

Tóm tắt thông tin niêm yết

Tên Doanh nghiệp: CTCP Chứng khoán Ngân hàng NN và PTNN
 Tên viết tắt: Agriseco
 Địa chỉ: 172 Ngọc Khánh, Quận Ba Đình, Hà Nội, Việt Nam
 Vốn điều lệ: 1,200,000,000,000 đồng
 Sàn giao dịch: SGDCK TP Hồ Chí Minh
 Mã CP: AGR
 Loại CP: Cổ phiếu phổ thông
 Loại lưu ký: Ghi sổ
 Mệnh giá: 10,000
 Lượng cổ phiếu lưu ký: 120,000,000
 Mệnh giá của số cổ phiếu lưu ký: 1,200,000,000,000đ
 Số cổ phiếu niêm yết: 120,000,000 đồng
 Mệnh giá của số cổ phiếu niêm yết: 1,200,000,000,000đ
 Ngày giao dịch chính thức: 10/12/2009
 Giá tham chiếu phiên đầu: 32,000 đồng
 Vốn hóa thị trường: 3.84 tỷ đồng tương đương 202 triệu đô la Mỹ
 P/B dự phóng năm 2009: 2.46 lần
 P/E dự phóng năm 2009: 10.63 lần

Nguồn: HSC

Các thông số tài chính cơ bản

Đơn vị tính: tỷ đồng	2006	2007	2008
Tổng tài sản	7,248,240	7,134,210	7,356,186
Tổng vốn CSH	214,893	835,452	868,996
Doanh thu gộp	594,242	767,343	963,101
LN trước thuế	51,101	161,200	42,416
LN ròng cho năm tài chính	41,006	129,429	30,794

Nguồn: Công ty

Các chỉ số then chốt	2006	2007	2008
Chỉ số hoạt động			
Hệ số thanh toán nhanh	1.34	0.73	1.20
Vòng quay TS lưu động	na	0.10	0.14
Vòng quay tổng tài sản	na	0.66	0.10
Chỉ số cân cân tài chính			
Tổng nợ phải trả/Tổng vốn chủ sở hữu	na	7.54	7.47
Tổng nợ phải trả/ Tổng tài sản	0.72	0.88	0.88
Chỉ số sinh lợi			
Lợi nhuận sau thuế/ Doanh thu thuần	6.9%	28.0%	5.0%
ROA	0.6%	1.8%	0.5%
ROE	19.1%	15.4%	4.0%

Nguồn: Công ty

Chuyên viên phân tích - Nguyễn Thị Thùy Linh
 (84 4) 3 9334693
 linh.ntt@hsc.com.vn

Mô hình lợi nhuận và định giá

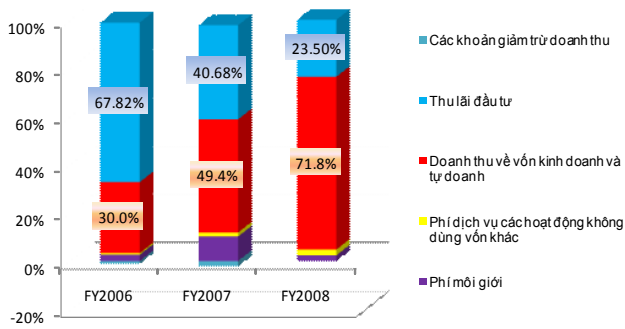
CHỈ TIÊU CHÍNH	FY2007	FY2008	FY2009F	FY2010F	3Q FY2009	Tăng trưởng 3Q 09
Tổng tài sản	7,134,210	7,356,186	9,700,000	10,500,000	9,029,476	22.7%
Tổng nợ vay	6,298,758	6,487,190	8,139,000	7,855,000	7,605,530	17.2%
Vốn chủ sở hữu	835,452	868,996	1,561,000	2,645,000	1,423,947	63.9%
Doanh thu thuần	767,343	963,101	1,043,139	1,199,610	290,981	-69.8%
Lợi nhuận trước thuế	161,200	42,416	393,565	391,410	223,626	427.2%
Lợi nhuận ròng	129,429	30,794	361,000	293,558	224,520	629.1%
Tốc độ tăng trưởng TS (% năm)	-1.6%	3.1%	31.9%	8.2%		
Tốc độ tăng trưởng nợ (% năm)	-10.4%	3.0%	25.5%	-3.5%		
Tốc độ tăng trưởng vốn CSH (% năm)	288.8%	4.0%	79.6%	69.4%		
Tốc độ tăng trưởng doanh thu thuần (% năm)	29.1%	25.5%	8.3%	15.0%		
Tốc độ tăng trưởng LN trước thuế (% năm)	215.5%	-73.7%	827.9%	-0.5%		
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận ròng (% năm)	215.6%	-76.2%	1072.3%	-18.7%		
ĐỊNH GIÁ	2007	2008	FY2009F	FY2010F		
Vốn điều lệ	700,000	700,000	1,200,000	2,000,000		
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	1,708	1,708	2,928	4,880		
Số cổ phiếu lưu hành bình quân			120,000,000	200,000,000		
Lợi nhuận tính EPS (*)			361,000	293,558		
EPS			3,008	1,468		
Giá trị sổ sách 1 cp			13,008	13,225		
P/E ở mức giá hiện tại			8.11	16.62		
P/B ở mức giá hiện tại			1.88	1.84		

Nguồn: AGR, HSC

CTCP Chứng khoán Ngân hàng Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn (Agriseco) (AGR – HNX) – Báo cáo Niêm yết

- Tính cho đến tháng 11/2009, AGR giữ thị phần giao dịch cổ phiếu là 3.5% và thị phần giao dịch trái phiếu là 22%. Hiện tại, AGR là công ty có vốn điều lệ lớn thứ hai trong ngành và công ty có kế hoạch tăng vốn điều lệ thêm 800 tỷ trong năm sau.
- Chúng tôi cho rằng AGR sẽ tập trung vào hoạt động ngân hàng đầu tư nhằm tận dụng tiềm lực tài chính trong khi vẫn giữ được vị thế hàng đầu trên thị trường trái phiếu.
- Với quan điểm này, chúng tôi dự kiến EPS năm 2009 và 2010 là 3,008 và 1,470 đồng, BVPS tương ứng lần lượt là 13,008 đồng và 13,225 đồng.
- Tại mức giá 24,400 đồng hôm nay, cổ phiếu của AGR có PE dự phóng năm 2009 và 2010 lần lượt là 8.11 và 16.62 lần và tương ứng P/B là 1.88 và 1.84 lần. Mức P/E và P/B dự phóng năm 2009 này thấp hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành đang niêm yết (là 10.6 à 2.1 lần theo mức giá cổ phiếu ngày hôm nay).

Cơ cấu doanh thu



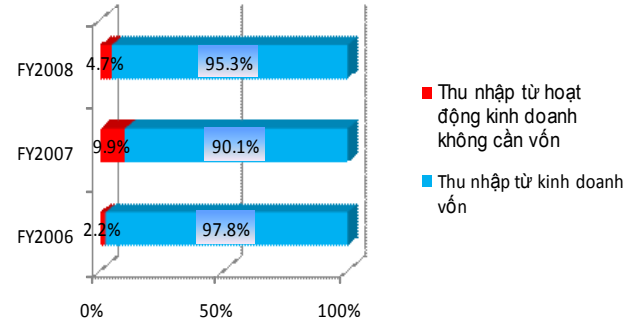
Agriseco có vốn điều lệ là 1,200 tỷ đồng và 120 triệu cổ phiếu lưu hành, trong đó gần 8 triệu cổ phiếu được tự do giao dịch (và do các cổ đông cá nhân nắm giữ). Với mức giá hiện tại là 24,400 đồng ngày hôm nay AGR có giá trị vốn hóa thị trường là 2,928 tỷ đồng (150 triệu USD). Năm nay, công ty bắt đầu ghi nhận lợi nhuận kể từ thời điểm 10/6/2009, thời điểm công ty chuyển sang hình thức công ty cổ phần. Do đó, trong năm nay chúng tôi dự báo EPS sẽ khoảng 3,008 đồng và PVPS khoảng 13,008 đồng. Với giá đóng cửa của ngày hôm nay 24,400 đồng thì cổ phiếu có P/E và P/B dự phóng 2009 lần lượt là 8.11 và 1.88 lần. Công ty dự kiến trả cổ tức là 3.8% cho 6 tháng cuối năm 2009 và 8% cho năm 2010 (tính trên mệnh giá).

Agriseco có vốn điều lệ là 700 tỷ đồng trước khi IPO vào tháng 12/2008. Qua đợt IPO này, AGR đã nâng vốn điều lệ lên 1,200 tỷ đồng với hơn 30 triệu cổ phiếu được bán ra công chúng với giá đầu bình quân là 10,521 đồng. Hiện tại, AGR là công ty chứng khoán lớn thứ hai xét về vốn điều lệ (sau SSI với vốn điều lệ là 1,533 tỷ đồng) và đứng thứ ba về quy mô vốn chủ sở hữu (sau SSI và SBS). Tính đến tháng 11/2009, AGR có thị phần môi giới cổ phiếu là 3.5-4% và trái phiếu là 22%.

Công ty công bố lợi nhuận Q3 đạt 223.6 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế. Đây là kết quả kinh doanh quý cao nhất từ trước tới nay và tương ứng 312% so với kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2009. Sẽ thú vị khi biết rằng Q3 là kỳ kết toán đầu tiên sau khi AGR chuyển thành công ty cổ phần và có thể điều này liên quan nhiều đến kết quả kinh doanh nổi bật này.

Các nguồn thu nhập chính của AGR là tự doanh, chiếm 49% tổng thu nhập; các hoạt động kinh doanh vốn khác (như cho vay cầm cố chứng khoán, tiền gửi ngân hàng và repo) chiếm 42.6%. Phí giao dịch chứng khoán chỉ chiếm 6.3% và dịch vụ tư vấn và các dịch vụ có thu phí khác chiếm 2.15%. Phí giao dịch chứng khoán năm 2008 tăng so với năm 2009 khi mà thị phần môi giới cổ phiếu của công ty tăng từ mức 2.5% năm 2008 lên 3.5-4% tính cho đến thời điểm này và do đó tỷ trọng thu nhập từ các hoạt động kinh doanh vốn khác cũng giảm theo, tuy nhiên mức giảm chỉ là chút ít.

Cơ cấu doanh thu



Kể từ năm 2009, Nghị định số 95 của Bộ tài chính về một số thay đổi trong kế toán với các công ty chứng khoán đã được áp dụng. Do đó, các khoản mục doanh thu sẽ được ghi nhận khác với những năm trước và việc so sánh kết quả kinh doanh của năm 2009 với các năm trước sẽ khó khăn. Tuy nhiên, một cách sơ bộ, trong năm 2007 và 2008, thu nhập từ lãi trái phiếu chiếm khoảng từ 43-45% tổng doanh thu và thu nhập từ các hoạt động kinh doanh khác bao gồm tự doanh cổ phiếu; cho vay có thu phí chiếm 47-50%. Tổng cộng, các hoạt động kinh doanh nói trên chiếm khoảng 90-95% tổng doanh thu của AGR. Về mặt lợi nhuận, lợi nhuận từ lãi trái phiếu và giao dịch trái phiếu chiếm khoảng 70%, các dịch vụ ngân hàng đầu tư liên quan đến trái phiếu khoảng 10%, hoạt động kinh doanh vốn khác chiếm 10-15%, dịch vụ môi giới và tư vấn chiếm lần lượt 2% và 5% trong tổng lợi nhuận trong 2 năm 2007 và 2008.

Đây là điều khiến AGR khác biệt so với các công ty chứng khoán khác (ở các công ty khác tự doanh cổ phiếu đóng góp trung bình 50-60% doanh thu). Như vậy, thu nhập của AGR gắn với trái phiếu nhiều hơn và do đó ít rủi ro hơn, ổn định hơn so với các công ty trong những thời kỳ suy giảm kinh tế và thị trường đi xuống.

AGR là đơn vị tư vấn và bảo lãnh phát hành chính cho các loại trái phiếu chính phủ, trái phiếu địa phương và trái phiếu doanh nghiệp. Tuy nhiên, phí từ hoạt động kinh doanh này thấp nên doanh thu không cao. Về hoạt động đầu tư trái phiếu, hiện tại, giá trị của danh mục đầu tư của AGR khoảng 4,500 tỷ đồng, trong đó 40% là trái phiếu chính phủ với kỳ hạn từ 7-8 năm và 60% là trái phiếu doanh nghiệp với kỳ hạn từ 2-3 năm. Trong năm 2008 và 2009, AGR đã tư vấn phát hành trái phiếu cho tập đoàn Hoàng Anh Gia Lai (800 tỷ đồng), Vincom (2,000 tỷ đồng), Ecobonds (1,000 tỷ đồng) và PFV (1,000 tỷ đồng). Hai loại trái phiếu đầu tiên được phát hành với lãi suất cao (11-16% trong năm đầu tiên và VIBOR + 4% trong các năm sau). Những hợp đồng tư vấn này đem lại những khoản phí nhất định cho AGR và chúng tôi cho rằng công ty cũng mua một số trái phiếu có lãi cao trong đó.

Vì AGR hoạt động trong ngành tài chính, chi phí vốn là một yếu tố quan trọng. Trước khi có Quyết định 03/2007/QĐ-NHNN cấm các ngân hàng cho các công ty chứng khoán con vay tiền thì khoảng hơn 50% tổng nguồn vốn của AGR là từ Agribank. Hiện tại, AGR vay từ các ngân hàng khác với lãi suất ưu đãi với sự hỗ trợ của Agribank dưới nhiều hình thức. Và trong năm 2008, công ty đã phát hành thành công 2,000 tỷ đồng trái phiếu kỳ hạn 5 năm với lãi suất năm đầu 13% và thả nổi các năm tiếp theo. AGR cũng có thể thế chấp một phần danh mục trái phiếu chính phủ của mình để vay tiền với lãi suất cạnh tranh. Điều này cho phép AGR tiếp cận các nguồn vốn cần thiết để phát triển các sản phẩm tín dụng như là cho vay cầm cố chứng khoán, và đây cũng chính là một trong những thế mạnh chủ yếu của AGR.

Về mạng lưới giao dịch, AGR khẳng định họ là công ty chứng khoán duy nhất có mạng lưới đại lý giao dịch trải rộng khắp 40 tỉnh, thành phố trên cả nước. AGR cũng đang trong quá trình thành lập một số công ty con bao gồm: Công ty tài chính, công ty quản lý tài sản và công ty quản lý quỹ. Công ty quản lý quỹ dự tính sẽ quản lý các quỹ huy động trong nước và có thể cả hoạt động tự doanh của AGR. Công ty quản lý tài sản dự tính sẽ quản lý các dự án bất động sản của AGR và công ty tài chính sẽ cung cấp một số loại dịch vụ tư vấn cho khách hàng.

Công ty công bố kế hoạch tăng vốn lên 2,000 tỷ đầu năm sau bằng cách phát hành thêm CP cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 3:2 với giá bằng mệnh giá. Công ty cũng có kế hoạch dài hạn tăng vốn điều lệ lên khoảng 15,000 tỷ đồng vào năm 2015. Chúng tôi cho rằng AGR sẽ nỗ lực tìm kiếm cổ đông chiến lược nước ngoài trong vài năm tới.

Triển vọng 2009

Trong quý 4/2009, chúng tôi cho rằng AGR sẽ bán ra một phần số trái phiếu đang nắm giữ trước khi lãi suất thị trường tăng lên thêm. Khối lượng giao dịch trái phiếu từ AGR đã tăng đáng kể trong những tháng gần đây là cơ sở cho nhận định này.

Thị trường chứng khoán thời gian qua đã rất khởi sắc cho đến tháng 10 vừa qua với những doanh số cao khác thường được ghi nhận. Tuy nhiên từ tháng 11, doanh số giao dịch chung đã giảm mạnh, do đó để nhận thấy phí môi giới và thu nhập hoạt động tự doanh cổ phiếu sẽ giảm mạnh trong quý 4 so với quý 3. Tuy nhiên, để bù đắp một phần, thu nhập phí từ những hợp đồng tư vấn đang thực hiện có thể được ghi nhận trong quý 4 như thường thấy tại thời điểm này trong năm.

Tựu chung lại, HSC dự báo lợi nhuận trước thuế trong Q4 sẽ đạt khoảng 170 tỷ đồng. Kết quả cả năm đạt

393.6 tỷ đồng. Công ty được giảm thuế thu nhập 30% trong Q4 2008 và năm 2009 theo Thông tư 03/2009/TT-BTC và do đó lợi nhuận sau thuế vào khoảng 361 tỷ đồng.

Với số lượng CP lưu hành bình quân trong năm 120 triệu CP, chúng tôi ước tính EPS ở mức 3,008 đồng, giá trị vốn chủ sở hữu cuối năm đạt 1,561 tỷ đồng và BVPS đạt 13,008 đồng. Tại giá đóng cửa này hôm nay 24,400 đồng, AGR đang giao dịch với mức PE và PB dự phóng 2009 tương ứng ở mức 8.11 và 1.88 lần.

Triển vọng 2010

Trong năm này, chúng tôi giả định công ty sẽ tăng vốn điều lệ lên 2,000 tỷ đồng ngay đầu năm và không có thặng dư vốn.

Chúng tôi dự báo rằng thu nhập từ danh mục trái phiếu, hoạt động tự doanh và các hoạt động dựa trên vốn khác sẽ tiếp tục đóng góp khoảng 90% tổng doanh thu. Trong đó chúng tôi ước tính lợi suất của các hoạt động tiền gửi và cho vay ở mức 13%, lợi suất danh mục trái phiếu ở mức trung bình 8.5%, của hoạt động tự doanh cổ phiếu ở mức 12%/năm tính trên số dư đầu năm. HSC dự báo rằng giá trị danh mục trái phiếu đạt khoảng 4,871 tỷ đồng (tăng 8% so với năm trước), danh mục đầu tư cổ phiếu tăng 7.5%/năm lên 840 tỷ đồng và tổng số tiền gửi và cho vay tăng 8.2% lên 4,537 tỷ đồng. Thu nhập từ các hoạt động này ước tính đạt 1,105 tỷ đồng.

Chiến lược của AGR là đẩy mạnh các hoạt động trên thị trường sơ cấp về tư vấn và bảo lãnh phát hành cả cổ phiếu lẫn trái phiếu, đặc biệt là trái phiếu doanh nghiệp. Theo đó chúng tôi dự báo thu nhập phí hoạt động này có thể tăng 25% đạt 25 tỷ đồng. Ngoài ra, nhờ tăng vốn, công ty có thể phát triển các sản phẩm hỗ trợ hoạt động môi giới tốt hơn. Do đó chúng tôi dự báo thu nhập phí môi giới tăng 20% lên 70 tỷ đồng.

Dựa trên những giả định này, chúng tôi dự báo tổng doanh thu thuần đạt 1,200 tỷ (tăng 15% so với năm trước).

Về mặt chi phí, chúng tôi dự báo chi phí vốn của hoạt động kinh doanh vốn và đầu tư sẽ vào khoảng 64% doanh thu tương ứng như trong những năm trước, đạt khoảng 707.2 tỷ đồng. Chúng tôi cũng ước tính rằng chi phí hoạt động trực tiếp vào khoảng 35 tỷ đồng (tăng 10%/năm). Chi phí quản lý ước tính vào khoảng 5.5 tổng doanh thu thuần, hay 66 tỷ đồng. Tổng cộng chi phí khoảng 808.2 tỷ đồng, tăng 24.4%.

Lợi nhuận trước thuế do đó đạt khoảng 391.8 tỷ đồng (giảm 0.6% so với năm 09). Với thuế suất 25%, chúng tôi dự báo lợi nhuận sau thuế đạt 294 tỷ đồng và EPS

năm 2010 đạt 1,468 đồng. Chúng tôi ước tính vốn chủ sở hữu đạt 2,645 tỷ đồng cuối năm 2010. BVPS cuối năm 2010 ước đạt 13,225 đồng và BVPS dự phóng trước quyền mua đạt 15,375 đồng.

Tại mức giá đóng cửa ngày hôm nay 24,400 đồng, CP AGR đang giao dịch với mức PE và PB dự phóng 2010 lần lượt là 16.6 và 1.84 lần.

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

CTCP Chứng khoán NH Nông nghiệp và PT Nông thôn_Mã cổ phiếu: AGR - HNX

Thứ sáu, ngày 11 tháng 12 năm 2009

Kết quả kinh doanh (Đơn vị: triệu đồng)	FY2006	FY2007	y/y%	FY2008	y/y%
Doanh thu thuần	594,242	767,343	29.1%	963,101	25.5%
Giá vốn hàng bán	(533,068)	(597,444)	12.1%	(901,700)	50.9%
Lợi nhuận gộp	61,174	169,899	177.7%	61,401	-63.9%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(10,073)	(8,750)	-13.1%	(19,050)	117.7%
LN thuần từ hoạt động kinh doanh chứng khoán	51,101	161,149	215.4%	42,351	-73.7%
Lợi nhuận ngoài hoạt động kinh doanh	-	51		65	
Tổng lợi nhuận trước thuế	51,101	161,200	215.5%	42,416	-73.7%
Lợi nhuận sau thuế	41,006	129,429	215.6%	30,794	-76.2%
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	n/a	n/a		n/a	

Nguồn: AGR

Lịch sử hình thành và phát triển

2000 Thành lập Công ty TNHH Chứng khoán NHNO&PTNT VN với vốn điều lệ 60 tỷ đồng
2004 Tăng vốn điều lệ lên 100 tỷ đồng
2005 Tăng vốn điều lệ lên 150 tỷ đồng
2007 Tăng vốn điều lệ lên 700 tỷ đồng
2009 Tăng vốn điều lệ lên 1,200 tỷ đồng
Chuyển sang hình thức công ty cổ phần với tên gọi Công ty cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn Việt Nam
Niêm yết trên Hose

Ngành nghề kinh doanh

Môi giới chứng khoán
Tự doanh chứng khoán
Tư vấn đầu tư chứng khoán
Tư vấn tài chính doanh nghiệp
Bảo lãnh phát hành chứng khoán và Đại lý phát hành chứng khoán
Lưu ký chứng khoán

Sản phẩm, dịch vụ và thị trường

Sản phẩm chủ lực: Tính đến cuối quý 3 năm 2009, xét theo cơ cấu doanh thu, hoạt động tự doanh đóng góp 49%, mảng kinh doanh vốn đóng góp 42.6%, thu phí hoạt động môi giới 6.3%, hoạt động tư vấn, bảo lãnh và các hoạt động thu phí khác đóng góp 2.15% tổng doanh thu.

Vị thế công ty trong ngành

Tính đến cuối quý 3 năm 2009, AGR là công ty chứng khoán đứng thứ 2 về vốn điều lệ, đứng thứ 3 về tổng vốn chủ sở hữu. AGR chiếm 3.5% thị phần giao dịch cổ phiếu và 22% thị phần giao dịch trái phiếu toàn thị trường.

Cơ cấu sở hữu vào ngày 30/9/2009

	%
Tổ chức trong nước	90.01%
Cá nhân trong nước	9.98%
Cá nhân nước ngoài	0.01%

Thông tin liên hệ

Trụ sở Tầng 5, Tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại 04. 6276 2666

Fax 04. 6276 5666

Website www.agriseco.com.vn

Vốn điều lệ (31/12/2008) 1,200,000,000,000 đồng

Logo công ty



Chiến lược phát triển

Tăng vốn điều lệ để có cơ sở tài chính vững chắc cho các hoạt động nghiệp vụ;
Tăng cường hoạt động trên thị trường sơ cấp, tập trung vào mảng tư vấn bảo lãnh phát hành chứng khoán, đặc biệt là trái phiếu doanh nghiệp;
Đẩy mạnh hoạt động môi giới cổ phiếu với mục tiêu 6% thị phần toàn thị trường và 45 tỷ phí giao dịch năm 2010;
Thành lập các công ty con: quản lý quỹ, công ty tài chính, các dự án bất động sản để đa dạng hóa và chuyên môn hóa hoạt động kinh doanh.

SWOT

Thế mạnh

- Nhận được sự hỗ trợ của ngân hàng mẹ Agribank trong các mảng:
- + Nguồn vốn: để có các hoạt động kinh doanh vốn và hỗ trợ hoạt động môi giới;
- + Kinh doanh trái phiếu: Agribank là một trong những tổ chức hàng đầu trên thị trường trái phiếu VN;
- + Mạng lưới giao dịch: Agribank là ngân hàng có mạng lưới giao dịch lớn nhất tại Việt Nam.
- Có các cổ đông lớn là khách hàng tiềm năng: PVFC, Công ty Tài chính Thăng Long, etc.

Điểm yếu

- Cơ chế hoạt động vẫn còn mang nhiều tính chất nhà nước, chưa thực sự năng động;
- Thị phần môi giới cổ phiếu còn thấp, chưa tương xứng với quy mô công ty.

Cơ hội

- Kinh tế Việt Nam và thị trường chứng khoán phát triển mạnh trong thời gian tới.

Thách thức

- Cạnh tranh gay gắt giữa các công ty chứng khoán.

	Tên, Chức danh	Trình độ chuyên môn
Hội đồng quản trị	Hà Huy Toàn - Chủ tịch, kiêm Tổng giám đốc	Tiến sỹ Toán Kinh tế
	Nguyễn Kim Hậu – Ủy viên, kiêm Phó Tổng giám đốc	Thạc sỹ Quản trị kinh doanh
	Phạm Văn Thành – Ủy viên, kiêm Phó Tổng giám đốc	Thạc sỹ Quản trị kinh doanh
	Vũ Thị Thúy Hà – Ủy viên, kiêm Phó Tổng giám đốc	Thạc sỹ Kinh tế
	Lê Văn Minh – Ủy viên, kiêm Phó Tổng giám đốc	Thạc sỹ Kinh tế
	Võ Hồng Nam - Ủy viên	Kỹ sư Vật lý, Tổng Giám đốc Công ty Hồng Nam
	Trần Anh Tuấn - Ủy viên	Cử nhân Khoa học địa chất, khoáng sản - TGD Ngân hàng Hàng hải
	Anthony Wong - Ủy viên	CFA, MBA
Ban Giám đốc	Hà Huy Toàn - Tổng giám đốc	Tiến sỹ Toán Kinh tế
	Nguyễn Kim Hậu – Phó Tổng giám đốc	Thạc sỹ Quản trị kinh doanh
	Phạm Văn Thành – Phó Tổng giám đốc	Thạc sỹ Quản trị kinh doanh
	Vũ Thị Thúy Hà – Phó Tổng giám đốc	Thạc sỹ Kinh tế
	Lê Văn Minh – Phó Tổng giám đốc	Thạc sỹ Kinh tế
	Mai Thị Thủy - Kế toán trưởng	Thạc sỹ Kinh tế
Ban Kiểm soát	Ngô Thị Hoàng Nga - Trưởng Ban kiểm soát	Cử nhân kế toán, Trưởng Ban kiểm soát công ty Vinavico
	Nguyễn Quốc Tuấn - Thành viên	Cử nhân Kinh tế, Ban Đầu tư Agribank
	Dương Sơn Tùng - Thành viên	Cử nhân Kinh tế

Nguồn: Công ty

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

CTCP Chứng khoán NH Nông nghiệp và PT Nông thôn_Mã cổ phiếu: AGR - HNX

Thứ sáu, ngày 11 tháng 12 năm 2009

Bảng cân đối Kế toán quá khứ và dự báo (Đơn vị tính: triệu đồng)	FY2006	FY2007	FY2008	FY2009F	FY2010F
Tài sản	7,248,240	7,134,210	7,356,186	9,700,000	10,500,000
Tài sản ngắn hạn và đầu tư ngắn hạn	6,936,712	4,606,997	5,382,151		
Tiền và các khoản tương đương tiền	679,868	647,783	1,036,309		
Các khoản đầu tư chứng khoán ngắn hạn và đầu tư ngắn hạn khác	192,958	193,353	212,596		
Các khoản phải thu	2,894,509	3,757,744	4,112,586		
Vật liệu, công cụ tồn kho	195	104	87		
Tài sản lưu động khác	3,169,181	8,013	20,573		
Tài sản cố định và đầu tư dài hạn	311,528	2,527,213	1,974,035		
Tài sản cố định	4,022	9,347	17,830		
Các khoản đầu tư dài hạn	306,400	2,515,709	1,950,061		
Chi phí xây dựng cơ bản dở dang	198	-	1,838		
Tài sản dài hạn khác	909	2,157	4,306		
Nguồn vốn	7,248,239	7,134,210	7,356,186	9,700,000	10,500,000
Nợ phải trả	7,033,347	6,298,758	6,487,190	8,139,000	7,855,000
Nợ ngắn hạn	5,184,472	6,298,758	4,487,190		
Nợ dài hạn	1,848,875	-	2,000,000		
Nguồn vốn chủ sở hữu	214,893	835,452	868,996	1,561,000	2,645,000
Vốn góp ban đầu	150,000	700,000	700,000	1,200,000	2,000,000
Vốn của các bên góp vốn	150,000	700,000	700,000	1,200,000	2,000,000
Vốn bổ sung	18,882	-	-		
Các quỹ và lợi nhuận chưa phân phối	46,011	135,452	168,996		
Kết quả kinh doanh quá khứ và dự báo (Đơn vị tính: triệu đồng)	FY2006	FY2007	FY2008	FY2009F	FY2010F
Doanh thu hoạt động kinh doanh chứng khoán	198,005	473,193	736,832		785,560
Doanh thu môi giới chứng khoán cho người đầu tư	15,850	81,319	22,837		70,000
Doanh thu hoạt động tự doanh chứng khoán		16,916	210,666		100,800
Doanh thu quản lý danh mục đầu tư cho người ủy thác đầu tư	19	85	-		
Doanh thu bảo lãnh phát hành, đại lý phát hành chứng khoán	3,987	12,845	22,533		25,000
Doanh thu tư vấn đầu tư chứng khoán cho người đầu tư	-	18	130		
Doanh thu lưu ký chứng khoán cho người đầu tư	-	33	-		
Doanh thu về vốn kinh doanh	177,478	361,977	480,666		589,760
Doanh thu cho thuê tài sản, sử dụng thiết bị, sử dụng thông tin	-	-	-		
Hoàn nhập dự phòng, các khoản trích trước	671	-	-		
Các khoản giảm trừ doanh thu	(6,761)	(18,039)	(101)	-	-
Doanh thu thuần	191,244	455,154	736,731		785,560
Thu lãi đầu tư	402,997	312,189	226,370		414,050
Doanh thu hoạt động kinh doanh chứng khoán và lãi đầu tư	594,242	767,343	963,101	1,043,139	1,199,610
Chi phí hoạt động kinh doanh chứng khoán	(533,068)	(597,444)	(901,700)	(596,528)	(742,200)
Lợi nhuận gộp	61,174	169,899	61,401	446,611	457,410
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(10,073)	(8,750)	(19,050)	(53,046)	(66,000)
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh chứng khoán	51,101	161,149	42,351	393,565	391,410
Lợi nhuận ngoài hoạt động kinh doanh	-	51	65		-
Lợi nhuận từ các công ty liên kết	-	-	-		-
Tổng lợi nhuận trước thuế	51,101	161,200	42,416	393,565	391,410
Lợi nhuận tính thuế	51,101	161,200	38,492	393,565	391,410
Thuế thu nhập doanh nghiệp phải nộp	(10,095)	(31,771)	(7,698)	(32,565)	(97,853)
Lợi nhuận sau thuế	41,006	129,429	30,794	361,000	293,558

Nguồn - Công ty, HSC

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi HSC hoặc một trong các chi nhánh để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Các thông tin trong báo cáo được HSC xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty, HSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Giá cả và các công cụ tài chính có thể thay đổi mà không báo trước. HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của HSC có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TP. HỒ CHÍ MINH
HO CHI MINH CITY SECURITIES CORPORATION

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 1, 2 & 3, Tòa nhà Capital Place

6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPCHM

T : (+84 8) 3 823 3299

F : (+84 8) 3 823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

6 Lê Thánh Tông

Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

T : (+84 4) 3 933 4693

F : (+84 4) 3 933 4822

E: infor@hsc.com.vn **W**: www.hsc.com.vn