

TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN BẢO HIỂM BƯU ĐIỆN (PTI)

Bảo hiểm Phi nhân thọ

Cao Minh Hoàng

hoang.cao@vndirect.com.vn

(844) 3941- 0510 ex. 4116

Tổng công ty Cổ phần Bảo hiểm Bưu điện (PTI) hiện đứng thứ 5 về thị phần bảo hiểm phi nhân thọ toàn quốc, có tốc độ tăng trưởng doanh thu cao và duy trì tỷ lệ trả cổ tức 12% - 15% trong các năm gần đây.

Ngày 14/4/2011, PTI đã tổ chức Đại hội đồng cổ đông để báo cáo kết quả kinh doanh đã thực hiện trong năm 2010 và kế hoạch trong năm 2011.

Nội dung

Kết quả HĐKD 2010:

- Trong năm 2010, PTI đã đạt mức tăng trưởng cao nhất về doanh thu trong vòng 05 năm qua, đạt 49%. Thị phần bảo hiểm phi nhân thọ tăng từ 3,6% (2009) lên 4% (2010), duy trì vị trí thứ 5 toàn ngành.
- Tỷ lệ chi phí bồi thường (bao gồm cả dự phòng bồi thường) là 37%, giảm 3% so với 2009.
- Lợi nhuận sau thuế đạt mức tăng trưởng 76% so với năm 2009, chủ yếu đến từ hiệu quả hoạt động tài chính sau khi tăng vốn điều lệ từ 300 tỷ lên 450 tỷ trong năm 2010.
- Về mặt tài chính, PTI có tỷ lệ kết dư quỹ dự phòng nghiệp vụ trên VCSH đứng đầu trong số các doanh nghiệp bảo hiểm phi nhân thọ.
- Về hoạt động bảo hiểm, PTI đã phát triển thành công mạng lưới bán hàng đến 63 tỉnh thành cả nước thông qua 18.000 bưu cục của hệ thống VNPost. Đây được đánh giá là yếu tố quyết định đến sự tăng trưởng doanh thu bảo hiểm trong thời gian tới của Tổng công ty.

Kế hoạch 2011:

- PTI đặt mục tiêu tăng trưởng 59% về doanh thu bảo hiểm, vượt trội so với trung bình ngành ước tính đạt 25% - 30%.
- Hoạt động bảo hiểm tiếp tục triển khai mạng lưới bán hàng và dịch vụ khách hàng thông qua hệ thống bưu cục tới 100% các quận, huyện trên toàn quốc.

Đơn vị: Tỷ đồng

Tiêu chí	2010(A)	2011(KH)
Doanh thu BH	733	1.165
Doanh thu đầu tư, khác	136	255
LNST	76,5	89
Dự phòng NV (lũy kế)	545	808
Dividend yield	15%	15%
EPS	1.700	1.980
BPS	14.813	N/a

Thông tin cổ phiếu (15/4/2011)

Giá hiện tại	12.500
Vốn hóa (tỷ đồng)	562,5
KLGD TB 10 ngày	125.930
Khoảng giá 52 tuần	12.500-15.000

Cơ cấu cổ đông	%
Cổ đông lớn trên 5%	57,2%
VNPT	36,2%
Cổ đông Cá nhân	31,6%

- Thực hiện bán đất ở TP.HCM với doanh thu dự kiến 125 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 95 tỷ đồng.
- PTI đặt kế hoạch 1.165 tỷ doanh thu bảo hiểm, 255 tỷ doanh thu khác và đầu tư. LNST đặt kế hoạch 89 tỷ.
- Trả cổ tức 15% trên vốn điều lệ.

Đánh giá của Chuyên viên Phân tích:

- Sự tăng trưởng nhanh ở hoạt động bảo hiểm của PTI theo chúng tôi là khả thi và hướng đến việc chiếm lĩnh thị phần. Nền tảng cho sự tăng trưởng này chính là hệ thống phân phối khi kết hợp với VNPost. Theo quy định hiện hành của Bộ tài chính thì việc tăng trưởng doanh thu bảo hiểm nhanh đồng nghĩa với việc trích dự phòng nghiệp vụ cao, thể hiện qua con số tăng trưởng 48% quỹ dự phòng nghiệp vụ 2011.
- Doanh thu bảo hiểm kế hoạch 2011 của PTI chưa bao gồm doanh thu từ dự án Vinasat II (giá trị hợp đồng dự kiến 400 tỷ, thực hiện vào 2012). Vì vậy, tốc độ tăng trưởng doanh thu trong năm 2012 có thể tiếp tục duy trì ở mức cao như trong năm 2011.
- Việc kinh doanh bất động sản của PTI có thể gặp một số ảnh hưởng từ việc thắt chặt tín dụng cho lĩnh vực phi sản xuất của Chính phủ, làm ảnh hưởng đến thanh khoản của thị trường bất động sản. Tuy nhiên, với giá vốn rất thấp so với thời điểm hiện tại, việc bán đất sẽ chắc chắn mang lại lợi nhuận đột biến cho cổ đông khi thực hiện.
- PTI liên tục duy trì tỷ lệ cổ tức cao (12% - 15%) trong 05 năm gần nhất. Dựa trên kế hoạch kinh doanh đã đề ra, tỷ lệ cổ tức 15% trong năm 2011 chúng tôi đánh giá là hoàn toàn khả thi.

Tốc độ tăng trưởng doanh thu cao hơn trung bình ngành có thể duy trì trong tương lai ba năm tới

Lĩnh vực bất động sản 2011 sẽ bổ sung lợi nhuận đáng kể cho PTI trong năm 2011

Phòng Phân Tích Đầu Tư**Nguyễn Đình Phong**

Trưởng Phòng

Phong.nguyen@vndirect.com.vn

Với truyền thống trả cổ tức cao và kế hoạch kinh doanh 2011, tỷ lệ cổ tức 15% của PTI được đánh giá là khả thi

Chuyên viên

minh.leanh@vndirect.com.vn

Trần Minh Phương

Analyst

phuong.tranminh@vndirect.com.vn

Bùi Minh Tuấn

Chuyên viên

tuan.buiminh@vndirect.com.vn

Bùi Thị Thao Ly

Chuyên viên

ly.bui@vndirect.com.vn

Nguyễn Mai Phương

Phó Phòng

phuong.nguyenmai@vndirect.com.vn

Cao Minh Hoàng

Chuyên viên

hoang.cao@vndirect.com.vn

Vũ Hương Giang

Chuyên viên

giang.vu@vndirect.com.vn

Đặng Việt Hùng

Chuyên viên

hung.dangviet@vndirect.com.vn

Hoàng Diễm Chi

Chuyên viên

chi.hoang@vndirect.com.vn

Trụ sở chính

1 Nguyen Thuong Hien, Hai Ba Trung, Hanoi
Tel: (84 4) 3941 0510
Fax: (84 4) 39410 500

Chi nhánh

602 Fideco Tower, 81-85 Ham Nghi, District 1, Ho
Chi Minh City
Tel: (84 8) 3914 6925
Fax: (84 8) 3914 6924

Khuyến cáo :

Những thông tin đưa ra trong báo cáo được lấy từ những nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và đầy đủ. Báo cáo thể hiện quan điểm của nhóm tác giả về vấn đề đang xem xét, không được coi là quan điểm của VNDirect và chỉ có giá trị khuyến nghị tại thời điểm làm báo cáo, VNDirect không chịu trách nhiệm trước mọi khoản thua lỗ do sử dụng những thông tin cung cấp trong báo cáo. Ngoài ra, VNDirect không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi và thông báo cho người đọc trong trường hợp những quan điểm, dự báo, ước tính trở nên không chính xác.

Mọi hành vi sao chép, phát hành, phân phối từng phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của công ty chứng khoán VNDirect và nhóm tác giả. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn những thông tin có trong báo cáo.