

BÁO CÁO NGẮN

Tổng CTCP Bảo hiểm BIDV (BIC)

KHOẼ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



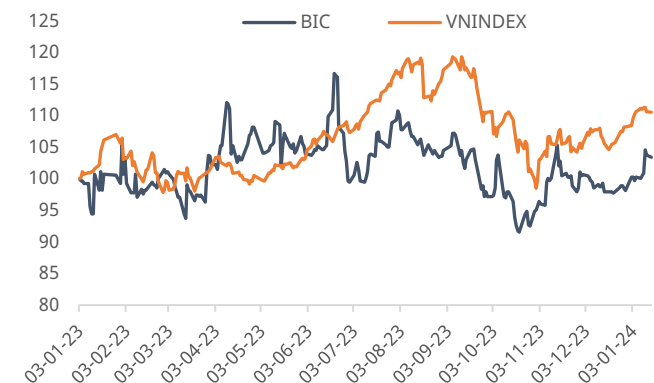
Analyst

Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (15/01/2024)	26.600
Giá mục tiêu (12 tháng)	35.000
Lợi nhuận kỳ vọng	31,5
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	432
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-6,9
P/E (24F, x)	7,4
Vốn hoá (tỷ đồng)	3.160
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	117,27
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	15
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	35
Beta (12M)	1
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	30.000
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	23.600
(%)	1 M6M12M
Tuyệt đối	5,5-0,63,3
Tương đối	-0,9-7,8-7,1

Ngựa ô ngành bảo hiểm

- Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIC) là công ty con của BIDV. Năm 2015, BIC và FairFax, nhà bảo hiểm và tái bảo hiểm hàng đầu thế giới đến từ Canada, đã hoàn tất giao dịch mua cổ phần chiến lược. Trong đó FairFax mua 35% cổ phần mới phát hành của BIC và trở thành nhà đầu tư chiến lược. BIC hiện có 2 cổ đông lớn là BIDV sở hữu năm trên 51% và FairFax. BIC hiện đang chỉ hoạt động trong lĩnh vực Bảo hiểm Phi nhân thọ và xếp thứ 6 về thị phần mảng này (tính đến cuối 2023).
- Doanh thu phí bảo hiểm tăng 30% trong 9T2023.** Kết thúc ngày 30/09/2023, BIC ghi nhận 3.430 tỷ đồng doanh thu phí bảo hiểm, tăng 30,9% svck. Đây cũng là mức tăng trưởng cao nhất trong các doanh nghiệp bảo hiểm niêm yết, cụ thể trong 9T2023, doanh thu phí bảo hiểm của các doanh nghiệp cùng ngành như PVI, PTI, BMI, MIG và PGI tăng trưởng từ 2 - 17%, trong đó PTI cao nhất với mức tăng trưởng 17%. Ước tính cả năm 2023, tổng doanh thu phí bảo hiểm của BIC đạt gần 5.000 tỷ đồng, tăng trưởng 30% và hoàn thành 104% kế hoạch năm.
- Ước tính năm 2023 tăng trưởng 30%, kết quả kinh doanh vượt kế hoạch.** Kết quả khả quan trong hoạt động bảo hiểm đã giúp BIC ghi nhận kết quả kinh doanh ấn tượng: Tổng lợi nhuận hợp nhất trước thuế đạt gần 580 tỷ đồng, tăng trưởng gần 50% so với năm trước, hoàn thành 120% kế hoạch năm. Với kết quả trên, EPS và giá trị sổ sách của BIC cuối năm 2023 lần lượt đạt 3.959 đ/cp và 23.873 đ/cp.
- Ngoài sự tăng trưởng mạnh mẽ về phí bảo hiểm doanh thu tài chính cũng là yếu tố hỗ trợ quan trọng cho BIC, trong 9T2023 công ty ghi nhận 322 tỷ đồng doanh thu tài chính, tăng 74 tỷ đồng (29,8% svck), toàn bộ mức tăng trên đến từ khoản lãi tiền gửi và tiền vay. Với danh mục đầu tư với khoảng 80% là các khoản tiền gửi thì BIC đang được hưởng lợi lớn từ giai đoạn lãi suất tiền gửi cao khoản cuối năm 2022 – đầu 2023.
- Kế hoạch 2024.** BIC đặt kế hoạch năm 2024 tăng trưởng 11,4% về mức phí bảo hiểm, đạt 5.570 tỷ đồng, trong khi đó kế hoạch LNTT đạt 540 tỷ đồng, giảm 40 tỷ đồng so với ước thực hiện 2023.
- Định giá:** Chúng tôi đưa ra mức P/E và P/B mục tiêu lần lượt là 9,3 lần và 1,4 lần, theo đó giá mục tiêu của BIC ở mức 35.000 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)	FY 2024(F)
Doanh thu phí BH	2.359	2.596	2.929	3.620	5.000	5.570
LN thuần KDBH	5	97	180	40	138	153
Lợi nhuận tài chính	264	278	322	354	410	370
Lãi ròng	211	294	395	312	464	432
EPS (VND)	1.800	2.509	3.371	2.656	3.910	3.692
ROE (%)	10,1	13,3	16,5	12,2	17,4	14
GTSS	18.897,2	20.385,6	21.729,9	21.923,2	23.856	26.000
P/E (x)	11,7	8,0	8,0	9,5	6,4	7,4
P/B (x)	1,1	1,0	1,2	1,2	1,1	1,0
Cổ tức/thị giá (%)	3,3	4,0	4,4	5,9	5,1	5,6

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (15/01/2024)	26.600	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	27.200	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26.200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	25.800		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- BIC gặp kháng cự của xu hướng tăng ngắn hạn tại vùng 27.200
- Vùng hỗ trợ của BIC là vùng 25.800 – 26.500, NĐT có thể xem xét tích lũy BIC tại vùng này và xem xét cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 26.000.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.