

วันพุธที่ 29 สิงหาคม พ.ศ. 2561

FWD

(+) (BKK Post)

FWD Group Management Holdings Ltd. ตกลงเข้าซื้อเงินลงทุนของ HSBC Holdings Plc. ที่ถือหุ้นในบริษัทประกันชีวิตในประเทศมาเลเซีย เพื่อเข้าเป็นพันธมิตรธุรกิจรายใหม่ในสัดส่วนเบื้องต้นที่ 49% สอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ ที่ต้องการขยายฐานธุรกิจเพิ่มเติมในภูมิภาคเอเชีย

FWD ซึ่งถือหุ้นใหญ่โดย Richard Li (Tycoon) ก่อตั้งเมื่อปี 2556 มีแผนเข้าลงทุนใน HSBC Amanah Takaful (Malaysia) Bhd สัญชาติอังกฤษ ซึ่งมีฐานธุรกิจประกันชีวิตในประเทศมาเลเซีย (joint venture company) เบื้องต้นในสัดส่วน 49% แต่แนวโน้มคาดว่าจะเพิ่มสัดส่วนขึ้น ซึ่งเป็นการเข้าซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมจากพันธมิตรรายอื่นๆ (JAB Capital Bhd สัญชาติมาเลเซีย ถือหุ้น 31% ตามด้วย Employees Provident Fund Board of Malaysia (EPF) ถือหุ้น 20% ในบริษัทร่วมทุนนี้)

ท่ามกลางความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มการถือหุ้นของต่างชาติในธุรกิจประกันภัย ซึ่งมีการส่งสัญญาณจากทางการมาเลเซีย ได้แก่ Bank Negara Malaysia (BNM) ในช่วงปี 2560 ว่าจะมีการนำหลักเกณฑ์ที่เคยใช้ในปี 2552 ที่กำหนดให้ต่างชาติถือหุ้นได้ไม่เกิน 70% แต่ยังไม่ระบุชัดเจนว่าจะมีผลบังคับใช้เมื่อใด ส่งผลให้บริษัทประกันภัยต่างชาติเริ่มตื่นตัว พร้อมแผนที่จะลดสัดส่วนเงินลงทุนลง

แต่เป็นการสะท้อนมุมมองบวกของผู้ประกอบการประกันภัยต่างชาติที่มีต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจของมาเลเซีย การเพิ่มขึ้นของประชากรที่มีรายได้ในระดับปานกลาง (middle-class income) และประชากรยังมีอัตราการทำประกันภัยในระดับต่ำ (low penetration)

สำหรับมูลค่าเงินลงทุนยังไม่มีความชัดเจน แต่ประเมินว่าต่ำกว่า 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยคาดคิดเข้าซื้อกิจการน่าจะสิ้นสุดภายในสิ้นปี 2561 ขึ้นกับผลอนุมัติของทางการ ได้แก่ BNM

การเข้าซื้อกิจการของ HSBC ในมาเลเซีย เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของกลุ่ม FWD ที่ต้องการขยายฐานธุรกิจให้ครอบคลุมในภูมิภาคเอเชีย นอกเหนือจากอินโดนีเซีย ญี่ปุ่น สิงคโปร์ ฟิลิปปินส์ ไทย และเวียดนาม รวมถึงฮ่องกง ซึ่งเป็นฐานธุรกิจหลักอยู่แล้ว โดย HSBC มีฐานธุรกิจประกันภัยที่แข็งแกร่งในภูมิภาคเอเชียเช่นเดียวกัน แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนที่จะออกจากธุรกิจนี้ในประเทศมาเลเซียในช่วงปีที่ผ่านมา เพื่อไปเน้นธุรกิจหลักด้าน อ.พ. แทน โดยที่ในปี 2560 กลุ่ม Alliance SE สัญชาติเยอรมนีได้หยุดการเจรจาเข้าซื้อทั้งกิจการไป จากที่แสดงความสนใจเข้ามาลงทุนในช่วงก่อนหน้านี้

ทั้งนี้ Takaful หมายถึงผลิตภัณฑ์ประกันภัยซึ่งเป็นของชุมชนอิสลาม ต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่เคร่งครัดของศาสนา กล่าวคือ ห้ามแสวงหาผลประโยชน์จากดอกเบี้ยและการเก็งกำไรในตัวเองเงิน และห้ามการลงทุนในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และการพนัน โดยศักยภาพการเติบโตของธุรกิจประกันภัยที่เป็นอิสลามในประเทศมาเลเซีย (Takaful business) ซึ่งมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก มีความโดดเด่นกว่าธุรกิจประกันภัยประเภทอื่นๆ ไปในประเทศ (conventional insurance sector) เนื่องจากได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ เพื่อการบริการที่เข้าถึงประชาชนส่วนใหญ่ของประเทศที่เป็นอิสลาม ซึ่งหาก FWD สามารถบรรลุดีลเข้าซื้อกิจการประกันชีวิตของ HSBC ได้สำเร็จในประเทศมาเลเซีย น่าจะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 2 ปีข้างหน้าได้ตามแผนที่ตั้งใจไว้



Company Background

บริษัทประกันชีวิต สัญชาติฮ่องกง ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมมากกว่า 2.66 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ

อุษณีย์ ลีวรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

Usanee@asiaplus.co.th

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มประกันภัย

| | Bloomberg Rating | Current Price (L) | Target Price (L) | % upside | PBV | | PER | | |
|--------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2018F | 2019F | 2018F | 2019F | |
| THAILAND | | | | | | | | | |
| Thai Reinsurance | ซื้อ | 1.09 | 1.22 | 11.9% | 0.88 | 0.85 | NM | 13.07 | |
| Thaire Life Assurance | ซื้อ | 7.95 | 10.35 | 30.2% | 2.86 | 2.67 | 13.92 | 12.76 | |
| Bangkok Life Ass | ซื้อ | 32.50 | 38.90 | 19.7% | 1.32 | 1.22 | 13.50 | 11.95 | |
| Bangkok Insuranc | ซื้อ | 350.00 | 389.00 | 11.1% | 1.01 | 0.95 | 14.79 | 13.96 | |
| Australia | | | | | | | | | |
| Qbe Insurance | | 3.71 | 11.17 | 11.65 | 4.3% | 1.23 | 1.20 | 14.56 | 12.31 |
| Suncorp Group Lt | | 3.25 | 15.51 | 15.45 | -0.4% | 1.48 | 1.45 | 15.43 | 14.83 |
| Insurance Austr | | 2.86 | 7.66 | 7.58 | -1.0% | 2.73 | 2.67 | 18.36 | 17.20 |
| Amp Ltd | | 3.00 | 3.41 | 3.61 | 5.9% | 1.42 | 1.43 | 10.96 | 10.93 |
| South Korea | | | | | | | | | |
| Samsung Fire & M | | 4.83 | 268,000 | 327,385.00 | 22.2% | 0.97 | 0.93 | 10.61 | 10.49 |
| Db Insurance Co | | 4.64 | 63,400 | 83,182.00 | 31.2% | 0.91 | 0.82 | 7.08 | 6.48 |
| Hyundai Marine | | 4.41 | 36,650 | 48,167.00 | 31.4% | 0.94 | 0.84 | 6.55 | 5.88 |
| Meritz Fire&Mari | | 3.57 | 18,250 | 22,900.00 | 25.5% | 1.12 | 0.99 | 7.70 | 6.80 |
| Hong Kong - China | | | | | | | | | |
| Ping An Insura-A | | 4.93 | 63.01 | 84.56 | 34.2% | 2.12 | 1.82 | 10.97 | 9.06 |
| China Pacific-H | | 4.59 | 30.25 | 42.18 | 39.4% | 1.59 | 1.43 | 12.04 | 9.91 |
| China Taiping In | | 4.54 | 26.75 | 34.95 | 30.7% | 1.33 | 1.16 | 10.67 | 8.93 |
| New China Life-H | | 4.71 | 36.90 | 47.65 | 29.1% | 1.40 | 1.25 | 11.13 | 9.63 |
| Picc P&C-H | | 4.17 | 9.10 | 10.64 | 16.9% | 1.18 | 1.05 | 7.92 | 7.23 |
| China Life-H | | 4.14 | 18.60 | 25.88 | 39.1% | 1.30 | 1.19 | 11.22 | 9.18 |
| China Life Ins-A | | 3.73 | 22.38 | 24.02 | 7.3% | 1.81 | 1.65 | 15.14 | 12.63 |
| New China Life-A | | 3.62 | 46.90 | 43.12 | -8.1% | 2.19 | 1.89 | 17.43 | 14.61 |
| Japan | | | | | | | | | |
| Tokio Marine Hd | | 4.45 | 5375.00 | 6250.00 | 16.3% | 0.97 | 0.93 | 11.57 | 10.97 |

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS