BÁO CÁO NGẮN
Tập đoàn Bảo Việt (BVH)

MIRAE ASSET Securities

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**

Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

- Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (14/02/2025)	54.400
Giá mục tiêu (12 tháng)	62.100
Lợi nhuận kỳ vọng	14.1%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	2255
Tăng trưởng EPS (25F, %)	8.1
P/E (25F, x)	17.9
Vốn hoá (tỷ đồng)	39,863
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	742
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	34.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	26.5
Beta (12M)	0.9
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	38,200
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	55,700

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	6.5	23.3	27.9
Tương đối	3.4	19.6	22.1

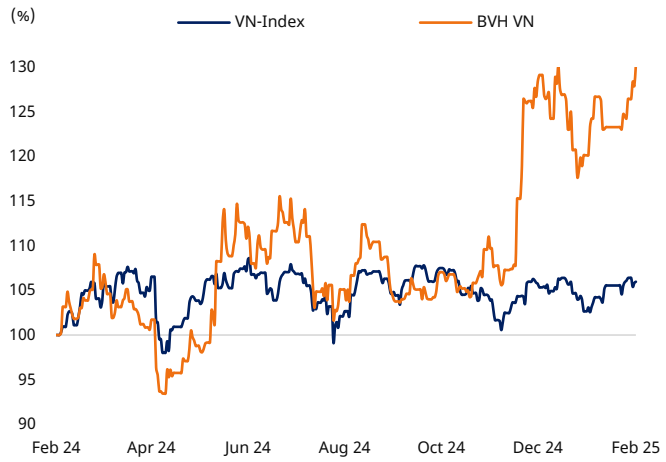
Phòng thủ trước rủi ro lãi suất

- Tập đoàn Bảo Việt (BVH) là tập đoàn tài chính - bảo hiểm. BVH cung cấp các sản phẩm và dịch vụ đa dạng, bao gồm bảo hiểm nhân thọ, bảo hiểm phi nhân thọ, quản lý quỹ đầu tư, chứng khoán, và các dịch vụ tài chính khác. Theo Bộ Tài chính, trong 8 tháng đầu năm 2024, BVH chiếm thị phần ở mảng phi nhân thọ là 12,68% (đứng thứ 2 sau PVI) và nhân thọ dẫn đầu (với 16,4% kết quả khai thác mới và 22,5% thị phần tổng doanh thu phí bảo hiểm).
- Trong năm 2024, doanh thu hợp nhất đạt 39.862 tỷ đồng (-1% YoY) và LNTT đạt 2.620 tỷ đồng (+17% YoY), đến từ các khoản dự phòng và chi phí bảo hiểm giảm, đồng thời mức lỗ từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm cũng giảm mạnh từ hơn 2.500 tỷ VND xuống 980 tỷ VND (-61% YoY). KQKD Q4/2024 cũng ghi nhận sự ấn tượng khi lợi nhuận gộp dương được ghi nhận sau 8 quý lỗ gộp liên tiếp do chi phí đền bù và dự phòng giảm. Tổng tài sản tiếp tục tăng trưởng đạt 251.217 tỷ đồng (+14% YoY).

➢ Mảng bảo hiểm nhân thọ: thị phần tiếp tục phục hồi từ nền giá thấp nhất khoảng 19% vào năm 2022 lên 22,5% năm 2024. Năm 2024, phí bảo hiểm nhân thọ đạt 32.159 tỷ đồng (-1% YoY) .

➢ Mảng bảo hiểm phi nhân thọ: thị phần giảm dần từ năm 2019 đến năm 2024, với tỷ lệ thị phần giảm từ 20,3% xuống 12,68%. Trong năm 2024, phí bảo hiểm phi nhân thọ đạt 10.456 tỷ đồng (+ 3% YoY).

- Triển vọng 2025: chúng tôi dự báo KQKD dự kiến tiếp tục cải thiện nhờ (1) Doanh thu thuần tăng trưởng nhẹ; (2) Biên lợi nhuận cải thiện nhờ tối ưu hóa chi phí và hiệu quả kinh doanh bảo hiểm dần cải thiện; (3) Doanh thu tài chính góp phần lớn nhờ tỷ trọng phân bổ tài sản ổn định với 89% là các khoản đầu tư hưởng lợi từ mặt bằng lãi suất cao hơn.
- Dự phóng và định giá: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu thuần FY2025 là 40.569 tỷ đồng (+2% YoY) và LNTT 2.801 tỷ đồng (+7% YoY) với doanh thu tài chính đạt 12.810 tỷ đồng (+1% YoY). Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 3,037 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 17,9 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực BVH: 1) Biên lợi nhuận tiếp tục được cải thiện; 2) Triển vọng phục hồi của ngành bảo hiểm; (3) Cổ tức bằng tiền đều qua các năm.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	43,313	45,754	50,110	53,177	52,035	53,959
LNHĐKD (tỷ đồng)	2,574	2,598	2,637	3,882	3,525	3,777
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.9	5.7	5.3	7.3	6.8	7.0
Lãi ròng (tỷ đồng)	1,598	1,912	1,551	1,785	2,085	2,255
EPS (VND)	2,097	2,526	2,039	2,404	2,809	3,037
ROE (%)	7.9	9.1	7.3	8.6	9.5	9.1
P/E (x)	31.5	22.2	22.9	16.4	18.0	17.9
P/B (x)	2.4	2.0	1.7	1.4	1.7	1.6
Cổ tức/thị giá (%)	1.2	1.6	6.5	2.4	2.0	1.8

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Chỉ tiêu		Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	7 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (14/02/2025)	54,400	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	56,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	51,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	47,500		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- BVH đã có dấu hiệu bứt phá vượt vùng đỉnh cũ quanh 53.500 đ/cp tích lũy hơn 2 tháng gần đây, với khối lượng giao dịch có sự cải thiện.
- Sau khi vượt qua vùng đỉnh cũ này thì ngưỡng cản tiếp theo sẽ của BVH sẽ là 56.000 đ/cp.

Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo
- Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tác kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép Báo cáo này không được saochép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.