



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

27 Tháng 6 năm 2022

Cập nhật ĐHCĐ 2022

- Kế hoạch kinh doanh 2022: Doanh thu tối thiểu đạt 2,124 tỷ đồng, tăng trưởng 8.4% YoY. Phí bảo hiểm gốc là 2,114 tỷ đồng, tăng trưởng 8% YoY. Lợi nhuận trước thuế tối thiểu đạt 316 tỷ đồng
- Công ty đạt kế hoạch đến 2025 đạt 3,300 tỷ đồng doanh thu, vốn điều lệ đạt 700 tỷ đồng.
- Cổ tức 2022: 20% bằng cổ phiếu
- Sau khi sụt giảm doanh thu do đại dịch Covid-19 trong năm 2021, hiện tại doanh thu bảo hiểm đã phục hồi, trở lại mức doanh số 200 tỷ/tháng và kỳ vọng sẽ tăng trưởng cao trở lại trong 2022, bù lại doanh số đã mất của năm 2021.
- Chi phí bồi thường trong 2021 thấp do giãn cách xã hội, dẫn đến lợi nhuận tăng lên
- Từ nay đến 2025 ban lãnh đạo sẽ thực hiện niêm yết cổ phiếu lên sàn giao dịch.
- Hiện tại Luật Bảo hiểm mới không có tác động đáng kể lên tình hình kinh doanh của công ty.
- Tiềm năng sản phẩm BATD còn lớn, ban lãnh đạo sẽ cố gắng mở rộng kênh bán hàng sang các Quỹ tín dụng cũng như chi nhánh ngân hàng khách ngoài Agribank.
- KQKD 6 tháng đang theo đúng kế hoạch đặt ra.
- Việc cổ phần hoá Agribank vẫn đang tiếp tục thực hiện, đặc biệt là tháo gỡ các vướng mắc trong các phương án sử dụng đất.
- Hiện tại sản phẩm BATD đang chứng tỏ lợi ích rất lớn cho người nông dân, đảm bảo an sinh xã hội, và khách hàng mua trên cơ sở tự nguyện, mức độ hài lòng sản phẩm rất cao.

Rating:

Mua

Initial

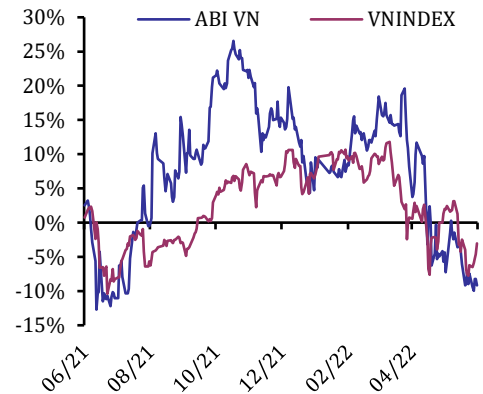
6-18m TP:

70,000

Giá cổ phiếu:

46,700

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá	1 M	3 M	1 Y
Tuyệt đối %	-4.7%	-19.6%	-12.5%
SS % với VNI index	0.2%	-2.1%	-21.6%
Giá trung bình (VND)	48,767	53,023	55,572

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan Vietnam

Năm tài chính 12/31	DT (VND tỷ)	LNST (VND tỷ)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	PER (x)	BPS (VND)	PBR (x)	DPS (VND)	Yield (%)	ROE (%)
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

CPLH (m)	41.9	Cổ đông lớn	Agribank 51.51%
Vốn hoá. (VNĐ m)	1,961,510	Free float (%)	35.0
KLGD TB 3 tháng. ('000)	24,678	FY21 Net gearing (%)	162.0
Giá 52 tuần cao/thấp (VNĐ)	44,737 / 68,000		

Source : the Company, Guotai Junan Vietnam.



Báo cáo tài chính và chỉ số tài chính

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN				BC Kết quả kinh doanh			
Year end Dec (VND ' bil)	2019	2020	2021	Year end Dec (VND ' bil)	2019	2020	2021
TÀI SẢN NGẮN HẠN	2,375	2,796	3,103	Doanh thu phí bảo hiểm	1,515	1,779	1,883
Tiền và các khoản tương đương tiền	48	58	57	Chi bồi thường bảo hiểm	-377	-478	-541
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	1,940	2,283	2,514	Tổng chi trực tiếp hoạt động kinh doanh bảo hiểm	-791	-991	-1,114
Các khoản phải thu	90	98	145	Chi phí quản lý doanh nghiệp	-477	-483	-469
TÀI SẢN DÀI HẠN	194	192	212	Lợi nhuận hoạt động tài chính	121	138	125
Tài sản cố định	122	132	140	Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	303	366	341
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	59	45	53	Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	242	293	273
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	2,569	2,988	3,315	Lãi cơ bản trên mỗi cổ phiếu (VND)	6,582	6,582	6,582
NGỢ PHẢI TRẢ	1,678	1,943	2,080	Chỉ số tài chính			
Nợ ngắn hạn	1,678	1,943	2,080	PBT margin	20.00%	20.57%	18.11%
Dự phòng nghiệp vụ bảo hiểm	1,408	1,609	1,711	ROA	9.42%	9.81%	8.24%
Nợ dài hạn	0	0	0	ROE	27.16%	28.04%	22.11%
VỐN CHỦ SỞ HỮU	891	1,045	1,235				
Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	299	380	425				
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	2,569	2,988	3,315				

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

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index
Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

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

Thành viên	Vị trí	Phụ trách	Email	Ext.
Võ Thế Vinh	Trưởng phòng	Phân tích & Chiến lược Đầu tư	vinhvt@gtjas.com.vn	701
Đỗ Trung Nguyên	Phó phòng	Chiến lược đầu tư	nguyendt@gtjas.com.vn	702
Trần Thị Hồng Nhung	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Ngân hàng	nhungtth@gtjas.com.vn	703
Đinh Quang Đạt	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Tiêu dùng	datdq@gtjas.com.vn	222
Phí Công Linh	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Bất Động sản	linhpc@gtjas.com.vn	704
Trần Thị Diệu Khánh	Trợ Lý	Phiên Dịch	khanhttd@gtjas.com.vn	705



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	4 th 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