

TẬP ĐOÀN BẢO VIỆT (HSX - BVH)

Ngày 22 tháng 1 năm 2016

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



BVH: Ước tính Lợi nhuận sau thuế cả năm đạt 1.187 tỷ đồng, giảm 10,8% so với cùng kỳ.

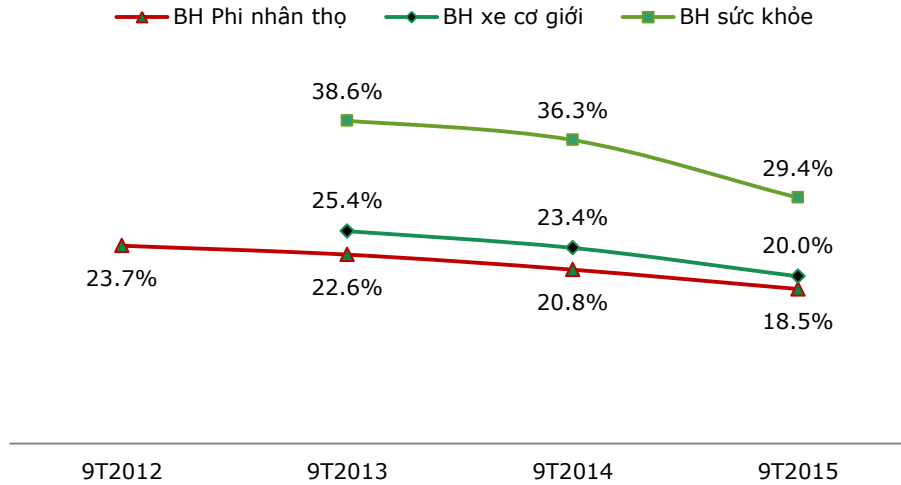
Chỉ tiêu chính	Kết quả kinh doanh Tỷ đồng	Dự phóng VPBS Tỷ đồng	Tăng trưởng so với cùng kỳ
Tổng doanh thu	20.807	19.853	16,9%
LNTT	1.465	1.553	-10,0%
LNST	1.187	1.242	-10,8%
DT phí bảo hiểm nhân thọ	10.100		26,9%
DT phí bảo hiểm phi nhân thọ	6.471		5,9%
DT chứng khoán	291		-4,7%
DT quản lý quỹ	58		11,5%

Vượt kế hoạch khiêm tốn của năm 2015 với kết quả không đồng đều từ các mảng kinh doanh khác nhau. BVH gần đây đã công bố kết quả kinh doanh năm 2015. Nhìn chung, Tập đoàn đã đạt được kết quả tốt hơn kế hoạch ở tất cả chỉ tiêu, nhưng cũng cần lưu ý rằng BVH đã đặt ra chỉ tiêu khá khiêm tốn cho năm 2015. Tổng doanh thu BVH tăng 16,9%, đạt 20.807 tỷ đồng. Trong số các hoạt động kinh doanh của tập đoàn, doanh thu phí bảo hiểm nhân thọ là tăng trưởng mạnh nhất và đóng góp tỷ trọng lớn vào tổng doanh thu. Các hoạt động khác bao gồm bảo hiểm phi nhân thọ và quản lý quỹ ghi nhận tốc độ tăng trưởng chậm, trong khi doanh thu và lợi nhuận mảng chứng khoán giảm nhẹ so với cùng kỳ.

Đánh mất thị phần ở các hoạt động kinh doanh chính. Doanh thu phí bảo hiểm nhân thọ đạt 10.100 tỷ đồng, tăng 26,9% so với cùng kỳ, nhưng chậm hơn tốc độ tăng của toàn ngành là 29% (theo Hiệp Hội Bảo Hiểm Việt Nam – AVI). Do đó, mặc dù vẫn giữ vững vị trí thứ hai, thị phần và lợi nhuận của BVH giảm nhẹ từ 28,1% (năm 2014) xuống còn 27,6% (năm 2015).

Doanh thu phí bảo hiểm phi nhân thọ đạt 6.471 tỷ đồng, chỉ tăng 5,9%, thấp hơn nhiều so với tốc độ tăng trưởng toàn ngành là 15% (theo AVI). Trong bốn năm liên tiếp, BVH đã đánh mất dần thị phần bảo hiểm phi nhân thọ, tiêu biểu là ở lĩnh vực bảo hiểm sức khỏe và bảo hiểm xe cơ giới.

Thị phần của BVH



Phương án phát hành cho cổ đông chiến lược nước ngoài vẫn chưa được thực hiện. Mặc dù BVH đã đặt ra mục tiêu hoàn thành kế hoạch phát hành cho cổ đông chiến lược nước ngoài trong tháng 8/2015, đến nay chúng tôi vẫn chưa có thêm thông tin chi tiết về kế hoạch này.

Quan điểm đầu tư trung lập. BVH vẫn luôn là công ty bảo hiểm hàng đầu với năng lực tài chính mạnh hơn nhiều so với các doanh nghiệp bảo hiểm trong nước. Đây cũng là một trong những mã cổ phiếu trụ cột của thị trường chứng khoán với tỷ trọng vốn hóa lớn trong chỉ số VN30, nhận được rất nhiều quan tâm từ các nhà đầu tư nước ngoài, và luôn được giao dịch ở mức P/B cao hơn so với các công ty tương đương. Ngoài ra, BVH vẫn còn "room" cho nhà đầu tư nước ngoài. Do đó, mặc dù kết quả 2015 chưa thực sự thuyết phục, BVH vẫn là cổ phiếu được ưu ái trong thời điểm hiện tại.

Hôm nay, giá cổ phiếu BVH tăng 1,1%, đóng cửa ở ngưỡng 46.900 đồng, giao dịch ở mức P/E là 25,34 lần và hệ số P/B là 2,58 lần.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Nguyễn Thị Thùy Linh

Giám đốc – Vĩ mô và Tài chính
linhntt@vpbs.com.vn

Phạm Liên Hà

Chuyên viên phân tích cao cấp
hapl@vpbs.com.vn

Chu Lê Ánh Ngọc

Chuyên viên phân tích
ngoccla@vpbs.com.vn

Nguyễn Bảo Ngọc

Trợ lý phân tích
ngocnb@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 1700

Trần Cao Dũng

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản
Khối dịch vụ Ngân hàng cá nhân cao cấp
dungtc@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 250

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lượng và thường của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T - +84 (0) 1900 6457
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418