



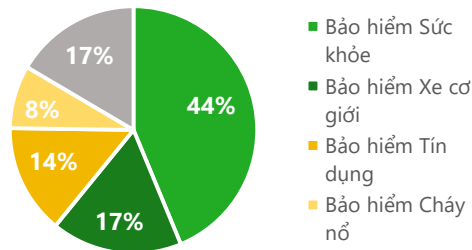
I. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

CTCP Bảo Minh được thành lập năm 1994 với vốn điều lệ 434 tỷ đồng. Công ty hoạt động trên 4 lĩnh vực chính: bảo hiểm phi nhân thọ, tái bảo hiểm phi nhân thọ, đầu tư tài chính và các hoạt động khác, trong đó phát triển trọng tâm vào hoạt động bảo hiểm phi nhân thọ.

II. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

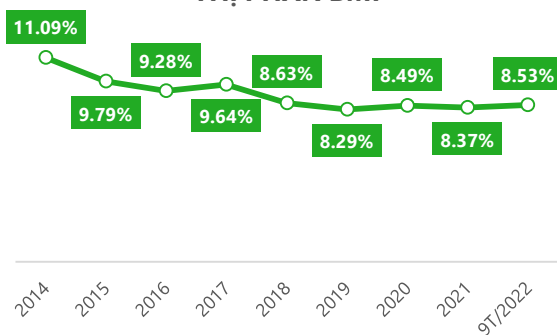
- Tích cực hợp tác qua kênh bancassurance với nhiều ngân hàng trong nước như: OCB, MSB, HDB,... **Thị phần bảo hiểm BMI được duy trì khá ổn định qua các năm. 9T/2022, thị phần tăng nhẹ so với cùng kỳ, đạt 8,53%.**
- Trong tương lai, BMI tập trung vào mảng xe cơ giới và sức khỏe con người. Đây cũng là hai nghiệp vụ có biên lợi nhuận cao (6T/2022 đạt lần lượt 79% và 62%).
- 9T/2022, doanh thu và lợi nhuận đạt lần lượt 3.241 tỷ (+20% YoY) và 203 tỷ (+26% YoY).
- Cơ cấu lợi nhuận Q3/2022 có sự chuyển dịch lớn với tỷ trọng lợi nhuận từ hoạt động tài chính chiếm ưu thế (67%). Lợi nhuận từ hoạt động tài chính nhảy vọt, đạt 80 tỷ (+158% QoQ/+48% YoY).
- Danh mục đầu tư tài chính của BMI **phân bổ tỷ trọng lớn vào khoản tiền gửi ngân hàng** với lãi suất 4,3% - 7,8%/năm.

CƠ CẤU LỢI NHUẬN PHÍ BẢO HIỂM THEO SẢN PHẨM

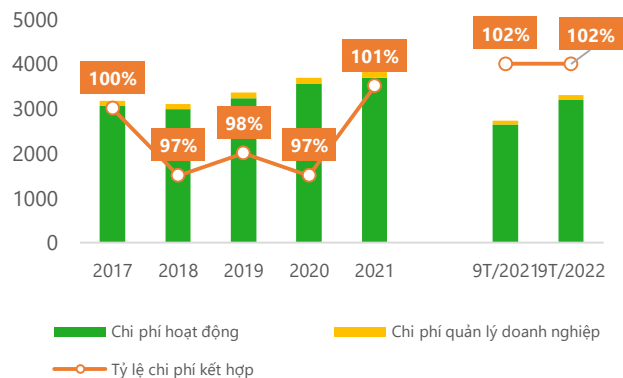


III. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

THỊ PHẦN BMI

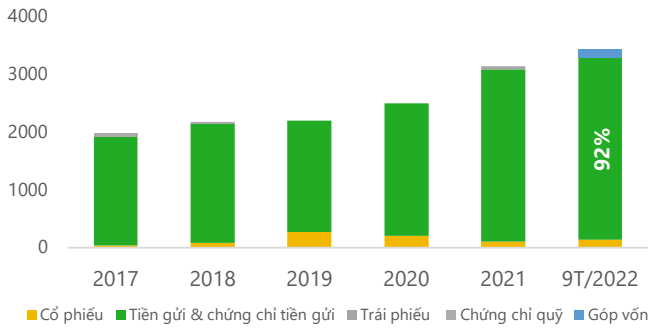


TỶ LỆ CHI PHÍ KẾT HỢP BMI

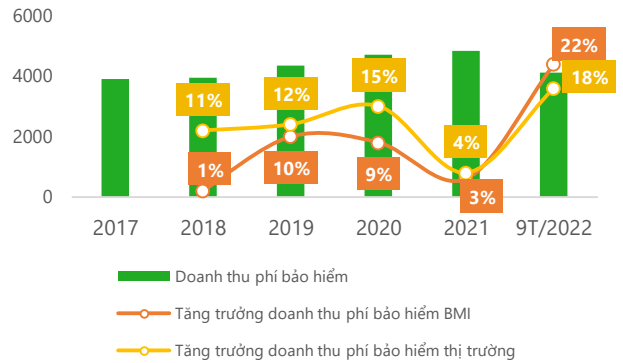




CƠ CẤU DANH MỤC ĐẦU TƯ

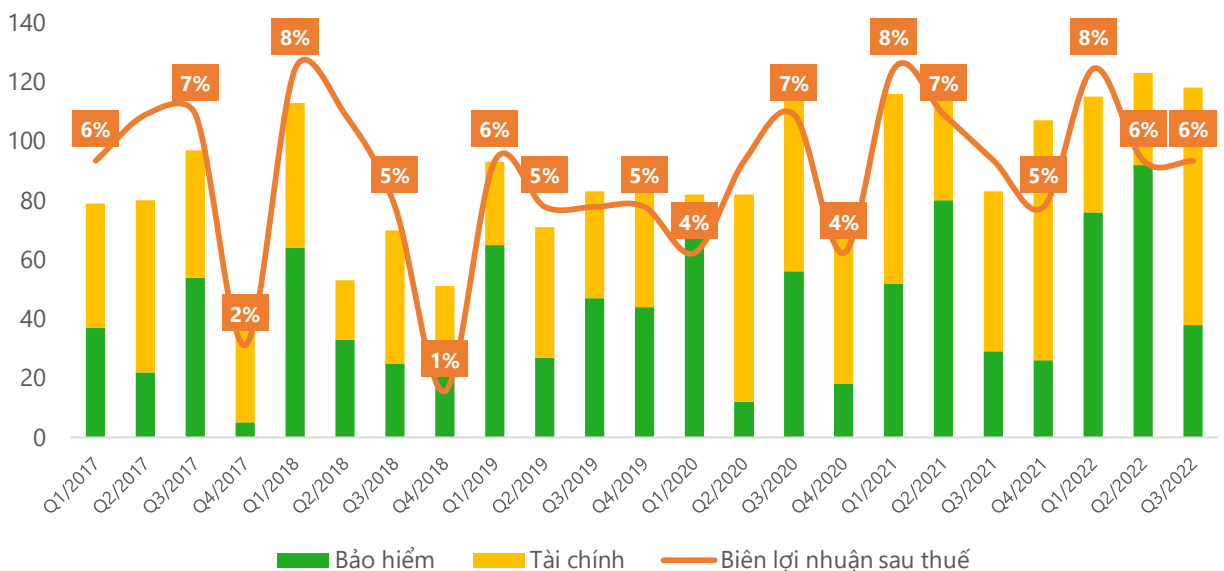


DOANH THU PHÍ BẢO HIỂM GỐC



- **Doanh thu và lợi nhuận hoạt động kinh doanh bảo hiểm Q3/2022 đạt lần lượt 1.172 tỷ (+39% YoY) và 38 tỷ (+31% YoY).** Lợi nhuận mảng bảo hiểm khá biến động. Tỷ lệ chi phí hoạt động/doanh thu thuần trung bình đạt 95% (cao hơn so với trung bình ngành là 87%).
- Với môi trường lãi suất tăng, BMI là một trong những doanh nghiệp được hưởng lợi do nắm giữ lượng tiền gửi ngân hàng lớn. Ước tính 9T/2022, khoản tiền gửi và chứng chỉ tiền gửi đạt 3.156 tỷ (chiếm 92% danh mục đầu tư). Doanh thu và lợi nhuận hoạt động tài chính Q3/2022 đạt lần lượt 121 tỷ (+75% yoy) và 80 tỷ (+51% yoy).

CƠ CẤU LỢI NHUẬN GỘP BMI

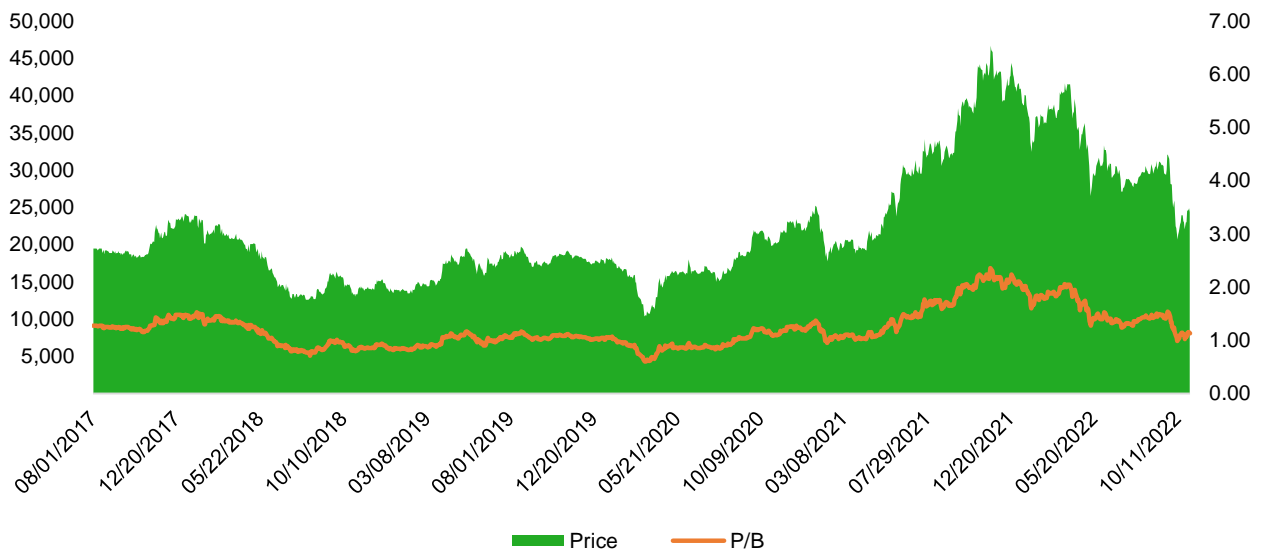




III. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- Từ 2009-2021, BMI duy trì kế hoạch trả cổ tức Tiền tỷ lệ 10% - 20%. Tỷ lệ trả cổ tức cho thấy dòng tiền ổn định của doanh nghiệp. Tỷ suất cổ tức đạt 4%-8%, phù hợp cho nhà đầu tư muốn cầm dài hạn.
- P/B của BMI (tại giá đóng cửa 01/11/2022) đạt 1,13 lần, thấp hơn mức P/B trung bình 5 năm là 1,22 lần và mức P/B trung bình ngành là 1,21.

BIỂU ĐỒ GIÁ



IV. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính tổng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của BMI đạt lần lượt 4.381 tỷ (+7% YoY) và 267 tỷ (+5% YoY), BVPS 2022 là 21.500 VND/cp, tương đương P/B fw là 1,1x lần. Giá mục tiêu của BMI 2022 là 26.800 VNĐ/cp, **upside 12%** so với giá đóng cửa ngày 01/11/2022 là 23.900 VND/cp.