



## TẬP ĐOÀN BẢO VIỆT – BVH. MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 49-51  
Vùng giá kháng cự: 52 -55

Ngày phân tích : 7.06.2013

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	BVH
Giá ngày 7/06/2013	52,500
Giá thấp nhất 52 tuần	25,000
Giá cao nhất 52 tuần	59,500
Khối lượng trung bình 10 ngày	251,121
Khối lượng CPLH (triệu)	680
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	35,724,749

### CƠ CẤU SỞ HỮU

Bộ Tài Chính	70.91%
Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn	
Nhà Nước ( SCIC)	3.26%
Cổ đông nước ngoài	24.83%
Cổ đông khác	1.00%

### CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	2,103
P/E	18
E/P	6%
BV (đồng)	17,802
ROE	10%
ROA	3%
BETA	2.2
Giá trị nội tại (đồng)	65,546

### ĐỒ THỊ GIÁ



### NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tỷ số khả năng thanh toán (lần)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ số thanh toán hiện thời	4.01	4.66	6.28	3.40
Tỷ số thanh toán nhanh	3.98	4.63	6.22	3.38
Tỷ số thanh toán tổng quát	1.42	1.44	1.47	1.43
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ /VCSH	236%	226%	215%	231%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	36%	38%	36%	40%
Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản	70%	69%	68%	70%
Tỷ số VCSH/ Tổng nguồn vốn	30%	31%	32%	30%
Tỷ số hoạt động	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Vòng quay các khoản phải thu ( vòng)	1.2	0.8	0.3	0.5
Số ngày vòng quay các khoản phải thu	301	457	299	198
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	0.3	0.4	0.1	0.1
Số ngày vòng quay các khoản phải trả	1,214	1,000	1,273	1,356
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ lệ lãi gộp	22%	19%	22%	26%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	15%	17%	22%	15%
ROA (Doanh lợi tài sản)	3%	3%	1%	1%
ROE (Doanh lợi Vốn CSH)	9%	10%	3%	2%
Tỷ số giá thị trường	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
BV (đồng)	17,143	17,802	17,756	18,214
EPS (đồng)	1,768	2,103	652	453
P/E	24	18	112	116
E/P (%)	4%	6%	1%	1%
Giá trị nội tại				65,546
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tăng trưởng tổng tài sản	-3%	6%	-2%	13%
Tăng trưởng vốn điều lệ	9%	0.0%	0.0%	0.0%
Tăng trưởng vốn chủ sở hữu	8%	9%	4%	8%
Tăng trưởng thu phí bảo hiểm gốc	14%	13%	21%	3%
Tăng trưởng doanh thu	24%	5%	13%	1%
Tăng trưởng lợi nhuận	23%	19%	74%	-31%
Chỉ tiêu chi phí (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Chi phí hoạt động kinh doanh	14%	9%	11%	-4%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-1%	14%	42%	9%



## TẬP ĐOÀN BẢO VIỆT – BVH.

Tập Đoàn Bảo Việt một trong 25 doanh nghiệp lớn nhất của Việt Nam là một Tập đoàn Tài chính- Bảo hiểm hàng đầu có mạng lưới rộng khắp nơi trên toàn quốc và được biết đến với thương hiệu mạnh, uy tín số 1 và khả năng tài chính mạnh mẽ trong lĩnh vực bảo hiểm.

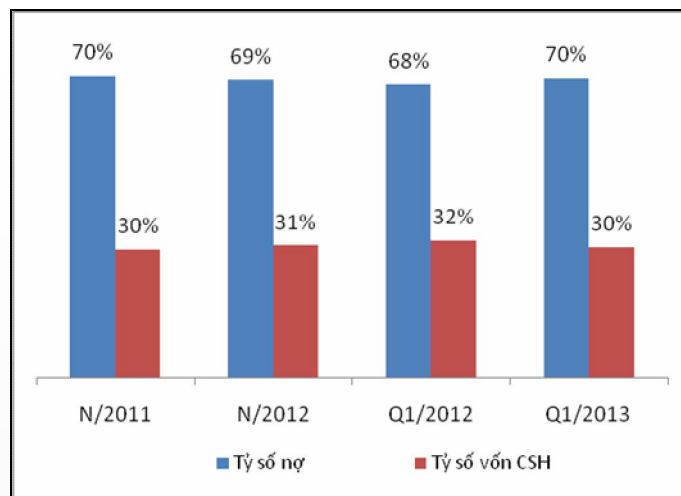
Năm 2012, là năm đầy khó khăn và thách thức của nền kinh tế với tốc độ tăng trưởng thấp, nợ xấu gia tăng tuy nhiên công ty vẫn đạt được tốc độ tăng trưởng ổn định thể hiện qua doanh thu từ hoạt động bảo hiểm đạt 8,414 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ năm 2011 và lợi nhuận sau thuế đạt 1,431 tỷ đồng, tăng 19% so với năm 2011. Trong năm 2012 công ty chia cổ tức 15%.

Q1/2013, doanh thu hoạt động bảo hiểm đạt 2,011 tỷ đồng, tương đương bằng với cùng kỳ Q1/2012, lợi nhuận sau thuế đạt 308 tỷ đồng, giảm 31% so với Q1/2012, lợi nhuận Q1/2013 giảm mạnh là do chính sách điều chỉnh mặt bằng lãi suất của Ngân Hàng Nhà Nước đã ảnh hưởng mạnh đến doanh thu đầu tư tài chính.

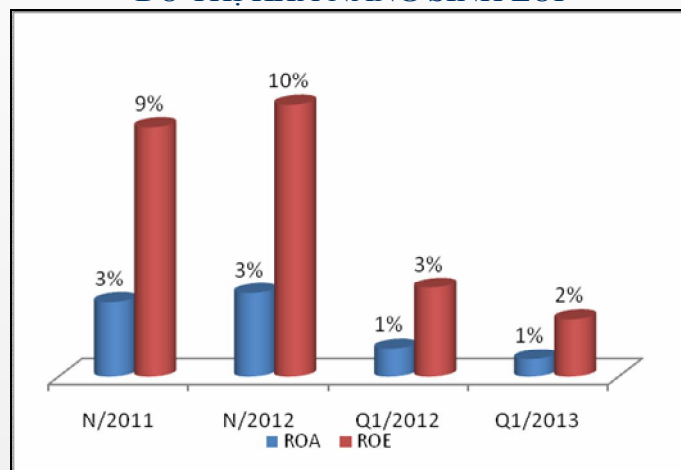
Năm 2011, công ty có tổng tài sản 46,225 tỷ đồng, giảm 6% và vốn chủ sở hữu đạt mức 14,179 tỷ đồng, tăng 9%. Chỉ số ROA năm 2012 đạt 3% không thay đổi so với năm 2011, ROE năm 2011 đạt 9% so với năm 2012 tăng lên 10%. Năm 2012, công ty cải thiện được tình hình kinh doanh, lợi nhuận có phần tốt hơn so với năm 2011. Qua đó ta thấy tình hình kinh doanh của công ty đang trên đà phục hồi.

Xét về khả năng thanh toán của công ty, năm 2011, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 4 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 3.96 lần so với năm 2012 tỷ số thanh toán hiện thời tăng lên 4.66 lần và tỷ số thanh toán nhanh tăng lên 4.63 lần ta thấy năm 2012 khả năng thanh toán của công ty tăng lên và đạt mức thanh toán tốt. Q1/2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 6.28 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 6.22 lần so với Q1/2013 tỷ số thanh toán hiện thời giảm còn 3.40 lần và tỷ số thanh toán nhanh tiếp tục giảm còn 3.38 lần, tuy nhiên lượng tài sản vẫn đảm bảo thanh toán an toàn.

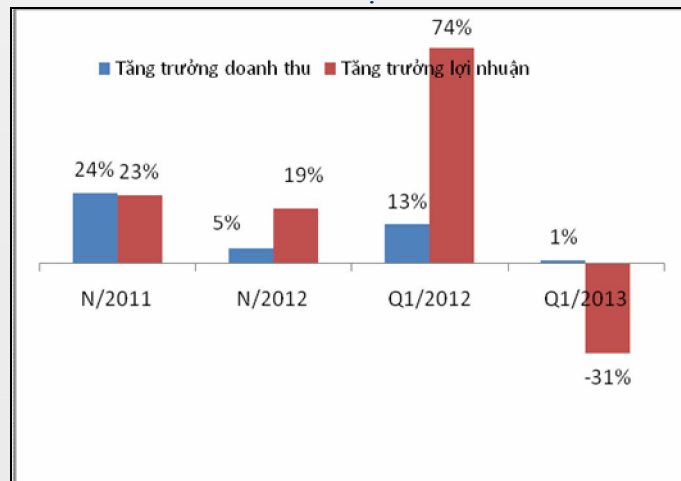
## ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH



## ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI



## ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN





Xét về cơ cấu tài chính, tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu năm 2011 nợ chiếm 236% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 tỷ lệ này giảm còn 226%. QI/2012, nợ chiếm tỷ lệ 215% trên vốn chủ sở hữu so với QI/2013 tăng lên 231% , khoản nợ phải trả 4,085 tỷ đồng, tăng 150%. Ta thấy, tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu có xu hướng tăng.

Xét về tỷ lệ nợ trên tổng tài sản, năm 2011, tổng nợ là chiếm 70% trên tổng tài sản so với năm 2012 tổng nợ giảm nhẹ còn 69%, ta thấy nợ của công ty có xu hướng giảm. QI/2013, tổng nợ là 47,851 tỷ đồng chiếm 70% trên tổng tài sản và không có thay đổi lớn so với QI/ 2012, qua đó ta thấy nợ của công ty đa số là nợ dự phòng nghiệp vụ 21,704 tỷ đồng, tăng 7% so với QI/2012.

Kỳ thu tiền bình quân năm 2011 đạt 301 ngày so với năm 2012 tăng lên 457 ngày, ta thấy kỳ thu tiền năm 2012 tăng nhanh hơn so với cùng kỳ, công tác thu hồi nợ trì trệ. QI/ 2012, kỳ thu tiền là 1,197 ngày so với QI/ 2013 giảm còn 794 ngày, QI/2013, công ty quản trị công tác thu tiền tốt hơn cùng kỳ Q1.2012.

Kỳ trả tiền bình quân năm 2011 đạt 1,214 so với năm 2012 giảm còn 1,000 ngày, xét thấy, công ty có kỳ thanh toán công nợ dài ngày vì đây là ngành nghề kinh doanh bảo hiểm, thường hợp đồng bảo hiểm kéo dài 5-10 năm. QI/ 2012, kỳ thu tiền là 5,092 ngày so với QI/2013 tăng lên là 5,425, xét thấy, QI/2013, kỳ thanh toán nợ chậm hơn QI/2012, do đặc thù ngành nghề kinh doanh nên thời gian thanh toán hợp đồng bảo hiểm kéo dài.

Năm 2013, BVH tập trung tăng vốn cho Bảo hiểm Bảo Việt lên 2.000 tỷ đồng và công ty quản lý quỹ lên 80 tỷ đồng, ngoài ra công ty còn nghiên cứu cơ hội đầu tư sang các thị trường trong khu vực như Lào, Campuchia, Myanmar để từng bước tiếp cận và phát triển hoạt động đầu tư tài chính ra quốc tế. Mặt khác, BVH sẽ triển khai đề án Tái cơ cấu tập đoàn, kiên trì định hướng trở thành Tập đoàn tài chính bảo hiểm hàng đầu Việt nam, từng bước vươn ra khu vực và thế giới. Đẩy mạnh hợp tác với Sumitomo Life trong lĩnh vực bảo hiểm nhân thọ.

Năm 2011, chỉ số EPS đạt 1,768 đồng/cp so với năm 2012 EPS tăng lên 2,103 đồng/cp cho thấy lợi nhuận sinh ra trên mỗi cổ phiếu ngày càng gia tăng. Tỷ số P/E đạt 18, tỷ số E/P đạt 6%, thấp hơn so với lãi suất ngân hàng hiện tại đạt 7.5% tuy nhiên giá trị nội tại đạt 65,546 đồng/cp, kỳ vọng vào tương lai. Qua phân tích nhận thấy công ty có kết quả kinh doanh năm 2012 tăng trưởng tốt, thanh khoản cổ phiếu ở mức khá tốt, như vậy nhà đầu tư có thể xem xét đầu tư ngắn hạn với cổ phiếu BVH.



### **KHUYẾN CÁO:**

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu là do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) 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 PNS 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 báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo này 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.

Bài báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối nội dung báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

### **PNS RESEARCH**

Trưởng phòng : Tô Bình Quyền  
Phó phòng : Đặng Thị Thanh Bình

quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn  
binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn

Chuyên viên phân tích  
: Nguyễn Thị Mỹ Nga

nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn:

### **LIÊN HỆ**

**Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam**  
Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.  
Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519  
Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn  
Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn