



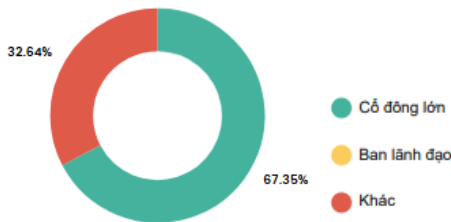
Cập nhật: Tổng Công ty cổ phần Bảo Minh (HSX: BMI) KQKD 9T2025 tăng trưởng nhờ chi phí bồi thường giảm

Giá mục tiêu	24.000 đồng	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3/2025	%svck	9T2025	%svck
Upside	+26%	Tổng phí BH gốc	1.656	0%	5.039	-1%
Giá hiện tại	19.100 đồng	LN gộp mảng BH	91	Lỗ sang lãi	299	+66%
Khoảng giá 52W	15.928-21.850	LN mảng đầu tư	87	-14%	155	-17%
P/B	0,9x	Lợi nhuận sau thuế	113	+120%	256	+32%
EPS 4 quý gần nhất	1.988					
BVPS 30/09/2025	19.449					

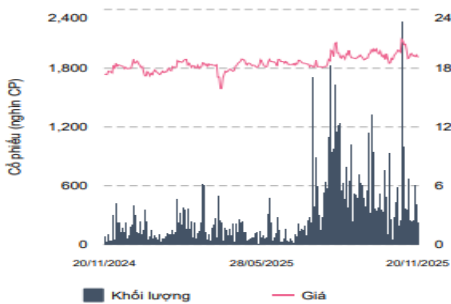
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	2.875 tỷ đồng
Vốn điều lệ	1.326 tỷ đồng
Thanh khoản TB 10 phiên	359.140 cp
Tổng tài sản	7.537 tỷ đồng
Vốn CSH	2.928 tỷ đồng

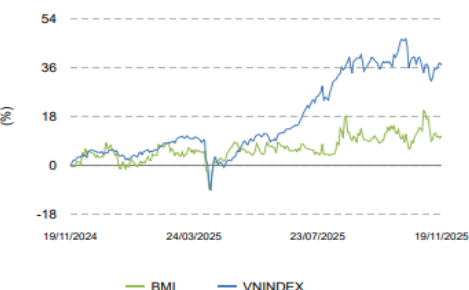
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Bảo Minh (BMI) là doanh nghiệp duy trì vị trí thứ 3 trên thị trường bảo hiểm phi nhân thọ, gần đây BMI đã công bố BCTC Q3/2025 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và triển vọng đầu tư cuối năm 2025 như sau:

❖ **Cập nhật KQKD 9T2025:** LNST Q3/2025 đạt 113 tỷ đồng, tăng trưởng vượt trội 120% svck nhờ LN từ KDBH ghi nhận lãi 91 tỷ đồng so với Q3/2024 (-19 tỷ đồng) và lãi đầu tư tài chính đóng góp 76% cơ cấu lợi nhuận. BMI ghi nhận lũy kế 9T2025 với LNST đạt 256 tỷ đồng (+32% svck), hoàn thành hơn 101% kế hoạch lợi nhuận cả năm với chi phí bồi thường giảm 18% svck.

Xét về doanh thu bảo hiểm, BH sức khỏe chiếm tỷ trọng lớn (47%) trong cơ cấu doanh thu phí BH và có tốc độ tăng trưởng trên 16%, ngoài ra BMI cũng có lợi thế về BH cháy nổ (chiếm 24%) và BH xe cơ giới đóng góp 20% doanh thu. Tỷ lệ kết hợp (chi phí/tổng thu nhập) cải thiện đáng kể lên 90% và biên lợi nhuận gộp mảng BH 9T2025 đạt 12,6%. Chúng tôi đánh giá mặt bằng lãi suất tiết kiệm tăng 0,3-0,7% cuối năm là yếu tố tích cực cho danh mục đầu tư của BMI, khi LN đầu tư tài chính tiếp tục tăng và đóng góp trên 60% cơ cấu lợi nhuận cả năm 2025, bù đắp một phần nào khi doanh thu phí BH (BH gốc và tái BH) tăng chậm hơn.

❖ **Cơ cấu tài sản ổn định:** Tính đến cuối Q3/2025, tổng tài sản đạt 7.538 tỷ đồng (giảm 2,7% so với đầu năm) do tiền mặt giảm 48,6%. Danh mục đầu tư tài chính chủ yếu là đầu tư ngắn hạn (tiền gửi, trái phiếu) chiếm 55% tổng tài sản, duy trì tốc độ tăng trưởng 15%. Vốn chủ sở hữu tăng đều qua các năm kể từ 2020, đạt 2.980 tỷ đồng, cho thấy BMI giữ vững năng lực tài chính, tạo nền tảng tốt cho ROE tăng trưởng (17%) và dư địa trả cổ tức cao hàng năm.

❖ **Định giá hấp dẫn:** Hiện cổ phiếu BMI đang giao dịch quanh mức P/B 0,9x lần – thấp hơn so với trung bình ngành (1,6x lần) trong khi tỷ suất sinh lời ROE 4 quý gần nhất đạt 17%, và đồng thời dư địa tăng trưởng lợi nhuận cả năm 2025 ước đạt trên 20-25% svck

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng lợi nhuận năm 2026 của BMI duy trì tăng trưởng, khoảng 20-30% svck nhờ 3 yếu tố sau: (1) Doanh thu từ phí BH sức khỏe và xe cơ giới kỳ vọng tăng lần lượt 18% và 25% svck; (2) Lãi từ đầu tư tài chính hưởng lợi từ lãi suất huy động tăng trở lại; (3) Giảm chi phí bồi thường. Ngoài ra, định giá hiện tại của BMI thấp hơn so với trung bình ngành. Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **BMI** với giá mục tiêu **24.000 đồng/cp (upside 26%)**.



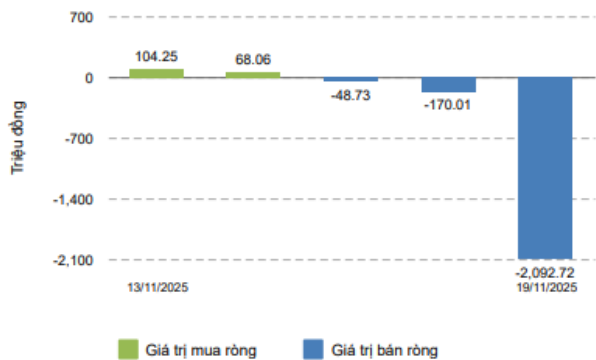


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

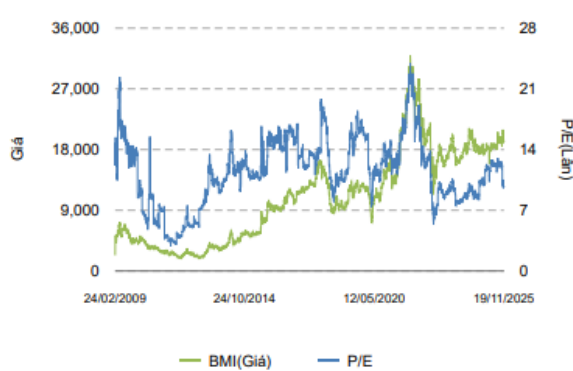
Trên đồ thị kỹ thuật, cổ phiếu BMI có xu hướng tăng giá trong trung và dài hạn của BMI vẫn tiếp tục được duy trì khi giá cổ phiếu vẫn giao dịch trên đường MA50 điềm và đường MA20 vẫn tiếp tục hướng lên. Do đó, các nhà đầu tư có Mua mới cổ phiếu BMI khi BMI tích lũy nền khá chặt tại vùng giá 18.300 – 19.500đ/cp và nắm giữ tới giá mục tiêu 24.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



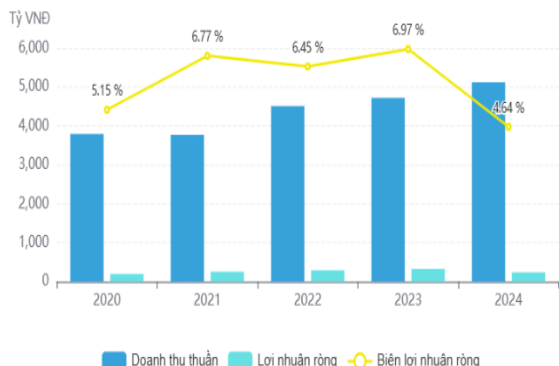
Giao dịch NĐTNN



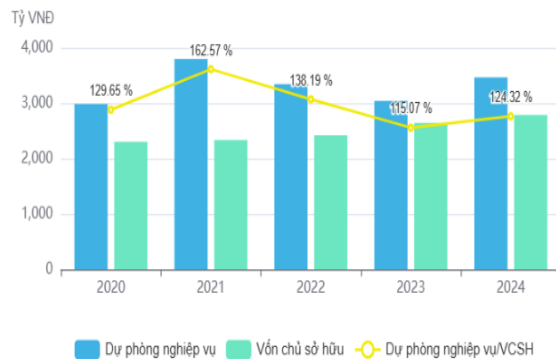
Lịch sử định giá



Tăng trưởng lợi nhuận qua các năm



Tổng tài sản và VCSH qua các năm





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 11 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm App AGR MOBI PRO ngay tại:



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công! Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn