



Equity Report: CTCP PVI (PVI)

 Research Department
 17/04/2026

Flash note: Đại hội cổ đông 2026

NỘI DUNG CHÍNH

ĐHCĐ thường niên năm 2026 ngày 17/4/2026 công bố kế hoạch kinh doanh năm 2026 với những điểm chính như sau:

Doanh thu hợp nhất đạt 28,815 tỷ đồng, tăng nhẹ so với kết quả năm 2025 (27,339 tỷ đồng); LNTT đạt 1,243 tỷ đồng, giảm 15% so với năm 2025.

Tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2025 đạt 33%, trong đó, 23% bằng tiền và 10% bằng cổ phiếu).

Đại hội cũng cập nhật tình hình thoái vốn của PVN tại PVI, theo đó, tiến độ thoái vốn được kỳ vọng được hoàn thành năm 2025 gặp một số trở ngại về thay đổi luật và chưa thể hoàn thành. Công ty đang chờ quy hoạch tái cơ cấu của PVN giai đoạn 2026-2030 và kỳ vọng việc thoái vốn sẽ sớm được triển khai.

NHẬN ĐỊNH

PVI hiện là công ty bảo hiểm hàng đầu Việt Nam trong mảng bảo hiểm phi nhân thọ, đặc biệt lợi thế trong mảng bảo hiểm hạ tầng, nhờ thừa hưởng ưu thế từ tập đoàn mẹ. Công ty sở hữu hiệu quả kinh doanh nhóm đầu ngành với tỷ lệ kết hợp thấp, danh mục đầu tư đem lại dòng tiền ổn định. PVI cũng nhận được xếp hạng tín nhiệm A- trong 4 năm liên tiếp từ AMBest thể hiện chất lượng quản trị của bộ máy.

Chiến lược kinh doanh 2026 của công ty thể hiện rõ sự thận trọng trong bối cảnh tình hình thiên tai khó dự đoán.

Thị trường hiện có những kỳ vọng nhất định về việc thoái vốn của PVN tại PVI trong ngắn hạn, tuy nhiên chúng tôi khuyến nghị NĐT nên tập trung vào yếu tố cốt lõi của PVI.

Chúng tôi xác định giá trị nội tại của cổ phiếu PVI theo phương pháp chiết khấu dòng tiền đạt 85,000 VND/cp.

Khuyến nghị: Nắm giữ/ tích lũy cổ phiếu cho danh mục đầu tư dài hạn.

Khuyến nghị:

TÍCH LŨY

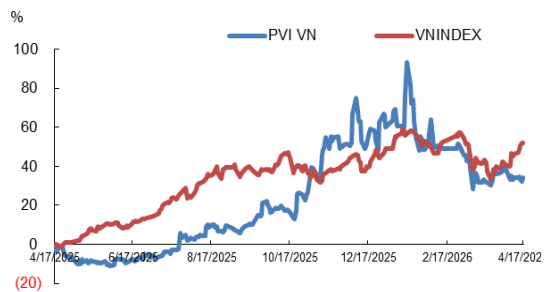
6-18m TP:

85,000

Giá cp hiện tại:

VN77,900

Diễn biến lợi suất cổ phiếu 1Y



Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

SL cp lưu hành (triệu)	234.24	Cổ đông lớn (%)	HDI Global 42.38%
Vốn hóa TT. (VND b)	18,247.44	Free float (%)	PVN 35%
KL giao dịch trung bình 3 tháng ('000)	111.92		10%
Giá cao/thấp nhất 52w (VND)	123700 / 51000		

Nguồn: the Company, Guotai Junan (VN).

CHI TIẾT BÁO CÁO

Đại hội cổ đông 2026 của PVI diễn ra ngày 17/4 đã trình bày kết quả kinh doanh 2025 và kế hoạch kinh doanh năm 2026 với các nội dung chính:

1/ Kết quả kinh doanh 2025 & cổ tức

Trong năm 2025, mặc dù bối cảnh thị trường có nhiều khó khăn và thách thức, PVI đã hoàn thành các chỉ tiêu kế hoạch 2025 được Đại hội đồng cổ đông giao với tổng doanh thu vượt ngưỡng 1 tỷ USD (đạt 27,339 tỷ đồng) và lợi nhuận trước thuế đạt 1,455 tỷ đồng – cao nhất trong lịch sử hoạt động.

Động lực chính cho tăng trưởng lợi nhuận PVI đến từ mảng kinh doanh bảo hiểm với lợi nhuận gộp tăng mạnh 42%, đạt 1,371 tỷ đồng trong khi đó, lợi nhuận từ hoạt động tài chính mang về 918 tỷ đồng, tăng nhẹ 4%.

Tại thời điểm cuối năm 2025, tổng tài sản của PVI đạt gần 45,000 tỷ đồng, tăng mạnh 41% so với đầu năm. Mức tăng này chủ yếu đến từ khoản phải thu khách hàng, tăng 63% lên gần 25,000 tỷ đồng, cùng với danh mục đầu tư tài chính tăng 17%, đạt khoảng 17 nghìn tỷ đồng.

Với kết quả kinh doanh năm 2025, ĐHCĐ PVI đã thông qua tỷ lệ chi trả cổ tức là 33% cho năm 2025 (23% bằng tiền và 10% bằng cổ phiếu), cao hơn tỷ lệ 28.5% được ĐHCĐ giao. Đây là năm thứ 11 liên tiếp PVI thực hiện chi trả tỷ lệ cổ tức bằng tiền ở mức cao từ 20% trở lên và là mức chi trả cổ tức cao thứ tư trong lịch sử hoạt động của PVI kể từ khi thành lập (2021:33%; 2023: 32%; 2024: 31.5%; 2025: 33%). Theo đó, PVI sẽ phát hành thêm khoảng 23.4 triệu cổ phiếu, tăng vốn điều lệ từ 2,342 tỷ đồng lên 2,576 tỷ đồng. PVI cho biết việc tăng vốn nhằm bổ sung nguồn lực cho hoạt động sản xuất kinh doanh, đầu tư phát triển trong năm 2026 và các năm tiếp theo, đồng thời đảm bảo duy trì biên khả năng thanh toán cho các công ty con nhằm giữ vững xếp hạng tín nhiệm A-(Excellent). Dự kiến trong năm 2026, công ty sẽ tiếp tục duy trì ngưỡng trả cổ tức 30% trong đó 70% bằng tiền và 30% bằng cổ phiếu.

2/ Kế hoạch kinh doanh 2026

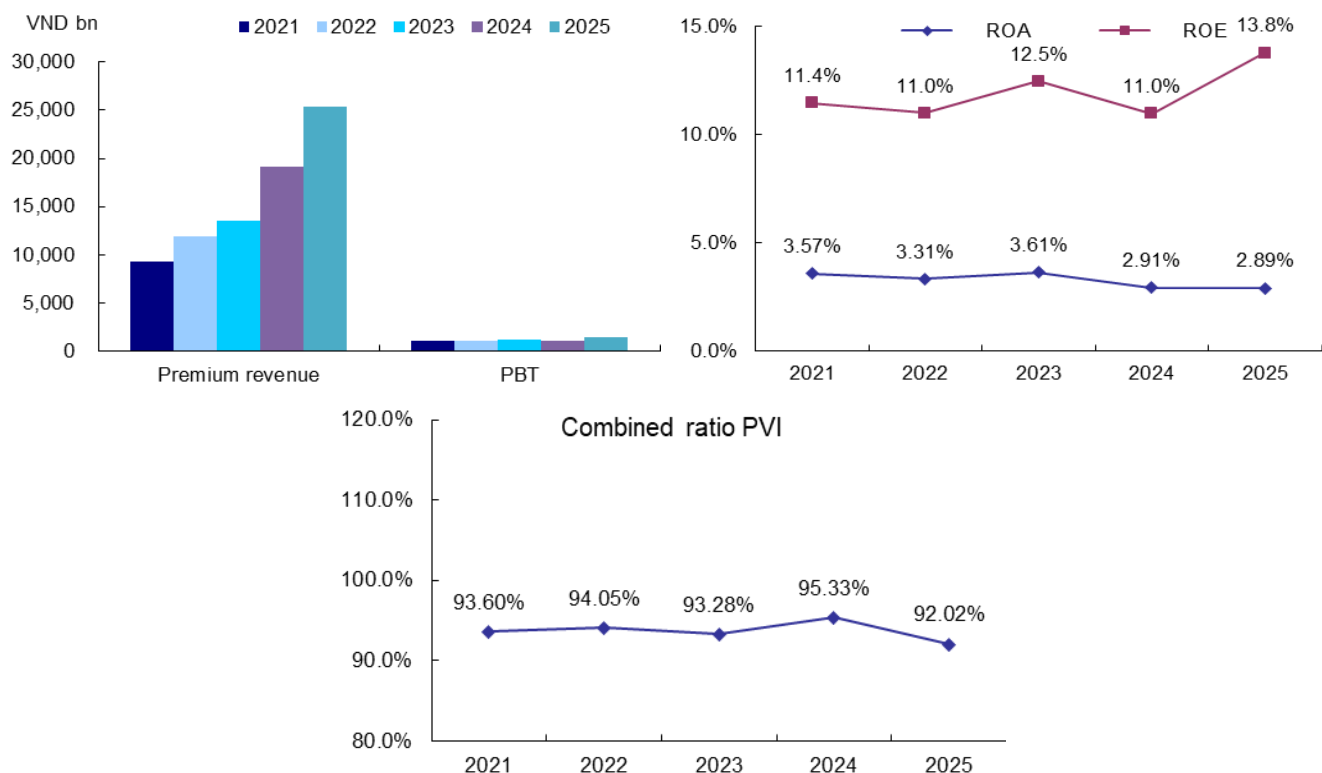
Dựa trên kết quả kinh doanh đạt được năm 2025 và đánh giá triển vọng kinh doanh 2026, PVI đặt ra kế hoạch doanh thu hợp nhất đạt 28,815 tỷ đồng, tăng nhẹ so với kết quả năm 2025 (27,339 tỷ đồng); LNTT đạt 1,243 tỷ đồng, giảm 15% so với năm 2025.

Trong 3 tháng đầu năm, PVI đã ghi nhận tổng doanh thu đạt 8,164 tỷ đồng, hoàn thành 127% kế hoạch quý và tăng trưởng 13.1% so với cùng kỳ năm trước, cho thấy khả năng hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2026.

Ban lãnh đạo công ty chia sẻ thêm các trụ cột kinh doanh chính của PVI tiếp tục được củng cố. Mảng bảo hiểm phi nhân thọ được trợ lực nhờ tham gia hàng loạt các dự án điện và hạ tầng giao thông lớn tại Việt Nam (dự án điện Quảng Trạch, LNG, đường sắt Cần Giờ- HCM, đường sắt Quảng Ninh- Cổ Loa, etc). Mảng đầu tư tiếp tục được phân bổ hiệu quả và cân đối hiệu quả giữa kênh trái phiếu và tiền gửi. Hoạt động tái bảo hiểm được kỳ vọng sẽ đạt tỷ lệ kết hợp tốt hơn giai đoạn 2024-2025. Hiện tại, PVI cũng đang lên kế hoạch tìm kiếm đối tác chiến lược, tăng tỷ lệ tái bảo hiểm nước ngoài và hướng đến mức xếp hạng AA- bởi AM Best trong năm 2027.

Liên quan đến mức độ cạnh tranh trên thị trường của hàng loạt các công ty bảo hiểm mới thuộc hệ sinh thái ngân hàng, công ty đánh giá sẽ không chịu ảnh hưởng lớn và thị phần bị ảnh hưởng không quá 1%.

Phụ lục: Kết quả kinh doanh của PVI 2021-2025



So sánh PVI và công ty bảo hiểm khác

Mã	Vốn hoá (Tỷ VND)	EV (Tỷ VND)	EV/EBITDA (TTM)	EPS (TTM)	P/E	BVPS	P/B
PVI	18,247.44	18,124	37.34	4,708.50	16.54	34,938.16	2.23
BIC	4,788.99	5,254	30.14	2,685.58	8.82	16,084.06	1.47
MIG	3,754.19	3,527	60.37	1,541.72	11.51	12,424.02	1.43
PTI	3,545.41	3,108	11.74	2,416.87	12.16	22,030.81	1.33
BMI	2,356.07	2,139	19.15	1,708.39	9.16	19,444.02	0.80
PGI	2,173.58	2,977	13.04	2,214.21	8.85	17,612.80	1.11
ABI	1,984.89	1,857	10.66	2,512.00	7.80	17,323.00	1.13

Nguồn: FiiiproX, PVI, GTJASVN RS

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 DEPARTMENT

Trần Thị Hồng Nhung

Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

Trịnh Khánh Linh

Equity Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:707

Apr 17, 2026



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

PVI/VN

Company Report