



Company Visit Note

PTI[郵便保険株式総公社]

アナリスト

Nguyen Hoang Bao Le
lenbh@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722

(内線番号: 108)

戦略的な投資家からの応援を受け、大幅に成長すると期待されている。

2015 年上半期の業績は改善された。上半期の元受収入は前年同期比 49%増の 1 兆 1,060 億ドンとなり、2015 年通年計画の 64%に達成した。税引前利益は前年同期比 16%増の 603 億ドンとなり、2015 年通年計画の 42.6%に達成した。その内、保険事業による収益は前年同期比 52%増の 196 億ドン、投資活動による収益は同 4%増の 407 億 5,000 万ドンだった。賠償比率は 33.8%となり、2014 年の比率 38%よりはるかに低かった。

自動車保険分野は大幅に成長した。上半期には、自動車保険による売上は前年同期比 50%増の 6,920 億ドンとなり、PTI の売上高構成の 62%を占めた。この分野の上昇原動力は上半期の自動車販売数量が大幅に増加し、前年同期比 58%増だったということ。現在のような良好な売上成長と、PTI は PJICO を追い越せ、自動車保険分野でバオベト保険会社を次いで、第 2 位にランクインした。損害保険分野では、PTI の市場シェアは 6%から 8%に上昇しており、PJICO を追い越せ、2015 年年末に第 4 位にランクインする見通し。

戦略的パートナーからの大きい期待。PTI は最近、戦略的パートナーである韓国のドンブ保険(Dongbu Insurance)に対して新株 3,000 万株の発行を完了し、発行価格は 3 万 5,900 ドンだった。今回の発行は PTI の株主資本を 6,740 億ドンから 1 兆 8,010 億ドンに増加させ、PTI におけるドンブ保険の保有率は 37%になり、PTI の最大株主になった。PTI は調達金額 1 兆 1,000 億ドンを使用し、2015 年下半期に投資活動による収益を高め、通年計画を達成するのに役立つ。また、ドンブ保険は人材育成、製品製造、ブランドのポジショニング及びテクノロジーを支援する。

BSC 証券の評価。2015 年上半期の業績及び下半期の業績見通しに基づいて、我々は PTI が 2015 年通年の業績計画を達成できると思う。PTI の 2015 年通年計画は売上高が 2 兆 3,200 億ドン、税引前利益が 1,410 億ドン、EPS が 1,400 ドンだ。現在の株価は 2 万 1,000 ドンであり、P/E 及び P/B が 15.6 と 0.95 となっている。2015 年 6 月 25 日時点での株価に比べると、PTI の株価は 31%増加した。

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

ハノイ本社

BIDV Tower, 10th & 11th Floor
35 Hang Voi – Hoan Kiem – Hanoi
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

ホーチミン支店

146 Nguyen Cong Tru St, 9th Floor
District 1, HCMC
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

