



Company Visit Note

BIC – Công ty cổ phần bảo hiểm BIDV

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Bảo Hoàng Lê
lenbh@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722, ext 108

Giữ vững mức tăng trưởng nổi bật

Tăng trưởng mạnh trong 6 tháng đầu năm: Trong nửa đầu năm 2015, doanh thu bảo hiểm gốc của BIC đạt 742 tỷ đồng, tăng trưởng 27.3% yoy và tương ứng với 64% kế hoạch của 2015. Đóng góp chính vào mức tăng trưởng doanh thu là mảng xe cơ giới +33% yoy; mảng tài sản và thiệt hại +37% yoy, và bảo hiểm sức khỏe con người +33% yoy. LNTT đạt 74.3 tỷ, tăng 10.6% yoy và đạt 50% kế hoạch của năm. Trong đó lợi nhuận từ nghiệp vụ bảo hiểm ở mức 15.1 tỷ đồng (+487% yoy), và lợi nhuận hoạt động đầu tư đạt 59.7 tỷ đồng (-8% yoy). Mặt bằng lãi suất ở mức thấp trung bình 6.9% so với mức 8.2% của năm ngoái là nguyên nhân khiến hoạt động đầu tư gặp nhiều khó khăn. Ngược lại, lợi nhuận từ nghiệp vụ bảo hiểm tăng mạnh nhờ vào việc tỷ lệ bồi thường ở mức thấp, 37% so với 45.5% của 2014H1.

Phát hành cho cổ đông chiến lược: BIC dự kiến sẽ hoàn thành thương vụ phát hành hơn 41 triệu cổ phiếu, tương đương với mức sở hữu trên 35% cho cổ đông nước ngoài, Fairfax Asia, một công ty Canada vào đầu tháng 9/2015. Giá phát hành dự kiến sẽ được công bố vào cuối tháng 8. Sau đợt phát hành, tỷ lệ sở hữu của BIDV sẽ giảm xuống còn 51%.

BIC nhiều khả năng vượt kế hoạch kinh doanh năm 2015: BIC đặt kế hoạch năm 2015 là 1,305 tỷ đồng doanh thu và 147 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế. Theo kế hoạch này, EPS năm 2015 trên số lượng cổ phiếu hiện hành hiện tại là 1,500 VNĐ, và là 928 VNĐ sau khi tính thêm 41 triệu cổ phiếu phát hành thêm cho cổ đông nước ngoài. Với giả định giá phát hành cho cổ đông chiến lược gấp 2 lần book value hiện tại, chúng tôi dự báo book value của BIC sau khi phát hành cho cổ đông chiến lược sẽ đạt 16,900 đồng/cổ phiếu. Với mức giá giao dịch ngày 05/08/2015 là 21,100 VNĐ, cổ phiếu BIC đang được giao dịch ở mức P/E forward là 21.6 và P/B forward là 1.24. Giá cổ phiếu BIC đã tăng đến 26% so với mức giá tại thời điểm 25/06/2015.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

