



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

(+84) 24 3573 0073 – ext: 704

linhpc@gtjas.com.vn

2023年6月15日

2023年股东大会更新报告

- 2023 年营业计划：最低收入 2.097 万亿越南盾，同比下降 7.7%。财政收入 1600 亿越南盾。最低税前利润 3050 亿越南盾，同比增长 10%。
- 公司制定到 2025 年营业收入达 3.3 万亿越南盾的计划，注册资本达 7000 亿越南盾。
- 2023 年股息：股票股息、派息率 20%。
- ABIC 管理层表示，根据新颁发的《保险法》，对于有效期超过 1 年的合同，记录为保险预收款，而资金量仍根据合同中付款路线图增加。
- 与目前市场相比，BATD 保险费最低，公司客户主要是农民，所以将限制增加费用。目前费用确保 1/3 公式。车险等其他产品赔付率均达 40-50%，处于市场领先水平。
- 赔偿比例：疫情提高赔付比例，疫情期间没有投诉案，赔付档案转到 2022 年。2023 年没有积压案件。计划补偿率比 2021 年高 34%。利润仍按照计划。
- ABIC 仍在为 2025 年上市计划准备手续。
- ABIC 计划出售 11.58 亿库存股以增加资本，并向大股东出售以确保两名股东持股超过 10% 的规定。

推荐

买入

Maintained

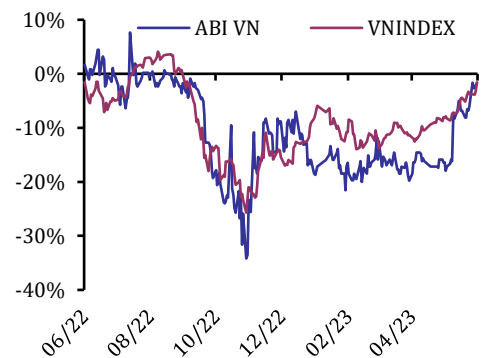
6-18个月的目标价

60,000

当日股价

37,300

股价走势图



股价波动

	1 M	3 M	1 Y
绝对%	18.5%	15.2%	-3.7%
与 VNI index 相比	12.8%	13.4%	12.4%
平均价 (越南盾)	35,277	33,305	34,768

源: the Company, 国泰君安 (越南)

财政年度	收入 (10 亿越南盾)	税后利润 (10 亿越南盾)	EPS (越南盾)	EPS (Δ%)	PER (x)	BPS (越南盾)	PBR (x)	DPS (越南盾)	Yield (%)	ROE (%)
12/31										
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

流通股数 (百万)	50.3	大股东	Agribank	51.51%
市值 (百万越南盾)	1,877.02	自由流通 Free float (%)		35.0
三个月平均成交量 (‘000)	23,499	FY21 Net gearing (%)		152.0
52 周最高/最低价 (越南盾)	44,665 / 25,000			



财务报表和财务指数

资产负债表					经营业绩报				
Year end Dec (VND ' bil)	2019	2020	2021	2022	Year end Dec (VND ' bil)	2019	2020	2021	2022
短期资产	2,375	2,796	3,103	3,386	保险费收入	1,515	1,779	1,883	2044
现金等价物	48	58	57	89.6	保险理赔额	-377	-478	-541	-769
短期金融投资总额	1,940	2,283	2,514	2,762	保险业务运营费用	-791	-991	-1,114	-1,323
应收款	90	98	145	147	企业管理费用	-477	-483	-469	-458
长期资产	194	192	212	189	金融活动利润	121	138	125	132
固定资产	122	132	140	130	税前利润	303	366	341	276
长期金融投资总额	59	45	53	33	税后利润	242	293	273	221
总资产	2,569	2,988	3,315	3,575	每股盈利 EPS (越盾)	6,582	6,582	6,582	3,146
应付债务总额	1,678	1,943	2,080	2,183	财务指数				
短期债务	1,678	1,943	2,080	2,183	PBT margin	20.00%	20.57%	18.11%	13.5%
保险业务准备金	1,408	1,609	1,711	1,796	ROA	9.42%	9.81%	8.24%	6.1%
长期债务	0	0	0	0	ROE	27.16%	28.04%	22.11%	17%
所有者权益	891	1,045	1,235	1392					
未分配税后利润	299	380	425	408					
资产总额	2,569	2,988	3,315	3575					

源: the Company, 国泰君安 (越南)

股票排名

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 证券（越南）投资策略与分析部

费功灵

Chief Investment strategy

linhpc@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:702

武世荣

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:701

阮氏兰香

翻译者

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:113

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话：

(024) 35. 730. 073

挂单电话：

(024) 35. 779. 999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号

Charm Vit 大厦一楼

电话：

(024) 35. 730. 073

传真：(024) 35. 730. 088

胡志明市第三郡国际工厂路第二号

BIS 三楼

电话：

(028) 38. 239. 966

传真：(028) 38. 239. 696

