

GIỮ [+2.3%]

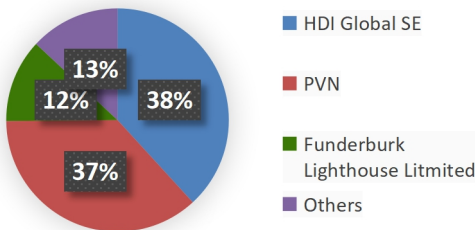
Ngày cập nhật: 07/07/2021

Giá mục tiêu	39,777	VND
Giá hiện tại	38,900	VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	223.5
Free-float (triệu)	6.03
Vốn hóa (tỷ đồng)	8,694
KLGD TB 3 tháng	90,769
Sở hữu nước ngoài	49%
Ngày niêm yết đầu tiên	10/08/2007

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Diễn biến giao dịch


Nguồn: PHFM, Bloomberg

Thay đổi chiến lược hoạt động bước đầu có hiệu quả.

Tổng quan doanh nghiệp: Tiền thân là Công ty Bảo hiểm Dầu khí Việt Nam thành lập năm 1996, đến nay PVI Holdings thực hiện các chức năng: quản trị vốn, đầu tư, chiến lược – kế hoạch, tổ chức nhân sự, thương hiệu và công nghệ thông tin; các đơn vị thành viên thực hiện chức năng kinh doanh trong 4 lĩnh vực cốt lõi

- Tổng công ty Bảo hiểm PVI kinh doanh bảo hiểm phi nhân thọ.

- Tổng công ty Cổ phần Tái bảo hiểm PVI kinh doanh tái bảo hiểm.

- Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ PVI hoạt động trong lĩnh vực quản lý tài sản và đầu tư tài chính.

- Công ty Cổ phần Phát triển Tài sản Việt Nam hoạt động trong lĩnh vực quản lý và phát triển các tài sản và dự án.

Kết quả kinh doanh 1Q2021:

Báo cáo tài chính 1Q2021 của PVI cho thấy tổng doanh thu phí bảo hiểm tăng trưởng 11% YoY lên mức 2,894 tỷ đồng. Trong đó, thu phí bảo hiểm đạt mức 2,479 tỷ đồng (+10.6% YoY). Trong khi đó tăng trưởng toàn ngành chỉ đạt mức 6%, nhờ vậy thị phần của PVI tăng mạnh thêm gần 3 điểm phần trăm từ 13.7% của năm 2020 lên mức 16.6%

Đồng thời, nhờ vào việc không chịu áp lực chi phí trích lập dự phòng khoản đầu tư danh mục cổ phiếu như 1Q2020, lợi nhuận sau thuế của PVI đã tăng gấp đôi so với cùng kỳ và đạt mức 190 tỷ đồng.

Điểm nhấn hoạt động:

Doanh thu phí cũng như thị phần có sẽ có sự cải thiện trong năm 2021 khi PVI bắt đầu thay đổi chính sách phúc lợi cho cán bộ nhân viên. Theo ban lãnh đạo, việc gia tăng phúc lợi cho cán bộ nhân viên vượt chỉ tiêu từ nửa cuối 2019 đã giúp cho PVI gia tăng doanh số, qua đó giúp doanh nghiệp gia tăng thị phần.

Danh mục đầu tư sẽ được hưởng lợi lớn nhờ vào việc gia tăng phân bổ tỷ trọng vào cổ phiếu khi thị trường này ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng trong nửa đầu năm 2021.

Định giá & khuyến nghị: Trong năm 2021, Chúng tôi dự báo doanh thu phí bảo hiểm của PVI có thể đạt 8,790 tỷ đồng, tăng trưởng 7.7% so với thực hiện năm 2020. Tốc độ tăng trưởng tốt hơn nhờ vào việc PVI đẩy mạnh các chính sách thưởng vượt mức nhằm gia tăng doanh số.

Thu nhập tài chính của PVI có thể tăng trưởng gần 25% trong năm 2021 nhờ vào sự gia tăng quy mô của danh mục tiền gửi cũng như lợi nhuận từ đầu tư cổ phiếu tiếp tục được cải thiện nhờ vào sự thuận lợi của thị trường cổ phiếu.

Qua đó, lợi nhuận sau thuế của PVI có thể tăng trưởng 9.2% YoY lên mức 928 tỷ đồng

Sử dụng phương pháp định giá so sánh P/E và P/B, giá trị hợp lý đối với mỗi cổ phiếu PVI được xác định là 39,777 VND/CP. Khuyến nghị: nắm giữ đối với cổ phiếu PVI

Rủi ro:

Áp lực cạnh tranh trong ngành bảo hiểm phi nhân thọ vẫn còn tiếp diễn, thách thức khả năng tăng trưởng của doanh nghiệp.

Môi trường lãi suất thấp khiến cho danh mục tiền gửi của các doanh nghiệp bảo hiểm chịu tác động tiêu cực.

Rủi ro về dịch bệnh khiến cho các hoạt động bán hàng gặp thách thức, ảnh hưởng tới tình hình kinh doanh của doanh nghiệp.

Rủi ro về các hoạt động thiên tai khó lường trước cũng có thể gây áp lực không nhỏ lên chi phí hoạt động.