宝明股份公司 (BMI: HOSE)

证券代码： BMI 交易所：HSX 行业：保险

持股（+8.9%）

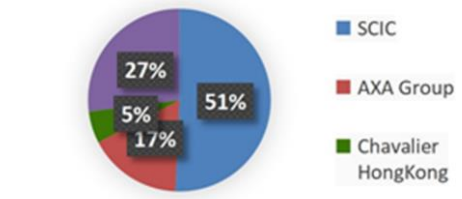
更新日期：2021 年 7 月 9 日

目标价	42800 越盾
目前价	38200 越盾

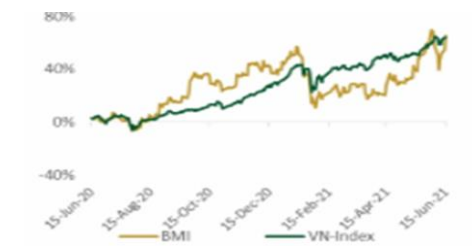
股票信息

流通股数（百万）	91.3
Free-float（百万）	24.6
市值（十亿越盾）	3,014
3 个月平均交易量	748,600
外资持股	30%
首次上市日期	2008/04/21

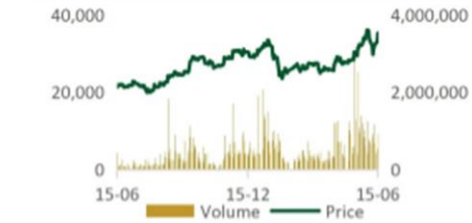
股东结构



股价走势图（与 Index 相比）



股票交易



保费收入受大型客户影响，但利润从成本中获得补偿

企业概览：

宝明股份公司（BMI）成立于 1994 年，是越南领先的非人寿保险公司之一，其市场份额在全行业排名第四。

BMI 专注于提供以下保险产品：人身保险、机械车辆保险、火灾保险及金融风险保险。

2021 年第一季度的经营业绩：

BMI2021 年第一季度的财务报告显示，总保费收入同比小幅下降 4.4%，至 1.152 万亿越盾。其中，保费收入 1.075 万亿越盾（同比增长 3.7%），反之，再保险分出保费收入下降 4.7%，为 1230 亿越盾。然而，再保险分出保费猛增 21.9%，至 3200 亿越盾。因此，净保费收入同比下降 9.9%，至 8060 亿越盾。

2021 年第一季度，得益于投资收益率的提高和运营成本的降低，BMI 的利润仍同比强劲增长 71%，至 704 亿越盾。

运营活动的亮点：

在 2021 年，HDSaiSon 客户流失可能会影响 BMI 的保费收入。据 BMI 管理层称，HDSaiSon 为 BMI 的保险费贡献了 4000 亿越盾，BMI 需要 3 年才能弥补这一数额。我们也要强调，金融风险保险的收入比其他部门有更好的利润率——所以这对 BMI 来说是一个较大的挑战。

但在成本方面，BMI 可以减轻负担，因为公司可能已经在 ALCII-融资租赁公司 II 拨备好存款投资，从而有助于提高利润。

此外，利率呈现回升迹象将有助于提高存款产生的利润

SCIC 股东的撤资计划可能将成为推动 BMI 股票在未来时间表现更加良好的动力。

估值与投资建议：

由于失去了 HDSaiSon 的大客户（收入约 4000 亿），我们预测 BMI 的保费收入可能达 4.588 万亿越盾，较 2020 年下降 2.8%。

然而，由于不再受拨备压力，BMI在2021年的支出可以减少，从而帮助其税后利润与2020年相比强劲增长58%，估计为3100亿越盾。

通过运用市盈率的比较估值方法，BMI股的公允价值确定为4.28万越盾/股。建议：持有BMI股票，上涨8.9%。

投资风险：

非寿险行业的竞争压力仍在持续，对企业的增长能力构成挑战。

低利率环境导致保险公司的存款受负面影响。

疫情风险给销售活动带来挑战，影响企业经营状况。
不可预测的自然灾害活动的风险也会给运营成本带来巨大压力

公司简介

越南建设证券股份公司是一家中资控股的越南证券公司，执有越南国家证券管理委员会颁发的运营牌照，是一家中等规模的越南券商。2019 年 3 月 15 日，公司在河内证券交易所上市交易（证券代码 CSI），成为越南第二家中资控股的上市券商。

越南建设证券股份公司（下称建设证券）前身是一家名叫凤凰证券的越南小型券商，2016 年中，几名长期关注越南金融市场的中国金融界人士果断出手，对这家凤凰证券进行了收购和改组，“凤凰”涅槃，重生为“建设证券”。

- 立足培育本地市场，全面服务大中华客户”的经营策略，为本地客户服务，为在越华人服务，为在越中资企业服务。

- 建立了越南同行中最大规模的中文服务团队，80%的员工能与客户进行中文交流

- 强大翻译团队支持，将研究所的报告 100%全部转化为中文，完全适应华人客户的阅读习惯，并在各中资越南分行中得到全面使用，成为各分行必备的越南证券市场分析资料来源；

- 和使用同花顺一样方便的交易平台，匹配中越双语，提供电脑客户端、手机客户端和浏览器版本。

- 拥有独立的媒体部门，多元化媒体渠道推送产品：

1. 开发系列视频产品，如每日分析、企业研究、宏观分析、《宝玉看市》等特色产品，受到广大客户的欢迎；
2. 自媒体平台如微信公众号“越证快讯”更是得到同行和相关媒体的认可和称赞，每天的内容包含了市场分析、证券信息、越南新闻、热点分析等，周末两天还推出了《听见越音》《声色光影》以及越南习俗介绍等栏目，身不在越南也能随时感受到越南的发展和越南的文化。
3. 越南同行中首家推出电台播报，喜马拉雅《来自越南的股事》电台让客户不仅看到资讯还能听到资讯。

建设证券致力于给客户提供最优的服务，与您共享越南发展红利！

网址：

微信（公众号）：ynzqkx

微信（客服号）：vncsi88