

## BLA

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการงวด 2Q58 จะฟื้นตัวเต็มที่ทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มผ่อนคลายลง และประเมินภาพรวมกำไรสุทธิปี 2558 จะฟื้นตัวเต็มที่ 60% YoY

### ➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิงวด 2Q58 ของ BLA ที่ 1.06 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 5.26 เท่าตัว และ 38% QoQ เนื่องจากจะไม่มีภาระการตั้งสำรองเบี่ยที่สูงเหมือนในงวด 1Q58 ซึ่งเป็นผลจากการที่ Bond Yield อายุ 10 ปี ได้ปรับเพิ่มขึ้นมา 38 bps นับตั้งแต่สิ้นงวด 1Q58 ส่วนเบี่ยรับสุทธิในงวด 2Q58 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท หดตัว 33% QoQ จากการลดลงของเบี่ยรับปีต่อ และคาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่ายสำรองเบี่ยที่ 69% ของเบี่ยรวม โดยรวมถึงแม้จะทำให้ธุรกิจประกันชีวิตในงวด 2Q58 ยังมีผลขาดทุนรวม 1.57 พันล้านบาท แต่ก็ลดลงมากเทียบกับผลขาดทุน 2.14 พันล้านบาทในงวด 1Q58
- ภาพรวมผลประกอบการในปี 2558 เชื่อว่าจะฟื้นตัวเต็มที่จากปี 2557 เนื่องจากผลตอบแทน Bond Yield ที่ BLA ไปลงทุนจะไม่ได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยเหมือนช่วงที่ผ่านมาแล้ว อีกทั้ง BLA ได้มีการปรับกลยุทธ์ไปเน้นการขายประกันระยะยาวมากขึ้น ซึ่งมี Margin ที่สูงกว่าประกันระยะสั้น และตั้งสำรองน้อยกว่า โดยรวมฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะทำให้ผลประกอบการปี 2558 ของ BLA มีกำไรสุทธิ 4.27 พันล้านบาท ฟื้นตัวแรง 60% จากปีก่อนหน้า
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิงวิธี Appraisal Value ได้ราคาเหมาะสมปี 2558 ที่ 66.35 บาท มี Upside สูง 33% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัวเต็มที่ จึงแนะนำ "ซื้อ"

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	12,260	9,804	10,669	19,248
กำไรสุทธิ (ลบ)	169	-881	2,278	765
EPS (บาท)	0.10	-0.52	1.34	0.45
BV (บาท)	N/A	14.09	15.02	15.13
PER (เท่า)	36.34			
PBV (เท่า)	3.29			

วันพฤหัสบดีที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 49.75  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 84,719

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. STATE STREET BANK AND TRU:	24.30
2. บริษัท วัฒนโสภณพณิช จำกัด	13.11
3. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	7.64
4. บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มช)	4.62
5. นายชาติรี โสภณพณิช	3.76

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาทนากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

BLA : อยู่ในช่วงฟื้นตัว โดยเฉพาะวานนี้มี Volume เข้ามามากอย่างมีนัยยะ พร้อมกับ MACD ที่กำลังเกิดสัญญาณบวกจากการเตรียมตัวขึ้นผ่าน Signal Line ขึ้นมา ทำให้ระยะสั้นมีโอกาสได้เห็นจังหวะฟื้นต่อเนื่อง เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 50.25 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 51.50 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ระดับ 51.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 48.75 บาท

