



ทันสมัย - กูรูชู้ BLA-BKI คู่หูตัวกลั่น เด่นนำกลุ่มประกันภัย หลังปรับนำ หนักการลงทุนหุ้นประกัน จากเดิม “น้อยกว่าตลาด” เป็น “เท่ากับตลาด” สะท้อนแนวโน้มธุรกิจส่งสัญญาณเชิงบวก จาก คปภ.กำหนดใช้การคำนวณ หนี้สินปัจจุบันใหม่ ชี้ BLA รับ ประโยชน์เต็มแม็กซ์ เคาะเป้า 54 บาท ส่วน BKI ผลงานฉายแววแรง วางพิกัด 409 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) เปิดเผยบทวิเคราะห์ หุ้นกลุ่มประกันภัย โดยระบุว่า ฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนหุ้น ประกันจากเดิม “น้อยกว่าตลาด” เป็น “เท่ากับตลาด” เนื่องจากเห็น พัฒนาการเชิงบวกทั้งด้านธุรกิจประกัน ชีวิตและประกันภัย กล่าวคือ ธุรกิจ ประกันชีวิตมีสัญญาณที่ดีขึ้น หลัง จาก คปภ.ได้กำหนดแนวทางในการ คำนวณ มูลค่าหนี้สินปัจจุบัน (ที่เกิด จากการถือครองกรมธรรม์ระยะยาว และนำมาคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน)

● **BLA ยืมรับผลบวก**

โดยการกำหนดอัตราคิดลด* ใช้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ย้อน 8 ไตรมาส โดยให้นำ หนักต่อไตรมาสล่าสุด 51% และที่เหลือ 7 ไตรมาสคิดเฉลี่ย เท่าๆ กัน เทียบกับเกณฑ์เดิมที่ กำหนดให้คิดเฉลี่ย 8 ไตรมาส เท่าๆ กัน โดยจะเริ่มตั้งแต ่ไตรมาส 3/2559 เป็นต้นไป ซึ่ง เอื้อประโยชน์ต่อบริษัทประกัน ชีวิต เพราะหากพิจารณาอัตรา ผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตร

กลุ่มประกันฉายแววแรง

BLA-BKI ควงคู่โดดเด่น

อายุ 10 ปี ที่ผ่านมาระดับขึ้น คือ จากระดับ 1.96% งวดไตรมาส 2/2559 เป็น 2.08% ในงวดไตรมาส 3/2559 และตามเกณฑ์ใหม่จะเริ่มใช้ ในไตรมาส 3/2559 ซึ่งจะทำให้ยอด หนี้โดยรวมมีแนวโน้มทรงตัวหรือลด ลง (การสำรองลดลงตามยอดหนี้)

ในกรณีนี้จะส่งประโยชน์ต่อบริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) หรือ BLA โดยให้ราคาพื้นฐาน 54 บาท ซึ่งฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นไปใช้ปี 2560 แทน ขณะที่ คาดว่ากำไรสุทธิในงวดครึ่งปีหลัง ปี 2559 น่าจะอยู่ที่ราว 1.7 พันล้านบาท เทียบกับช่วงครึ่งปีแรก 2559 ที่ 2.5 พันล้านบาท (งวด 2Q/59 มีการโอน กลับรายการค่าใช้จ่ายสำรองเบี้ยกว่า 9.5 พันล้านบาท)

ทั้งนี้คาดในปี 2559 กำไรสุทธิอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท แต่ในปี 2560 กำไร สุทธิอาจลดลงมาอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท เนื่องจากนักวิเคราะห์ได้กำหนด สมมติฐานกำไรจากการซื้อขายเงิน ลงทุนให้ลดลงจากปี 2559 ตามหลัก ความระมัดระวัง โดยรวมเลือก BLA เป็น Top Pick ของกลุ่มประกันชีวิต

● **ส่องขนาด BKI ทะยาน**

ในส่วนของธุรกิจประกันวินาศภัย คาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังปี 2559 น่า จะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นกว่าช่วงครึ่งปีแรก ที่ประกันภัยในกลุ่มรถยนต์ได้ชะลอ ตัวลง ตามยอดจำหน่ายรถยนต์ใหม่ ในประเทศที่ปรับตัวลดลงตามภาวะ เศรษฐกิจที่ซบเซา รวมทั้งการลดลง อย่างมากของเบี้ยประกันภัยประเภท ทรัพย์สิน (Property Insurance) เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ภัยธรรมชาติ ในประเทศไทยบ่อยครั้งในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ต่าง ปรับลดความเสี่ยงในการรับประกันภัย ประเภทนี้ลง

อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของ ฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักความน่าสนใจ ใน บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) หรือ BKI โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 409 บาทต่อหุ้น โดยคาด แนวโน้มผลการดำเนินงานงวดไตรมาส

3/2559 จะกลับมาเติบโตได้ดี และ ทำระดับสูงสุดของปีเช่นเดียวกับทุกปี เพราะเป็นช่วงต่อสัญญาประกันภัย โดยเฉพาะงานภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ จะช่วยชดเชยรายได้จากการลงทุนที่ ลดลง (จากเงินปันผลเนื่องจากเป็น ช่วงนอกฤดูกาล) แม้คาดกำไรสุทธิทั้ง ปี 2559 อาจหดตัวลง 3.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แต่จะกลับไป เติบโตได้ที่ 6.1% ในปี 2560 ตาม สถานการณ์การเติบโตของเบี้ยประกัน ภัยรับสุทธิตามที่ยังอิงกับแนวโน้มการ เติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ

