

CASE STUDY - HDI ĐẦU TƯ VÀO PVI



PVI - Công ty Cổ Phần PVI

Hoạt động trong lĩnh vực bảo hiểm Phi nhân thọ, Tái bảo hiểm và Quản lý tài sản - Một doanh nghiệp thuộc ngành nghề tương đối phòng thủ, quy mô vừa phải, không tăng trưởng vượt trội, nhưng nền tảng cơ bản tốt, sức khỏe tài chính lành mạnh, chính sách trả cổ tức tích cực và kết quả là...

PVI- Công ty Cổ Phần PVI

2011 - thông qua đợt phát hành riêng lẻ, HDI đầu tư chiến lược vào PVI với tỉ lệ sở hữu 25%. Sau nhiều lần mua vào các năm 2012, 2016 và 2024 HDI đã nâng dần sở hữu lên quanh mức 55% hiện nay.

HDI bắt đầu đầu tư vào PVI từ năm 2011

FINGARDEN



- Năm 2011 HDI bắt đầu đầu tư vào PVI với tỉ lệ 25%. Vào năm 2012 thông qua đợt phát hành riêng lẻ HDI tăng tỉ lệ lên 31,82% với giá cao hơn 1,5 lần so với giá thị trường cùng thời điểm và đến 2016 họ tiếp tục mua thêm để tăng tỉ lệ sở hữu lên 35,74%.
- Năm 2024, tiếp tục thông qua Funderburk Lighthouse (cùng nhóm cổ đông HDI) nâng tỉ lệ sở hữu lên đến 55%

LỊCH SỬ CHI TRẢ CỔ TỨC ĐỀU ĐẶN

- Cổ tức tiền mặt duy trì tích cực và tăng từ 10% lên 30% qua các năm

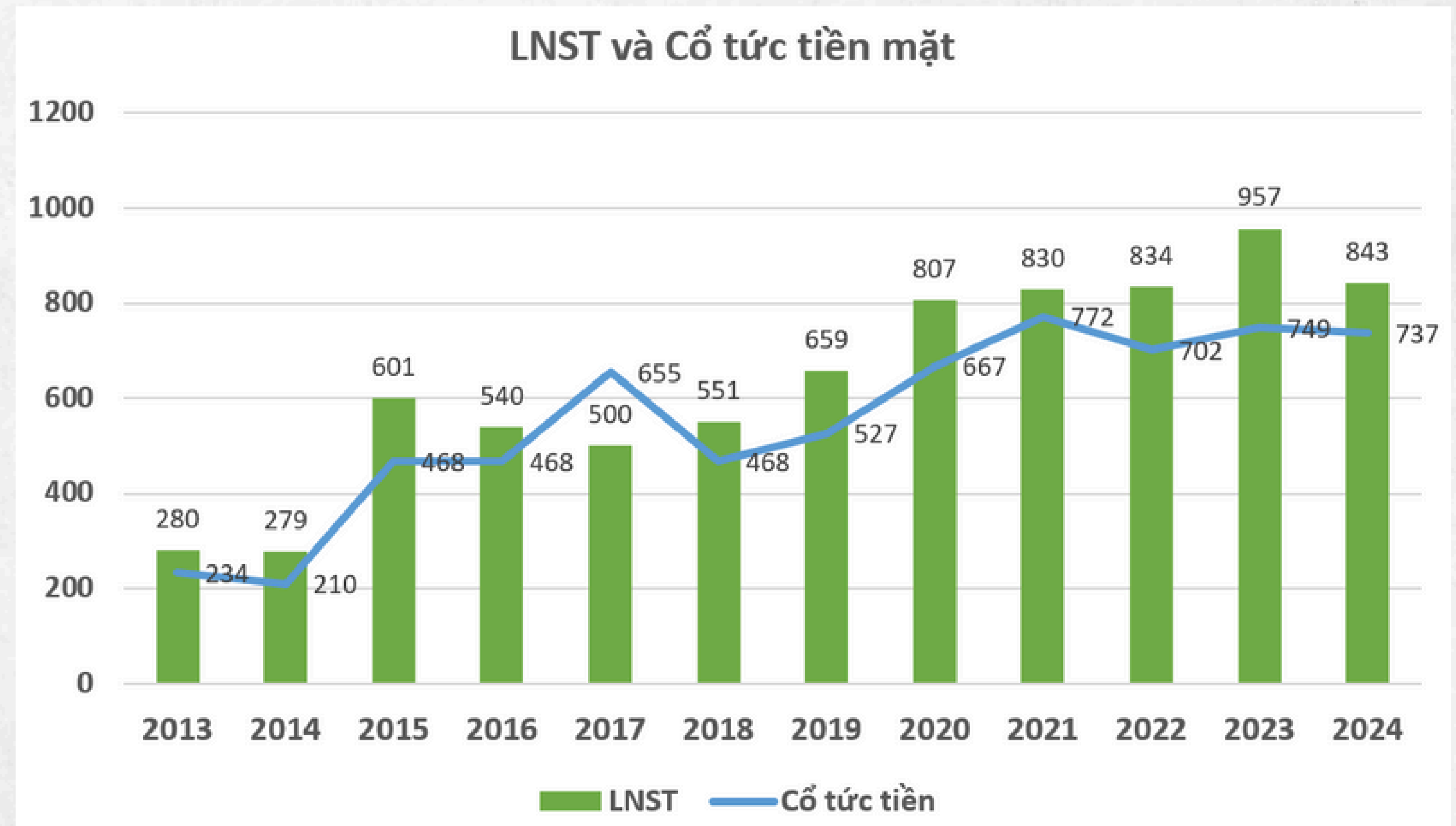
- **01/10/2025:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 31.5%
- **29/08/2024:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 32%
- **28/09/2023:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 30%
- **30/08/2022:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 33%
- **14/09/2021:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 28.5%
- **04/09/2020:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 22.5%
- **09/05/2019:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 20%

- **14/06/2018:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 28%
- **14/09/2017:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 20%
- **19/09/2016:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 20%
- **23/09/2015:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 9%
- **30/06/2014:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 10%
- **20/11/2013:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 8%
- **10/05/2010:** Cổ tức bằng Tiền, tỷ lệ 12%

LNST vs CỔ TỨC của PVI

FINGARDEN

- Lợi nhuận sau thuế **gấp 3 lần** và cổ tức tiền mặt cũng duy trì tăng tương ứng **gấp 3 lần** sau **12 năm** - đặc biệt có năm 2017 số tiền trả cổ tức là 655 tỷ, cao hơn cả số LNST của năm đó
- PVI là một trong số ít doanh nghiệp chia lại gần hết LNST, không phát hành tăng vốn nhưng vẫn tăng trưởng kép 10%/năm trong 12 năm qua



DÒNG TIỀN CỔ TỨC TIỀN MẶT HDI NHẬN ĐƯỢC

- Từ khoản đầu tư 2012

PVI	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Giá vốn	36000	36000	36000	36000	36000	36000	36000	36000	36000	36000	36000	36000
Cổ tức tiền mặt	1000	900	2000	2000	2800	2000	2250	2850	3300	3000	3200	3150
Tỉ lệ cổ tức tiền mặt	2,78%	2,50%	5,56%	5,56%	7,78%	5,56%	6,25%	7,92%	9,17%	8,33%	8,89%	8,75%

- Từ khoản đầu tư 2016

PVI	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Giá vốn	26000	26000	26000	26000	26000	26000	26000	26000
Cổ tức tiền mặt	2800	2000	2250	2850	3300	3000	3200	3150
Tỉ lệ cổ tức tiền mặt	10,77%	7,69%	8,65%	10,96%	12,69%	11,54%	12,31%	12,12%

- Hoạt động kinh doanh cốt lõi duy trì tăng trưởng ổn định mà không cần lợi nhuận tăng lợi nhuận giữ lại, do vậy PVI duy trì tỉ lệ trả cổ tức tăng tương ứng với mức tăng trưởng lợi nhuận sau thuế.
- Lịch sử trả cổ tức tốt, góp phần giúp PVI được định giá lại nhiều lần, từ mức P/B = 0.5 năm 2012 đến P/B = 1.9 năm 2025

SAU 14 NĂM, HDI NHẬN ĐƯỢC GÌ

- Lợi suất trên vốn đầu tư tiếp tục tăng theo thời gian, giá trị của PVI vẫn tăng hàng năm với ROE quanh mức trung bình 10-12%/năm
- Dòng cổ tức tiền mặt duy trì mức tăng tích cực, với tỉ lệ dividend yeild 3%-12%/năm cho đừng đợt giải ngân
- Giá cổ phiếu PVI tăng 11 lần trong 14 năm, tương đương mức lãi suất kép 19%/năm



CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ DÀI HẠN

FINGARDEN

“

Khi một người được NGỒI TRONG BÓNG MÁT
ngày hôm nay thì bởi họ đã TRỒNG CÂY TỪ
RẤT LÂU RỒI.

-Warren Buffett-

”



THANK YOU