

## กลุ่มประกันภัย – โลก

Industry Update

(Financial Times)

บริษัทประกันภัยขนาดใหญ่ระดับโลก 9 แห่ง จะต้องดำรงเงินกองทุนเพิ่มขึ้นภายใต้หลักเกณฑ์ใหม่ที่จะถูกบังคับใช้ในปี 2562 เพื่อป้องกันความเสียหายดังเช่นที่เคยเกิดไปแล้วในกรณีของ AIG ซึ่งได้รับความช่วยเหลือจากรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วงวิกฤตการเงินปี 2551

### Comment :

- บริษัทประกันภัยขนาดใหญ่ระดับโลก 9 แห่ง ประกอบด้วย AIG, Prudential Financial และ Metlife จากสหรัฐฯ Aviva และ Prudential จากอังกฤษ Ping An จากจีน Generali จากอิตาลี Axa จากฝรั่งเศส และ Allianz จากเยอรมนี จะต้องดำรงเงินกองทุนเพิ่มขึ้นภายใต้หลักเกณฑ์ใหม่ที่จะถูกบังคับใช้ในปี 2562 โดยประเมินว่าจะมีการเพิ่มเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสียหายจากเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึง (Unexpected loss) เฉลี่ย 10% เพื่อป้องกันความเสียหายดังเช่นที่เคยเกิดไปแล้วในกรณีของ AIG ซึ่งได้รับความช่วยเหลือจากรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วงวิกฤตการเงินปี 2551 อย่างไรก็ตาม บริษัทประกันภัยส่วนใหญ่ต่างก็ต่อต้านหลักเกณฑ์นี้ โดยระบุว่ากรณีของ AIG ไม่ได้เป็นปัญหาจากธุรกิจประกันภัยแบบดั้งเดิม (Traditional insurance) และเงินกองทุนที่เพิ่มขึ้นนั้นสูงเกินไป ซึ่งไม่น่าจะมีส่วนช่วยเสถียรภาพทางการเงิน
- การเพิ่มขึ้นของเงินกองทุนขึ้นอยู่กับโครงสร้างทางธุรกิจของแต่ละบริษัท และมุมมองของทางการเกี่ยวกับความสำคัญของบริษัทต่อระบบการเงิน โดยธุรกรรมด้านประกันภัยที่มีรูปแบบดั้งเดิมและธุรกรรมนอกเหนือจากด้านประกันภัย (Non-traditional and non-insurance: NTNI) มีการเพิ่มขึ้นของเงินกองทุนมากที่สุดที่ระหว่าง 12-25% ซึ่งยังมีข้อโต้แย้งกันระหว่างบริษัทประกันภัยและทางการว่าธุรกรรมใดจัดอยู่ในกลุ่ม NTNI โดยทางการระบุว่าผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบบำนาญที่ให้ผลตอบแทนแปรผัน (Variable annuity) และประกันภัยสินเชื่อทางการค้า (Trade credit insurance) จะอยู่ในกลุ่ม NTNI อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่ได้ข้อสรุปของรายการธุรกรรมทั้งหมด นอกจากนี้ยังจะมีการดำรงเงินกองทุนเพิ่มขึ้นระหว่าง 6-9% สำหรับธุรกรรมด้านประกันภัยแบบดั้งเดิมด้วย

### สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มประกันภัย

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
Ping An Insura-A	4.68	29.86	47.28	58.3%	1.53	1.32	9.54	8.67
Prudential Finl	4.45	76.71	98.06	27.8%	0.84	0.76	7.27	7.37
Metlife Inc	4.45	47.54	59.93	26.1%	0.81	0.72	9.03	7.64
Axa	4.35	22.75	25.83	13.5%	0.85	0.84	10.12	9.63
Prudential Plc	4.35	1,489.50	1,791.22	20.3%	2.87	2.50	13.50	12.33
Aviva Plc	4.14	473.50	603.40	27.4%	1.25	1.19	10.34	9.34
American Interna	4.12	57.68	67.90	17.7%	0.69	0.64	11.73	10.55
Allianz Se-Vink	3.63	144.30	160.93	11.5%	1.03	0.99	9.77	10.02
Generali Assic	3.43	16.63	18.74	12.7%	1.04	1.00	10.61	10.11

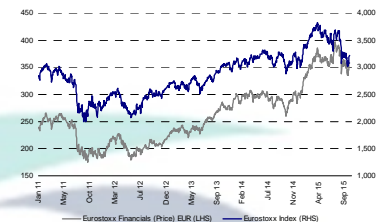
ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Eurostoxx Fin Index : 358.41 จุด

มูลค่าตลาดรวม : 5.41 หมื่นล้านยูโร

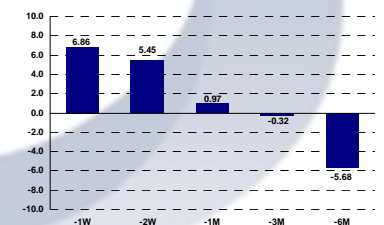


### Eurostoxx Financials Index เปรียบเทียบกับ Eurostoxx Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของ Eurostoxx Financials Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L : 399.71/255.15

52 Week Beta : 1.024

อุษณีย์ ลิ่วรัตน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

✉ usanee.re@asiaplus.co.th

วรลักษณ์ วรวิณิต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- นอกจากนี้บริษัทประกันภัยในยุโรปยังสนับสนุนการปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนภายใต้หลักเกณฑ์การกำกับดูแลธุรกิจประกันภัย Solvency II ของสหภาพยุโรป ซึ่งจะเริ่มบังคับใช้ในเดือน ม.ค.59 ให้ผ่อนคลายเป็นด้วย โดย Prudential จากอังกฤษระบุว่าอาจจะต้องย้ายสำนักงานใหญ่ออกจากกรุงลอนดอน เนื่องจากการบังคับใช้หลักเกณฑ์ Solvency II ดังกล่าวข้างต้น
- ดัชนี Eurostoxx Financials Index ตั้งแต่ต้นปี 2558 จนถึงปัจจุบัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 19.6% สามารถ outperform เมื่อเทียบกับ Eurostoxx Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 2.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลใน Bloomberg consensus จะเห็นว่าบริษัทประกันภัยที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Ping An, Prudential Financial และ Metlife ซึ่งทั้ง 3 บริษัทมี upside ค่อนข้างสูง อีกทั้งยังมี PER ปี 2558 ต่ำกว่า 10 เท่าและ PBV ปี 2558 ต่ำกว่า 1 เท่า (ยกเว้น Ping An ที่ PBV สูงเกิน 1 เท่าไปแล้ว)

