

# CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

## CHINH PHỤC NHỮNG MỤC TIÊU THỬ THÁCH

**Phạm Bình Phương**  
Chuyên viên phân tích  
[Phuongpb@acbs.com.vn](mailto:Phuongpb@acbs.com.vn)

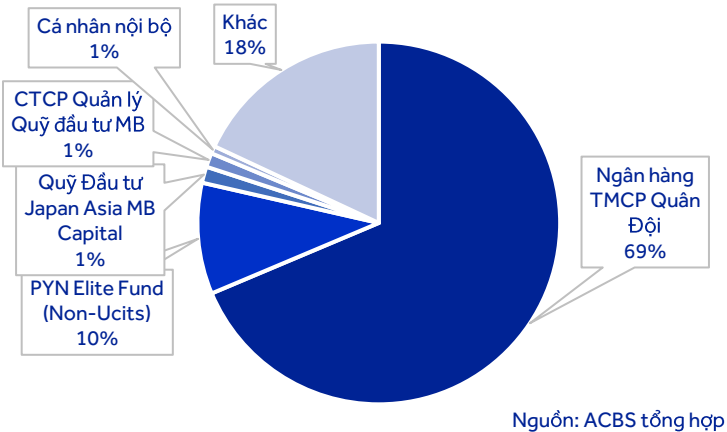
[www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

| Câu chuyện đầu tư – 2025 | 1

**ACBS**

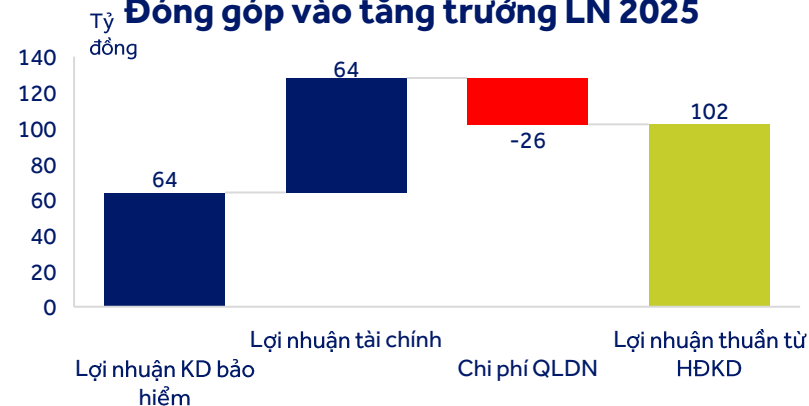
# GIỚI THIỆU DOANH NGHIỆP

## Cơ cấu cổ đông

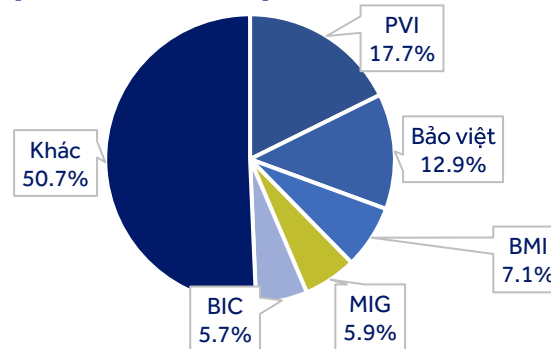


- Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm Quân đội (MIC – MCK: MIG) được thành lập từ năm 2007, trực thuộc hệ sinh thái tài chính của Ngân hàng Quân đội (MBB) với tỷ lệ góp vốn 69%. Năm 2025, MIG ghi nhận doanh thu bảo hiểm gốc 5.414 tỷ đồng, duy trì vị trí thứ 4 trong ngành Bảo hiểm Phi nhân thọ (BH PNT) sau: PVI, BVH và BMI.
- Sản phẩm chính là bảo hiểm xe cơ giới và bảo hiểm con người:** MIG tham gia trong hầu hết các lĩnh vực của BH PNT, trong đó công ty tập trung chính đến mảng bảo hiểm xe cơ giới và bảo hiểm con người với tỷ lệ đóng góp lần lượt là 32% và 30% tổng doanh thu bảo hiểm. So với năm 2024 các sản phẩm của cty đều ghi nhận mức tăng trưởng tuy nhiên sự tăng trưởng mạnh của loại hình bảo hiểm tài sản (phí tăng 30% so với 2024) đã giúp mảng này vươn lên chiếm 27% tổng doanh thu từ mức 22% của năm trước.
- Lợi nhuận năm 2025 tăng trưởng cao đến từ lợi nhuận hoạt động tài chính:** Năm 2025 MIG ghi nhận hoạt động kinh doanh tăng trưởng 102 tỷ đồng dẫn đến LNST tăng trưởng 86 tỷ đồng (+36,21% svck). Nguyên nhân đến từ sự tăng trưởng của hoạt động tài chính và hoạt động kinh doanh bảo hiểm, trong đó sự tăng trưởng của mảng bảo hiểm chủ yếu đến từ việc giảm chi phí dự phòng.
- Mục tiêu lọt vào top 3 thị phần năm 2026.** MIG tiếp tục đặt mục tiêu giữ vững top 4 trong năm 2025 và vươn lên top 3 vào 2026. Tuy nhiên mục tiêu này đang gặp thử thách lớn: (1) BMI ở vị trí thứ 3 đang có doanh thu năm 2025 cao hơn MIG 20%; (2) Vị trí top 4 của MIG hiện tại đang chịu sự cạnh tranh gắt gao của BIC và AIC (bảo hiểm DBV), trong đó AIC đang là ngôi sao tăng trưởng trong những quý gần đây. Như vậy để hoàn thành mục tiêu này đòi hỏi MIG phải nỗ lực tăng trưởng trong năm 2026 khi môi trường cạnh tranh hiện tại khi nổi tiếp TCB, các ngân hàng ACB, TPB và VPB cũng thông qua chủ trương thành lập công ty bảo hiểm phi nhân thọ.

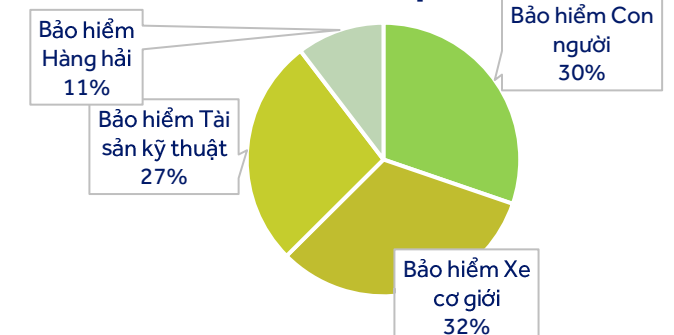
## Đóng góp vào tăng trưởng LN 2025



## Thị phần bảo hiểm phi nhân thọ 2025



## Cơ cấu doanh thu sản phẩm bảo hiểm



Nguồn: MIG, ACBS tổng hợp

# LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

## Cập Nhật Nhanh

### Khuyến nghị

Giá mục tiêu (VND)

21.000

Giá hiện tại (VND)

17.850

Tỷ lệ tăng giá

17,6%

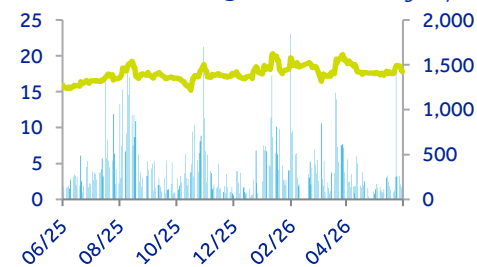
Suất sinh lời cổ tức

2,8%

Tổng tỷ suất lợi nhuận

20,4%

### Biểu đồ giao dịch



## Thông kê

05/06/25  
- 05/06/26

Mã Bloomberg

MIG VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

15.000 – 21.350

SL lưu hành (triệu cp)

212

Vốn hóa (tỷ đồng)

3.765

Vốn hóa (triệu USD)

144

Room khối ngoại còn lại (%)

83,6

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

32,3

KLGD TB 3 tháng (cp)

280.805

**MIG**

**Mua**

**Năm 2026 MIG đặt kế hoạch tăng trưởng LNTT 34,5%:** Công ty đặt kế hoạch LNTT năm 2026 ở mức 550 tỷ đồng, tăng trưởng 34,5% so với mức thực hiện của năm 2025. Kế hoạch kinh doanh dựa trên cơ sở tăng trưởng phí bảo hiểm gốc tăng trưởng 30%, đạt mức 7.038 tỷ đồng, nếu đạt được mức này, doanh thu phí của MIG sẽ tiệm cận với mục tiêu 2026 của BMI là 7.260 tỷ đồng thu hẹp đáng kể khoảng cách giữa 2 công ty.

**Khu "đất vàng" 2,5ha trên đường Tố Hữu được Hà Nội cho chuyển đổi để xây tổ hợp MIC TOWER gần 3.200 tỷ đồng.** Dự án MIC Tower tại số 54 Tố Hữu do Tổng Công ty CP Bảo hiểm MIC và Công ty CP Đầu tư MIC hợp tác đầu tư với tổng vốn khoảng 3.200 tỷ đồng, được Hà Nội giao đất từ năm 2011 và cho phép chuyển đổi mục đích sử dụng vào tháng 10/2025 để phát triển tổ hợp thương mại, văn phòng và nhà ở. Dự án có diện tích hơn 25.300 m<sup>2</sup>, gồm 603 căn hộ chung cư và 104 căn nhà thấp tầng. Theo quy hoạch, các tòa nhà cao từ 38–42 tầng, dự án khi hoàn thành có thể mang lại khoảng 3.000 tỷ đồng lợi nhuận cho liên doanh.

**Cơ cấu danh mục đầu tư tài chính của MIG.** Phần lớn danh mục của MIG là các khoản tiền gửi ngắn hạn chiếm 76% tương ứng 3,231 tỷ đồng, phần còn lại có giá trị 1.035 tỷ đồng (chiếm 24%) công ty mang đi ủy thác đầu tư, được quản lý bởi Công ty cổ phần Quản lý quỹ Đầu tư MB (MB Capital). Các khoản tiền gửi có mức lãi suất dao động từ 5,0% – 7,2%/ năm, trong khi đó năm 2024 với hơn 1.000 tỷ đồng ủy thác đầu tư, công ty đã thu được lợi nhuận hơn 100 tỷ đồng (tỷ suất sinh lợi tương đương 10%).

**Lãi suất huy động tăng sẽ là cơ hội cho MIG tăng trưởng.** Lợi nhuận tài chính có đóng góp quan trọng đến tăng trưởng của MIG trong năm 2025, với bối cảnh lãi suất huy động đang tăng hiện nay cùng với số dư tiền gửi ngân hàng lên đến hàng ngàn tỷ đồng khả năng MIG sẽ chốt được các mức lãi suất tốt, tạo ra cơ hội tăng trưởng cho doanh nghiệp.

## Thông tin tổng quan dự án bất động sản

**MIPEC TỐ HỮU**  
KHU PHỨC HỢP CAO TẦNG & THẤP TẦNG ĐẲNG CẤP KHU TÂY HÀ NỘI

**VỊ TRÍ CHIẾN LƯỢC**  
Số 54 đường Tố Hữu, Nam Từ Liêm, Hà Nội

- Trung tâm khu Tây Hà Nội
- Cửa ngõ kết nối thuận tiện
- Cách Hồ Hoàn Kiếm khoảng 8 – 10 km

**QUY MÔ DỰ ÁN**

CÔNG TRÌNH CAO TẦNG  
**38 – 42 TẦNG**

Diện tích đất: 4.683 m<sup>2</sup>  
Kết hợp chức năng: Thương mại – Văn phòng – Nhà ở – Nhà trẻ

**603 CĂN HỘ CHUNG CƯ**

**104 CĂN NHÀ THẤP TẦNG**  
Diện tích: 8.841 m<sup>2</sup>

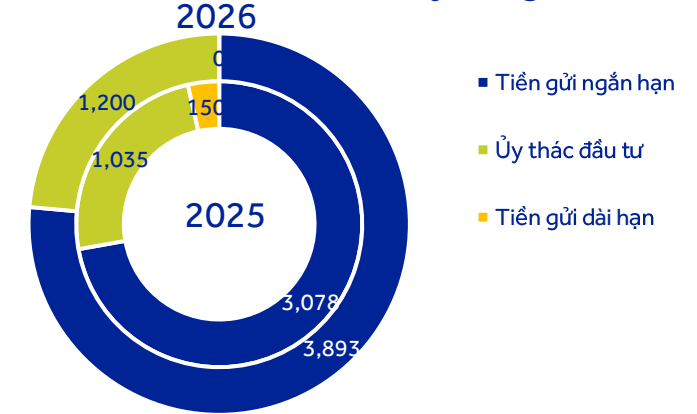
**TIỆN ÍCH NỔI BẬT**

- Trung tâm thương mại
- Văn phòng hiện đại
- Căn hộ cao cấp
- Không gian xanh
- Nhà trẻ chất lượng cao

**TỔNG MỨC ĐẦU TƯ DỰ KIẾN**  
**3.300 TỶ ĐỒNG**

**CHỦ ĐẦU TƯ**  
**MIC INVEST**  
LIÊN QUAN THƯƠNG HIỆU MIPEC

## Các khoản đầu tư tài chính (tỷ đồng)



Nguồn: ACBS tổng hợp

Nguồn: BCTC MIG

# LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Dvt: tỷ đồng	2022	2023	2024	2025	2026F
Lợi nhuận gộp từ KDBH	579	564	545	610	762
Tăng trưởng	16,8%	-2,7%	-3,2%	11,8%	25,0%
Lợi nhuận từ hoạt động tài chính	161	294	307	371	445
Tăng trưởng	-30,2%	83,1%	4,2%	21,0%	20,0%
Lợi nhuận sau thuế	159	281	239	325	400
Tăng trưởng	-28,7%	75,9%	-15,0%	36,2%	23,2%
EPS	969,9	1.624,8	1.381,3	1.536,1	1.893,1
ROE	8,8%	14,1%	11,3%	13,7%	14,4%
P/E	13,6	10,8	12,8	12,2	9,4
P/B	1,14	1,45	1,43	1,51	1,29
Cổ tức (đồng)	NA	NA	500	1000	500
Suất sinh lời cổ tức	NA	NA	2,8%	5,3%	2,8%

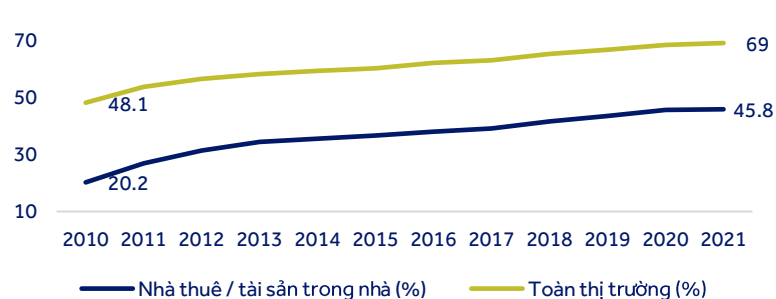
## Diễn biến giá cổ phiếu trong 1 năm (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	17.9	0.8	-0.5	-0.4
Tương đối	12.4	-1.2	-1.2	-44.0

Nguồn: Bloomberg

- Sau thiên tai, ngành bảo hiểm thường sẽ tăng trưởng.** Ngành bảo hiểm thường chịu áp lực bồi thường lớn trong thiên tai tuy nhiên sau đó thường là chu kỳ tăng trưởng dài hạn cho ngành. Cụ thể như động đất – sóng thần Nhật Bản năm 2011 gây thiệt hại ước tính cho ngành bảo hiểm Nhật khoảng 40 tỷ USD. Sau sự kiện này, nhu cầu bảo hiểm động đất tại Nhật tăng rõ rệt. Tỷ lệ hợp đồng bảo hiểm cháy nhà có kèm bảo hiểm động đất tăng từ 48,1% năm 2010 lên 53,7% năm 2011, tiếp tục lên 56,5% năm 2012 và đạt 69,0% năm 2021, trong đó Nhóm nhà thuê/tài sản trong nhà tăng từ 20,2% năm 2010 lên 26,9% năm 2011 và đạt 45,8% vào năm 2021. Năm 2025, sau bão Yagi (2024) mảng bảo hiểm tài sản của MIG cũng ghi nhận mức tăng trưởng 30% vượt trội so với các mảng kinh doanh khác.
- Dự phóng năm 2026:** Kết quả kinh doanh Q1/2026 thể hiện sự ổn định so với cùng kỳ (Q1/2025), chưa có nhiều dấu hiệu cho thấy MIG sẽ bứt tốc mạnh mẽ, tuy nhiên chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ nỗ lực để thực hiện các mục tiêu về tăng trưởng doanh thu bảo hiểm. Cụ thể chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận gộp hoạt động kinh doanh bảo hiểm sẽ tăng 25%, doanh thu tài chính tăng 20% do kì vọng lãi suất huy động tăng từ mức trung bình 6% của năm 2025 lên 7,5% trong năm 2026. Theo đó LNST MIG năm 2026 ước tính đạt 400 tỷ đồng, EPS 1.893 đ/cp và giá trị sổ sách tương ứng đạt 13.630 (đã trừ cổ tức 500đ bằng tiền dự kiến).
- Định giá:** Chúng tôi sử dụng phương pháp P/E và P/B để xác định giá mục tiêu của MIG, kỳ vọng MIG sẽ hướng về mức P/E và P/B trung bình 5 năm lần lượt là 13 lần và 1,62 lần. Với mức EPS 4 quý gần nhất là 1.580 đ/cp và Giá trị sổ sách hiện tại là 13.200 đ/cp thì mức giá mục tiêu của MIG sẽ là 21.000 đ/cp
- Khuyến nghị:** MIG có diễn biến đi ngang trung hạn và hiện đang ở vùng kênh giá dưới của xu hướng ngày, mốc 17.000 cũng là điểm hỗ trợ quan trọng cho xu hướng. Nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy MIG tại vùng 17.000 – 17.500. Với quan điểm dài hạn, chúng tôi đánh giá ngoài hoạt động kinh doanh bảo hiểm đang hồi phục MIG còn được hỗ trợ thêm từ việc thực hiện dự án BĐS MIPEC Tổ Hữu.

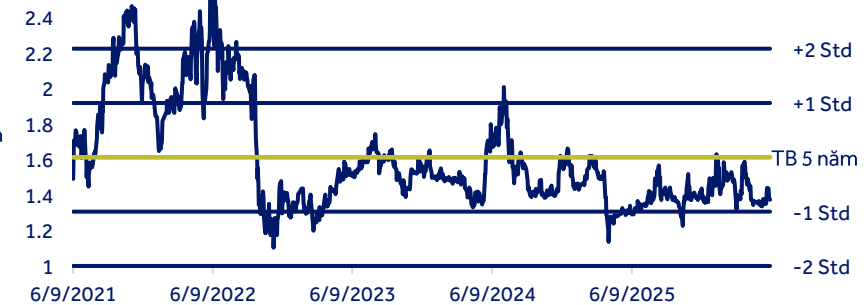
## Tỷ lệ mua bảo hiểm động đất tại Nhật



## P/E 5 năm



## P/B 5 năm



Nguồn: Bloomberg

# QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT MIG



Nguồn: ACBS

- **Kháng cự ngắn hạn:** 17.800 – 18.000
- **Hỗ trợ ngắn hạn:** 17.000
- **Đánh giá:** Chỉ báo RSI hiện ở mức 43,7, thấp hơn ngưỡng trung tính 50 nhưng chưa đi vào vùng quá bán. Điều này phản ánh lực cầu đang tạm thời suy yếu song chưa xuất hiện trạng thái bán tháo. Trong khi đó, MACD và đường tín hiệu gần như đi ngang quanh mốc 0, histogram thu hẹp đáng kể, cho thấy động lượng giảm đã suy yếu nhưng dòng tiền vẫn chưa đủ mạnh để kích hoạt một xu hướng tăng mới.
- MIG có diễn biến đi ngang trung hạn và hiện đang ở vùng kênh giá dưới của xu hướng ngày, mốc 17.000 cũng là điểm hỗ trợ quan trọng cho xu hướng
- **Khuyến nghị:** Nhà đầu tư có thể cân nhắc tích lũy MIG tại vùng 17.000 – 17.500.

# Liên hệ

## Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP.HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375

Website: [www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

## PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

[acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

## Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội Tel: (+84 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

# Khuyến cáo

## Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

## Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

## Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm. ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.