

Chuyên viên phân tích

Lê Thu Huyền

huyen.lt@shs.com.vn

Khuyến nghị:
N/a

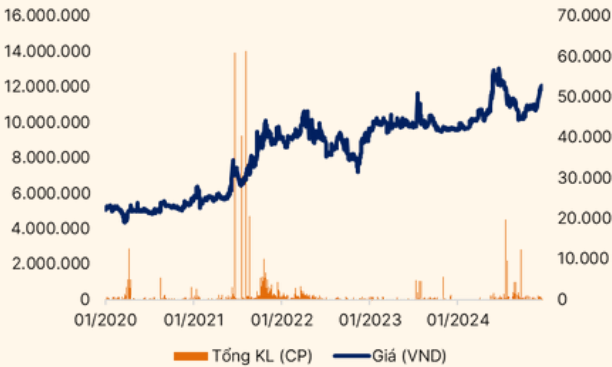
Giá hiện tại (16/12/2024): 52.900 VND

 Giá mục tiêu: **N/a**

% tăng/giảm giá: N/a

Thông số cơ bản:

Vốn hóa (tỷ VND):	12.391,39
Số lượng CP lưu hành:	234.241.867
KLCP đang niêm yết:	234.241.867
KLGD trung bình 10 phiên (CP):	3.192.490
Giá thấp 52w:	42.000
Giá cao 52W:	57.300
Sở hữu nhà nước:	35,00%
Sở hữu NĐT nước ngoài:	59,6%
Free-float:	7,25%

Diễn biến giá cổ phiếu


Nguồn: SHS Research, FiinProX

	2022	2023	9T2024
DT hợp nhất	14.364	16.083	16.727
LNST	873	1.007	822
EPS (VND)	3.407	4.037	3.343
ROE (%)	11,12%	12,61%	13,49%
Cổ tức TM	30%	32%	28,50%
TL KH (BH)	94,03%	94,45%	97,65%
TL KH (TBH)	94,03%	93,28%	93,12%
BVPS (VND)	32.458	33.167	33.182

CẬP NHẬT INVESTOR MEETING CTCP PVI

Ngày 13/12/2024, CTCP PVI đã tổ chức investor meeting theo hai hình thức trực tiếp và trực tuyến. Tại cuộc họp, đại diện PVI đã trình bày về kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm và triển vọng kinh doanh của Công ty cũng như giải đáp các câu hỏi của nhà đầu tư. Chúng tôi tổng hợp lại một số thông tin đáng chú ý như sau:

Thị trường bảo hiểm phi nhân thọ Việt Nam có nhiều dư địa tăng trưởng. Tỷ lệ thâm nhập thị trường của toàn thị trường bảo hiểm (bảo hiểm nhân thọ & phi nhân thọ) năm 2025F theo Chính phủ là 3,0-3,5%/GDP, hiện tại tỷ lệ này mới chỉ đạt 2,2% GDP, thấp hơn so với trung bình ngành của khu vực ASEAN và Châu Á lần lượt là 3,35% GDP và 5,37% GDP. Trung bình ngành của thế giới là 6,3% GDP. Tiềm năng tăng trưởng rất rõ rệt do quy mô thị trường còn nhỏ. Dự báo giai đoạn 2025-2030, tỷ lệ tăng trưởng bình quân của phí bảo hiểm gốc ngành bảo hiểm phi nhân thọ đạt 8,3%/năm.

Kết quả kinh doanh 9T/2024 của PVI tăng trưởng tích cực

- Doanh thu hợp nhất đạt 16.727 tỷ đồng (+46% yoy), hoàn thành 96,2% kế hoạch năm nhờ tăng trưởng phí BH gốc hơn 27% yoy, gấp đôi bình quân thị trường.
- Thị phần bảo hiểm gốc đứng đầu thị trường, đạt 18,2%. Xếp hạng tài chính A- (xuất sắc) theo đánh giá của tổ chức AM Best cho mảng BH PNT và xếp hạng B+ (Tốt) cho mảng Tái bảo hiểm. Doanh thu tái bảo hiểm đạt 4.771 tỷ đồng (+115% yoy), hoàn thành 154,5% kế hoạch 9T2024.
- Doanh thu phí bảo hiểm phi nhân thọ toàn thị trường năm 2024F tăng 12% yoy. Mục tiêu cả năm của PVI về phí BH PNT dự kiến cao hơn tối thiểu mức bình quân thị trường. Triển vọng cả năm dự kiến tổng doanh thu hợp nhất của PVI vượt 20.000 tỷ đồng.
- Doanh thu ĐTTC 9 tháng đạt 971 tỷ đồng, hoàn thành 127% so với KH 9T với tổng danh mục đầu tư của toàn hệ thống đạt 16.205 tỷ đồng, tăng 8% so với cùng kỳ năm 2023.
- LNTT đạt 979 tỷ đồng (-5,6% yoy) chủ yếu do chi phí dự phòng bồi thường tăng mạnh do tác động từ bão Yagi.

PVI chỉ phải chịu trách nhiệm bồi thường 978 vụ/tổng 14.679 vụ tổn thất được bảo hiểm.

Việc thoái vốn của PVN sẽ không ảnh hưởng đến các hoạt động kinh doanh của PVI

Hoạt động đầu tư của PVIAM sẽ tiếp tục duy trì hiệu quả và dự kiến mở quỹ mở trong năm 2025

Bảo hiểm PVI ký kết hợp đồng độc quyền với Bảo hiểm TCI - công ty con của Techcombank

Bảo hiểm PVI tham dự đấu thầu bảo hiểm các dự án trọng điểm quốc gia

Ước tính tác động của bão Yagi tới PVI: Thiệt hại của bão Yagi tới toàn bộ nền kinh tế là hơn 81.500 tỷ đồng (giảm 0,5% tăng trưởng GDP). Thiệt hại được bảo hiểm ước tính là 12.811 tỷ đồng, khoảng 16% tổng thiệt hại (chiếm 96% là tài sản kỹ thuật, xe cơ giới), tương đương 14.679 vụ tổn thất được bảo hiểm. Trong đó, số vụ thuộc trách nhiệm của PVI là 978 vụ. Tính đến hiện tại, PVI đã chi trả xấp xỉ 70 tỷ đồng.

PVN sẽ thoái vốn toàn bộ 35% cổ phần tại PVI muộn nhất đến hết 31/12/2025. PVN đã ký hợp đồng thuê tư vấn triển khai phương án thoái vốn với CTCP Chứng Khoán Dầu khí (PSI). Tuy nhiên, Chính phủ đang trong giai đoạn tinh gọn bộ máy nên quá trình làm thủ tục và phê duyệt có thể kéo dài. Đại diện PVI Holdings khẳng định việc PVN thoái vốn sẽ không ảnh hưởng đến các hoạt động của PVI và các công ty thành viên.

Trong năm 2025, PVI sẽ dịch chuyển một phần các tài sản đầu tư sang cổ phiếu, tuy nhiên tỷ trọng sẽ không quá lớn và Công ty ưu tiên lựa chọn các cổ phiếu thanh khoản tốt, tăng trưởng bền vững và cổ tức đều.

- **Bảo hiểm PVI:** tập trung tối ưu dòng tiền
- **PVIAM:** nỗ lực tìm kiếm các cơ hội đầu tư trên thị trường cả ngắn và dài hạn **(1) Trong lĩnh vực tiền gửi,** PVIAM tìm kiếm cơ hội để kinh doanh nguồn vốn nhằm tăng hiệu quả đầu tư cho lớp tài sản tiền gửi; **(2) Với sản phẩm trái phiếu,** Công ty sẽ có sự kết hợp với các ngân hàng, CTCK để có các giải pháp bảo đảm tài sản tốt hơn; **(3) PVIAM dự kiến trong năm 2025 sẽ mở quỹ mở cho KHCN.**

Bảo hiểm PVI và Bảo hiểm TCI sẽ hợp tác đồng bảo hiểm các dịch vụ liên quan đến tài sản, công trình, dự án, trách nhiệm, con người cho Techcombank, hệ sinh thái/khách hàng của Techcombank và các dự án do Techcombank cung cấp tín dụng. Về mảng bán lẻ, hai bên đồng bảo hiểm các dịch vụ như bảo hiểm sức khỏe, xe cơ giới, nhà tư nhân... phục vụ khách hàng và đối tác của Techcombank. Ngoài ra, Bảo hiểm PVI đảm nhận việc thu xếp tái bảo hiểm, dịch vụ hậu mãi, cùng các dịch vụ phụ trợ bảo hiểm cho Bảo hiểm TCI.

Cập nhật về việc trúng thầu bảo hiểm cho các dự án trọng điểm quốc gia của PVI:

- **Dự án đường sắt tốc độ cao Bắc - Nam:** đang theo dõi các thông tin và chuẩn bị các gói bảo hiểm khi cần.
- **Dự án Cảng hàng không quốc tế Long Thành:** tham gia đấu thầu bảo hiểm một số công trình phụ với tỷ lệ khoảng 40%.
- **Dự án khí điện Lô B - Ô Môn:** tham dự 100% gói thầu bảo hiểm của dự án.

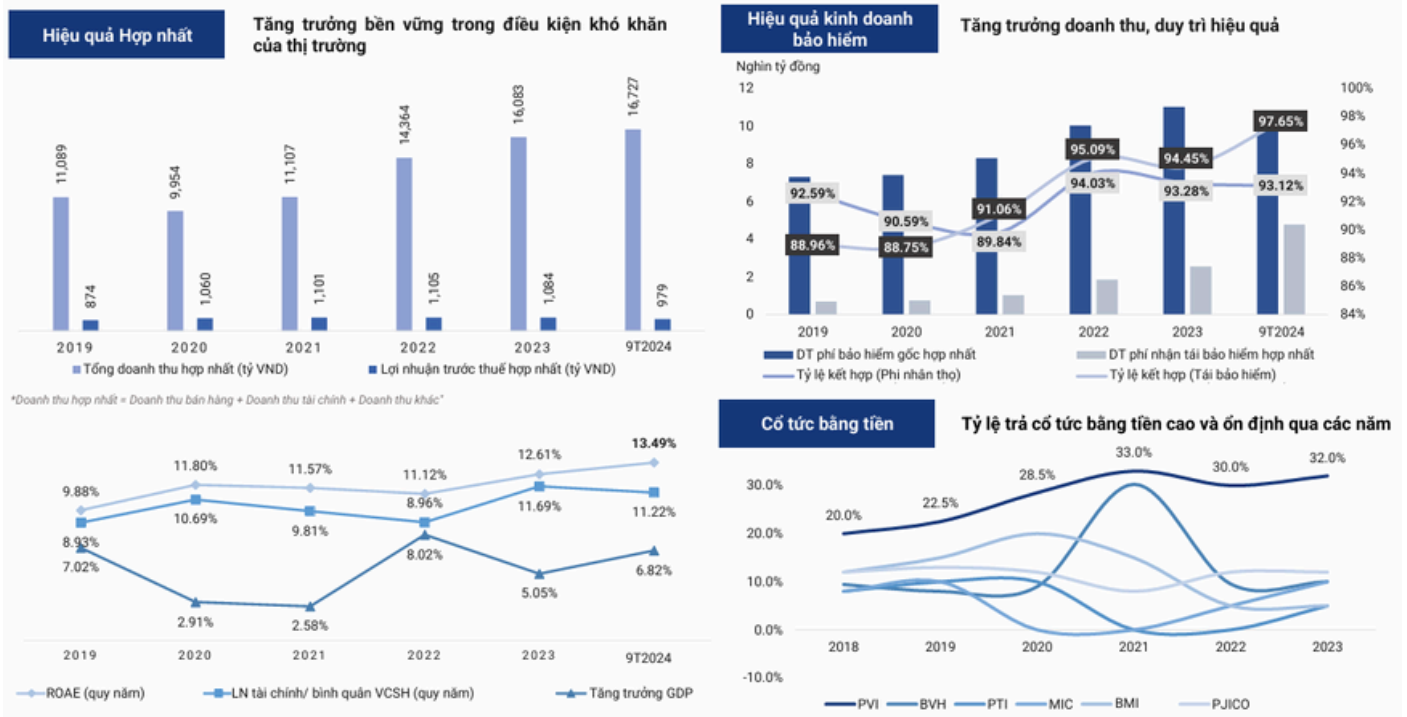
PVI đã đăng ký chuyển sàn từ HNX lên HoSE

PVI vẫn đang trong quá trình chuẩn bị các bước cho việc đưa cổ phiếu PVI sang niêm yết trên sàn HOSE. Thủ tục dự kiến hoàn thành trước 31/12/2025 theo tiến trình thoái vốn của PVN.

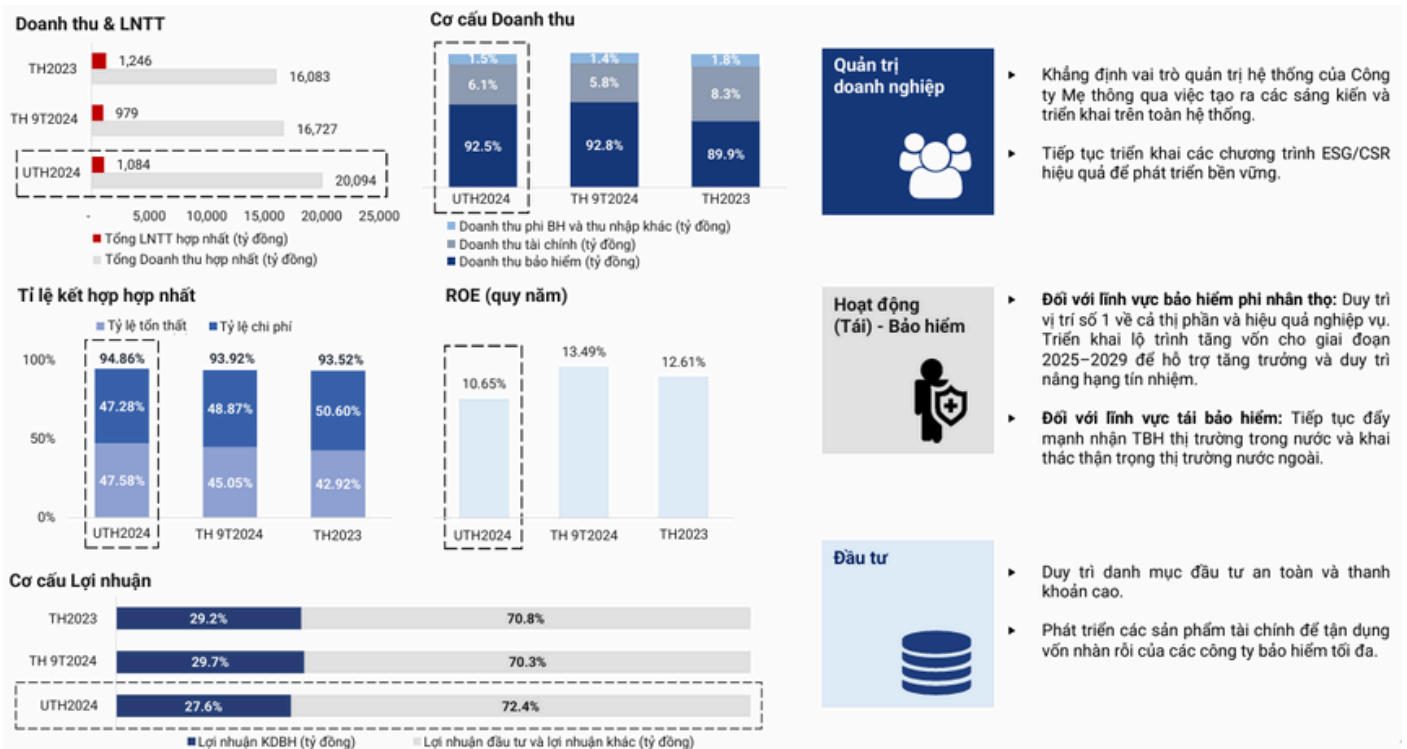
Hoạt động tái bảo hiểm nước ngoài

Hiện tại PVI tập trung vào thị trường Châu Á và một số quốc gia tại Châu Âu. Hoạt động nhượng/tái bảo hiểm tại mỗi thị trường sẽ được đánh giá sau 1 năm.

Kết quả hoạt động của PVI



Ước thực hiện năm 2024 và triển vọng năm 2025



Nguồn: PVI, SHS Research

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

Mua: Kỳ vọng tăng giá từ 20% trở lên trong khoảng thời gian 12 tháng

Khả quan: Kỳ vọng tăng giá từ 10% - 20% trong khoảng thời gian 12 tháng

Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá đến 10% trong khoảng thời gian 12 tháng

Kém khả quan: Kỳ vọng giảm giá đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng

Bán: Kỳ vọng giảm giá 20% trở lên trong khoảng thời gian 12 tháng

Cần lưu ý: Đây là những mã cổ phiếu có những thông tin bất thường hay có giao dịch bất thường... có ảnh hưởng trọng yếu đến doanh nghiệp. (Mục tiêu cung cấp thông tin cho nhà đầu tư)

Không khuyến nghị: Bộ phận nghiên cứu đang hoặc sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do chủ quan hoặc chỉ để tuân thủ các qui định của luật và/hoặc chính sách công ty trong các trường hợp nhất định tránh các xung đột lợi ích, ví dụ như SHS đang thực hiện tư vấn chiến lược, IPO...

Chưa khuyến nghị: Khuyến nghị đầu tư và giá mục tiêu cho cổ phiếu không được đưa ra do chưa có đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không có hiệu lực đối với cổ phiếu này.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin, 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. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo. SHS không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi Bloomberg và FiinGroup.

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 1-5, Tòa nhà Unimex Hà Nội, Số 41 Ngô Quyền, Hàng Bài, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: 84.24.38181888
Fax: 84.24.38181688
Email: contact@shs.com.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, Cao ốc Sài Gòn Metropolitan, 235 Đồng Khởi, Phường Bến Nghé, Quận 1, TP HCM
Tel: 84.28.39151368
Fax: 84.28.39151369
Email: contact-hcm@shs.com.vn

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 8, Tòa nhà Thành Lợi 2, Số 03 Lê Đình Lý, Phường Vĩnh Trung, Quận Thanh Khê, Thành phố Đà Nẵng
Tel: 84.236.3525777
Fax: 84.236.3525779
Email: contact-dn@shs.com.vn



SHS

Kiến tạo tài chính thịnh vượng

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN - HÀ NỘI (SHS)



Website: shs.com.vn



Tel: 84.24.38181888



Email: contact@shs.com.vn



GIAO DỊCH NGAY CÙNG SHS

App trading: SHTrading

Bảng giá: sboard.shs.com.vn

Web trading: trading.shs.com.vn