



TẬP ĐOÀN BẢO VIỆT MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 31-33
Vùng giá kháng cự: 35-37

Ngày phân tích : 18.09.2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	BVH
Giá ngày 18.09.2013	35,500
Giá thấp nhất 52 tuần	57,800
Giá cao nhất 52 tuần	24,300
Khối lượng trung bình 10 ngày	643,579
Khối lượng CPLH (triệu)	680
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	24,156,735

CƠ CẤU SỞ HỮU

Đại diện vốn nhà nước	74%
Cổ đông nước ngoài	22%
Cổ đông khác	4%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	2,103
P/E	18
E/P	5%
BV (đồng)	17,802
ROE	10%
ROA	3%
BETA	2.2
Giá trị nội tại (đồng)	58,905

ĐỒ THỊ GIÁ



NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tỷ số khả năng thanh toán (lần)	N/2011	N/2012	6TH/2012	6TH/2013
Tỷ số thanh toán hiện thời	4.01	4.66	3.24	2.85
Tỷ số thanh toán nhanh	3.98	4.63	3.21	2.83
Tỷ số thanh toán tổng quát	1.42	1.44	1.37	1.43
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2011	N/2012	6TH/2012	6TH/2013
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ / VCSH	236%	226%	267%	232%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	36%	38%	43%	38%
Tỷ số nợ = Tổng nợ / Tổng tài sản	70%	69%	73%	70%
Tỷ số VCSH / Tổng nguồn vốn	30%	31%	27%	30%
Tỷ số hoạt động	N/2011	N/2012	6TH/2012	6TH/2013
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	1.2	0.8	0.4	0.4
Số ngày vòng quay các khoản phải thu	302	458	430	463
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	0.3	0.4	0.1	0.2
Số ngày vòng quay các khoản phải trả	1,214	1,000	1,233	1,148
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2011	N/2012	6TH/2012	6TH/2013
Tỷ lệ lãi gộp	22%	19%	20%	24%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	15%	17%	18%	16%
ROA (Doanh lợi tài sản)	3%	3%	2%	1%
ROE (Doanh lợi Vốn CSH)	9%	10%	6%	4%
Tỷ số giá thị trường	N/2011	N/2012	6TH/2012	6TH/2013
BV (đồng)	17,143	17,802	16,897	18,495
EPS (đồng)	1,768	2,103	1,095	959
P/E	23	18	40	37
E/P (%)	4%	5%	2%	3%
Giá trị nội tại				58,905
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2011	N/2012	6TH/2012	6TH/2013
Tăng trưởng tổng tài sản	-3%	6%	9%	4%
Tăng trưởng vốn điều lệ	9%	0%	0%	0%
Tăng trưởng vốn chủ sở hữu	8%	9%	-1%	15%
Tăng trưởng thu phí bảo hiểm gốc	14%	13%	14%	10%
Tăng trưởng doanh thu	24%	5%	11%	1%
Tăng trưởng lợi nhuận	23%	19%	47%	-12%
Chỉ tiêu chi phí (%)	N/2011	N/2012	6TH/2012	6TH/2013
Chi phí hoạt động kinh doanh	14%	9%	9%	-4%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-1%	14%	-5%	41%



TẬP ĐOÀN BẢO VIỆT (BVH)

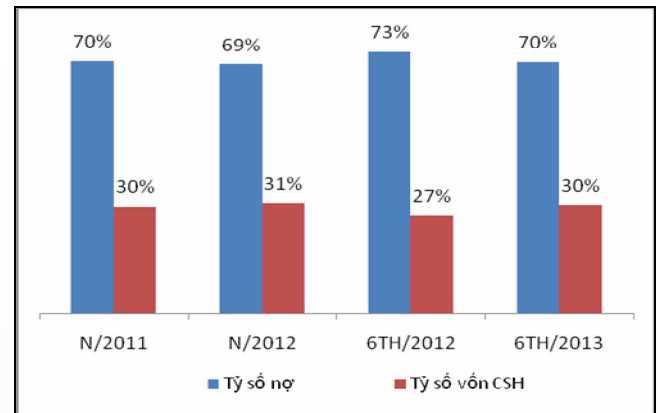
Bảo Việt là tập đoàn hoạt động hầu hết tất cả lĩnh vực trong ngành tài chính như: bảo hiểm, ngân hàng, chứng khoán, quản lý quỹ, đầu tư bất động sản. Trong đó, chủ chốt nhất là kinh doanh bảo hiểm. Năm 2012, lĩnh vực bảo hiểm nhân thọ chiếm 45% tổng doanh thu, BVH hiện đang nắm giữ 24% thị phần bảo hiểm nhân thọ trên toàn quốc. Hoạt động bảo hiểm phi nhân thọ đóng góp 39%, mảng ngân hàng đóng góp 9% tổng doanh thu, còn lại là doanh thu từ hoạt động đầu tư khác.

Năm 2012, doanh thu từ hoạt động bảo hiểm đạt 8,414 tỷ đồng, tăng nhẹ 5% so với năm 2011 nhờ doanh thu bảo hiểm nhân thọ đạt 5,208 tỷ đồng, tăng 16%, doanh thu bảo hiểm phi nhân thọ đạt 5,384 tỷ đồng, tăng 10%. Doanh thu có sự tăng trưởng nhẹ nhưng chi phí cho kinh doanh bảo hiểm lại tăng khá mạnh, nên biên lợi nhuận gộp giảm từ 22% trong năm 2011 xuống còn 19% trong năm 2012, dẫn đến lợi nhuận gộp đạt 1,589 tỷ đồng, giảm 9% so với cùng kỳ năm 2011. Với mức lợi nhuận gộp sụt giảm này đã không đủ để bù đắp chi phí quản lý ở mức 1,947 tỷ đồng, dẫn đến BVH bị lỗ 689 tỷ đồng từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm. Tuy nhiên nhờ lợi nhuận tài chính đạt 2,319 tỷ đồng, tăng 58% đã giúp BVH đạt lợi nhuận sau thuế đạt 1,431 tỷ đồng, tăng 19% so với năm 2011. Tập đoàn chi trả cổ tức năm 2012 với tỷ lệ 15% bằng tiền mặt.

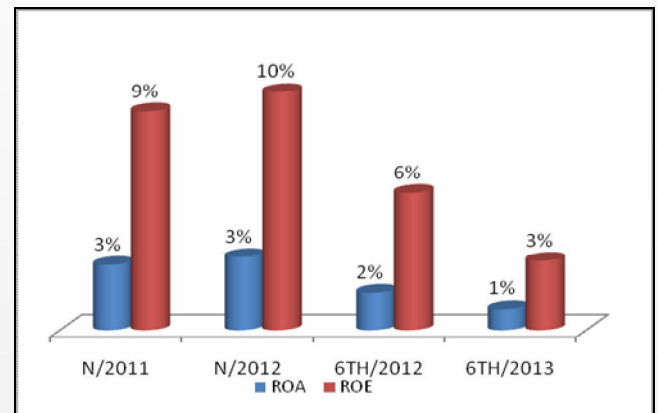
Lũy kế 6 tháng đầu năm 2013, BVH đạt doanh thu kinh doanh bảo hiểm 4,206 tỷ đồng, tăng 1%, lợi nhuận sau thuế đạt 653 tỷ đồng, giảm 12% so với lũy kế 6 tháng đầu năm 2012.

Năm 2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 4.66 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 4.63 lần, tỷ lệ này tương đương với năm 2011. 6 tháng đầu năm 2013, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 2.85 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 2.83 lần, tỷ lệ này cũng không thay đổi nhiều so với 6 tháng đầu năm 2012.

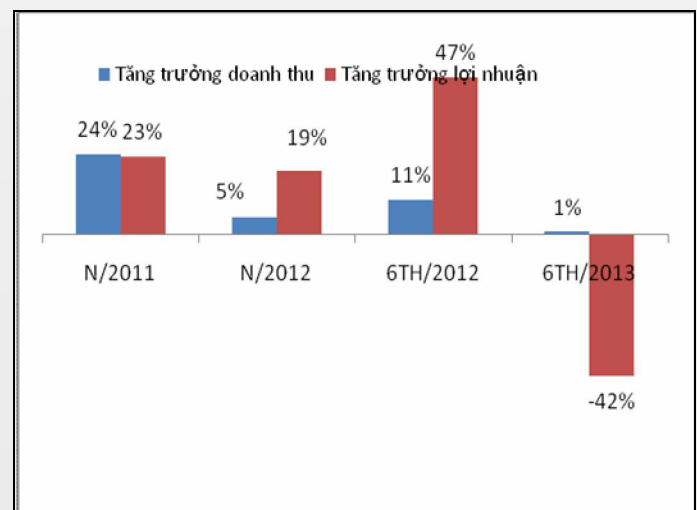
ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN





Qua đó cho thấy khả năng thanh toán của BVH rất ổn định và an toàn. Lượng tài sản ngắn hạn dồi dào đủ để đảm bảo thanh toán hết những khoản nợ ngắn hạn.

Năm 2012, nợ chiếm tỷ lệ 226% trên vốn chủ sở hữu, tương đương với năm 2011. Trong 6 tháng đầu năm 2012 nợ chiếm tỷ lệ 267% trên vốn chủ sở hữu so với 6 tháng đầu năm 2013 giảm còn 232%. Xét thấy tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu trong 6 tháng đầu năm 2013 được giảm nhẹ nhưng nhìn chung nợ chiếm tỷ lệ rất cao so với vốn chủ sở hữu.

Năm 2012, nợ chiếm 69% trên tổng tài sản, tỷ lệ này tương đương với năm 2011. Trong 6 tháng đầu năm 2013, nợ chiếm 70% tổng tài sản, tỷ lệ này cũng không thay đổi nhiều so với 6 tháng đầu năm 2012. Xét thấy, mặc dù nợ chiếm tỷ trọng cao trong tổng tài sản, nhưng nợ ngắn hạn lại chiếm tỷ trọng nhỏ, tính đến thời điểm cuối quý 2/2013 nợ ngắn hạn chỉ chiếm 20% tổng nợ phải trả, do đó lượng tài sản ngắn hạn vẫn đảm bảo thanh toán hết những khoản nợ ngắn hạn. Vì vậy, mặc dù tỷ trọng nợ cao nhưng khả năng thanh toán ngắn hạn vẫn đảm bảo an toàn.

Năm 2011, vòng quay phải thu đạt 1.2 vòng so với năm 2012 giảm còn 0.8 vòng. 6 tháng đầu năm 2013 vòng quay phải thu đạt 0.4 vòng, tốc độ này không biến động mạnh so với 6 tháng đầu năm 2012. Qua đó cho thấy vòng quay phải thu rất chậm, về lâu dài sẽ ảnh hưởng dòng vốn lưu động.

Năm 2011, vòng quay phải trả đạt 0.3 vòng so với năm 2012 tăng lên 0.4 vòng. 6 tháng đầu năm 2012 vòng quay phải trả đạt 0.1 vòng so với 6 tháng đầu năm 2013 tăng lên 0.2 vòng. Xét thấy kỳ thanh toán công nợ vẫn còn chậm.

Các tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE trong năm 2012 không có sự biến động mạnh. Tỷ suất ROA năm 2012 đạt 3%, tương đương với năm 2011. Tương tự chỉ số ROE năm 2012 đạt 10%, cũng không thay đổi nhiều so với năm 2011. EPS năm 2011 đạt 1,768 đồng/cp, so với năm 2012 tăng lên 19% và đạt 2,103 đồng/cp. Năm 2012, BVH đạt E/P là 5%, thấp hơn lãi suất ngân hàng. Xét thấy trong năm 2012 kết quả kinh doanh và tình hình tài chính của BVH khá lành mạnh. Tuy nhiên, bước qua 6 tháng đầu năm 2013, lợi nhuận của BVH giảm mạnh, các tỷ suất sinh lời đều không hấp dẫn, xét thấy BVH chỉ thích hợp cho mục đích đầu tư ngắn hạn.



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 (PNSC). 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	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích	: Lê Thị Thạch Thảo	thao.le@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