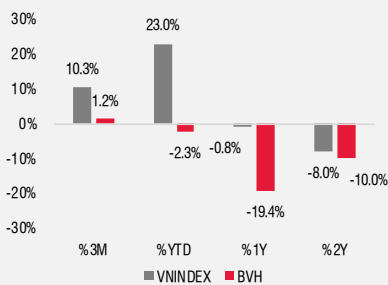


Ngày báo cáo: 13/9/2023
NGÀNH: NGÀNH BẢO HIỂM
PGĐ PTCP: Nguyễn Thu Hà, CFA
Email: hant4@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8708

Giá CP ngày 13/09/2023: 45.550 Đồng/cp

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 1.404
Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 33.813
Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 742
KLGD trung bình 3 tháng (cp): 959.911
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 59,5/41,2
GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 44
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 27
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 22

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Tập đoàn Bảo Việt được thành lập vào ngày 15/01/1965, là tập đoàn bảo hiểm hàng đầu tại Việt Nam và là công ty bảo hiểm đa ngành duy nhất trên thị trường. Hiện nay, công ty đã nâng vốn điều lệ lên 6.805 tỷ đồng. Bộ Tài chính (MoF) là cổ đông lớn nhất, với 71% cổ phần, tiếp theo đó là Tập đoàn Sumitomo Life (nhà bảo hiểm nhân thọ hàng đầu tại Nhật Bản về tổng tài sản và thị phần doanh thu phí bảo hiểm) với 18% cổ phần. Mạng kinh doanh chính là Bảo hiểm Nhân thọ và Bảo hiểm Toàn diện, Ngân hàng, Quản lý Quỹ, Chứng khoán và Quản lý Đầu tư Bất động sản thông qua 6 công ty con. Trong năm 2014, mảng bảo hiểm nhân thọ chiếm 42% tổng doanh thu hợp nhất, mảng phi nhân thọ chiếm 32% và đầu tư tài chính chiếm 19% tổng doanh thu hợp nhất.

Cập nhật công ty

Hưởng lợi từ lãi suất huy động cao trong nửa đầu năm 2023

Thu nhập từ tiền gửi tăng mạnh 77% svck đã phần nào bù đắp lỗ thuần từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm và giúp BVH ghi nhận lợi nhuận trước thuế là 1,6 nghìn tỷ đồng (tăng 10% svck) trong 6 tháng đầu năm 2023. Tiền gửi ngân hàng chiếm 61% tổng danh mục đầu tư của BVH (khoảng 197 nghìn tỷ đồng) và thu nhập từ tiền gửi ngân hàng chiếm khoảng 85% lợi nhuận hoạt động tài chính của công ty trong kỳ. Chúng tôi cho rằng xu hướng này sẽ tiếp diễn trong nửa cuối năm 2023, vì BVH vẫn còn được hưởng lợi từ những hợp đồng tiền gửi có lãi suất cao hơn được ký vào đầu năm nay. Trong khi đó, hoạt động kinh doanh bảo hiểm có thể chưa khởi sắc do người tiêu dùng cần có thời gian để lấy lại niềm tin vào các sản phẩm bảo hiểm.

Hoạt động bảo hiểm nhân thọ của BVH ít bị ảnh hưởng hơn so với các công ty cùng ngành từ các thách thức gần đây. Với những trường hợp tư vấn sai ('mis-selling') qua kênh bancassurance, ngành bảo hiểm nhân thọ trong nước đã trải qua giai đoạn khó khăn nhất trong 30 năm qua. Trong những năm gần đây, thông thường người đi vay sẽ được ngân hàng thuyết phục mua một bộ sản phẩm bảo hiểm nhân thọ khi đăng ký vay, trong khi đó người gửi tiền được thuyết phục chuyển từ gửi tiết kiệm sang mua bảo hiểm nhân thọ. Các cơ quan quản lý đã vào cuộc và tiến hành thanh tra hoạt động bán sản phẩm của các công ty bảo hiểm nhân thọ lớn trong nửa đầu năm 2023. Sau những động thái này, việc bán các hợp đồng bảo hiểm nhân thọ mới trở nên thách thức hơn. Đồng thời, nhiều chủ hợp đồng hiện tại cũng chấm dứt sớm hợp đồng của họ trong nửa đầu năm 2023.

Tăng trưởng của doanh thu phí bảo hiểm phi nhân thọ của BVH nhìn chung phù hợp với thị trường với tốc độ tăng 1,9% so với toàn thị trường tăng 1,3% svck. Công ty đã giành được thị phần nhờ thế mạnh cốt lõi là bảo hiểm sức khỏe và tai nạn con người. BVH tiếp tục dẫn đầu trong mảng hoạt động này - tiếp theo là BIC, PVI và PTI. Tuy nhiên, tỷ lệ bồi thường của BVH tiếp tục thấp hơn các đối thủ lớn nhất (trừ PTI) và mức bình quân toàn thị trường. Trong nửa đầu năm 2023, tỷ lệ bồi thường của BVH đã tăng lên 50% (so với 48% trong năm 2022 và 40% trong năm 2021). Mặc dù công ty không có thuyết minh chi tiết về chi phí bán hàng & chi phí quản lý doanh nghiệp cho từng hoạt động bảo hiểm nhân thọ và phi nhân thọ, nhưng chúng tôi cho rằng tỷ lệ kết hợp của bảo hiểm phi nhân thọ ở mức trên 100% trong kỳ do tỷ lệ chi phí của mảng bảo hiểm phi nhân thọ của BVH thường ở mức 50%-53%.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô
trinhhtt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu
tranglh1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu
chaunbm@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

Phân tích Ngành Bảo hiểm

Nguyễn Thu Hà, CFA

Phó giám đốc
hant4@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8708

Dữ liệu

Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ
viettt@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ
tanntk@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ
thunta2@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
nganlt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
baongq1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư
hieuhht1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư
chauttb@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043