trong năm 2024, Khối tự doanh và TVAM tiếp tục theo đuổi chiến lược đầu tư cân bằng vào các ngành có triển vọng tăng trưởng cao, doanh nghiệp được quản lý tốt và định giá hấp dẫn với kỳ vọng tỉ suất lợi nhuận ở mức 25%.

#### **b) Hoạt động kinh doanh nguồn vốn**

Trong điều kiện môi trường lãi suất thấp, Bộ phận kinh doanh nguồn vốn tận dụng biến động lãi suất trên thị trường tiền tệ và gia tăng hoạt động kinh doanh để tối đa hóa lợi nhuận cho TVS. Doanh thu và lợi nhuận gộp năm 2023 lần lượt đạt 316,2 tỷ đồng (13,5% svck) và 83,8 tỷ đồng (+71,4% svck), tốc độ tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) là 22,0%. Tổng tài sản quản lý (AUM) tại 31/12/2023 là 5.400 tỷ đồng, với NIM là 1,2%.

Năm 2024, TVS cho rằng lãi suất sẽ chạm đáy trước khi tăng vào Quý 2/2024 nên Bộ phận kinh doanh nguồn vốn đặt mục tiêu lợi nhuận năm 2024 khiêm tốn hơn so với năm 2023 với tỉ suất sinh lời trên vốn được phân bổ (ROI) duy trì ít nhất ở mức 15%.

#### **c) Hoạt động ngân hàng đầu tư (“IB”)**

Năm 2023 kết thúc với nhiều biến động diễn ra trên thị trường tài chính, đặc biệt là thương vụ sáp nhập Credit Suisse và UBS và sự sụp đổ của ngân hàng Silicon Valley. Tại Việt Nam, hoạt động M&A cũng giảm đáng kể. Theo nghiên cứu của KPMG, hoạt động M&A tại Việt Nam ghi nhận mức sụt giảm 23% về giá trị đạt 4,4 tỷ USD với tổng số thương vụ là 264. Cùng với áp lực mất giá VND, nhà đầu tư nước ngoài tỏ ra khá thận trọng trong các hoạt động M&A của mình tại Việt Nam.

Trong bối cảnh thị trường khó khăn, bộ phận IB đã kết thúc năm với kết quả đáng khích lệ khi hoàn thành năm thương vụ với tổng giá trị giao dịch là 55 triệu Đô la Mỹ. Các thương vụ tiêu biểu bao gồm tư vấn M&A trong lĩnh vực truyền thông, chào bán cổ phiếu ra công chúng trong lĩnh vực bất động sản và phát hành riêng lẻ trong lĩnh vực giải trí cho khách hàng. Một điểm sáng nữa của IB là đã xây dựng nên danh sách các khoản đầu tư tiềm năng với tổng giá trị lên đến 550 triệu đô la Mỹ. Điều này cũng hỗ trợ tạo nguồn đầu tư cho hoạt động PE / đầu tư mạo hiểm.



Capital Insight  
Client Innovation

Ngoài ra, với nhận thức tầm quan trọng của tính chuyên nghiệp trong hoạt động IB, TVS đã tổ chức nhiều khóa đào tạo nhằm nâng cao năng lực cho đội ngũ IB. Cụ thể trong năm 2023, chúng tôi đã tổ chức hơn mười khóa đào tạo tập trung vào các lĩnh vực như pháp lý, tài chính và kế toán, chiến lược đầu tư và các kỹ năng mềm liên quan đến tương tác và giao tiếp. Chúng tôi cho rằng các sáng kiến này không chỉ giúp đội ngũ IB nâng cao năng lực định hướng tốt trong môi trường kinh doanh phức tạp mà còn lan tỏa văn hóa “đào tạo và phát triển” trong nội bộ công ty. Giữ vững vị thế của mình trong ngành IB bằng sự tận tâm hướng tới hoàn hảo và sự phát triển liên tục của đội ngũ là chiến lược xuyên suốt của chúng tôi.

#### **d) Hoạt động đầu tư Công ty tư nhân (“Private Equity”)**

Trong bối cảnh lãi suất toàn cầu tăng và tình hình thế giới có nhiều diễn biến phức tạp, hoạt động đầu tư vốn cổ phần tư nhân tại Việt Nam của các nhà đầu tư nước ngoài có bước chững lại trong năm vừa qua, đặc biệt đối với phân khúc đầu tư vốn mạo hiểm. Đồng thời, môi trường kinh tế khó khăn cũng là cơ hội để TVS chọn lọc những công ty có mô hình kinh doanh thực sự hiệu quả. Với chiến lược đầu tư lâu dài vào các công ty chưa niêm yết trong Nền kinh tế mới (New economy), TVS tập trung vào các cơ hội đầu tư có đội ngũ sáng lập nhiều kinh nghiệm và có mô hình kinh doanh chứng minh được tính khả thi và bền vững. Năm vừa qua, TVS đã đầu tư vào NamiTech trong vòng Pre-Series A trị giá 2 triệu USD. NamiTech là một doanh nghiệp chuyên sâu lĩnh vực AI (trí tuệ nhân tạo), tập trung phát triển những sản phẩm và dịch vụ đột phá liên quan xử lý tín hiệu âm thanh, giọng nói, sinh trắc học và ngôn ngữ tự nhiên.

Cùng với các hoạt động đầu tư, TVS tiếp tục chú trọng vào những hoạt động mang lại giá trị cao cho các công ty trong danh mục của mình, bao gồm nhưng không giới hạn việc hỗ trợ trong quá trình gọi vốn, tuyển dụng nhân sự cấp cao, chuẩn hóa các quy trình vận hành và đóng góp ý kiến về chiến lược phát triển. Trong bối cảnh “mùa đông gọi vốn”, các công ty trong danh mục đã chứng minh được mô hình kinh doanh bền vững và có tiềm năng phát triển cao khi thành công huy động vốn mới từ các nhà đầu tư chất lượng: Nhi Đồng 315 gọi vốn vòng Series B từ Quỹ đầu tư chính phủ Singapore (GIC) – một trong những quỹ đầu tư chính phủ lớn nhất thế giới, MindX gọi vốn vòng Series B từ Quỹ đầu tư Singapore Kaizenvest.

#### **e) Môi giới và dịch vụ chứng khoán**

Bộ phận ghi nhận doanh thu đạt 40 tỷ đồng, sụt giảm 38% so với cùng kỳ năm ngoái khi thị trường ghi nhận giá trị giao dịch trung bình ngày ở mức 738 triệu USD giảm 12,6% và sự cạnh tranh gay gắt từ các đối thủ cạnh tranh. Một số công ty lớn đã áp dụng chính sách “Miễn phí giao dịch” nhằm thu hút khách hàng. Trong năm thu phí giao dịch chỉ đạt 19 tỷ, giảm 24% so với cùng kỳ.

Lợi nhuận từ cho vay ký quỹ đạt 20,5 tỷ đồng, sụt giảm 35,7% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên, tổng tài sản của khách hàng ghi nhận mức tăng trưởng 16% lên 2.532 tỷ đồng, thể hiện sự thành công của TVS trong việc bảo vệ và phát triển tài sản của khách hàng trong điều kiện thị trường không thuận lợi. Cho vay ký quỹ không phát sinh nợ xấu do Ban QTRR của TVS đã thận trọng trong việc thẩm định danh mục chứng khoán ký quỹ theo đúng quy định nội bộ của TVS. Danh mục chứng khoán cho vay ký quỹ được xây dựng dựa trên kết quả kinh doanh vững chắc của các doanh nghiệp cũng như tính thanh khoản trên thị trường tăng lên, đảm bảo TVS và khách hàng sẽ giảm thiểu rủi ro.



Capital Insight  
Client Innovation

## f) *Chuyển đổi số*

Ngày nay chuyển đổi số đã trở thành nền tảng thúc đẩy tăng trưởng và giúp đạt được hiệu quả tài chính trong hầu hết các lĩnh vực trên thế giới. Không nằm ngoài xu hướng chung này, TVS nhận ra tầm quan trọng của việc đáp ứng nhu cầu của nhóm khách hàng thế hệ mới – là nhóm ưu tiên sử dụng kỹ thuật số trong giao dịch của mình. Để đạt được điều này, chúng tôi đang chuyển đổi theo mô hình Ngân hàng đầu tư kết hợp yếu tố xuất sắc của nhân lực và sáng tạo kỹ thuật số, nhằm hướng tới lợi thế cạnh tranh bền vững giúp TVS tăng trưởng và thích ứng trong môi trường kinh doanh phức tạp.

Tầm nhìn của chúng tôi trong những năm tới rất rõ ràng và đầy tham vọng: Tận dụng sự linh hoạt và sáng tạo của một startup công nghệ trong khi vẫn duy trì đội ngũ nhân sự vượt trội của một ngân hàng đầu tư hàng đầu Việt Nam. Để hiện thực hóa tầm nhìn này, ban lãnh đạo của chúng tôi đã lấy cảm hứng từ cả các đối tác toàn cầu và các nhà lãnh đạo công nghệ hàng đầu về công nghệ, nhằm mục đích xây dựng công cuộc chuyển đổi số với những hiểu biết sâu sắc về những tiến bộ công nghệ. Mục tiêu của chúng tôi là gia tăng sự hài lòng của khách hàng bằng cách đơn giản hóa các thao tác và nỗ lực tích hợp hoạt động của chúng tôi với hành trình đầu tư của khách hàng.

Chúng tôi sẽ tối ưu công nghệ số để phục vụ khách hàng tốt hơn đồng thời đảm bảo môi trường làm việc an toàn, đơn giản và hiệu quả hơn cho nhân viên của chúng tôi. Hành trình chuyển đổi chiến lược này sẽ trang bị cho chúng tôi một cơ sở hạ tầng kỹ thuật số toàn diện và hiệu quả.

Mục tiêu chính của Sáng kiến Chuyển đổi số tại TVS:

- **Tháo bỏ các rào cản truyền thống giữa các phòng ban:** Bằng cách áp dụng mô hình hoạt động dựa trên nền tảng trung tâm và được thiết kế phù hợp với nhu cầu riêng của TVS, chúng tôi muốn hướng tới nâng cao sự hợp tác và hiệu quả giữa các phòng ban. Cách tiếp cận này sẽ mở rộng năng lực và dịch vụ của chúng tôi, thúc đẩy sự đổi mới giữa các phòng ban.
- **Tối đa hóa việc sử dụng Dữ liệu, Công nghệ và Trí tuệ nhân tạo (AI):** TVS đang tích hợp AI, Khoa học dữ liệu và Công nghệ vào tất cả các khía cạnh hoạt động của mình để thúc đẩy đổi mới kỹ thuật số. Chiến lược của chúng tôi là sự kết hợp giữa việc tối ưu công nghệ cùng với nguồn nhân lực vượt trội của mình để phục vụ tốt nhất khách hàng ở cả Việt Nam và trên toàn cầu. Hơn nữa, các công cụ phân tích dữ liệu nâng cao và công cụ hỗ trợ ra quyết định sẽ cải thiện hoạt động kinh doanh, giám sát nghiệp vụ, quản trị rủi ro và hỗ trợ Bộ phận Nhân sự trong việc giữ chân nhân tài.

## g) *Tổ chức và Quản lý rủi ro*

Trong năm 2023, chúng tôi đã bổ nhiệm Phó Tổng giám đốc và tuyển dụng nhân sự cho các bộ phận IT, Nghiên cứu và Nhân sự trong năm vừa qua. Về quản trị nhân sự, chúng tôi luôn quan tâm môi trường làm việc chuyên nghiệp, gắn kết và các chính sách thu hút các nhân sự chủ chốt chất lượng cao. Chúng tôi sẽ tiếp tục xây dựng nhân viên, lãnh đạo chủ chốt với chuyên môn, đạo đức, tính chuyên nghiệp cao để đáp ứng với sự phát triển của TVS.

TVS rất chú trọng công tác quản trị rủi ro và đã xây dựng khung quản trị rủi ro cũng như ý thức quản trị rủi ro từ cấp cao nhất thuộc Hội đồng quản trị đến Ban điều hành, các phòng ban và đến từng nhân viên. Trong năm 2023 công ty đã xây dựng/ thực hiện:

- Đánh giá và hoàn thiện khung Quản Trị Rủi Ro, và Đào tạo thường xuyên về Quản trị rủi ro đến tất cả các nhân viên công ty.
- Theo dõi và cập nhật hồ sơ rủi ro, vị thế rủi ro và cách phòng ngừa rủi ro. Chuẩn bị báo cáo quản trị rủi ro định kỳ 2 tuần / 1 lần cho Ban điều hành.
- Đánh giá và cải thiện các quy trình hoạt động và thực hiện kiểm soát tuân thủ.

### 3. Tình hình Tài chính: TVS duy trì bằng cân đối tài sản vững mạnh

Tại thời điểm 31/12/2023, vốn chủ sở hữu đạt 2.055 tỷ đồng, tăng 16,2% so với năm 2022. Vốn chủ sở hữu gia tăng đều đặn qua các năm chủ yếu do TVS phát hành thêm cổ phiếu tăng vốn điều lệ từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối tích lũy. Hoạt động đầu tư của TVS chủ yếu được tài trợ bởi vốn tự có. Trong khi đó TVS vay 4.398 tỷ đồng, tăng 42,2% so với năm 2022, để tài trợ cho hoạt động kinh doanh nguồn vốn.

Các chỉ số tài chính của báo cáo tài chính riêng lẻ vẫn nằm trong giới hạn quy định an toàn tài chính cho ngành chứng khoán: (1) Tổng nợ TVS gấp khoảng 2,4x lần vốn chủ sở hữu dưới qui định an toàn không quá 5 lần vốn chủ sở hữu; (2) Nợ vay ngắn hạn chiếm 1,36 lần tài sản ngắn hạn dưới qui định an toàn không quá 1 lần tài sản ngắn hạn, (3) Tỷ lệ an toàn tài chính đạt 223,72% cao hơn mức quy định an toàn là 180%.

### III. Triển vọng vĩ mô và thị trường chứng khoán năm 2024

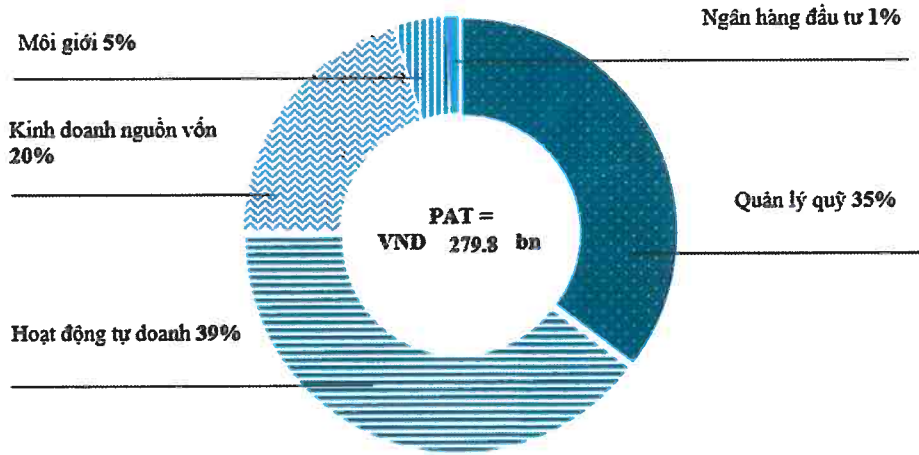
Hướng tới năm 2024, chúng tôi dự đoán sẽ có nhiều dòng vốn đổ vào thị trường hơn, đến từ cả nhà đầu tư trong và ngoài nước. Chúng tôi kỳ vọng nguồn vốn nước ngoài sẽ quay trở lại Việt Nam nhờ kế hoạch cắt giảm lãi suất từ các ngân hàng trung ương toàn cầu tại các thị trường phát triển và sự suy yếu của đồng USD, khiến các thị trường như Việt Nam trở nên hấp dẫn hơn. Ngoài ra, chúng tôi dự đoán các nhà đầu tư Thái Lan sẽ tái gia nhập thị trường sau khi giải quyết xong chương trình thuế thu nhập cá nhân mới của họ. Về phía trong nước, chúng tôi kỳ vọng mặt bằng lãi suất sẽ tiếp tục ở mức thấp trong thời gian dài, điều này sẽ khuyến khích đầu tư vào thị trường chứng khoán. Trong khi đó, chúng tôi dự đoán mức tăng trưởng thu nhập hai chữ số của các công ty niêm yết vào năm 2024, khác biệt rõ rệt so với mức giảm nhẹ năm 2023. Một số lĩnh vực sẽ đặc biệt được hưởng lợi từ các nền kinh tế vĩ mô tích cực, như đầu tư công, xuất nhập khẩu và thương mại & bán lẻ.

Về mặt phát triển thị trường, có một số tín hiệu tích cực về việc nâng cấp thị trường mới nổi với (i) triển khai hệ thống giao dịch, cụ thể là KRX, và việc ứng vốn trước cho nhà đầu tư nước ngoài và (ii) đặt ra những mốc thời gian cụ thể hơn, chậm nhất tháng 9/2025, để nâng hạng thị trường MSCI. Bằng nỗ lực đầu tư có kỷ luật trên cơ sở dự đoán thị trường, HĐQT đề xuất kế hoạch kinh doanh như sau:



Capital Insight  
Client Innovation

## 2024 KẾ HOẠCH KINH DOANH



### IV. KẾT LUẬN

Với tầm nhìn dài hạn, TVS sẽ tiếp tục đẩy mạnh xây dựng nền tảng tài chính vững mạnh và minh bạch, kết nối cơ hội đầu tư tốt với nguồn tài chính trong và ngoài nước. Chúng tôi sẽ tập trung vào các lĩnh vực là thế mạnh chúng tôi như Fintech, Edtech và Medtech. Theo chiến lược phát triển dài hạn, chúng tôi sẽ nâng cấp hệ thống công nghệ thông tin, từ đó tăng cường kiểm soát rủi ro và quản trị dữ liệu để chuẩn bị cho thời đại kỹ thuật số. Hơn nữa, chúng tôi sẽ tiếp tục tăng cường các quy trình quản lý rủi ro (bao gồm cả kiểm tra sức chịu đựng) cho tất cả tài sản và chiến lược đầu tư.

TVS cam kết đạt được sự xuất sắc trong mọi nỗ lực và luôn nỗ lực hết mình để phát triển tài sản, chuyển đổi hoạt động kinh doanh, nắm bắt thị phần và tăng giá trị cho các cổ đông theo thời gian.

Thay mặt toàn thể nhân viên của TVS, tôi chân thành cảm ơn sự tin tưởng, đồng hành và ủng hộ của Quý Cổ đông và Hội đồng quản trị thời gian qua. Tôi tin rằng TVS sẽ tiếp tục gặt hái được các thành công dựa trên 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.

**TM. BAN ĐIỀU HÀNH**  
**TỔNG GIÁM ĐỐC**  
**CÔNG TY CỔ PHẦN**  
**CHỨNG KHOÁN**  
**THIỆN VIỆT**  
**Đ. BA ĐÌNH, TP. HÀ NỘI**  
**NGUYỄN THANH THẢO**