



Company Updates

PTI – Tổng CTCP Bảo hiểm Bưu điện

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Bảo Hoàng Lê
lenbh@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722, ext 108

Tăng trưởng doanh thu tốt với tỷ lệ bồi thường thấp

Doanh thu, lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong 9 tháng đầu năm.

Doanh thu phí bảo hiểm gốc của PTI đạt 1,766 tỷ đồng (+49.7% yoy), và lợi nhuận trước thuế đạt 77.3 tỷ đồng (+17.6%). Đóng góp chính vào doanh thu là các mảng bán lẻ bao gồm mảng bảo hiểm con người (+54%) và bảo hiểm ô tô (+69%). Với kết quả kinh doanh này, PTI đã vượt qua PJICO và đứng vị trí thứ 4 về doanh thu phí bảo hiểm trong thị trường bảo hiểm phi nhân thọ. Trong 9 tháng đầu năm, PTI đã hoàn thành 76% kế hoạch doanh thu phí bảo hiểm gốc và 54.8% kế hoạch lợi nhuận.

Tỷ lệ bồi thường giảm mạnh nhờ mức tăng trưởng doanh thu tốt, kết hợp với việc kiểm soát tốt chi phí bồi thường tốt. Cho 9 tháng đầu năm 2015, tỷ lệ bồi thường phí bảo hiểm gốc của PTI ở mức 33.8%, thấp hơn nhiều so với mức 40.27% cùng kì năm ngoái, và thấp hơn so với tỷ lệ bồi thường chung của ngành là 45.1% cho nửa đầu 2015. Tỷ lệ bồi thường cho phí bảo hiểm giữ lại, phản ánh tốt hơn mức bồi thường thực tế của công ty, là 45.4% trong 9T 2015, giảm nhẹ so với mức 46.45% cùng kì năm ngoái.

Hoạt động đầu tư tăng trưởng tốt nhờ nguồn vốn từ Dongbu:

Trong 9 tháng đầu năm, hoạt động đầu tư tài chính của công ty ghi nhận 102.7 tỷ doanh thu (+28.4%) và 77.28 tỷ lợi nhuận (+21.45%). Động lực chính cho mức tăng doanh thu tài chính là số tiền được nhận từ Dongbu trong quý 3/2015 trị giá 1,067 tỷ đồng. Qua đó, doanh thu từ lãi tiền gửi tăng mạnh 73% và đạt 76.6 tỷ đồng. Nguồn tiền lớn này sẽ tiếp tục đẩy mạnh doanh thu đầu tư của công ty trong quý 4. Bên cạnh đó, PTI vừa hoàn thành việc chuyển nhượng bất động sản đầu tư và sẽ tạo ra kết quả kinh doanh đột biến trong quý 4, góp phần giúp công ty đạt kế hoạch đề ra.

Nhận định của BSC: Với kết quả kinh doanh 9T-2015, và triển vọng Q4 2015, chúng tôi kỳ vọng doanh nghiệp sẽ đạt kế hoạch kinh doanh năm 2015. PTI đặt kế hoạch đạt 2,105 tỷ đồng doanh thu và 141 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, tương ứng với 1,400 đồng EPS và 21,900 đồng BV. Với giá PTI hiện tại ở mức 24,000 VNĐ, cổ phiếu PTI đang giao dịch ở mức P/E là 17.4x và P/B là 1.09x.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

