



Cập nhật: Công ty Cổ phần PVI (HNX: PVI) Triển vọng kinh doanh Bảo hiểm năm 2026 khởi sắc

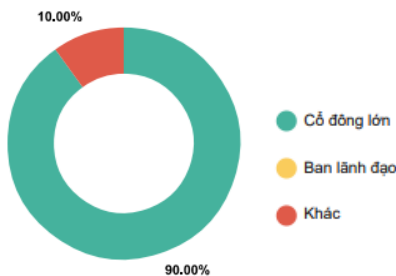
NĂM GIỮ

Giá mục tiêu	100.000 đồng	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3/2025	%svck	9T2025	%svck
Upside	+11%					
Giá hiện tại	89.900 đồng	Tổng phí BH gốc	6.485	+47%	20.317	+37%
Khoảng giá 52W	44.873-92.000	LN gộp mảng BH	450	+278%	1.245	+74%
P/B	2,3x	LN mảng đầu tư	273	+16%	729	+7%
EPS 4 quý gần nhất	5.156	Lợi nhuận sau thuế	421	+157%	1.195	+45%
BVPS 30/09/2025	38.311					

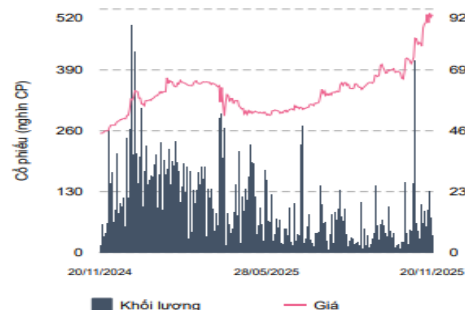
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Bảo hiểm
Vốn hóa	21.058 tỷ đồng
Vốn điều lệ	2.342 tỷ đồng
Thanh khoản TB 10 phiên	72.460 cp
Tổng tài sản	42.004 tỷ đồng
Vốn CSH	9.341 tỷ đồng

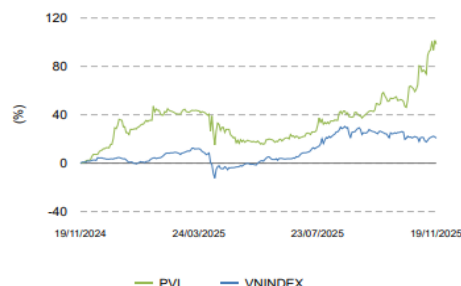
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Công ty Cổ phần PVI là một trong những doanh nghiệp bảo hiểm phi nhân thọ hàng đầu Việt Nam về quy mô vốn, doanh thu và thị phần, vừa qua PVI công bố BCTC Q3/2025 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và triển vọng đầu tư năm 2025 như sau:

❖ **PVI là doanh nghiệp dẫn đầu thị phần cả nước trong lĩnh vực bảo hiểm phi nhân thọ (17,72%)**, cụ thể: PVI chiếm thị phần hơn 90% mảng bảo hiểm năng lượng, hơn 70% thị phần mảng bảo hiểm xây dựng, và hơn 75% mảng bảo hiểm xe cơ giới. Trong thị trường bảo hiểm quốc tế thì PVI là nhà bảo hiểm gốc duy nhất cho các HĐ dầu khí tại Việt Nam và các HĐ tái bảo hiểm cố định có hạn mức lớn nhờ lợi thế cạnh tranh vượt trội với tỷ lệ xếp hạng năng lực tài chính ở mức A- (Xuất sắc). Chúng tôi đánh giá với năng lực tài chính vững mạnh từ công ty mẹ (PVN) sẽ giúp cho PVI có nhiều dư địa tăng trưởng doanh thu phí BH gốc và tái BH trong năm tới.

❖ **Cập nhật KQKD 9T2025:** Riêng Q3/2025, PVI ghi nhận LNST đạt 421 tỷ đồng, tăng trưởng 157% trên nền thấp Q3/2024 (ảnh hưởng bởi bão Yagi) nhờ lợi nhuận gộp từ mảng BH (HB gốc và tái BH) cao hơn 2,7 lần và lợi nhuận đầu tư tài chính tăng 17% svck. LNST lũy kế 9T2025 đạt 1.195 tỷ đồng (+45% svck) và vượt 145% kế hoạch lợi nhuận cả năm 2025. Chi phí bồi thường đạt 727 tỷ đồng, giảm 13% svck và dự kiến PVI sẽ được hoàn nhập 1 phần chi phí dự phòng trong năm 2025-2026. Hiệu quả kinh doanh duy trì ở mức tốt với biên lợi nhuận gộp mảng bảo hiểm 9T2025 của PVI đã cải thiện so với năm 2024, đạt 14,5% và tỷ lệ kết hợp (chi phí/thu nhập) tăng lên 93%. Chúng tôi đánh giá PVI có tỷ lệ giữ lại cao trong 9T2025 sau khi tái BH sẽ có nhiều dư địa tăng trưởng doanh thu trong thời gian tới.

❖ **Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận Q4/2025 của PVI trên nền thấp năm ngoái nhờ 3 động lực sau:** (1) Doanh thu phí BH gốc tiếp tục tăng nhờ mở rộng tệp KHDN lớn; (2) Hoạt động tái bảo hiểm dự kiến tăng trên 30% svck nhờ duy trì tỷ lệ nhượng tái cao đầu ngành; (3) Hoạt động đầu tư tài chính tiếp tục đóng góp trên 75% cơ cấu lợi nhuận nhờ hưởng lợi từ mặt bằng lãi suất tiết kiệm tăng trở lại trong 2 tháng cuối năm nay.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2026 của PVI tăng trưởng cao nhờ: Hoạt động kinh doanh bảo hiểm khởi sắc trở lại; Hoạt động đầu tư tài chính hưởng lợi trong bối cảnh lãi suất huy động tăng; Chi phí bồi thường giảm sau khi PVI đã trích thận trọng trong năm 2024. Đồng thời, chúng tôi đánh giá PVI có nhiều dư địa tăng trưởng trong dài hạn nhờ năng lực tài chính gia tăng sau khi hoàn tất kế hoạch PVN thoái vốn 35% vốn cổ phần. Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** cổ phiếu **PVI** với giá mục tiêu **100.000 đ/cp (upside 11%)**.



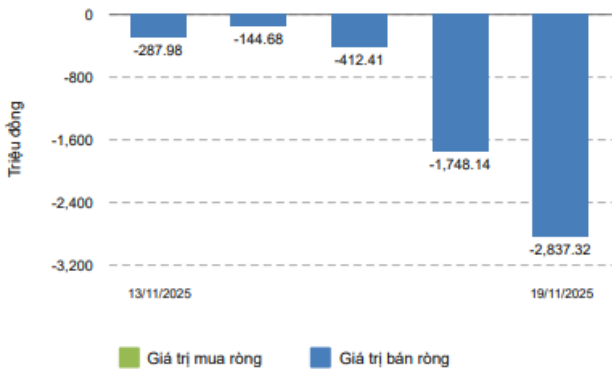


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

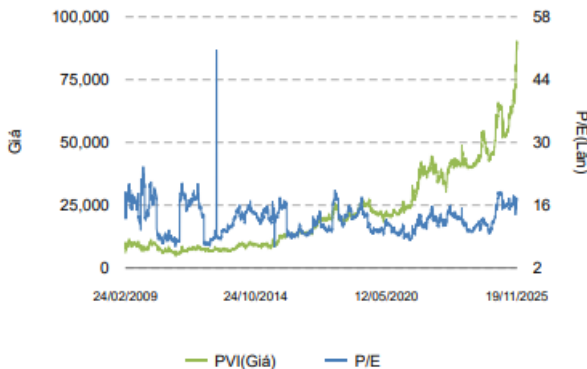
Trên đồ thị kỹ thuật, cổ phiếu PVI tăng tích cực trong các phiên gần đây và vượt qua đỉnh gần nhất tại mức giá 75.000 đồng/cp, xu hướng tăng trong trung và dài hạn của PVI vẫn tiếp tục được duy trì khi giá cổ phiếu vẫn giao dịch trên đường MA50 điểm và đường MA20 vẫn tiếp tục hướng lên. Do đó, các nhà đầu tư tiếp tục **NĂM GIỮ** cổ phiếu PVI và năm giữ với giá mục tiêu là 100.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



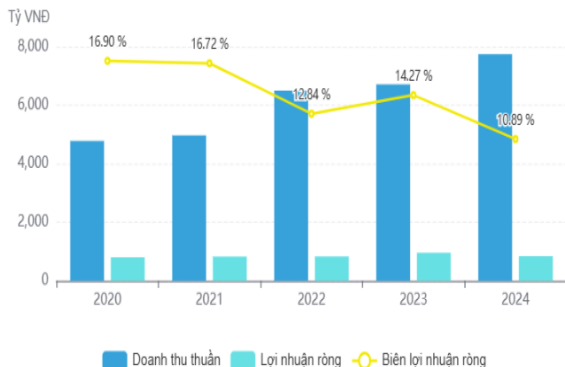
Giao dịch NĐTNN



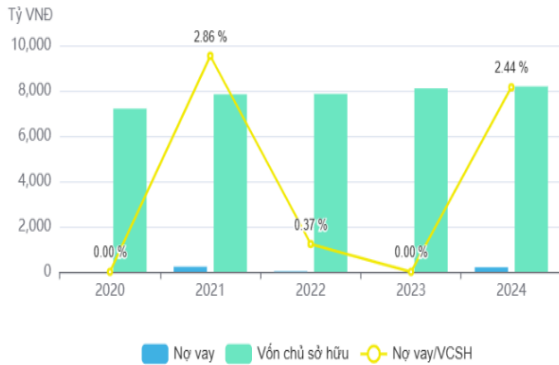
Lịch sử định giá



Tăng trưởng doanh thu các năm



Tài sản và VCSH qua các năm





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 11 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm App AGR MOBI PRO ngay tại:



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn