



Tập đoàn Bảo Việt (BVH)

Mã CP	Ngành	SLCP lưu hành	Giá 27/01/2015	P/E hiện tại	P/B hiện tại
HOSE: BVH	Tài chính và bảo hiểm	680.471.434	34.600 VNĐ/CP	20,72	1,97

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- Bảo Việt là tập đoàn tài chính - bảo hiểm hàng đầu và lâu đời nhất tại Việt Nam với quy mô mạng lưới trải rộng tại 63 tỉnh thành trên cả nước với 160 chi nhánh, 700 phòng phục khách hàng bảo hiểm nhân thọ và phi nhân thọ.
- Tốc độ tăng trưởng cao, tăng trưởng doanh thu bình quân giai đoạn 2009 - 2013 của BVH đạt 13%. 9 tháng đầu năm 2014, Bảo Việt đã hoàn thành 84% kế hoạch năm. Doanh thu thuần từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm đạt 9.305 tỷ đồng, tăng 18% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế toàn tập đoàn cũng tăng 17%, ghi nhận 938 tỷ đồng.
- Năm 2014, Bảo Việt ước đạt 18.600 tỷ đồng doanh thu hợp nhất, lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 1.500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 1.200 tỷ đồng, hoàn thành vượt mức kế hoạch đề ra.
- Tỷ lệ trả cổ tức cao, đều đặn: Năm 2012, 2013 BVH đều trả cổ tức bằng tiền mặt với tỉ lệ 15%. Năm 2014, công ty dự kiến sẽ tiếp tục trả cổ tức bằng tiền 13%.
- Khối lượng cổ phiếu giao dịch trung bình trong 21 phiên liên tiếp gần đây đạt 639.183 cổ phiếu/ngày.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- BVH là cổ phiếu thích hợp với cả phong cách đầu tư trung hạn và ngắn hạn.
- BVH đang hình thành nền tảng tăng giá với việc giá cổ phiếu chạm mốc 29.600 đ/cp vào ngày 30/12 rồi bật lên vượt thẳng mốc Fibonacci 38,2% breakout khỏi kênh giảm giá trung hạn.
- Hiện tại tổ hợp nến ngày của BVH đang tích lũy quanh mốc Fibonacci 50% với khối lượng tích lũy mua vào.
- Tín hiệu kỹ thuật MACD, MFI, RSI, PSAR đều đang củng cố cho 1 xu hướng tăng điểm sắp được thiết lập.
- Chúng tôi cho rằng BVH sẽ sớm có phiên Breakout với thanh khoản đột biến vượt thẳng mốc 35.400 đ/cp (Fibonacci 50%) khởi đầu cho xu hướng tăng điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

35.000 – 36.000

Vùng giá bán kỳ vọng:

41.000 - 42.000

Ngưỡng cắt loss: <32.500

(đơn vị: VNĐ/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ: 2 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 20%





Tập Đoàn Bảo Việt (BVH)

Địa chỉ: Số 8 Lê Thái Tổ, phường Hàng Trống, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: 84-(4) 392 899 99

Fax: 84-(4) 392 896 09

Website:

<http://www.baoviet.com.vn/>

Cổ đông lớn

Bộ Tài chính	70,91%
Sumitomo Life	18,00%

Chỉ tiêu tài chính 9T/2014

EPS	1.378 VNĐ
Giá trị sổ sách	17.596 VNĐ/cp
Nợ/VCSH	341%
Thanh toán nhanh	2,3 lần
ROE	8%
ROA	2%
Tăng trưởng DT (yoy)	18%
Tăng trưởng LNST (yoy)	17%
Tăng trưởng EPS (yoy)	17%

	Chỉ tiêu	2010	2011	2012	2013	9T/2014
I	Chỉ số chung (tỷ đồng)					
1	Tổng tài sản	44.768	43.581	46.225	55.093	55.093
	Tài sản ngắn hạn	24.168	15.646	17.778	23.010	21.140
	Tiền và tương đương tiền	5.845	5.480	4.078	7.318	2.540
	Tài sản dài hạn	20.600	27.935	28.447	32.083	27.280
2	Nợ phải trả	32.753	30.600	32.046	40.879	40.878
	Nợ ngắn hạn	6.221	3.897	3.812	5.779	8.944
	Nợ dài hạn	7.679	7.028	7.188	11.601	15.043
	Dự phòng nghiệp vụ	18.853	19.675	21.046	23.499	26.207
3	Vốn chủ sở hữu	10.668	11.666	12.114	12.125	11.974
4	Vốn điều lệ	6.267	6.805	6.805	6.805	6.805
5	Doanh thu thuần	6.443	8.000	8.414	8.366	9.305
6	Lợi nhuận gộp	975	1.755	1.589	1.747	1.267
7	Doanh thu tài chính	3.079	3.196	3.068	3.129	2.827
8	Chi phí tài chính	1.468	1.728	748	735	883
9	Lợi nhuận sau thuế	953	1.201	1.348	1.138	938
II	Hiệu quả kinh doanh					
1	Lãi gộp/Doanh thu	15%	22%	19%	21%	14%
2	Lãi sau thuế/DT	15%	15%	16%	14%	10%
3	Tăng trưởng DT	N/A	24%	5%	-1%	
4	Tăng trưởng LNST	N/A	26%	12%	-16%	
5	ROA	2%	3%	3%	2%	2%
6	ROE	9%	10%	11%	9%	8%
III	Chỉ tiêu thanh khoản					
1	Thanh toán hiện hành	3,9	4,0	4,7	4,0	2,4
2	Thanh toán nhanh	2,9	4,0	4,6	4,0	2,3
IV	Cơ cấu vốn					
1	Nợ/Tổng tài sản	73%	70%	69%	74%	74%
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	307%	262%	265%	337%	341%
V	Giá trị cổ phần					
1	KLCPLH BQ (triệu CP)	626,7	680,5	680,5	680,5	680,5
4	EPS (VNĐ)	1.520	1.765	1.981	1.672	1.378
5	Giá trị sổ sách (VNĐ)	17.022	17.143	17.802	17.818	17.596

Về "Starfish Stock Pick":

"Starfish Stock Pick" là một báo cáo nhanh của Công ty Cổ phần Chứng khoán Maritime Bank ("MSBS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của MSBS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật để lựa chọn các cổ phiếu mà mô hình kỹ thuật xuất hiện các tín hiệu biến động giá trên 20%, đồng thời hoạt động kinh doanh và tình hình tài chính của doanh nghiệp tiếp tục được thẩm định bằng các phương pháp phân tích cơ bản. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang cuối báo cáo này.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK

Trụ sở chính:

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Các điểm mở tài khoản liên kết:

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Chief Economist/Head of Trading Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Chu Hoàng Nam – Analyst

Email: namch@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

Website: www.msbs.com.vn

Facebook: <https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

Khuyến cáo: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.