



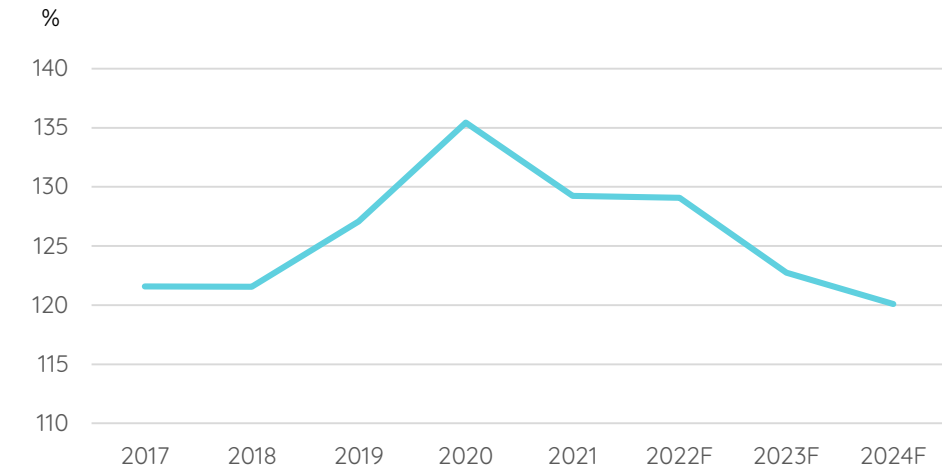
BLA

BLA - ได้ประโยชน์ Bond Yield เพิ่มขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต หรือ BLA เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

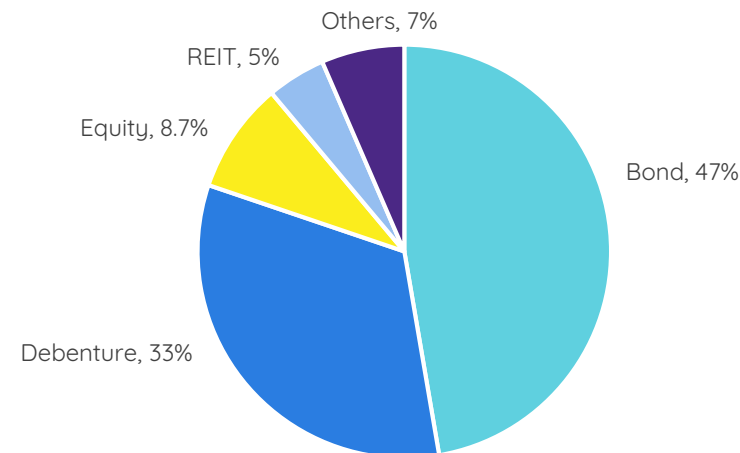
- 1) เป็นบริษัทประกันชีวิตชั้นนำในประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด 6% ในแง่ของเบี้ยประกันรับทั้งหมด และ 4% ในแง่ของเบี้ยประกันรับรายใหม่
- 2) มองผลตอบแทนจากการลงทุนและตลาดผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์จะได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่เพิ่มขึ้น โดยปี 2022 คาดอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลจะทรงตัว จากนั้นจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นปีละ 5 bps ในปี 2023-2024
- 3) แม้ 3Q22 คาดกำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากกำไรเงินลงทุนที่ลดลง แต่ 4Q22 คาดกำไรจะเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ จาก combined ratio ที่ลดลง และหนุนให้ปี 2022 กำไรจะยังเติบโต 20%YoY และเติบโตแข็งแกร่งขึ้น 55%YoY ในปี 2023 จาก combined ratio ที่ลดลงอย่างมาก
- 4) ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลง 19% ซึ่งมองสะท้อนความกังวลมีโอกาสดูถูกนำออกจากราคานัดดัชนี SET50 รอบหน้าไปค่อนข้างมากแล้ว ขณะที่ผลดำเนินงานยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยปี 2022-2023 คาดกำไรจะเติบโตดี จากอัตรากำไรจากการรับประกันที่ดีขึ้น เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ก็ฟื้นตัวดีขึ้น และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่ 49.00 บาท และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2022 หุ้นละ 0.57 บาท คิดเป็น Div. Yield รายปีละ 1.6%

Combine ratio มีแนวโน้มลดลง



Source : BLA, InnovestX Research

Investment Portfolio 2Q22



Source : BLA, InnovestX Research