

BÁO CÁO NGẮN
Công ty Cổ phần PVI



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



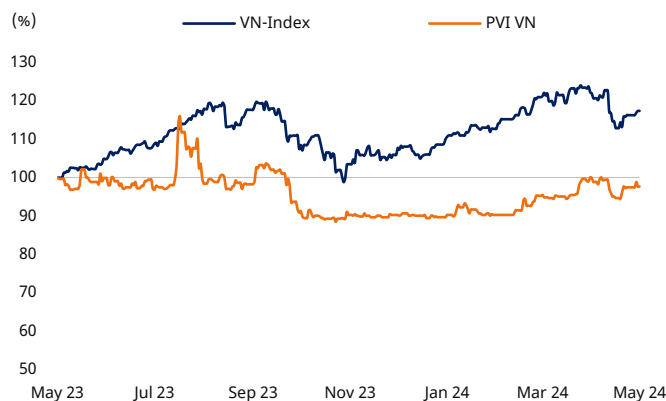
Analyst

Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (03/05/2024)	48.800
Giá mục tiêu (12 tháng)	58.000
Lợi nhuận kỳ vọng	18,8
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	957
Tăng trưởng EPS (23F, %)	0
P/E (24F, x)	11,9
Vốn hoá (tỷ đồng)	11.431
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	234
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	7,4
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	59,6
Beta (12M)	0,8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	40.500
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	58.000
(%)	1 M6M12M
Tuyệt đối	-2,48,2-2,4
Tương đối	1,6-5,2-19,7

Lãi kỳ lục trong quý 1

- Là doanh nghiệp dẫn đầu mảng bảo hiểm phi nhân thọ trong nhiều năm.** PVI hoạt động theo mô hình Công ty Mẹ và Công ty con với các hoạt động kinh doanh lõi bao gồm: Bảo hiểm phi nhân thọ, Tái bảo hiểm và Quản lý tài sản. Các công ty con của PVI gồm: Tổng Công ty Bảo hiểm PVI (PVI Insurance), Tổng Công ty Cổ phần Tái bảo hiểm Hà Nội (Hanoi Re) và Công ty Quản lý quỹ PVI (PVI AM). Hiện là doanh nghiệp có thị phần lớn nhất trong lĩnh vực phi nhân thọ với khoảng 14 – 15% thị phần.
- Lợi nhuận Q1/2024 đạt kỷ lục.** Quý 1/2024, PVI đã công bố báo cáo tài chính ấn tượng khi tăng trưởng trên tất cả các lĩnh vực kinh doanh. Kết quả trong 3 tháng đầu năm công ty ghi nhận 361 tỷ đồng LNST của cổ đông cty mẹ (lãi ròng), tăng trưởng 41,5% svck và đây cũng là mức lãi ròng cao nhất một quý trong lịch sử của PVI.
- Hoạt động tài chính ổn định.** Trong kỳ PVI ghi nhận doanh thu tài chính 313 tỷ đồng, tăng 4% svck. Các hoạt động đóng góp chính đến doanh thu tài chính là lãi tiền gửi 186 tỷ đồng và lãi đầu tư trái phiếu 87 tỷ đồng. Danh mục đầu tư của PVI cuối kỳ tổng cộng 13.600 tỷ đồng, trong đó hơn 9.300 tỷ đồng tiền gửi ngắn và dài hạn, chiếm 68,38% tổng danh mục, Trái phiếu doanh nghiệp và TCTD hơn 3.150 tỷ đồng, chiếm 23,1% tổng danh mục, chứng khoán kinh doanh đạt 1.134 tỷ đồng, còn lại là các tài sản đầu tư khác.
- Tỷ lệ cổ tức hấp dẫn.** Năm 2023, PVI dự kiến chi gần 750 tỷ đồng chia cổ tức 32% bằng tiền mặt, tỷ suất cổ tức trên thị giá 6,55%, là suất sinh lời hấp dẫn so với lãi tiền gửi hiện nay. PVI thích hợp cho quan điểm đầu tư hưởng cổ tức.
- Kế hoạch năm 2024.** Đại hội đồng cổ đông đã thông qua kế hoạch năm 2024 với các chỉ tiêu chính sau: (1) LNTT đạt 1.080, như vậy công ty đã hoàn thành hơn 41% kế hoạch lợi nhuận chỉ sau 1 quý; (2) Mức chi trả cổ tức tối thiểu 28,5% vốn điều lệ, tương ứng lợi suất 5,84%.
- Định giá:** Sau quý 1 khả quan, chúng tôi kỳ vọng PVI sẽ có kết quả kinh doanh tối thiểu ngang với năm 2023, cụ thể 1.246 tỷ đồng LNTT vượt 15,4% kế hoạch, lãi ròng tương ứng đạt 957 tỷ đồng, EPS đạt 4.086 đ/cp. Kỳ vọng mức P/E mục tiêu đạt 14,1 lần (trung bình 5 năm), giá mục tiêu của PVI tương ứng đạt 58.000 đ/cp.
- Khuyến nghị:** PVI phù hợp với NĐT theo quan điểm mua và nắm giữ hưởng cổ tức, NĐT có thể xem xét tích lũy PVI tại vùng 48.200 – 49.000.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024(F)
Doanh thu phí BH	10.314	9.122	10.247	13.378	14.661	17.398
LN gộp KDBH	749	918	1.053	1.054	1.038	1.093
Lợi nhuận tài chính	634	769	737	74	933	872
Lãi ròng	658	807	830	833	957	957
EPS (VND)	2.623	3.393	3.496	3.407	4.086	4.086
ROE (%)	9,27	11,22	11,04	10,62	12,00	10,9
GTSS	31.055	32.236	33.470	33.551	34.577	36.100
P/E (x)	11,7	9,2	14,0	14,1	11,1	11,9
P/B (x)	1,0	1,0	1,5	1,5	1,4	1,3
Cổ tức/thị giá (%)	6,5	7,1	5,8	6,9	6,7	6,55

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (03/05/2024)	48.800	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	50.000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	48.200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	47.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVI đang trong xu hướng tích lũy quanh MA 20 ngày.
- NĐT có thể xem xét tích lũy PVI tại vùng 48.200 – 49.000 và cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 47.000.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.