

Khuyến nghị: KHẢ QUAN

Ngày 11/05/2022

Giá hiện tại: 31,100 VND
Giá kỳ vọng: 32,000 VND
Upside: 2.9%

Mã cổ phiếu	BIC
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	35,750
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	19,040
Vốn hóa (tỷ đồng)	3,694.22
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	60,145
Số lượng cp đang lưu hành (cp)	117,276,895
Beta	0.87
P/E	13.36
P/B	1.35

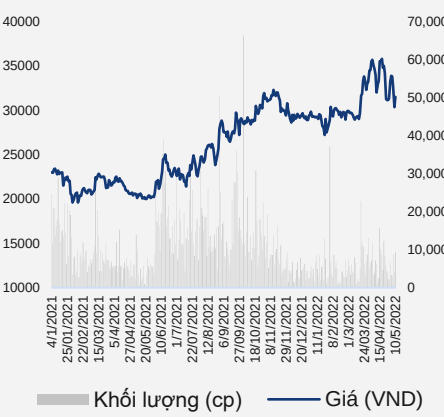
Thông tin cơ bản về doanh nghiệp:

Tổng CTCP Bảo hiểm Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIC) được thành lập năm 1999. BIC hoạt động thông qua ba phân khúc: bảo hiểm tài sản và thương vong, tái bảo hiểm, thẩm định bảo hiểm và đầu tư tài chính.

TRIỂN VỌNG TĂNG TRƯỞNG TỪ PHỤC HỒI KINH TẾ VÀ MÔI TRƯỜNG LÃI SUẤT TĂNG

- ✓ Tiền gửi chiếm 78% danh mục đầu tư tài chính, hưởng lợi từ lãi suất tăng
- ✓ Phục hồi kinh tế kéo thu nhu cầu bảo hiểm ở tất cả các lĩnh vực
- ✓ Danh mục đầu tư chứng khoán có khoản lãi chưa ghi nhận lên tới 184 tỷ (cập nhật theo giá ngày 10/5)
- ✓ Tiếp tục đẩy mạnh phân phối qua kênh Bancassurance

Rủi ro: tỷ lệ bồi thường có thể tăng mạnh khi nền kinh tế hoạt động bình thường trở lại sau đại dịch Covid-19



Nguồn: Fiiipro

	2018	2019	2020	2021
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	1,487	1,664	1,888	2,155
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	300	381	519	653
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	144	211	298	400
Tăng trưởng doanh thu thuần	7.7%	11.9%	13.5%	14.2%
Tăng trưởng LN gộp (%)	0.2%	27.2%	36.2%	25.8%
Tăng trưởng LN ròng (%)	0.6%	46.7%	40.9%	34.4%
Tỷ suất LN gộp (%)	20.1%	22.9%	27.5%	30.3%
Tỷ suất LN ròng (%)	9.7%	12.7%	15.8%	18.6%
ROA (%)	2.8%	3.8%	5.1%	6.6%
ROE (%)	6.8%	9.4%	12.3%	15.5%

Nguồn: BIC, NHSV Research

1. TỔNG QUAN

NGÀNH NGHỀ, ĐỊA BÀN KINH DOANH

Ngành nghề kinh doanh chính:

BIC cung cấp ra thị trường hơn 100 loại sản phẩm phi nhân thọ, bao gồm:

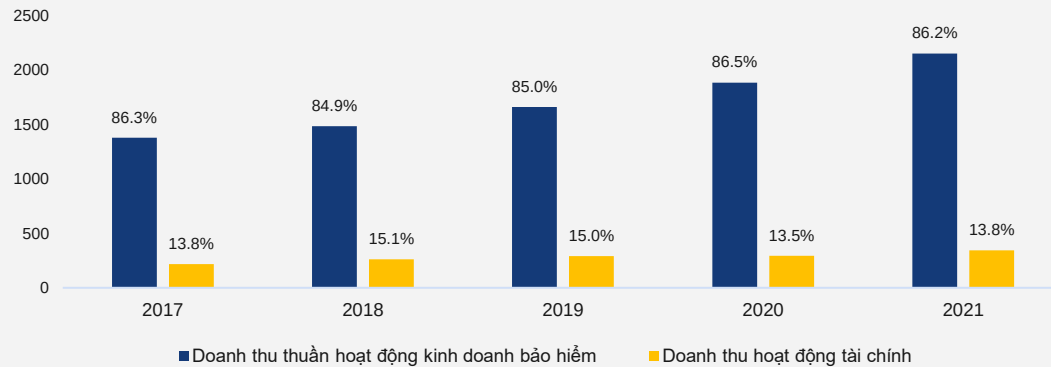
- Bảo hiểm ô tô
- Bảo hiểm xe máy
- Bảo hiểm sức khỏe
- Bảo hiểm du lịch
- Bảo hiểm tai nạn
- Bảo hiểm nhà tư nhân
- Bảo hiểm an ninh mạng

Địa bàn kinh doanh: BIC hiện có 27 công ty thành viên, hơn 175 phòng kinh doanh và hơn 1500 đại lý tại Việt Nam và 2 liên doanh bảo hiểm tại Lào, Cambodia.

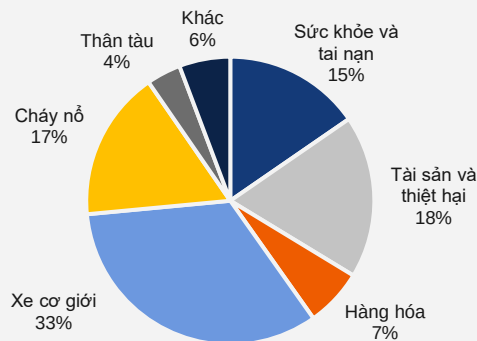
1. TỔNG QUAN

CƠ CẤU DOANH THU

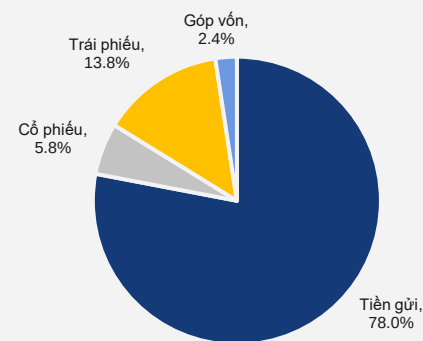
Cơ cấu doanh thu



Cơ cấu doanh thu theo loại hình bảo hiểm



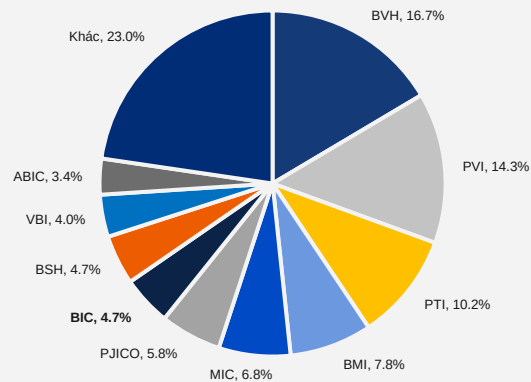
Cơ cấu danh mục đầu tư tài chính



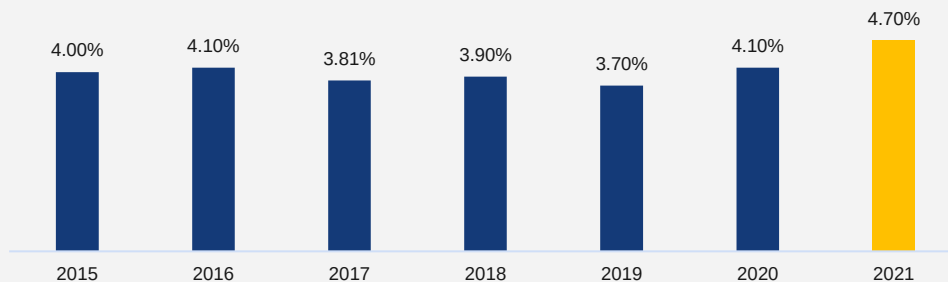
1. TỔNG QUAN

THỊ PHẦN

Thị phần bảo hiểm năm 2021



Thị phần BIC qua các năm



1. TỔNG QUAN

SWOT

ĐIỂM MẠNH	ĐIỂM YẾU
- Được hưởng lợi từ hệ thống khách hàng dồi dào từ ngân hàng mẹ BIDV	- Chiếm thị phần thấp trên thị trường, mức độ nhận diện chưa cao
CƠ HỘI	THÁCH THỨC
- Nhu cầu bảo hiểm tăng cao khi kinh tế hồi phục - Môi trường lãi suất tăng tác động tích cực để hoạt động tài chính	- Áp lực cạnh tranh tại thị trường phi nhân thọ tăng cao khi có hàng loạt tên tuổi mới trên thị trường

2. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Tỷ lệ kết hợp của BIC cải thiện mạnh qua các năm. Tỷ lệ bồi thường giảm đáng kể trong năm 2020 và 2021 do dịch bệnh Covid-19 đã làm gián đoạn các hoạt động đi lại, khám chữa bệnh nên chi phí bồi thường giảm mạnh.

	2018	2019	2020	2021
Chỉ số tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu thuần	7.7%	11.9%	13.5%	14.2%
Tăng trưởng LN gộp	0.2%	27.2%	36.2%	25.8%
Tăng trưởng LN ròng	0.6%	46.7%	40.9%	34.4%
Khả năng sinh lời				
Biên LN gộp	20.1%	22.9%	27.5%	30.3%
Biên LN ròng	9.7%	12.7%	15.8%	18.6%
ROA	2.8%	3.8%	5.1%	6.6%
ROE	6.8%	9.4%	12.3%	15.5%
Khả năng thanh khoản				
Tỷ số thanh toán bằng tiền mặt	0.03	0.04	0.03	0.01
Tỷ số thanh toán nhanh	1.56	1.3	1.42	1.5
Chỉ số bảo hiểm				
Tỷ lệ bồi thường	44.4%	42.5%	34.1%	27.8%
Tỷ lệ chi phí hoạt động	58.5%	57.1%	60.2%	62.9%
Tỷ lệ kết hợp	102.9%	99.6%	94.3%	90.7%
Chỉ số dòng tiền				
CFO/Doanh thu thuần	20.5%	5.3%	-1.9%	12.4%

2. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Cập nhật kết quả kinh doanh

Quý đầu năm 2022, doanh thu phí bảo hiểm tăng 21% so với cùng kỳ. Doanh thu ghi nhận tăng trưởng ở hầu hết các loại bảo hiểm do các hoạt động sản xuất kinh doanh đã hồi phục trở lại. Trong đó, bảo sản tài sản và thiệt hại tăng 113 tỷ (tương đương 167%), bảo hiểm trách nhiệm tăng gấp 2.8 lần so với cùng kỳ. Bảo hiểm xe cơ giới (chiếm 1/3 cơ cấu doanh thu) tăng 13%.

Lợi nhuận tài chính giảm 21% do lãi từ các hoạt động kinh doanh chứng khoán giảm từ 32 tỷ trong quý 1/2021 xuống còn 8 tỷ.

	Q1/2022	Q1/2021	%yoy
Doanh thu phí bảo hiểm	759.3	627.2	21%
Phí nhượng tái bảo hiểm	337.6	209.0	62%
Doanh thu phí bảo hiểm thuần	490.7	411.0	19%
Hoa hồng nhượng tái bảo hiểm	45.7	37.3	23%
Doanh thu thuần HĐKD bảo hiểm	570.7	474.1	20%
Tổng chi bồi thường bảo hiểm	181.4	159.0	14%
Chi phí khác HĐKD bảo hiểm	239.0	194.2	23%
Lợi nhuận gộp HĐKD bảo hiểm	144.3	116.5	24%
Lợi nhuận tài chính	75.1	95.6	-21%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	125.5	108.4	16%
Lợi nhuận trước thuế	93.9	103.7	-9%
Lợi nhuận sau thuế	75.1	79.9	-6%

3. TRIỂN VỌNG BIC

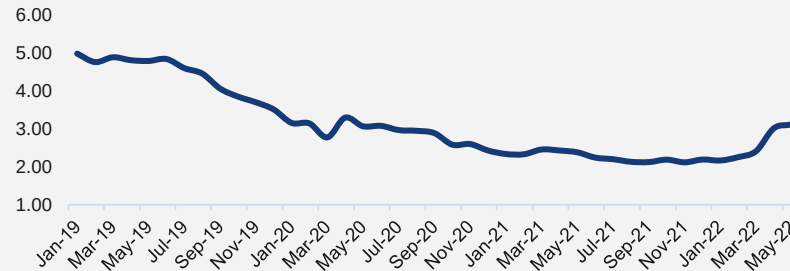
Lợi nhuận tài chính hưởng lợi từ lãi suất tăng

Danh mục đầu tư tài chính của BIC chủ yếu là các khoản tiền gửi và trái phiếu, chiếm lần lượt 78% và 13.8% tổng giá trị danh mục. Do đó, lãi suất tăng sẽ ảnh hưởng tích cực đến doanh thu tài chính của doanh nghiệp.

Lãi suất huy động tại các ngân hàng đang đồng loạt tăng do nhu cầu huy động vốn tăng cao. Dự nợ tín dụng của hệ thống ngân hàng tăng 5.3% trong Q1/2022 trong khi trong khi huy động vốn chỉ tăng 2.6%. Nhu cầu tín dụng được dự báo có thể đạt mức tăng 14.1% trong năm 2022 (theo NHNN). Do đó, lãi suất tiết kiệm sẽ duy trì ở mức cao cho đến cuối năm nhằm thu hút nguồn vốn, đáp ứng nhu cầu tín dụng.

Lãi suất trái phiếu chính phủ cũng đã tăng trở lại kể từ 2/2022 và đã tăng lên mức cao nhất trong vòng 2 năm qua. So với tháng 5/2021, lãi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm đã tăng 73 điểm cơ bản. Lãi suất huy động dự kiến có thể tăng thêm 0.3-0.5% trong năm 2022. Với khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn khoảng 3,600 tỷ, khoản lợi nhuận tăng lên nhờ lãi suất tăng có thể đạt 18 tỷ.

Lãi suất trái phiếu chính phủ 10 năm (%)



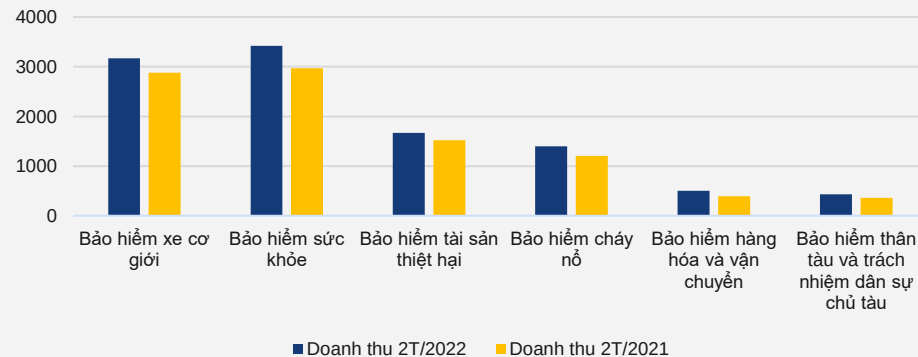
3. TRIỂN VỌNG BIC

Phục hồi kinh tế kéo thu nhu cầu bảo hiểm ở tất cả các lĩnh vực

Việc tiếp tục nới lỏng các biện pháp phòng chống dịch khiến nhu cầu đi lại và mua sắm xe cộ tăng, gia tăng nhu cầu đối với các loại bảo hiểm xe cơ giới. Ngoài ra, quy định giảm 50% lệ phí trước bạ đối với xe ô tô sản xuất, lắp ráp trong nước từ ngày 1/12/2021 đến 31/5/2022 cũng sẽ là động lực tăng trưởng doanh thu đối với loại bảo hiểm xe cơ giới cho đến hết quý 2/2022.

Số liệu cho thấy, thị trường bảo hiểm phi nhân thọ tiếp tục tăng trưởng tốt trong những tháng đầu năm. Tính đến hết tháng 02 năm 2022, doanh thu toàn thị trường đạt 11,248 tỷ đồng, tăng 15.3% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, khi các hoạt động kinh tế xã hội trở lại bình thường, các doanh nghiệp bảo hiểm cũng sẽ không được hưởng lợi từ tỷ lệ bồi thường thấp như năm 2021.

Doanh thu bảo hiểm phi nhân thọ toàn thị trường (tỷ đồng)



3. TRIỂN VỌNG BIC

Tiềm năng ghi nhận lãi từ hoạt động kinh doanh chứng khoán

Giá trị danh mục cổ phiếu của BIC tính đến ngày 10/5/2022 đạt gần 438 tỷ đồng, ghi nhận tăng giá ~73% so với giá vốn. Do đó, BIC có tiềm năng ghi nhận khoản lợi nhuận lên đến 184 tỷ từ việc bán cổ phiếu (chưa tính các chi phí khi bán).

	Số lượng cổ phiếu	Giá gốc	Giá hiện tại	% tăng trưởng
ACB	811,525	11,107,456,679	24,994,970,000	125%
VNR	1,242,011	13,792,409,095	29,063,057,400	111%
FPT	1,625,700	40,521,871,464	159,968,880,000	295%
VNM	645,894	49,849,765,453	45,600,116,400	-9%
VCB	927,779	49,469,726,486	74,222,320,000	50%
HPG	324,000	5,776,323,812	13,316,400,000	131%
PLX	559,000	29,955,953,263	23,869,300,000	-20%
SAB	130,000	20,494,645,925	21,437,000,000	5%
CTG	516,278	15,966,744,245	13,010,205,600	-19%
PET	50,000	1,392,034,926	1,970,000,000	42%
NLG	622,671	14,988,165,598	30,386,344,800	103%
Tổng		253,315,096,946	437,838,594,200	73%

3. TRIỂN VỌNG BIC

Tiếp tục đẩy mạnh phân phối qua kênh Bancassurance

BIC có doanh thu bán hàng kênh bancassurance chiếm tỷ trọng cao. Công ty được hưởng lợi từ hệ thống khách hàng chất lượng cao và khả năng tiếp cận lượng lớn khách hàng từ ngân hàng mẹ BIDV. Kênh phân phối bancas có tỷ lệ bồi thường thấp hơn nhiều so với các kênh phân phối truyền thống, đem lại hiệu quả kinh doanh cao. Các sản phẩm bảo hiểm con người phần lớn được phân phối qua kênh bancassurance.

Hiện nay, tỷ trọng doanh thu bán hàng thông qua kênh bancassurance của BIC là 27%. Công ty đặt mục tiêu nâng con số này lên 30% trong năm 2022. Ngoài hệ thống ngân hàng BIDV, BIC còn tích cực đẩy mạnh bán hàng thông qua các tổ chức tín dụng khác như Lien Việt Post Bank, OCB,...



Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center
Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường
Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 3, tòa nhà Paxsky, Số 123
Nguyễn Đình Chiểu, Phường
Võ Thị Sáu, Quận 3, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.