



BKI-BLAเด่นกลุ่มประกัน แนะซื้อรับพื้นฐานเยี่ยม

นักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ระบุว่าเลือกหุ้น BKI หรือ กรุงเทพประกันภัย และ BLA กรุงเทพประกันชีวิต เป็น top picks ของกลุ่มธุรกิจประกัน และเป็นตัวแทนของหุ้นกลุ่มประกันวินาศภัยและประกันชีวิต จากพื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง พร้อมทั้งจะกลับมาเติบโตอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้น หากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นปกติ และยังมี upside ที่ดีให้เข้าลงทุน

ทั้งนี้ แนะนำ "ซื้อ" BKI ราคาเป้าหมายที่ 459 บาท ด้วยจุดแข็งของฐานะการเงินและเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง มี unrealized gains มหาศาล ทำให้บริษัทยังรักษาจุดยืน ในการจ่ายเงินปันผลรายปีได้สม่ำเสมอที่ 12 บาทต่อหุ้น อีกทั้งมี PBV ปี 58 ที่เพียง 1.3 เท่า ต่ำมากเมื่อเทียบกับภูมิภาคที่สูงเฉลี่ยกว่า 2.4 เท่า แนวโน้มผลดำเนินงานไตรมาส 2/58

ของ BKI คาดว่ายังทรงตัวระดับสูงจากงวดที่ผ่านมา แม้รายได้จากเงินปันผลรับลดลงหลังพ้นช่วงเทศกาลจ่ายปันผลของเงินลงทุนในหุ้นไปแล้ว คาดแนวโน้มการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรวบรวมจะทยอยสูงขึ้นตาม เป้าหมายที่ BKI ตั้งไว้ว่าจะกลับมาเติบโตอย่างมีนัยสำคัญถึง 12% เมื่อเทียบจากปีก่อน ซึ่งเป็นเป้าหมายที่สูงกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมที่คปก. ประเมินไว้ 7% และเพิ่มขึ้นจากปี 57 ที่เติบโตเพียง 7% เมื่อเทียบปีก่อน

โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจประกันภัยรถยนต์ 42% ของเบี้ยประกันภัยรวบรวม และการรับประกันภัยการก่อสร้างสำหรับโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะเริ่มทยอยลงทุน

พร้อมกันนี้ แนะนำ "ซื้อ" BLA ราคาเป้าหมายที่ 66.35 บาท โดยมองว่าเป็นหุ้นคุณภาพที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนระยะยาวสอดคล้องไปกับการเติบโตของ GDP

ในประเทศผนวกกับโอกาสในการเติบโตของการทำประกันชีวิตของประชากรไทยที่ยังมีโอกาสขึ้นไปทดเทียมกับประเทศชั้นนำในภูมิภาค โดยราคาหุ้นปัจจุบันผ่านการปรับฐานจนเห็น upside กว่า 43% เทียบกับ Fair value ปี 58 ที่ 66.35 บาท

ส่วนผลการดำเนินงานไตรมาส 2/58 ของ BLA คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวจากงวดไตรมาส 1/58 แม้อยู่เห็นผลกระทบจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลง แต่ประเมินว่าภาวะการจ่ายคืนผลประโยชน์ตามกรมธรรม์จะเริ่มลดลงเช่นกัน เนื่องจากไม่ได้เห็นการครบกำหนดของเบี้ยเป็นจำนวนมากเช่นเดียวกับงวดไตรมาส 1/58

ทั้งนี้ ปี 58 ยังเป็นปีที่ BLA ให้ความสำคัญกับการปรับกลยุทธ์ธุรกิจเพื่อปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์ไปเน้นระยะยาวมากขึ้น สะท้อนได้จากการที่ BLA ตั้งเป้าหมายเบี้ยรวบรวมหดตัวลง 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นการหดตัวของเบี้ยรับปีแรกถึง 11% เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากไตรมาส 1/57 มีการขยายเบี้ยระยะสั้น Gainist 116 จ่ายเบี้ย 1 ปี คู่ครอง 5 ปี ซึ่งได้รับการตอบรับดีมากสำหรับช่องทาง Bancassurance ■