


**企业报告：越南农业银行保险股份公司**  
 (在 Upcom 交易的股票代码：ABI)

 费功灵  
**Phi Cong Linh**  
 (+84) 24 3573 0073 – ext: 704  
 linhpc@gtjas.com.vn

2022年6月27日

## 2022年股东大会更新报告

- 2022 年经营计划：收入最低为 2.124 亿越盾，同比增长 8.4%。原保费为 2.114 亿越盾，同比增长 8%。税前利润最低为 3160 亿越盾。
- 农业保险 ABI 设定到 2025 年收入达 3.3 万亿越盾、注册资金达 7000 亿越盾的计划。
- 2022 年派息：以 20% 的比例股票分红。
- 因 Covid-19 疫情导致 2021 年收入下降之后，目前保险收入已经恢复，回到每月 2000 亿越盾的水平并有望在 2022 年回归大幅增长，以弥补 2021 年收入损失。
- 由于社交隔离措施，2021 年赔偿成本低，引起利润上涨。
- 从当前到 2025 年，领导部门将实现在交易所上市。
- 目前，新保险法对公司经营情况没有产生太大影响。
- BATD 保险产品的潜力仍然很大，管理层将加大扩大销售渠道到各信用基金以及 Agribank 银行以外的银行分行的力度。
- 今年前 6 个月经营业绩符合于所既定的计划。
- Agribank 继续实施股份化，特别是解决使用土地方案存在的问题。
- 目前，BATD 产品正证明其对农民非常有益，确保社会保障。客户自愿购买，对产品的满意度非常高。

推荐：

买入

Initial

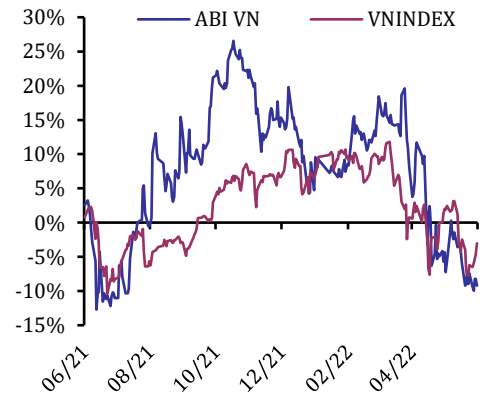
6-18个月的目标价：

70,000越盾

当前股价：

46,700越盾

股价走势图



股价波动	1 M	3 M	1 Y
绝对 %	-4.7%	-19.6%	-12.5%
与 VNI index 相比 %	0.2%	-2.1%	-21.6%
平均价 (盾)	48,767	53,023	55,572

源：Bloomberg, 国泰君安（越南）

年结	收入	税后利润	EPS	EPS	PER	BPS	PBR	DPS	Yield	ROE
12月31日	(十亿越盾)	(十亿越盾)	(越盾)	(Δ%)	(x)	(越盾)	(x)	(越盾)	(%)	(%)
2017A	1,235	128	3,378	15%	14	17,310	2.70	2000	59%	40
2018A	1,413	172	4,521	34%	10	19,702	2.37	0	0%	48
2019A	1,742	242	6,381	41%	7	23,449	1.99	1000	16%	46
2020A	1,905	293	7,711	21%	6	27,497	1.70	500	6%	35
2021A	1,957	273	6,333	-18%	7	28,613	1.63	0	0%	23

流通股数(百万)	41.9	大股东	Agribank 51.51%
市值(百万越盾)	1,961,510	自由流通 (%)	35.0
三个月平均成交量 (‘000)	24,678	FY21 Net gearing (%)	162.0
52周最高/最低价 (越盾)	44,737 / 68,000		

源：the Company, 国泰君安（越南）



财务报表和财务指数

资产负债表				经营业绩报告			
截至 12 月 31 日 (十亿盾)	2019	2020	2021	截至 12 月 31 日 (十亿越盾)	2019	2020	2021
短期资产	2,375	2,796	3,103	保险费收入	1,515	1,779	1,883
现金及与现金之类	48	58	57	保险理赔额	-377	-478	-541
短期金融投资总额	1,940	2,283	2,514	保险业务运营费用	-791	-991	-1,114
应收款	90	98	145	企业管理费用	-477	-483	-469
长期资产	194	192	212	金融活动利润	121	138	125
固定资产	122	132	140	税前利润	303	366	341
长期金融投资总额	59	45	53	税后利润	242	293	273
总资产	2,569	2,988	3,315	每股盈利 EPS (越盾)	6,582	6,582	6,582
应付债务总额	1,678	1,943	2,080	<b>财务指数</b>			
短期债务	1,678	1,943	2,080	PBT margin	20.00%	20.57%	18.11%
保险业务准备金	1,408	1,609	1,711	ROA	9.42%	9.81%	8.24%
长期债务	0	0	0	ROE	27.16%	28.04%	22.11%
所有者权益	891	1,045	1,235				
未分配税后利润	299	380	425				
资金总额	2,569	2,988	3,315				

源: the Company, 国泰君安 (越南)



## 股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率 -15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

## 行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比, 平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比, 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比, 平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

## 免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考, 投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定, 投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券(越南)股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券(越南)股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券(越南)股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点, 不能视为国泰君安证券(越南)股份公司的观点。另外, 本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券(越南)的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突, 影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容, 其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券(越南)股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券(越南)股份公司的授权代表的书面同意, 任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。

**GTJA 海外服务**

阮志心 (先生)	微信号: ruanzhixin10191
阮贤庄 (女士)	微信号: xianzhuang25525

国泰君安证券 (越南) 微信 公众号



**GTJA 证券投资顾问和分析部门**

成员	职位	负责	Email	Ext.
武世荣	主管	分析 & 投资策略	<a href="mailto:vinhvt@gtjas.com.vn">vinhvt@gtjas.com.vn</a>	701
杜中元	副主管	副主管	<a href="mailto:nguyendt@gtjas.com.vn">nguyendt@gtjas.com.vn</a>	702
陈氏红绒	专员	银行业分析	<a href="mailto:nhungtth@gtjas.com.vn">nhungtth@gtjas.com.vn</a>	703
丁光达	高级专员	消费行业分析	<a href="mailto:datdq@gtjas.com.vn">datdq@gtjas.com.vn</a>	222
费功灵	高级专员	房地产行业分析	<a href="mailto:linhpc@gtjas.com.vn">linhpc@gtjas.com.vn</a>	704
陈氏妙庆	助理	翻译	<a href="mailto:khanhttd@gtjas.com.vn">khanhttd@gtjas.com.vn</a>	705



**国泰君安证券(越南)**  
CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)

联系方式	河内总部	胡志明分公司
咨询电话: (024) 35. 730. 073	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼	胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼
挂单电话: (024) 35. 779. 999	电话: (024) 35. 730. 073	电话: (028) 38. 239. 966
Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a>	传真: (024) 35. 730. 088	传真: (028) 38. 239. 696
Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>		