



Company Visit Note

PGI – Tổng công ty cổ phần bảo hiểm Petrolimex - PJICO

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Bảo Hoàng Lê
lenbh@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722, ext 108

Định hướng phát triển bền vững giúp tăng trưởng lợi nhuận

Lợi nhuận tăng mạnh trong 1H2015: Trong 6 tháng đầu năm, doanh thu bảo hiểm gốc đạt 1,087 tỷ, tăng trưởng 6.8% yoy và tương ứng với 51% kế hoạch của 2015. LNTT đạt 65 tỷ, tăng 24% yoy và đạt 59% kế hoạch của năm. Trong đó lợi nhuận từ nghiệp vụ bảo hiểm ở mức 15 tỷ đồng (+ 475% yoy), tương ứng với 100% kế hoạch và lợi nhuận hoạt động đầu tư đạt 50 tỷ đồng (+4% yoy) , khoảng 52.6% kế hoạch. Tỷ lệ bồi thường 6T đầu năm ở mức 35.4%, thấp hơn nhiều so với mức 45.5% của 2014 do không có những biến động bất thường như trong nửa năm đầu 2014. Mặc dù mức tăng trưởng thấp hơn mức tăng trưởng chung toàn ngành là 11% nhưng tỷ lệ bồi thường thấp hơn mức trung bình ngành là 44%.

Phát hành cổ phiếu riêng lẻ: Trong Q3, PJICO đang có kế hoạch phát hành hơn 17.7 triệu cp riêng lẻ cho nhà đầu tư nước ngoài, tăng vốn điều lệ từ 709 tỷ lên 887 tỷ đồng. Dự kiến, sau đợt phát hành tỷ trọng sở hữu của Petrolimex sẽ giảm từ 51% xuống 41% và Tập đoàn xăng dầu có chủ trương giảm tỷ lệ sở hữu tại PJICO xuống 36%.

Kỳ vọng đạt kế hoạch: Trong năm 2015, PJICO lên kế hoạch doanh thu đạt 2,533 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 110 tỷ đồng. Theo kế hoạch này, EPS năm 2015 trên số lượng cổ phiếu hiện hành hiện tại là 1,230 VNĐ/cp, và là 970VNĐ/cp sau khi tính thêm 17.7 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 BV sẽ đạt 14,500VNĐ/cp. Theo đó, với giá hiện tại là 14,300 đồng, cổ phiếu PGI đang được giao dịch với P/E forward = 14.8 và P/B forward = 0.99. Giá cổ phiếu PGI đã tăng 10% so với thời điểm trước ngày đợt sóng bảo hiểm vừa qua (25/06/2015)

Trước thông tin mở room, PJICO chưa có động thái gì liên quan đến việc thay đổi điều lệ công ty cho vấn đề này để chuẩn bị cho quy định có hiệu lực trong tháng 9. Điều lệ công ty dự kiến sẽ được thay đổi vào đợt ĐHCHĐ tiếp theo (tháng 4/2016)

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>

