

## BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC

### I. ĐÁNH GIÁ TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2024

#### 1. Kinh tế vĩ mô và hoạt động ngành chứng khoán

##### 1.1. Kinh tế vĩ mô năm 2024

Sau quãng thời gian tăng lãi suất mạnh tay trong những năm trước để kiềm chế tỷ lệ lạm phát ở mức cao, trong năm 2024 các ngân hàng trung ương đã bắt đầu chu kỳ nới lỏng chính sách tiền tệ để thúc đẩy đà phục hồi kinh tế. Mỹ - nền kinh tế lớn nhất thế giới - dự kiến đạt mức tăng trưởng 2,8% trong năm 2024, nhờ động lực chi tiêu tiêu dùng mạnh mẽ, và đang hướng tới kịch bản hạ cánh mềm. Tại Trung Quốc, nhu cầu nội địa có dấu hiệu phục hồi nhờ các biện pháp kích thích mạnh nhất kể từ đại dịch Covid 19, kết hợp cả chính sách tài khóa và tiền tệ. Tuy nhiên, sự trì trệ của lĩnh vực bất động sản và tài chính vẫn gây ảnh hưởng không nhỏ đến tăng trưởng của nước này. Kinh tế khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) dự kiến chỉ tăng 0,8% trong năm nay, trong bối cảnh nền kinh tế lớn nhất khu vực là Đức rơi vào tình trạng trì trệ. Dù vậy, năm 2024 vẫn là một năm đầy thử thách với nền kinh tế toàn cầu, tăng trưởng thương mại toàn cầu đang bị che mờ bởi các căng thẳng địa chính trị gia tăng, cùng với nguy cơ chiến tranh thương mại. Lạm phát mặc dù đã hạ nhiệt từ mức 6% năm 2023 xuống 4,5% nhưng đà hồi phục kinh tế vẫn khá yếu. Các nền kinh tế lớn như Mỹ, Đức, Nhật Bản, Trung Quốc đang đối mặt với chi phí sản xuất tăng cao, nhu cầu tiêu dùng nội địa yếu. Việc cựu Tổng thống Mỹ Donald Trump tái đắc cử sẽ mang lại nhiều thay đổi trong chính sách kinh tế. Chính sách thúc đẩy sản xuất trong nước, giảm sự phụ thuộc vào chuỗi cung ứng quốc tế, chính sách thương mại cứng rắn hơn với Trung Quốc... được dự báo sẽ đặt ra không ít thách thức cho các quốc gia phụ thuộc nhiều vào xuất khẩu. Sau ba lần cắt giảm lãi suất trong năm 2024, Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) đã phát đi tín hiệu thận trọng hơn, với dự báo sẽ chỉ có hai lần cắt giảm nữa trong năm 2025, với tổng mức cắt giảm 0,5 điểm phần trăm. Đây được coi là cách chuẩn bị của Fed để ứng phó với tác động từ thuế quan, cũng như những chính sách khác của Tổng thống đắc cử Donald Trump, như hạn chế người nhập cư.

Trong bối cảnh đó, Việt Nam với những nỗ lực thu hút đầu tư nước ngoài nhờ môi trường chính trị ổn định, cơ sở hạ tầng được cải thiện, vẫn giữ vững đà tăng trưởng 7,09%. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) trung bình tăng 3,88%, thấp hơn mức trần Quốc hội

giao. Thặng dư thương mại đạt kỷ lục 19,1 tỷ USD, với xuất khẩu tăng trưởng 16,7%. Thu hút vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) tiếp tục là điểm sáng với số vốn thực hiện ước đạt 25,35 tỷ USD, tăng 9,4% so với năm trước. Trong đó có những doanh nghiệp công nghệ hàng đầu như NVIDIA, Google, Synopsys, Qualcomm, Infineon, Amkor... cũng lên kế hoạch đầu tư vào Việt Nam. Điều này cho thấy niềm tin của các nhà đầu tư nước ngoài vào môi trường đầu tư kinh doanh Việt Nam. Bên cạnh đó, Ngân hàng nhà nước giữ ổn định các mức lãi suất điều hành, phối hợp đồng bộ các công cụ chính sách tiền tệ, điều hành tỷ giá linh hoạt, cũng góp phần giữ vững ổn định kinh tế vĩ mô và kiểm soát lạm phát. Các chính sách giảm, giãn, hoãn các loại thuế, phí, lệ phí... đã hỗ trợ cắt giảm chi phí cho doanh nghiệp, người dân. NHNN Việt Nam đã điều chỉnh tăng lãi suất liên ngân hàng và bán ngoại tệ can thiệp tỷ giá trong năm 2024. VND mất giá khoảng 5% trong năm 2024 và mất 8% kể từ đầu năm 2023. Dự báo VND sẽ tiếp tục mất giá trong năm 2025. Điều này sẽ gây bất lợi cho dòng vốn đầu tư gián tiếp vào Việt Nam.

### **1.2. Hoạt động ngành chứng khoán**

Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2024 ghi nhận mức tăng gần 17,11% nhưng phần lớn đã tăng diễn ra trong quý I. Trong thời gian còn lại của năm, VN-Index chủ yếu dao động đi ngang với nhiều lần chưa thể vượt qua ngưỡng 1.300 điểm. Giá trị giao dịch bình quân đạt 20.849 tỷ đồng/phiên, tăng 18,6% so với bình quân năm trước. Tuy nhiên, dòng tiền có xu hướng dịch chuyển sang kênh đầu tư khác như vàng, bất động sản. Biến động bất ổn từ bên ngoài, trong đó đã tăng giá của đồng USD khiến tỷ giá trong nước tăng mạnh, Ngân hàng Nhà nước phải phát hành tín phiếu và bán USD để can thiệp. Tuy các biện pháp này giúp ổn định tỷ giá, nhưng cũng tạo áp lực tâm lý lên thị trường, đặc biệt với nhà đầu tư nước ngoài. Năm 2024 chứng kiến làn sóng bán ròng kỷ lục của nhóm nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường cổ phiếu Việt Nam với giá trị bán ròng hơn 90,3 tỷ đồng. Không chỉ riêng Việt Nam, dòng vốn đầu tư khắp châu Á và các thị trường mới nổi cũng bị rút về các thị trường phát triển, đặc biệt là Mỹ trong bối cảnh các đồng nội tệ sụt giảm giá trị mạnh mẽ. Điểm tích cực là tất cả các quỹ ETF nội và ngoại đều bị rút ròng, nhưng một số quỹ mở đầu tư chủ động vẫn thu hút được dòng tiền ròng, cho thấy khối ngoại vẫn đánh giá tích cực về triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam, đặc biệt trước thềm nâng hạng thị trường mới nổi. Giai đoạn cuối năm, việc ông Donald Trump tái đắc cử và các chính sách phi truyền thống đã gây áp lực lên lộ trình giảm lãi suất của các ngân hàng trung ương toàn cầu, ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động thương mại quốc tế. Diễn biến này đã khiến nhà đầu tư trong nước thận trọng hơn trong các quyết định.

## 2. *Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2024 của CTCP Chứng khoán BOS*

Trong một môi trường kinh doanh không có nhiều thuận lợi, doanh thu hoạt động năm 2024 của BOS đạt 810,59 triệu đồng. BOS đã chủ động xin chấm dứt tự nguyện hoạt động cung cấp dịch vụ bù trừ, thanh toán giao dịch chứng khoán phái sinh; giảm nghiệp vụ tư vấn, bảo lãnh phát hành để đảm bảo tỷ lệ an toàn vốn khả dụng theo quy định.

- **Hoạt động môi giới:** BOS chưa được khôi phục chiều mua chứng khoán trên thị trường chứng khoán niêm yết, thị trường đăng ký giao dịch, đã ảnh hưởng không nhỏ đến doanh thu từ hoạt động môi giới. Do vậy, doanh thu từ hoạt động môi giới năm 2024 chỉ đạt 148 triệu đồng.
- **Hoạt động tự doanh và đầu tư:** Danh mục đầu tư tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu trên thị trường OTC. BOS đã tiến hành đánh giá lại danh mục đầu tư và có kế hoạch cơ cấu lại danh mục đầu tư để giảm thiểu rủi ro và tăng vốn khả dụng cho công ty.
- **Dịch vụ chứng khoán:** BOS vẫn luôn coi chất lượng dịch vụ là yếu tố quan trọng giúp BOS nâng cao sự hài lòng và trung thành của khách hàng, xây dựng hình ảnh thương hiệu vững mạnh. Các cán bộ, nhân viên nghiệp vụ đều được đào tạo bài bản về chuyên môn và không ngừng nâng cao đạo đức nghề nghiệp.
- **Tư vấn và phân tích đầu tư:** Các sản phẩm phân tích bám sát diễn biến thị trường để đưa ra các khuyến nghị kịp thời, giúp khách hàng gia tăng hiệu quả đầu tư.
- **Quản trị rủi ro:** Quản trị vốn với ưu tiên đảm bảo an toàn vốn luôn được đặt lên hàng đầu. Danh mục đầu tư, danh mục ký quỹ liên tục được xem xét và đánh giá lại để kịp thời đưa ra các phương án xử lý trong môi trường kinh doanh biến động.
- **Công nghệ thông tin:** Hệ thống giao dịch của BOS đã đem đến cho khách hàng nhiều tiện ích có tính ứng dụng cao, đảm bảo tốc độ nhanh, ổn định và chính xác.
- **Nhân sự:** Các hoạt động tập thể tiếp tục được duy trì nhằm tạo dựng môi trường làm việc thân thiện, cởi mở, tăng tính đoàn kết giữa các thành viên. Bộ máy nhân sự được cơ cấu lại theo hướng tinh giản, gọn nhẹ để giảm chi phí hoạt động của công ty.

**Bên cạnh những thành tựu đã đạt được, BOS vẫn còn tồn tại một số hạn chế:**

- Vốn kinh doanh ở mức thấp đã làm giảm tỷ lệ an toàn vốn khả dụng của BOS;
- Cần cân đối vốn hợp lý giữa các hoạt động kinh doanh để nâng cao hơn nữa hiệu quả sử dụng vốn.

## II. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2025

### 1. *Triển vọng TTCK năm 2025*

Kinh tế thế giới năm 2025 được dự báo sẽ có nhiều bất ổn khi thực thi các hàng rào thuế quan của chính quyền Trump lên hàng hóa nhập khẩu vào Mỹ. Do đó, lạm phát Mỹ cũng có nguy cơ tăng trở lại, làm chậm tiến trình cắt giảm lãi suất của Fed, đồng thời đồng USD tiếp tục mạnh lên và tạo áp lực lên chính sách tiền tệ của các ngân hàng trung ương trên toàn cầu. Một rủi ro quan trọng khác là cuộc chiến tranh thương mại toàn cầu leo thang làm gián đoạn chuỗi cung ứng và đẩy tăng trưởng toàn cầu xuống thấp hơn. Bên cạnh đó, diễn biến của các cuộc xung đột tại Đông Âu và Trung Đông - cả hai đều có thể ảnh hưởng đến chi phí năng lượng và thị trường hàng hóa, thương mại toàn cầu. Tuy nhiên, tăng trưởng kinh tế thế giới dự kiến sẽ vững chắc nhờ chính sách nới lỏng tiền tệ và giá dầu hạ nhiệt. IMF dự báo tăng trưởng kinh tế sẽ được giữ ổn định ở mức 3,2% trong năm 2025. S&P Global và Morgan Stanley đưa ra con số 3%, trong khi Goldman Sachs và Fitch Ratings lần lượt dự báo mức tăng trưởng 2,7% và 2,6%. Các ngân hàng lớn như Fed, ECD, PBOC đã thực hiện giảm lãi suất trong năm 2024 và dự kiến tiếp tục giảm trong năm 2025. Nhờ đó, nhu cầu tiêu dùng được kỳ vọng sẽ cải thiện hơn, thúc đẩy hoạt động sản xuất và thương mại.

Với đà hồi phục nền kinh tế toàn cầu cùng chính sách bảo hộ của chính quyền mới tại Mỹ, Việt Nam dự kiến được hưởng lợi từ xuất khẩu và làn sóng đầu tư trực tiếp nước ngoài. Tăng trưởng kinh tế năm 2025 kỳ vọng sẽ được thúc đẩy bởi dòng vốn FDI, xuất khẩu và đầu tư cơ sở hạ tầng. Lạm phát hạ nhiệt giúp Ngân hàng Nhà nước duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng, giữ lãi suất vay thấp, hỗ trợ sản xuất kinh doanh. Tuy nhiên, các căng thẳng địa chính trị cũng như những thay đổi chính sách thương mại toàn cầu cũng là những thách thức không nhỏ đến nền kinh tế Việt Nam. Trong bối cảnh đó, TTCK Việt Nam bước vào năm 2025 với nhiều kỳ vọng tích cực từ khả năng nâng hạng thị trường theo tiêu chuẩn quốc tế, hứa hẹn thu hút dòng vốn lớn từ nhà đầu tư nước ngoài. Khi được đưa vào danh sách nâng hạng, dự kiến thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ đón dòng vốn đầu tư từ 5-6 tỷ USD từ các quỹ ETF tham chiếu theo bộ chỉ số của FTSE và các quỹ chủ động. Các chính sách như đẩy mạnh phân cấp, tăng đầu tư công cũng sẽ tác động tích cực, góp phần nâng lợi nhuận của doanh nghiệp niêm yết tăng 15 - 17%, trở thành yếu tố hỗ trợ quan trọng cho thị trường. Tuy nhiên, thách thức trong thời kỳ Trumg 2.0, bất ổn kinh tế toàn cầu, lạm phát và xung đột địa chính trị kéo dài, áp lực tỷ giá trong bối cảnh đồng VND yếu và thị trường bất động sản nhà ở có thể phục hồi chậm hơn dự kiến vẫn là rủi ro tiềm tàng. Ngoài ra, sự biến động của các kênh đầu tư khác như: vàng, tiền ảo và bất động sản cũng là một yếu tố đáng chú ý. Giá vàng tăng 25% kể từ đầu năm 2024, trong khi Bitcoin tăng vọt từ 68.000 USD lên 90.000 USD chỉ trong vòng vài tuần. Những kênh đầu tư này thu hút lượng lớn dòng tiền, có thể làm giảm sức hấp dẫn của thị trường chứng khoán.

## 2. Định hướng kinh doanh năm 2025

BOS kỳ vọng sẽ sớm được các cơ quan chức năng khôi phục lại giao dịch chiều mua trong nửa đầu năm 2025. Việc mở lại giao dịch chiều mua sẽ giúp BOS ổn định các hoạt động kinh doanh, cải thiện doanh thu và lợi nhuận trong các năm tiếp theo. Kế hoạch kinh doanh năm 2025, cụ thể:

- **Tăng vốn thông qua chào bán hai mươi triệu (20.000.000) cổ phiếu** theo hình thức chào bán riêng lẻ và trực tiếp cho các nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp hoặc/ và nhà đầu tư chiến lược với giá bán không thấp hơn 10.000 đồng/cổ phần. Sau khi chào bán thành công, vốn điều lệ sẽ tăng lên 1.169.225.090.000 đồng.
- **Đảm bảo tỷ lệ an toàn tài chính:** BOS tiếp tục đề nghị UBCK sớm chấp thuận việc rút nghiệp vụ Tư vấn, bảo lãnh phát hành để đảm bảo tỷ lệ an toàn tài chính theo quy định;
- **Cơ cấu vốn hợp lý:** Cơ cấu lại danh mục đầu tư, phân bổ vốn hợp lý cho các nghiệp vụ kinh doanh để tăng vốn khả dụng và hiệu quả sử dụng vốn;
- **Đảm bảo hoạt động liên tục:** Các nghiệp vụ kinh doanh chính như môi giới, tư doanh, tư vấn đầu tư là những hoạt động chiến lược của BOS trong giai đoạn tiếp theo. Các dịch vụ hỗ trợ khối môi giới như sản phẩm phân tích, tư vấn đầu tư, cho vay ký quỹ... sẽ tiếp tục được chú trọng phát triển và đa dạng hóa để hỗ trợ khách hàng trong hoạt động đầu tư;
- **Hạ tầng công nghệ:** Đảm bảo vận hành ổn định hệ thống công nghệ thông tin, giao dịch diễn ra thông suốt, tốc độ cao, an toàn và chính xác;
- **Tăng cường quản trị rủi ro:** Liên tục rà soát việc tuân thủ quy trình nghiệp vụ và các quy định của Pháp luật. Hoạt động kiểm soát nội bộ, quản trị rủi ro đảm bảo kịp thời giám sát ở tất cả các khâu nghiệp vụ.

Trên đây là báo cáo về kết quả hoạt động kinh doanh năm 2024 và phương hướng hoạt động kinh doanh năm 2025 của Công ty CP Chứng khoán BOS.

Xin kính chúc sức khỏe các quý cổ đông và Chúc Đại hội thành công tốt đẹp!

Xin trân trọng cảm ơn!



NGUYỄN THÀNH LÊ