



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

Phí Công Linh

 (+84) 24 3573 0073 – ext: 704
 linhpc@gijas.com.vn

15 Tháng 6 năm 2023

Cập nhật ĐHCĐ 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.
- Công ty đạt kế hoạch đến 2025 đạt 3,300 tỷ đồng doanh thu, vốn điều lệ đạt 700 tỷ đồng.
- Cổ tức 2023: 20% bằng cổ phiếu.
- Theo ban lãnh đạo ABIC, cách tính doanh thu thay đổi theo luật Bảo hiểm mới, với hợp đồng dài hơn 1 năm thì chỉ hạch toán doanh thu nhận trước, còn dòng tiền vẫn tăng theo tiến độ đóng tiền trong hợp đồng,
- Phí bảo hiểm BATD so với thị trường đang là thấp nhất, Khách hàng của công ty là nông dân nên sẽ hạn chế tăng phí. Phí hiện tại đang đảm bảo công thức 1/3 cho các bên. Tỷ lệ bồi thường các sản phẩm khác kể cả bảo hiểm ô tô đang đạt 40-50% tốt nhất thị trường.
- Tỷ lệ bồi thường: dịch bệnh làm tăng tỷ lệ bồi thường, khách hàng không khiếu nại năm Covid nên dồn hồ sơ bồi thường sang năm 2022. Hiện đến 2023 đã hết hồ sơ tồn đọng. Kế hoạch tỷ lệ bồi thường là 34% cao hơn 2021. Lợi nhuận vẫn duy trì theo kế hoạch.
- ABIC vẫn đang chuẩn bị các thủ tục cần thiết cho kế hoạch niêm yết đến 2025.
- ABIC dự kiến sẽ bán 1.158tr cổ phiếu quỹ để tăng vốn, và dự kiến bán cho cổ đông lớn để đảm bảo quy định có 2 cổ đông sở hữu lớn hơn 10%.

Rating:

Mua
 Maintained

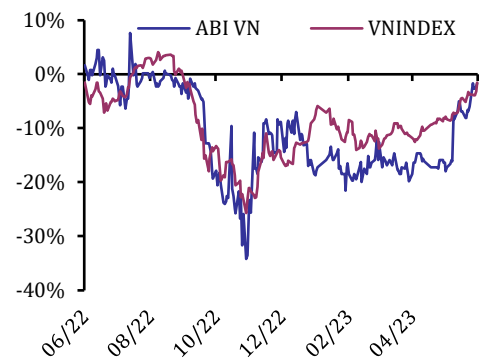
6-18m TP:

60,000

Giá cổ phiếu:

37,300

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá	1 M	3 M	1 Y
Tuyệt đối %	18.5%	15.2%	-3.7%
SS % với VNI index	12.8%	13.4%	12.4%
Giá trung bình (VND)	35,277	33,305	34,768

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)	1,877.02	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)	2019	2020	2021	2022	Year end Dec (VND ' bil)	2019	2020	2021	2022
TÀI SẢN NGẮN HẠN	2,375	2,796	3,103	3,386	Doanh thu phí bảo hiểm	1,515	1,779	1,883	2,044
Tiền và các khoản tương đương tiền	48	58	57	89.6	Chi bồi thường bảo hiểm	-377	-478	-541	-769
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	1,940	2,283	2,514	2,762	Tổng chi trực tiếp hoạt động kinh doanh bảo hiểm	-791	-991	-1,114	-1,323
Các khoản phải thu	90	98	145	147	Chi phí quản lý doanh nghiệp	-477	-483	-469	-458
TÀI SẢN DÀI HẠN	194	192	212	189	Lợi nhuận hoạt động tài chính	121	138	125	132
Tài sản cố định	122	132	140	130	Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	303	366	341	276
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	59	45	53	33	Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	242	293	273	221
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	2,569	2,988	3,315	3,575	Lãi cơ bản trên mỗi cổ phiếu (VND)	6,582	6,582	6,582	3,146
NỢ PHẢI TRẢ	1,678	1,943	2,080	2,183	Chỉ số tài chính				
Nợ ngắn hạn	1,678	1,943	2,080	2,183	PBT margin	20.00%	20.57%	18.11%	13.5%
Dự phòng nghiệp vụ bảo hiểm	1,408	1,609	1,711	1,796	ROA	9.42%	9.81%	8.24%	6.1%
Nợ dài hạn	0	0	0	0	ROE	27.16%	28.04%	22.11%	17%
VỐN CHỦ SỞ HỮU	891	1,045	1,235	1,392					
Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	299	380	425	408					
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	2,569	2,988	3,315	3,575					

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



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