



สอยหุ้นBKI-BLAเด่นปี59

● ขึ้นท็อปพิกกลุ่มประกัน มีอ็อปไซด์สูง

โบรคฯ แนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มประกันขนาดใหญ่ กรุงเทพประกันภัย หรือ BKI และ กรุงเทพประกันชีวิต หรือ BLA แนวโน้มผลประกอบการดีปีหน้า พื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง มีอ็อปไซด์สูง BKI ราคาเป้าหมาย 459 บาท BLA ราคา 66 บาท

นายกวี ชูกิจเกษม รองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย แนะนำซื้อหุ้นกลุ่มประกัน โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มประกันขนาดใหญ่ ที่มีสภาพคล่องจะมีแนวโน้มที่ดีในปีหน้า ได้แก่ บมจ.กรุงเทพประกันภัย หรือ BKI และ บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต หรือ BLA

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง แนะนำ BLA ประมาณการกำไรปี 2558 เดิมที่ 4.4 พันล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้น 65% และ 5 พันล้านบาทสำหรับปี 2559 เพิ่มขึ้น 14% ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2558 ที่ 67 บาท อ้างอิงจากการประเมินมูลค่าธุรกิจที่ 31.26 บาท/หุ้น และมูลค่าการสร้างธุรกิจใหม่ที่ 35.8 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส เลือก BKI และ BLA เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่มฯ และเป็นตัวแทนของหุ้นกลุ่มประกันวินาศภัย และประกันชีวิต จากพื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง พร้อมทั้งจะกลับมาเติบโตอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้นหากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นปกติ และยังมีอ็อปไซด์ที่ดีให้เข้าลงทุน

BKI ซื้อ ราคาเหมาะสมที่ 459 บาท ด้วยจุดแข็งของการมีฐานะการเงินและเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง มี unrealized gains



ชัย ไสภณพนิช

มหาศาล ทำให้บริษัทฯ ยังรักษาจุดยืนในการจ่ายเงินปันผลรายปีได้สม่ำเสมอที่ 12 บาท/หุ้น (จ่ายทุกไตรมาส) อีกทั้งยังมี PBV ปี 2558 ที่เพียง 1.3 เท่า ต่ำมากเมื่อเทียบกับภูมิภาคที่สูงเฉลี่ยกว่า 2.1 เท่า

BLA ซื้อ ราคาเหมาะสมที่ 66.35 บาท ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานราคาไปมาก จนซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ PBV 3.8 เท่า ถึง 1SD โดยคาดการณ์ราคาหุ้นจะสามารถ

outperform ค่าเฉลี่ยตลาดฯ ได้ในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ด้วยปัจจัยหนุนจากการดำเนินงานที่ฟื้นจุดต่ำสุดของปีไปกำหนด Fair value ปี 2558 ที่ 66.35 บาท อิงวิธี appraisal value (Embedded value เท่ากับ 25.03 บาท ส่วนที่เหลือเป็นมูลค่าที่เกิดจากค่า multiplier ของ VNB ปี 2557 ที่ 0.67 บาท)

ด้านนายชัย ไสภณพนิช ประธานกรรมการและประธานคณะผู้บริหาร บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) หรือ BKI กล่าวว่า บริษัทตั้งเป้าหมายปีประกันภัยปี 2559 เติบโต 7.4% คิดเป็น 18,000 ล้านบาท จากปีนี้เติบโต 3% เป็นมูลค่ากว่า 16,000 ล้านบาท สำหรับการเติบโตในปีหน้าสัดส่วนเบี้ย 3-4% จะมาจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ภาครัฐประมาณ 70-80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 4-5% ของเบี้ยใหม่ปีหน้าจากการรับประกันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่ 400-500 ล้านบาท

นอกจากนี้ ยังพัฒนาผลิตภัณฑ์ประกันรายย่อยใหม่ ทั้งประกันสุขภาพ ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล และประกันที่อยู่อาศัย ขณะที่ประกันภัยรถยนต์ขยายประเภทการรับประกันให้หลากหลายมากขึ้นตามพฤติกรรมผู้ขับขี่ จากปีนี้ได้นำเทคโนโลยีเทเลเมติกส์มาใช้ติดตามตัวรถลูกค้าเพื่อวัดผลพฤติกรรมผู้ขับขี่ ■