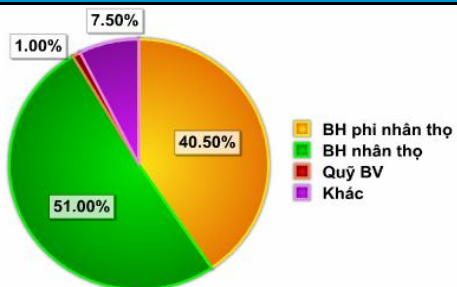
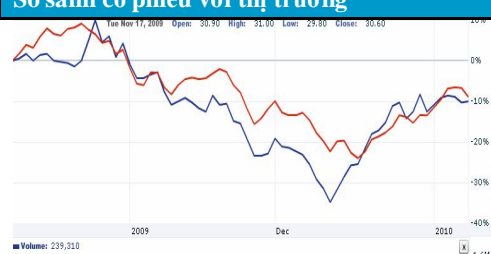


Ngày 08 /01/2009		
Giá đóng cửa	31,500	
P/E	12.6	
Giá mục tiêu 2010	34,000	
Thông tin cơ bản		
Hoạt động chính	Bảo hiểm, Tài chính	
Vốn sở hữu (tỷ VND)	8,338	
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	18,050	
Tỷ lệ khối ngoại (%)	10.31	
Tỷ lệ quốc hữu(%)	77.54	
Tỷ lệ HĐQT(%)	0.6	
Xếp loại gần nhất		
Ngày xuấn bản	Đóng cửa hôm qua	Xếp loại
Cơ cấu doanh thu		
		
So sánh cổ phiếu với thị trường		
		

Tên công ty **TẬP ĐOÀN BẢO VIỆT**
Khuyến nghị **QUAN SÁT**

Khuyến nghị đầu tư

Tập đoàn Bảo Việt là một trong những tập đoàn tài chính lớn nhất Việt Nam. Hiện Bảo Việt đứng đầu thị phần bảo hiểm phi nhân thọ và đứng thứ 2 trong thị trường bảo hiểm nhân thọ. Các lĩnh vực tài chính khác Bảo Việt cũng đạt được những thành tựu nhất định. Tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận năm 2008 và 9 tháng đầu năm 2009 khá ấn tượng. Ngành Bảo hiểm, Ngân hàng, Chứng khoán được xem là còn nhiều tiềm năng để phát triển nên cơ hội cho BVH là rất lớn.

Những điểm chú ý

- Hoạt động theo mô hình công ty mẹ - công ty con trong các lĩnh vực Bảo hiểm, chứng khoán, ngân hàng, quản lý quỹ, đầu tư...
- Nhà nước vẫn nắm giữ một tỷ trọng lớn, 77.54% thuộc về Bộ Tài chính, 3.56% thuộc về SCIC. Cổ đông chiến lược nước ngoài là HSBC Insurance nắm giữ 10.31%.
- BVH hiện đứng đầu cả nước về BH phi nhân thọ với 30.4% thị phần, đứng thứ 2 về BH nhân thọ với 33.13% thị phần.
- Công ty quản lý quỹ Bảo Việt là một trong 5 công ty quản lý quỹ lớn nhất VN năm 2008 với quy mô tài sản quản lý đứng thứ 2.
- Công ty CK Bảo Việt đứng thứ 8 về thị phần môi giới, chiếm 3.37% tổng thị phần. BVH nắm 52% vốn điều lệ của Ngân hàng TMCP Bảo Việt.
- 3 quý đầu năm 2009, doanh thu và lợi nhuận lần lượt tăng 13%, 195% so với cả năm 2008.

Chỉ tiêu	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09	2009	2010F
Doanh thu (triệu đồng)	1,722,370	1,803,133	5,637,035	3,206,889	11,477,679	12,702,228
Tăng trưởng QoQ, YoY		4.70%	212.60%	-43.10%	69.60%	10.70%
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu	27.40%	26.10%	16.50%	24.70%	21.20%	22.30%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu	20.10%	11.50%	13.50%	25.80%	17%	21%
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	285,714	185,195	760,010	723,750	1,954,669	2,675,653
Tăng trưởng QoQ, YoY		-35%	310%	-5%	500%	37%
EPS (Đồng)	485	231	1,120	1,066	2,902	3,605

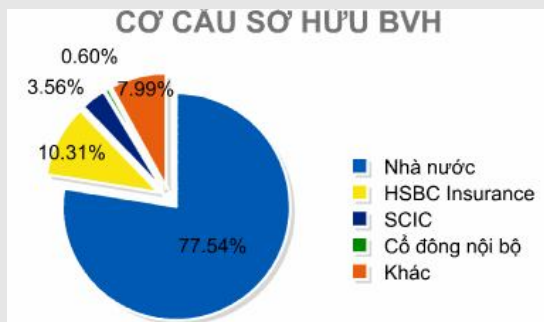
GIỚI THIỆU CÔNG TY



Tên công ty : Tập đoàn Bảo Việt
Mã giao dịch : BVH Sàn giao dịch: Hose
Địa chỉ : Số 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàng Kiếm, Hà Nội
Điện thoại : (84-4) 39289999
Website : www.baoviet.com.vn

Bảo Việt tiền thân là công ty Bảo hiểm VN, hoạt động với số vốn điều lệ 10 triệu đồng. Năm 2003, Bảo Việt được chuyển thành Tập đoàn Tài chính – Bảo hiểm Bảo Việt và được cổ phần hóa vào năm 2007 với cơ cấu sở hữu như sau:

- Nhà nước: 77.54%
- HSBC Insurance: 10.31%
- SCIC: 3.56% (nhận chuyển nhượng phần vốn góp từ Tập đoàn Công nghiệp tàu thủy Vinashin vào tháng 10/2009).



BVH hiện đứng đầu cả nước về BH phi nhân thọ với 30.4% thị phần, đứng thứ 2 về BH nhân thọ với 33.13% thị phần.

Công ty quản lý quỹ Bảo Việt là một trong 5 công ty quản lý quỹ lớn nhất VN năm 2008 với quy mô tài sản quản lý đứng thứ 2.

Công ty CK Bảo Việt đứng thứ 8 về thị phần môi giới, chiếm 3.37% tổng thị phần.

Cuối tháng 12 vừa qua, Đại hội cổ đông của BVH đã thông qua việc tăng vốn điều lệ từ 5,730 tỷ lên 6,267 tỷ đồng bằng cách phát hành riêng lẻ cho cổ đông chiến lược HSBC Insurance với giá 35,000 đồng/cổ phiếu.

Hiện tại, Bảo Việt đang hoạt động theo mô hình công ty mẹ - công ty con trong các lĩnh vực Bảo hiểm, Chứng khoán, Ngân hàng, Quản lý Quỹ...

1. Mạng kinh doanh Bảo hiểm:

BVH có Tổng công ty BH Bảo Việt, Tổng công ty Bảo Việt nhân thọ, công ty liên doanh BH quốc tế VN hoạt động trong lĩnh vực bảo hiểm nhân thọ và phi nhân thọ. Hiện BVH đứng đầu cả nước về bảo hiểm phi nhân thọ với 30.4% thị phần, thế mạnh là các sản phẩm BH xe cơ giới, bảo hiểm hỏa hoạn, bảo hiểm tàu thủy... và đứng thứ 2 về BH nhân thọ với 33.13% thị phần, chỉ sau Prudential với thị phần 50%. Trong BH nhân thọ, 96% là bảo hiểm sinh kỳ.

2. Mạng quản lý quỹ:

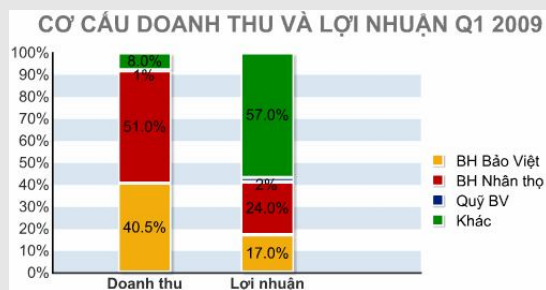
Công ty quản lý quỹ Bảo Việt là một trong 5 công ty quản lý quỹ lớn nhất trong năm 2008, hoạt động với số vốn điều lệ 50 tỷ, do tập đoàn Bảo Việt sở hữu 100%. Tổng tài sản do công ty quản lý ngày càng tăng, đến nay đã đạt 14,325 tỷ giúp công ty trở thành 1 trong 2 công ty quản lý quỹ có tổng tài sản quản lý lớn nhất VN.

3. Mạng kinh doanh chứng khoán:

BVH nắm 59.91% vốn điều lệ tại công ty chứng khoán Bảo Việt, là một trong 10 công ty chứng khoán dẫn đầu thị phần môi giới trong năm 2009, chiếm 3.37% tổng thị phần. Trong năm 2008 do

BVH nắm 52% vốn điều lệ của Ngân hàng TMCP Bảo Việt. Ngân hàng mới chỉ đi vào hoạt động từ cuối năm 2008, đã đóng góp 47 tỷ đồng lợi nhuận cho tập đoàn trong 9 tháng đầu năm 2009.

3 quý đầu năm 2009, doanh thu và lợi nhuận lần lượt tăng 13%, 195% so với cả năm 2008.



thị trường chứng khoán sụt giảm mạnh, công ty phải trích lập dự phòng cao dẫn đến khoản lỗ 452 tỷ đồng. Nhưng sang năm 2009 công ty sẽ được hưởng lợi từ việc phục hồi của thị trường.

4. Mạng ngân hàng:

Ngân hàng TMCP Bảo Việt có vốn điều lệ là 1,500 tỷ đồng trong đó BVH nắm giữ 52%. Năm 2009 là năm đầu tiên ngân hàng đi vào hoạt động nên các chỉ tiêu về tăng trưởng, hiệu quả chưa được cao. Lợi nhuận 3 quý đầu năm 2009 đạt 47 tỷ, chỉ chiếm 2% tổng thu nhập của tập đoàn. Trước mắt ngân hàng tập trung phát triển về cơ sở vật chất, hệ thống công nghệ thông tin, quy trình vận hành, đội ngũ nhân sự để dần mở rộng thị phần và củng cố thương hiệu. Định hướng của NH Bảo Việt là trở thành một ngân hàng bán lẻ hàng đầu VN vào năm 2015.

5. Sơ lược về hoạt động của tập đoàn Bảo Việt:

BVH có tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận khá ấn tượng. 9 tháng đầu năm 2009, doanh thu đạt 9,162 tỷ đồng, lợi nhuận đạt 1,481 tỷ, tăng lần lượt 13% và 195% so với cả năm 2008.

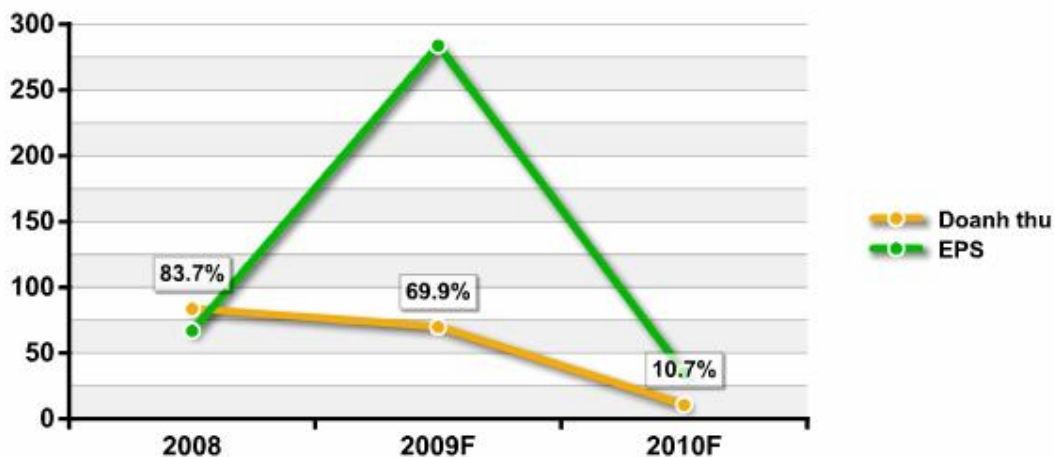
Trong cơ cấu doanh thu của BVH, doanh thu đến từ mảng bảo hiểm nhân thọ là lớn nhất, chiếm trên 51% tổng doanh thu, sau đó tới mảng bảo hiểm phi nhân thọ chiếm khoảng 40%. Các mảng đầu tư, hoạt động tài chính khác chỉ chiếm từ 8% - 9% doanh thu của tập đoàn.

Tuy chiếm tỷ trọng khá cao trong doanh thu nhưng lợi nhuận của 2 mảng bảo hiểm chỉ chiếm xấp xỉ 40% - 45% tổng lợi nhuận. Còn mảng đầu tư tài chính và đầu tư vào công ty con, liên kết liên doanh tuy chỉ chiếm dưới 10% doanh thu nhưng đã đóng góp trên 50% lợi nhuận cho tập đoàn.

EPS 3 quý đầu năm của BVH đạt 1,838 đồng, dự kiến EPS cả năm 2009 có thể đạt 2,500 đồng. Giá giao dịch ngày 08/01/2010 của BVH đạt 31,500. P/E khoảng 12.6. Đây chưa phải là mức giá hấp dẫn để đầu tư vào BVH.

TĂNG TRƯỞNG DOANH THU VÀ EPS

TĂNG TRƯỞNG DOANH THU VÀ EPS



PHÂN TÍCH TỶ LỆ

	2006	2007	2008	2009(F)	2010(F)
Tăng trưởng (%)					
Doanh thu			83.7%	69.6%	10.7%
Lợi nhuận gộp			52.2%	74.1%	16.6%
Lợi nhuận kinh doanh			-44.6%	387.5%	46.2%
Lãi sau thuế			-55.6%	500.4%	36.9%
Phân tích khả năng lợi nhuận (%)					
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu		25%	21%	21%	22%
Tỷ lệ lợi nhuận HĐKD trên doanh thu		24.6%	7.4%	21.3%	28.2%
Tỷ lệ lợi nhuận sau thuế trên doanh thu		19.9%	4.8%	17.0%	21.1%

KHUYẾN CÁO

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng MNSC không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của MNSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Miền Nam

Địa chỉ: Tòa nhà N'ORCH lầu 2, 170 – 172 -172E, Bùi Thị Xuân, Q.1, Tp.HCM

Tel: (848) 2556518 – Fax (848) 2556519

Email: ppt-mnsc@miennamstocks.com.vn

Website : www.mnsc.vn