

# บริษัท ธนชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน)

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน: AA-  
 แนวโน้มอันดับความแข็งแกร่ง: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 22/11/64

อันดับความแข็งแกร่งฯ ในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้ม/เครดิต พินิจ
22/11/64	AA-	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA  
 annop@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์  
 jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ  
 jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
 narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (Financial Strength Rating – FSR) ของ บริษัท ธนชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TNI) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะซึ่งอยู่ภายใต้กลุ่มธนาชาติ (TGROUP) ของบริษัท ที่ได้รับการป้องกันไม่ให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแทรกแซงของกลุ่มธุรกิจหรือบริษัทแม่ (Insulated Entity) โดยมี บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP – ได้รับการจัดอันดับเครดิต “A/Stable” จากทริสเรตติ้ง) เป็นตัวแทนกลุ่ม ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ “aa-” ซึ่งสูงกว่าอันดับเครดิตกลุ่ม (Group Credit Profile – GCP) ของ TGROUP และอันดับเครดิตของ TCAP อยู่ 2 ชั้น

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านอุตสาหกรรมของธุรกิจประกันวินาศภัย (Non-life Insurance) ในประเทศไทยซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวด นอกจากนี้ อันดับเครดิตเฉพาะดังกล่าวยังสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงทางด้านธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับน่าพอใจเนื่องจากบริษัทมีตำแหน่งทางการตลาดที่มั่นคงในกลุ่มบริษัทประกันวินาศภัยชั้นนำ 10 รายแรกรวมถึงประสบการณ์ของบริษัทในด้านการประกันภัยรถยนต์ ตลอดจนสถานะความเสี่ยงด้านการเงินที่แข็งแกร่งซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับดี เงินกองทุนที่มีความแข็งแกร่งมาก และสภาพคล่องที่อยู่ในระดับสูงภายใต้กรอบการบริหารความเสี่ยงที่เข้มแข็งอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์และเป็น Insulated Entity ภายใต้กลุ่ม TGROUP

ในความเห็นของทริสเรตติ้ง TNI มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ TGROUP โดย ณ สิ้นปี 2564 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทประกอบด้วย TGROUP ในสัดส่วน 51% Scotia Netherlands Holdings B.V. (BNS) ในสัดส่วน 39% และธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) ในสัดส่วน 10% ส่วนคณะกรรมการของบริษัทนั้นประกอบด้วยกรรมการที่มีประสบการณ์ในการร่วมงานกับ TGROUP และ TTB พร้อมทั้งยังมีกรรมการที่มาจาก BNS จำนวน 1 คนและกรรมการอิสระอีก 3 คนด้วย

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทเป็นหน่วยงานที่ได้รับการป้องกันไม่ให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแทรกแซงของกลุ่มธุรกิจหรือบริษัทแม่ภายใต้กลุ่ม TGROUP เนื่องจากทริสเรตติ้งเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ในระดับต่ำที่อันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทจะถูกฉุดให้ลดลงโดยอันดับเครดิตกลุ่มที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ บริษัทมีความเชื่อมโยงในด้านการดำเนินงาน ในด้านธุรกิจ และในด้านการเงินกับบริษัทอื่น ๆ ภายในกลุ่มอยู่ในระดับจำกัด ซึ่งแม้จะมีการขายผลิตภัณฑ์ประกันภัยร่วมกับบริษัทอื่น ๆ ภายในกลุ่ม แต่บริษัทลูกของ TCAP แต่ละแห่งก็มีการดำเนินงานอย่างอิสระ นอกจากนี้ บริษัทยังไม่มีพึ่งพาเงินทุนจากบริษัทอื่น ๆ ใน TGROUP ในขณะที่เดียวกันก็ยังมีข้อจำกัดด้านกฎระเบียบที่เข้มงวดซึ่งป้องกันไม่ให้อำนาจการสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทอื่น ๆ ของกลุ่มในระดับที่จะทำให้อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทถดถอยลงมากเกินไป

## เป็นผู้ให้ประกันภัยรถยนต์ที่มีความแข็งแกร่ง

จากการประเมินของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความสามารถในการแข่งขันของ TNI นั้นสะท้อนให้เห็นถึงธุรกิจประกันภัยรถยนต์ของบริษัทที่มีความมั่นคงจากการมีผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรโดยรวมที่อยู่ในเกณฑ์ดี ทั้งนี้ TNI เป็นบริษัทประกันวินาศภัยที่มีขนาดค่อนข้างใหญ่เมื่อพิจารณาจากส่วนแบ่งทางการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงทั้งหมดซึ่งอยู่ที่ระดับ 3.7% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 โดยจัดอยู่ในอันดับที่ 7 จากผู้ประกอบการทั้งหมด 52 ราย บริษัทดำเนินธุรกิจประกันภัยรถยนต์ที่มีความแข็งแกร่งซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงที่ระดับ 4.8% ในปี 2564 โดยจัดอยู่ในอันดับที่ 6 ของอุตสาหกรรม

กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของ TNI มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจรายย่อยเป็นหลักโดยผ่านความสัมพันธ์ที่มั่นคงในด้านช่องทางการจัดจำหน่ายกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ TGROUPE และการขยายเครือข่ายของบริษัทลีสซิ่ง นายหน้า และตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ทั่วประเทศ ปัจจุบันบริษัทกำลังขยายขอบเขตสู่ผลิตภัณฑ์ประกันภัยรถยนต์ประเภทใหม่ ๆ อย่างค่อยเป็นค่อยไปทั้งในส่วนของรถบรรทุกและรถยนต์ไฟฟ้า (EVs) เพิ่มเติมจากประกันภัยรถยนต์แบบเดิม ในขณะเดียวกัน TNI ยังนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ประกันภัยรถยนต์โดยผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายเดียวกันอีกด้วย อาทิ ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล การคุ้มครองเครดิต บ้านและทรัพย์สิน และประกันอุบัติเหตุการเดินทาง โดยในปี 2564 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยที่รับตรงจากช่องทางนายหน้าคิดเป็น 60% ของเบี้ยรวม รองลงมาคือจากช่องทางธนาคาร (36%) และช่องทางตรง (4%) ทั้งนี้ เบี้ยประกันภัยรับตรงประกอบด้วยประกันภัยรถยนต์ (86%) ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล (11%) ประกันอัคคีภัย (1%) และอื่น ๆ (2%)

ผลการดำเนินงานของบริษัทแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวให้เข้ากับสถานะทางธุรกิจและปัจจัยภายนอกที่ไม่พึงประสงค์จากการรับประกันภัยรายย่อยที่กระจายตัว การมีกำไรจากการรับประกันภัยที่สม่ำเสมอ และกลยุทธ์การลงทุนที่เน้นรายได้เป็นหลัก การมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) ที่ค่อนข้างคงที่ซึ่งอยู่ที่ระดับ 52.3% ในปี 2564 นั้นสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญในการรับประกันภัยและการบริหารงานเคลมที่มีประสิทธิภาพของบริษัท ส่วนประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทก็อยู่ในระดับที่น่าพอใจด้วยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย (Expense Ratio) ที่ระดับ 39.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรโดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจโดยมีผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROAE) อยู่ที่ระดับ 13.7% ในปี 2564 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะเป็นประโยชน์ต่อพอร์ตการลงทุนที่เน้นรายได้ของบริษัทต่อไปเนื่องจากบริษัทจัดสรรเงินลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนในสัดส่วนที่มากขึ้น

## เงินกองทุนที่แข็งแกร่งมาก

ทริสเรตติ้งคาดว่า TNI จะรักษาอัตราส่วนเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio – CAR) ที่แข็งแกร่งมากเอาไว้ได้ในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า โดยอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 976% ณ เดือนมิถุนายน 2565 ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาบริษัทประกันวินาศภัยของไทย อย่างไรก็ตาม เงินกองทุนที่สามารถนำมาใช้ได้ทั้งหมด (Total Capital Available – TCA) ของบริษัทที่ระดับ 5.81 พันล้านบาทนั้นถือว่าเป็นขนาดปานกลางตามตัวชี้วัดของทริสเรตติ้ง ในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะคงอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ระดับ 70% และมีผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่ระดับ 13%-15% ต่อปีจากการมีผลกำไรจากการรับประกันภัยที่มีความสม่ำเสมอและผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังประมาณการว่าอัตราการเติบโตของค่าเบี้ยประกันภัยรวม (Gross Written Premium – GWP) ของบริษัทจะแข็งแกร่งที่ระดับ 20% ในปี 2565 หลังจากการเติบโตแบบปีต่อปีที่แข็งแกร่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 อีกทั้งยังคาดว่าอัตราเติบโตจะกลับคืนสู่ระดับปกติที่ 7% ในปี 2566 และปี 2567 อีกด้วย

## การบริหารความเสี่ยงที่ดีช่วยจำกัดความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินกองทุน

ทริสเรตติ้งประเมินว่าความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินกองทุนของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับที่จำกัดเนื่องจากบริษัทมีกลยุทธ์การเติบโตที่มีความระมัดระวัง อีกทั้งยังมีการบริหารความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาของคู่สัญญาของบริษัทประกันภัยต่อที่อยู่ในเกณฑ์ดี และการบริหารพอร์ตการลงทุนที่ระมัดระวัง ในขณะเดียวกันบริษัทก็สามารถรักษาระดับอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนที่ค่อนข้างคงที่ได้ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจากการมุ่งเน้นประกันภัยรถยนต์ที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญและการขยายสู่ผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างระมัดระวัง ส่วนผลกระทบที่เกิดจากประกันภัยโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) นั้นก็ไม่เป็นภัยสำคัญเนื่องจากบริษัทมีการรับประกันไว้ในปริมาณที่จำกัด ทริสเรตติ้งมองว่าการขยายตัวของเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของค่าเบี้ยประกันภัยนั้นเป็นพัฒนาการในด้านบวกอีกประการหนึ่งของบริษัท

TNI มีความร่วมมือที่ใกล้ชิดกับบริษัทประกันภัยต่อการขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่บริษัทไม่มีความเชี่ยวชาญอย่างเต็มที่โดยผ่านการแบ่งปันข้อมูลและการใช้ประกันภัยต่อแบบอัตราส่วน (Quota Share) ควบคู่ไปกับการประกันภัยต่อแบบความเสียหายส่วนเกิน (Excess of Loss -- XOL) โดยการใช้ประกันภัยต่อแบบความเสียหายส่วนเกินนั้นช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากความสูญเสียที่มีมูลค่าสูงจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ (Catastrophe Risk) ซึ่งบริษัททำการทดสอบ (Stress Test) เป็นการภายในเพื่อหาระดับความรุนแรงของความสูญเสียดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทประกันภัยต่อที่เป็นคู่สัญญาทั้งหมดต่างก็มีสถานะเครดิตที่อยู่ในเกณฑ์ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตขั้นต่ำที่ระดับ “A-” ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตระดับสากล (International Rating Scale) โดยบริษัทมีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าแต่ยังคงค้างชำระโดยอยู่ที่ระดับ 14.2% ณ เดือนมิถุนายน 2565

กลยุทธ์การลงทุนแบบอนุรักษ์นิยมของบริษัทสะท้อนถึงการลงทุนที่มุ่งเน้นรายได้โดยมีสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำอยู่ในสัดส่วนค่อนข้างสูงและมีความเสี่ยงจากการมีผู้ออกตราสารรายเดียวกัน (Single Name Exposure) อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นปี 2565 บริษัทได้ปรับปรุงกลยุทธ์การลงทุนโดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนและตราสารทุนอเล็กซ์น้อย โดย ณ กลางปี 2565 พอร์ตการลงทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินฝากประจำ (30% ของเงินลงทุนรวม) พันธบัตรรัฐบาลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ (37%) และหุ้นกู้ภาคเอกชน (25%) ที่มีอันดับเครดิตขั้นต่ำที่ระดับ “A-” ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตระดับประเทศ (National Rating Scale) ส่วนเงินลงทุนในส่วนที่เหลือนั้นประกอบไปด้วยตราสารทุนภายในประเทศ (4%) ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (3%) และกองทุนรวมที่มีการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ (0.5%)

### การบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลที่มีความรอบด้าน

ทริสเรทติ้งไม่พบข้อบกพร่องใด ๆ ในการบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลของบริษัทเนื่องจากบริษัทปฏิบัติตามกรอบการบริหารความเสี่ยงองค์กร (Enterprise Risk Management – ERM) และการประเมินความเสี่ยงและความมั่นคงทางการเงินของบริษัทเอง (Own Risk and Solvency Assessment – ORSA) ตามที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ซึ่งครอบคลุมขอบเขตของการบริหารความเสี่ยง ตลอดจนความรับผิดชอบของคณะกรรมการความเสี่ยง และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องซึ่งประกอบด้วยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuary) ฝ่ายกำกับดูแล (Compliance) และฝ่ายตรวจสอบภายใน (Internal Audit) ทั้งนี้ กระบวนการดังกล่าวยังครอบคลุมไปถึงการดำเนินการที่สำคัญในแต่ละด้านของธุรกิจประกันภัยอีกด้วย

เพื่อให้เป็นปัจจัยชี้วัด บริษัทจึงมีการจัดทำกระบวนการวิเคราะห์ความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ ตลอดจนการติดตามตรวจสอบความเสี่ยงรายเดือน และการจำลองผลกระทบจากภาวะวิกฤติภายใต้สถานการณ์จำลองที่หลากหลาย (Multiple-scenario Stress Test) เพื่อปฏิบัติเป็นการภายในอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมีการปรับสมมติฐานการทดสอบความเครียดของเงินทุนและสภาพคล่องอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงการปรับปรุงระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Tolerance Level) และแนวปฏิบัติในการรับมือกับความเสี่ยง (Risk Responses) ที่จำเป็น นอกจากนี้ ในการจำลองผลกระทบจากภาวะวิกฤติเป็นการภายในนั้นยังมีการนำสมมติฐานที่มีความเชื่อมโยงสอดคล้องกันในหลากหลายสถานการณ์ซึ่งมีระดับของความรุนแรงแตกต่างกันไปมาปรับใช้อีกด้วย บริษัทมีการจำลองผลกระทบจากการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนที่มีมูลค่าสูงจากกรณีการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและโรคระบาดต่าง ๆ ตลอดจนการผิดสัญญาของบริษัทประกันภัยต่อ รวมถึงสภาพแวดล้อมทางธุรกิจและการลงทุนที่มีความผันผวน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเห็นว่าการทดสอบเหล่านี้มีความเข้มงวดสูงกว่าการทดสอบที่ใช้ในการจำลองเพื่อส่งผลกระทบต่อ คปภ.

### มีสภาพคล่องสูง

บริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามเกณฑ์ของ คปภ. อยู่ในระดับสูงที่ 622% ณ เดือนมิถุนายน 2565 แม้จะลดลงจากระดับ 710% ณ เดือนมิถุนายน 2564 แต่ที่สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำซึ่งอยู่ที่ระดับ 100% ทั้งนี้ พอร์ตการลงทุนของบริษัทประกอบไปด้วยเงินฝากประจำและสินทรัพย์สภาพคล่องสูงที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้เอกชน ตราสารทุน ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

### เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวด

ความเสี่ยงของธุรกิจประกันวินาศภัยที่ทริสเรทติ้งประเมินนั้นสะท้อนถึงสถานะธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดของ คปภ. ซึ่งครอบคลุมการกำกับดูแลด้านกรอบการดำเนินงานในด้านประกันภัยที่สำคัญ ๆ ทั้งหมดอันประกอบไปด้วย ความเพียงพอของเงินกองทุน อัตราเบี้ยประกันภัย เงื่อนไขของการประกัน กรอบธรรมาภิบาลและการบริหารความเสี่ยง การประเมินมูลค่าของสัญญาประกัน และขอบเขตการลงทุนที่ได้รับอนุญาต ทั้งนี้ คปภ. ได้มีการกำกับความเพียงพอของเงินกองทุนผ่านกรอบฐานความเสี่ยง (ภายใต้มาตรฐาน RBC-2) ซึ่งมีการระบุน้ำหนักของความเสี่ยงในแต่ละประเภทไว้

อย่างชัดเจน นอกจากนี้ คปภ. ยังกำหนดให้มีระบบสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า (Early Warning System – EWS) ซึ่งมีวิธีการติดตามสถานะทางการเงินของบริษัทประกันและขั้นตอนการแทรกแซงบริษัทประกันที่มีความเปราะบาง อีกทั้งกองทุนประกันภัยยังช่วยลดทอนความเสี่ยงเชิงระบบจากกรณีที่เกิดการเคลมขนาดใหญ่และกรณีที่มีบริษัทประกันล้มละลายได้อีกด้วย

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อัตราการเติบโตของเบี้ยรับโดยตรงจะอยู่ที่ระดับ 20% ในปี 2565 และระดับ 7% ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567
- อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนจะอยู่ที่ระดับ 52%-54%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายจะอยู่ที่ระดับ 42%-44%
- ผลตอบแทนจากเงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 2%-3%

### แนวโน้มอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน

แนวโน้มอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะรักษาสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจประกันภัยรถยนต์ต่อไปได้และในขณะเดียวกันก็ค่อย ๆ เพิ่มความหลากหลายไปสู่ธุรกิจที่ไม่ใช่ประกันภัยรถยนต์อย่างต่อเนื่อง ทริสเรตติ้งยังคงคาดหวังว่าบริษัทจะคงความแข็งแกร่งของสถานะเงินกองทุนพร้อมทั้งยังคงมาตรฐานการบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวดและสภาพคล่องที่เพียงพอเอาไว้ได้อีกด้วย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับความแข็งแกร่งทางการเงินเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทหากสถานะเงินกองทุนหรือสภาพคล่องของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญอันนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท โดยสถานการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นในกรณีที่บริษัทประสบผลขาดทุนเป็นมูลค่าสูงอย่างต่อเนื่อง เป็นต้น นอกจากนี้ หากมีหลักฐานพยานใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อบกพร่องของการบริหารความเสี่ยงและระบบธรรมาภิบาลอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทได้เช่นเดียวกัน เนื่องจากอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทถูกจำกัดเพดานให้อยู่ในระดับที่สูงกว่าอันดับเครดิตกลุ่มของ TGROUP และอันดับเครดิตองค์กรของ TCAP ไม่เกิน 2 ชั้น ดังนั้น การปรับลดอันดับเครดิตกลุ่มของ TGROUP และอันดับเครดิตองค์กรของ TCAP ก็อาจส่งผลทำให้มีการปรับลดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของ TNI หากบริษัทสามารถยกระดับสถานะในการแข่งขันทางธุรกิจของตนได้ซึ่งอาจจะด้วยการขยายส่วนแบ่งทางการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังคงสามารถรักษาผลการดำเนินงานจากการรับประกันภัยและความสามารถในการทำกำไรให้อยู่ในระดับที่ดี รวมทั้งคงระดับเงินกองทุนที่แข็งแกร่งและการบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวดเอาไว้ได้ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะจากระดับปัจจุบันจะไม่นำไปสู่การปรับเพิ่มอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทหากไม่มีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตกลุ่มของ TGROUP และอันดับเครดิตองค์กรของ TCAP ไปด้วย

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565 <sup>1</sup>	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
เบี้ยประกันภัยรับ	4,851	8,334	8,682	8,368	7,987
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	4,125	7,688	7,750	6,965	7,018
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิหลังจากการประกันภัยต่อ	3,922	7,775	7,271	6,963	6,951
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการประกันภัยต่อ	222	194	283	398	281
รายได้จากเงินลงทุน	55	169	250	1,016	370
รายได้อื่น	4	8	20	13	15
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทน	2,217	4,479	4,540	4,810	4,309
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทนสุทธิ	1,978	4,065	3,769	3,986	3,911
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	813	1,406	1,467	1,418	1,336
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	441	769	650	396	340
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	493	912	849	785	737
ต้นทุนทางการเงิน	3	6	7	0	0
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(17)	25	147	0	0
ภาษีเงินได้	100	195	190	356	251
กำไรสุทธิสำหรับปี	392	768	745	1,449	1,042
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,021	529	163	1,091	570
เบี้ยประกันภัยค้างรับ	596	755	664	672	622
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	808	465	589	954	707
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	2	4	1	9	15
เงินลงทุน	11,781	11,517	12,437	11,294	11,615
สินทรัพย์อื่น	1,818	1,636	1,500	1,185	968
สินทรัพย์รวม	16,026	14,906	15,354	15,205	14,496
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	6,861	6,152	6,268	6,077	5,729
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	2,051	1,847	1,816	1,782	1,590
สำรองเบี้ยประกันภัย	4,810	4,305	4,452	4,295	4,139
เบี้ยประกันภัยรับล่วงหน้า	1,564	1,524	1,555	1,852	1,726
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	676	426	604	759	542
เงินกู้ยืม	0	0	0	0	0
หนี้สินอื่น	1,221	1,307	1,197	1,195	740
หนี้สินรวม	10,322	9,409	9,624	9,883	8,737
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,704	5,497	5,730	5,322	5,759

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
	2565 <sup>1</sup>				
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน	50.4	52.3	51.8	57.2	56.3
อัตราส่วนค่าใช้จ่าย	44.5	39.7	40.8	37.3	34.7
อัตราส่วนรวม	95.0	92.0	92.6	94.6	91.0
อัตราการประกันภัยต่อ	15.0	7.7	10.7	16.8	12.1
อัตราส่วนรายได้จากเงินลงทุน <sup>2</sup>	1.4	2.1	3.4	14.6	5.3
อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินลงทุน <sup>3</sup>	0.9	1.4	2.1	8.9	3.3
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย <sup>4</sup>	5.1	5.1	4.9	9.8	7.5
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมถัวเฉลี่ย <sup>4</sup>	14.0	13.7	13.5	26.2	18.4
ผลตอบแทนต่อรายได้รวม	11.7	11.8	11.9	21.5	17.0
อัตราส่วนเงินกองทุน	976.4	1,291.6	1,458.0	1,045.1	808.9
อัตราส่วนสภาพคล่อง	622.9	651.0	690.5	693.0	763.6

<sup>1</sup> จากงบการเงินที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

<sup>2</sup> กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน + กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน/เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ

<sup>3</sup> กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน + กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน/สินทรัพย์ลงทุนเฉลี่ยในหลักทรัพย์; ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี

<sup>4</sup> ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตบริษัทประกัน, 9 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565

## บริษัท ธนชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TNI)

อันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน:	AA-
แนวโน้มอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริงหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)