



Công ty Cổ phần Bảo hiểm Ngân hàng Nông nghiệp (ABI VN)

Phí Công Linh

(+84) 24 3573 0073 – ext: 704

linhpc@gtjas.com.vn

24 Tháng 7 năm 2023

Cập nhật KQKD Q2 2023

- Kế hoạch kinh doanh 2023: Doanh thu tối thiểu đạt 2,097 tỷ đồng, giảm 7.7% % YoY. Doanh thu tài chính đạt 160 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế tối thiểu đạt 305 tỷ đồng, tăng 10% YoY.
- Trong Q2 2023, ABIC đạt doanh thu kinh doanh bảo hiểm là 496 tỷ đồng, tăng 5.7% YoY, lợi nhuận sau thuế đạt 84 tỷ đồng, tăng 95% YoY. Lũy kế 6 tháng, Doanh thu kinh doanh bảo hiểm đạt 977 tỷ đồng, tăng 5.7% YoY, Lợi nhuận sau thuế đạt 155 tỷ đồng, tăng 56% YoY.
- Đặc biệt tỷ lệ bồi thường giảm mạnh còn 34% trong Q2 2023, từ mức 40% cùng kỳ năm trước. Như chúng tôi đã đưa ra nhận định rằng trong 2023 tỷ lệ bồi thường sẽ giảm xuống do các hồ sơ bồi thường tồn đọng khi đại dịch Covid xảy ra đã được dồn vào năm 2022. Vì vậy kết quả kinh doanh nói trên đã được phản ánh trong kỳ vọng định giá dài hạn của doanh nghiệp. Mức độ tăng trưởng doanh thu khoảng 6%, thấp hơn so với kỳ vọng là 10% hàng năm của chúng tôi. Tuy nhiên kết quả này tương đối khả quan trong bối cảnh suy thoái nặng nề của nền kinh tế trong nửa đầu năm 2023. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ bồi thường sẽ tiếp tục ở mức thấp so với năm ngoái trong các quý tiếp theo.
- Kênh Banca hợp tác với Agribank vẫn rất tiềm năng khi tỷ lệ khai thác trên tổng dư nợ tín dụng hộ sản xuất kinh doanh và cá nhân năm 2022 chỉ là 18.5%, trong khi đó doanh số giải ngân tín dụng doanh nghiệp đạt 21%.
- Chúng tôi giữ nguyên mức định giá khuyến nghị là 60,000/cổ phiếu và khuyến nghị Mua với cổ phiếu ABI.

Rating:

Mua

Maintained

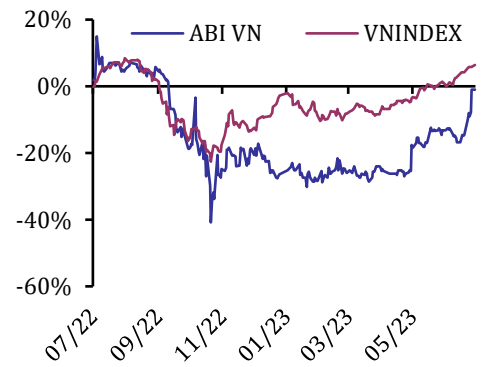
6-18m TP:

60,000

Giá cổ phiếu:

43,000

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá	1 M	3 M	1 Y
Tuyệt đối %	14.1%	38.7%	-2.5%
SS % với VNI index	6.3%	33.7%	8.9%
Giá trung bình (VND)	38,157	35,848	34,640

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan Vietnam

Năm tài chính	DT	LNST	EPS	EPS	PER	BPS	PBR	DPS	Yield	ROE
12/31	(VND t tỷ)	(VND tỷ)	(VND)	(Δ%)	(x)	(VND)	(x)	(VND)	(%)	(%)
2018A	1,227	172	2,229	85%	12.1	19,702	1.89	877.19	38%	16
2019A	1,515	242	4,811	116%	7.9	23,449	1.59	877.19	18%	30
2020A	1,779	293	3,959	-18%	6.2	27,497	1.35	1,315.79	33%	24
2021A	1,882	273	4,063	3%	7.6	28,613	1.30	1,666.67	41%	18
2022A	2,044	222	3,146	-23%	8.7	27,011	1.38	0	0%	17

CPLH (m)	50.3	Cổ đông lớn	Agribank	51.51%
Vốn hoá. (VNĐ m)	2,162.02	Free float (%)		35.0
KLGD TB 3 tháng. ('000)	23,499	FY21 Net gearing (%)		152.0
Giá 52 tuần cao/thấp (VNĐ)	44,665 / 25,000			

Source : the Company, Guotai Junan Vietnam.

See the last page for disclaimer

Page 1 of 4



Báo cáo tài chính và chỉ số tài chính

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN					BC Kết quả kinh doanh				
Year end Dec (VND ' bil)	2020	2021	2022	Q22023	Year end Dec (VND ' bil)	2020	2021	2022	Q22023
TÀI SẢN NGẮN HẠN	2,796	3,103	3,386	3,676	Doanh thu phí bảo hiểm	1,779	1,883	2044	977
Tiền và các khoản tương đương tiền	58	57	89.6	124	Chi bồi thường bảo hiểm	-478	-541	-769	-339
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	2,283	2,514	2,762	2,930	Tổng chi trực tiếp hoạt động kinh doanh bảo hiểm	-991	-1,114	-1,323	-615
Các khoản phải thu	98	145	147	211	Chi phí quản lý doanh nghiệp	-483	-469	-458	-249
TÀI SẢN DÀI HẠN	192	212	189	154	Lợi nhuận hoạt động tài chính	138	125	132	81.9
Tài sản cố định	132	140	130	131	Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	366	341	276	194
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	45	53	33	0	Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	293	273	221	155
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	2,988	3,315	3,575	3,831	Lãi cơ bản trên mỗi cổ phiếu (VND)	6,582	6,582	3,146	3,081
NỢ PHẢI TRẢ	1,943	2,080	2,183	2,339	Chỉ số tài chính				
Nợ ngắn hạn	1,943	2,080	2,183	2,339	PBT margin	20.00%	20.57%	18.11%	19.8%
Dự phòng nghiệp vụ bảo hiểm	1,609	1,711	1,796	1,781	ROA	9.42%	9.81%	8.24%	%
Nợ dài hạn	0	0	0	0	ROE	27.16%	28.04%	22.11%	%
VỐN CHỦ SỞ HỮU	1,045	1,235	1392	1491					
Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	380	425	408	507					
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	2,988	3,315	3575	3,381					

Nguồn: Công ty, Guotai Junan (Vietnam).



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN – Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

SECTOR RATING DEFINITION

Benchmark: VN – Index

Time Horizon: 6 to 18 months

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Phí Công Linh

Equity Analyst- Real estate sector

linhpc@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:704

Võ Thế Vinh

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701

24 tháng 7 năm 2023

Công ty cổ phần Bảo hiểm ngân hàng nông nghiệp (ABI VN)

Company Report



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	3 rd Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696