

BVH – Lợi nhuận ước tính nửa đầu năm 2025 trên đà hoàn thành kế hoạch thận trọng cho cả năm – Báo cáo ĐHCĐ

Phân tích doanh nghiệp • 23/06/2025

- Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của BVH tổ chức tại Hà Nội vào ngày 21/06. Nội dung chính là tổng kết kết quả kinh doanh năm 2024 và thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2025 cùng với kế hoạch cổ tức tiền mặt cho năm tài chính 2024.
- Kế hoạch ĐHCĐ năm 2025 bao gồm doanh thu công ty mẹ đạt 1,8 nghìn tỷ đồng (+8% YoY) và LNST đạt 1,3 nghìn tỷ đồng (+8% YoY). BVH cũng đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận hợp nhất năm 2025 đạt 8% YoY. Chúng tôi ghi nhận rằng BVH thường ghi nhận KQKD cao hơn so với kế hoạch ĐHCĐ.
- ĐHCĐ đã thông qua mức cổ tức tiền mặt là 10,551% trên mệnh giá cho năm tài chính 2024, tương ứng lợi suất cổ tức là 2,1% (theo giá cổ phiếu hiện tại) – cao hơn so với kỳ vọng trước đây của chúng tôi là 9% trên mệnh giá.

Ban lãnh đạo ước tính KQKD nửa đầu năm 2025 khả quan, với doanh thu hợp nhất đạt 28,7 nghìn tỷ đồng (+2,3% YoY) và LNST đạt 1,2 nghìn tỷ đồng (+13,4% YoY). KQKD của công ty mẹ cũng tích cực, với doanh thu ước tính đạt 907 tỷ đồng (+12,0% YoY) và LNST ước tính đạt 640 tỷ đồng (+10,4% YoY). Lợi thế cạnh tranh của BVH đến từ tệp khách hàng lớn và mạng lưới đại lý truyền thống mạnh đã hỗ trợ tăng trưởng doanh thu. BVH cũng đang mở rộng hợp tác với các doanh nghiệp nhà nước, cung cấp sản phẩm bảo hiểm nhân thọ như một phần phúc lợi cho nhân viên này. Hiệp hội Bảo hiểm Việt Nam kỳ vọng phí bảo hiểm nhân thọ tăng 3% và phí bảo hiểm phi nhân thọ tăng 11% trong năm 2025. Ngoài ra, khả năng việc lợi suất trái phiếu chính phủ tăng về phía cuối năm có thể giúp tỷ lệ chiết khấu kỹ thuật cao hơn so với cùng kỳ năm trước, từ đó giảm áp lực chi phí dự phòng kỹ thuật.

Việc cổ phần hóa Tổng Công ty Bảo Việt Nhân thọ và Tổng Công ty Bảo Việt (phi nhân thọ) vẫn chưa có tiến triển mới. Chúng tôi cho rằng quá trình này cần trải qua nhiều bước phê duyệt từ cơ quan chức năng, từ giai đoạn lập kế hoạch đến triển khai. Tuy nhiên, nhu cầu bổ sung vốn là cấp thiết trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng và yêu cầu tuân thủ chặt chẽ hơn (ví dụ: áp dụng mô hình vốn dựa trên rủi ro năm 2028). Sumitomo Life (cổ đông chiến lược của BVH với tỷ lệ sở hữu là 22%) cho biết có thể xem xét nâng tỷ lệ sở hữu trong tương lai nếu có cơ hội thích hợp.