

# บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 195/2567

30 ตุลาคม 2567

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน: AAA

แนวโน้มอันดับความแข็งแกร่ง: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/10/66

อันดับความแข็งแกร่งทางการเงินในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
06/01/66	AAA	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA  
annop@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์  
jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ  
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (Financial Strength Rating – FSR) ของ บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TIP) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับความแข็งแกร่งฯ ดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของ TIP ที่ได้รับการป้องกันมิให้ความสามารถในการชำระหนี้ได้รับผลกระทบจากการแทรกแซงของกลุ่มธุรกิจหรือบริษัทแม่ (Insulated Entity) ภายใต้ TIPH Group ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจประกันภัยที่มี บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TIPH, อันดับเครดิต “AA/Stable”) เป็นตัวแทนกลุ่ม ทั้งนี้ TIP เป็นบริษัทลูกของ TIPH และเป็นบริษัทหลักที่ดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยของ TIPH Group

อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของ TIP อยู่ที่ระดับ “aaa” และเนื่องจาก TIP เป็นบริษัทหลักของ TIPH Group อันดับเครดิตเฉพาะของ TIP จึงสะท้อนถึงสถานะเครดิตของกลุ่ม (Group Credit Profile – GCP) อีกด้วย ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของ TIP สะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจที่เชื่อมโยง ตลอดจนสถานะความเสี่ยงทางการเงินที่แข็งแกร่ง รวมถึงกรอบธรรมาภิบาลและสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็น Insulated Entity และเป็นบริษัทหลักภายใต้ TIPH Group

ทริสเรทติ้งคาดว่า TIP จะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทหลักของ TIPH Group ในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ TIP จะยังคงดำเนินกิจการในฐานะธุรกิจประกันภัยหลักภายใต้แผนธุรกิจ 3-5 ปี ของ TIPH ซึ่งจะดำเนินงานโดยมีหน่วยธุรกิจ 3 หน่วย ได้แก่ ธุรกิจประกันภัย (Insurance Business -- IB) ธุรกิจสนับสนุนด้านประกันภัย (Insurance Support Business -- ISB) และธุรกิจอื่น ๆ (TIPX)

ณ เดือนมิถุนายน 2567 TIPH ถือหุ้น TIP ในสัดส่วน 99.05% และสินทรัพย์รวมของ TIP มีสัดส่วนมากกว่า 98% ของ TIPH ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งสองบริษัทมีโครงสร้างคณะกรรมการและสมาชิกคณะกรรมการที่ใกล้เคียงกัน

ทริสเรทติ้งพิจารณาว่า TIP เป็นบริษัทที่ได้รับการป้องกันมิให้ความสามารถในการชำระหนี้ได้รับผลกระทบ (Insulated Entity) จากการแทรกแซงของกลุ่มธุรกิจหรือบริษัทแม่ภายใต้ TIPH Group ตามข้อจำกัดด้านกฎระเบียบที่ไม่อนุญาตให้ TIP ให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ TIPH และหน่วยงานอื่น ๆ ของกลุ่มหากการสนับสนุนดังกล่าวจะทำให้ความแข็งแกร่งด้านเงินทุนของ TIP ลดลงอย่างไม่เหมาะสม

### เป็นผู้นำด้านการประกันวินาศภัยที่มีความหลากหลาย

ทริสเรทติ้งคาดว่า TIP จะคงสถานะทางการแข่งขันในฐานะหนึ่งในบริษัทประกันวินาศภัยชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่ง แปรณต์ที่มีชื่อเสียง และธุรกิจที่หลากหลาย โดย TIP มีส่วนแบ่งการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงอยู่ที่ระดับ 10.8% ในครึ่งแรกของปี 2567 เป็นอันดับที่ 2 ในอุตสาหกรรมประกันวินาศภัยของไทย บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดในกลุ่มประกันภัยที่ไม่ใช่รถยนต์ที่ระดับ 19% และประกันภัยรถยนต์ที่ระดับ 4.4% ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 7 ในช่วงเวลาเดียวกัน

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง การรับประกันภัยที่มีความหลากหลาย มีความระมัดระวัง และการใช้ประกันภัยต่อที่มีประสิทธิภาพ ช่วยให้ TIP สามารถปรับตัวต่อสถานะทางธุรกิจและปัจจัยภายนอกที่ไม่พึงประสงค์ได้ แหล่งรายได้หลักของ TIP ประกอบด้วยกำไรจากการรับประกันภัยที่มีความแข็งแกร่ง รายได้จากค่าธรรมเนียมและค่าคอมมิชชั่นจากการรับประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุนที่ค่อนข้างคงที่ นอกจากนี้ TIP ยังให้การรับประกันทั้งในกลุ่มลูกค้าองค์กรและกลุ่มลูกค้าบุคคล โดยมีที่มาของกำไรจากการรับประกันภัยที่สำคัญซึ่งประกอบด้วย ประกันอัคคีภัย (18%) รถยนต์ (20%) อุบัติเหตุส่วนบุคคล (42%) การขนส่งสินค้า (2%) และเบ็ดเตล็ด (18%) ในช่วงปี 2561-2566

### มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่ดี

ทริสเรตติ้งประเมินว่า TIP มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่ดี การร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TIPH ซึ่งเป็นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาลซึ่งประกอบด้วย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ธนาคารอสมสิน และธนาคารกรุงไทยนั้น ส่งผลให้ TIP สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ผ่านเครือข่ายสาขาที่กว้างขวางและให้บริการกับพนักงานภาครัฐจำนวนมากภายใต้แรงกดดันด้านราคาที่ต่ำกว่า หน่วยงานเหล่านี้ยังให้การแนะนำทางธุรกิจสำหรับลูกค้าองค์กรและลูกค้าบุคคลอีกด้วย ช่องทางการจัดจำหน่ายอื่น ๆ ที่สำคัญยังประกอบด้วยนายหน้าประกันภัยที่ไม่ใช่ธนาคารรวมถึงแพลตฟอร์มดิจิทัล ในขณะที่การลงทุนของ TIPH ในธุรกิจประกันภัยดิจิทัล นายหน้าประกันภัย และการปล่อยสินเชื่อสามารถเสริมความแข็งแกร่งให้กับช่องทางการจัดจำหน่ายของ TIP ได้

### คาดว่าจะสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

TIP น่าจะสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรตติ้งคาดว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Average Equity -- ROAE) จะอยู่ในช่วง 18%-20% และการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรวบรวม (Gross Written Premium -- GWP) ในปี 2567 จะอยู่ที่ 0%-3% ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการของอุตสาหกรรมที่ยังคงอ่อนแอและการเติบโตที่ระมัดระวังของบริษัท ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 5%-7% ในช่วงปี 2568-2569 แหล่งรายได้ที่สำคัญอื่น ๆ ประกอบด้วยค่าคอมมิชชั่นจากการเอาประกันภัยต่อซึ่งมีสัดส่วนประมาณหนึ่งในสามของรายได้รวม และผลตอบแทนจากการลงทุนที่ 5%-6% ต่อปี และคาดว่าอัตราส่วนรวม (Combined Ratio) จะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 85%-88% และอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) จะอยู่ที่ 65%-68% ในช่วงปี 2567-2569 จากแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

### เงินกองทุนแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่า TIP จะรักษาอัตราความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio -- CAR) ให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเกินกว่า 200% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยประมาณการอัตราส่วนเงินกองทุนจะอยู่ในช่วงระดับ 230%-250% ในปี 2567-2569 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับ 50%-55% และไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อความเสี่ยงจากการรับประกันภัย การประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมการบันทึกกำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของมูลค่ายุติธรรมผ่านการลงทุนเพื่อกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Fair Value Through Other Comprehensive Income -- FVOCI)

อัตราส่วนเงินกองทุนของ TIP อยู่ที่ระดับ 203% ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งต่ำกว่าระดับที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ 230%-250% ซึ่งความเบี่ยงเบนดังกล่าวสะท้อนถึงความผันผวนจากการขาดทุนของมูลค่าเงินลงทุนในหุ้น กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real-Estate Investment Trusts -- REITs) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Funds -- IFFs) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงผ่าน FVOCI ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา

ทริสเรตติ้งพิจารณาเงินทุนรวม (Total Capital Available -- TCA) ของ TIP ที่ระดับ 6.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 มีขนาดปานกลางเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

### มีความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินกองทุนในระดับปานกลาง

ทริสเรตติ้งคาดว่าความผันผวนต่อเงินกองทุนของ TIP จะอยู่ในระดับปานกลางในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ปัจจัยสนับสนุนความแข็งแกร่งของเงินกองทุนสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการบริหารความเสี่ยงด้านการรับประกันภัยอย่างมีประสิทธิภาพ การใช้การรับประกันภัยต่ออย่างเหมาะสม และกลยุทธ์การลงทุนที่เน้นรายได้ อย่างไรก็ตาม ก็อาจเกิดความผันผวนได้ในระดับหนึ่งจากการลงทุนในหุ้น กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งคิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของพอร์ตการลงทุน

ความสามารถในการทำกำไรจากการรับประกันภัยได้อย่างต่อเนื่องของ TIP สะท้อนการกระจายความเสี่ยงจากการรับประกันภัยและการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีเบี้ยประกันภัยตามความเสี่ยง ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากทีมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยของบริษัท การแบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ตามพฤติกรรม

ของตลาดเป้าหมายก็สามารถช่วยลดการแข่งขันด้านราคาให้ต่ำลง และยังมีความร่วมมือกับบริษัทประกันภัยต่อในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกันอีกด้วย นอกจากนี้ การจำกัดการรับประกันภัยใหม่ที่อาจไม่ก่อให้เกิดกำไรก็สะท้อนถึงการบริหารความเสี่ยงจากการรับประกันภัยได้อีกประการหนึ่ง

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง การจัดการการรับประกันภัยต่อของ TIP ยังคงมีประสิทธิภาพในการลดความเสี่ยงสุทธิ และลดความผันผวนของผลการดำเนินงานจากการรับประกันภัยต่อได้ ในขณะที่เดียวกันยังช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจภายใต้ระดับความเสี่ยงที่สามารถรับความเสี่ยงไว้ได้เอง (Retention Limit) TIP มีอัตราส่วนการรับประกันภัยต่อสูงกว่า 70% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 มีกระบวนการติดตามอันดับเครดิต อัตราส่วนเงินกองทุน และการกระจุกตัวของบริษัทประกันภัยต่อแต่ละรายเป็นรายเดือน สัดส่วนการใช้ประกันภัยต่อจากผู้ให้ประกันภัยต่อจากต่างประเทศมีสัดส่วนประมาณ 85% ของสินทรัพย์รับประกันภัยต่อทั้งหมด ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งทั้งหมดมีอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำที่ “A-” ตามมาตรฐานสากล (International Rating Scale) บริษัทมีการเก็บความเสี่ยงจากการรับประกันภัยรายย่อยที่มีการกระจายตัวในสัดส่วนที่สูงกว่า เช่น ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันภัยรถยนต์ และอสังหาริมทรัพย์ ในขณะที่เดียวกัน มีการใช้สัญญาประกันภัยต่อแบบกำหนดสัดส่วนแน่นอน (Proportional Treaty) สำหรับภัยที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน และสัญญาประกันภัยต่อแบบไม่เป็นสัดส่วน (Non-Proportional Treaty) เพื่อลดความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและภัยที่มีลักษณะเฉพาะ และต้องมีสัญญาประกันภัยต่อเฉพาะราย (Facultative Reinsurance) รองรับก่อนการรับประกันภัยขนาดใหญ่ทุกครั้ง นอกจากนี้ยังมีกลไกการจัดหาสภาพคล่องจากบริษัทประกันภัยต่อในกรณีที่มีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจำนวนมาก เช่น ค่าสินไหมทดแทนเรียกเก็บทันที (Cash Call) การเรียกเก็บค่าสินไหมทดแทนบางส่วน (Partial Claim) รวมถึงการหักลบค่าสินไหมที่ยังไม่สามารถเรียกเก็บจากเบี้ยประกันภัยต่อ (Offset Settlement) เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุนของ TIP มีการจัดสรรการลงทุนทั้งในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงซึ่งอาจส่งผลให้พอร์ตการลงทุนมีความผันผวนได้ในระดับปานกลาง โดยมีการแบ่งเงินลงทุนออกเป็นกลุ่มตามวัตถุประสงค์ ประมาณ 60% ของพอร์ตการลงทุนประกอบด้วยเงินสด เครื่องมือทางการเงินในตลาดเงิน หลักทรัพย์รัฐบาล และหุ้นกู้บริษัทเอกชน ซึ่งใช้สำหรับเงินทุนหมุนเวียนและการบริหารจัดการสินทรัพย์-หนี้สินสำหรับการชำระค่าสินไหมทดแทนเป็นหลัก การลงทุนในหุ้นกู้เอกชนนั้นจะปฏิบัติตามเกณฑ์ภายในที่ต้องมีอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนที่ระดับ “A-” โดยอิงตามระดับการจัดอันดับเครดิตในประเทศ เงินลงทุนในส่วนที่เหลืออยู่ในสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูงขึ้น เช่น หุ้นกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มุ่งเน้นผลตอบแทนและการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน นอกจากนี้ บริษัทยังมีการใช้แบบจำลองความเสี่ยงภายใน (Value-at-Risk – VAR) เพื่อจัดการความผันผวนของราคาหุ้นอีกด้วย

### การบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลที่ครอบคลุม

การบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลของ TIP นั้นสอดคล้องกับกรอบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร (Enterprise Risk Management – ERM) และการประเมินความเสี่ยงและความมั่นคงทางการเงินของบริษัท (Own Risk and Solvency Assessment – ORSA) ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) TIP มีการควบคุมความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์และติดตามตัวบ่งชี้ความเสี่ยงหลัก (Key Risk Indicators – KRIs) เป็นประจำทุกเดือน มีการระบุดัชนีชี้วัดความเสี่ยง (Risk Parameter) ควบคุมไปกับช่วงเบี่ยงเบนที่ยอมรับได้ (Tolerance Level) และมีแนวปฏิบัติในการรับมือกับความเสี่ยงไว้อย่างชัดเจน โดยมีการกำหนดความเสี่ยงที่สำคัญ ๆ ซึ่งประกอบด้วย ความเสี่ยงด้านเงินกองทุน ความเสี่ยงจากการรับประกันภัย ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง และความเสี่ยงด้านตลาด TIP ยังประเมินความเพียงพอของเงินกองทุนทางเศรษฐศาสตร์ (Economic Capital Adequacy) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงของบริษัทได้ดียิ่งขึ้นควบคู่ไปกับการประเมินความเพียงพอของเงินกองทุนตามเกณฑ์ของ คปภ. นอกจากนี้ ยังมีการจำลองผลกระทบจากภาวะวิกฤติภายใต้สถานการณ์จำลองที่หลากหลาย (Multiple-scenario Stress Test) เพื่อให้มั่นใจว่าระดับของอัตราส่วนเงินกองทุนจะอยู่เหนือระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของบริษัทที่ 180% การทดสอบดังกล่าวเป็นการจำลองผลกระทบจากการจ่ายค่าสินไหมในปริมาณสูงจากเหตุการณ์ภัยพิบัติทางธรรมชาติขนาดใหญ่ และสภาพเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ทั้งนี้ บริษัทยังดำเนินการติดตามความเสี่ยงขององค์กรและทบทวนกรอบการบริหารความเสี่ยงภายในอย่างน้อยปีละครั้ง

### มีสภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่า TIP จะสามารถรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอได้จากพอร์ตเงินลงทุนที่มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับสำรองค่าสินไหมทดแทนของบริษัท อัตราส่วนสภาพคล่องตามเกณฑ์ของ คปภ. อยู่ที่ระดับ 213% ณ เดือนมิถุนายน 2567 นอกเหนือจากเงินสด ตราสารในตลาดเงิน และเงินฝากแล้ว TIP ยังมีการลงทุนทั้งหมดในสินทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ของบริษัทเอกชน ตราสารทุน กองทุนรวม กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าผู้ถือหุ้นของ TIPH ซึ่งเป็นสถาบันการเงินรายใหญ่จะสามารถเป็นแหล่งสภาพคล่องเพิ่มเติมให้กับ TIP ในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อได้อีกเมื่อมีความจำเป็น

## เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวด

ความเสี่ยงของธุรกิจประกันวินาศภัยที่ทริสเรตติ้งประเมินนั้นสะท้อนถึงสถานะธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดของ คปภ. ซึ่งมีกรอบการกำกับดูแลที่ครอบคลุมการดำเนินงานในด้านประกันภัยที่สำคัญ ๆ ทั้งหมด อันประกอบไปด้วย ความเพียงพอของเงินกองทุน การกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัยและเงื่อนไขของการประกัน กรอบธรรมาภิบาลและการบริหารความเสี่ยง การประเมินมูลค่าของสัญญาประกัน รวมถึงขอบเขตการลงทุนที่ได้รับอนุญาต มีการกำหนดความเพียงพอของเงินกองทุนตามกรอบการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (ภายใต้มาตรฐาน RBC-2) ซึ่งมีการระบุน้ำหนักของความเสี่ยงในแต่ละประเภทไว้อย่างชัดเจน นอกจากนี้ ยังมีระบบสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า (Early Warning System – EWS) ที่กำหนดวิธีการติดตามสถานะทางการเงินของบริษัทประกันและขั้นตอนการแทรกแซงบริษัทประกันที่มีความเปราะบาง อีกทั้งกองทุนประกันวินาศภัยยังช่วยลดทอนความเสี่ยงเชิงระบบจากค่าสินไหมขนาดใหญ่ซึ่งอาจทำให้บริษัทประกันภัยล้มละลายได้อีกด้วย

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน (ปี 2567-2569)

- อัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรวบรวมจะอยู่ในระดับประมาณ 0%-3% ในปี 2567 และ 5%-7% ต่อไปในปี 2568-2569
- อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนจะอยู่ที่ระดับ 65%-68%
- อัตราส่วนรวมจะอยู่ที่ระดับ 85%-88%
- ผลตอบแทนจากเงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5%-6% ต่อปี

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าธุรกิจประกันวินาศภัยของ TIP จะยังคงแข็งแกร่งโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจที่ดีเยี่ยม ผลการดำเนินงานจากการรับประกันภัยที่ดี เงินกองทุนที่แข็งแกร่ง การบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ และสภาพคล่องที่เพียงพออย่างต่อเนื่อง

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน หรือ FSR ของ TIP ลงหากสถานะเงินกองทุนหรือสภาพคล่องของ TIP เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดจากผลขาดทุนมูลค่าสูงที่เป็นไปอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ หากมีหลักฐานพยานใด ๆ ที่แสดงให้เห็นถึงข้อบกพร่องของการบริหารความเสี่ยงและระบบธรรมาภิบาลของ TIP อย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่อ FSR ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567 <sup>1</sup>	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
เบี้ยประกันภัยรับ	15,678	34,797	32,575	29,410	25,399
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	4,334	9,564	8,135	8,184	7,671
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	4,462	8,901	8,445	7,809	7,573
รายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบำเหน็จจากการประกันภัยต่อ	2,771	5,559	5,701	4,839	4,362
รายได้จากเงินลงทุน	431	837	693	864	755
รายได้อื่น	69	145	310	102	51
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทน	8,290	15,384	16,925	16,240	13,414
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทนสุทธิ	3,110	6,276	7,208	5,460	4,218
ค่าบำเหน็จและค่าจ้าง	1,591	3,044	2,803	2,298	2,237
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	848	1,759	1,600	1,623	1,529
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,057	2,095	2,026	1,974	2,203
ต้นทุนทางการเงิน	0	0	0	0	0
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	0	1	(2)	1	0
กำไรสุทธิสำหรับปี	883	1,855	1,238	1,843	2,065
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,360	2,123	2,907	2,474	3,773
เบี้ยประกันภัยค้างรับสุทธิ	6,753	7,331	6,159	4,474	3,611
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อสุทธิ	17,562	20,781	21,093	18,305	15,521
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	5,691	3,866	3,694	4,466	3,174
เงินลงทุน	15,498	15,170	15,026	15,071	13,026
สินทรัพย์อื่นๆ	6,020	6,773	6,051	4,864	5,368
สินทรัพย์รวม	52,885	56,044	54,931	49,653	44,472
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	24,354	27,485	27,457	24,253	21,445
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	7,584	9,019	10,120	8,716	7,962
สำรองเบี้ยประกันภัย	16,770	18,466	17,336	15,537	13,482
เบี้ยประกันภัยรับล่วงหน้า	6,867	7,821	6,697	5,403	5,926
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	9,919	9,149	8,401	7,127	5,750
เงินกู้ยืม	0	0	0	0	0
หนี้สินอื่นๆ	3,183	2,772	3,730	3,180	2,908
หนี้สินรวม	44,323	47,227	46,285	39,963	36,029
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	8,562	8,817	8,646	9,690	8,443

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2567 <sup>1</sup>	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน	69.7	70.5	85.4	69.9	55.7
อัตราส่วนค่าใช้จ่าย <sup>2</sup>	16.2	15.1	8.6	13.5	21.2
อัตราส่วนรวม	85.9	85.6	94.0	83.4	76.9
อัตราการประกันภัยต่อ	72.4	72.5	75.0	72.2	69.8
อัตราส่วนรายได้จากเงินลงทุน <sup>3</sup>	9.7	9.4	8.2	11.1	10.0
อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินลงทุน <sup>4</sup>	4.6	4.8	3.9	5.1	4.7
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย <sup>5</sup>	3.2	3.3	2.4	3.9	4.8
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมถัวเฉลี่ย <sup>5</sup>	20.0	21.2	13.5	20.3	24.6
ผลตอบแทนต่อรายได้รวม <sup>6</sup>	11.4	12.0	8.2	13.5	16.2
อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน	202.8	208.0	206.6	246.3	260.0
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>7</sup>	220.3	190.0	175.7	199.6	209.0

<sup>1</sup> ตามงบการเงินที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

<sup>2</sup> (ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ - รายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบำเหน็จ) + ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน + ต้นทุนบริการ + ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น) / เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ

<sup>3</sup> (รายได้จากการลงทุนสุทธิ + กำไรจากเงินลงทุน + กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน) / เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ

<sup>4</sup> (รายได้จากการลงทุนสุทธิ + กำไรจากเงินลงทุน + กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน) / สินทรัพย์ลงทุนเฉลี่ย; อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินลงทุนคำนวณจากข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน; สินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วยสินทรัพย์ลงทุนในหลักทรัพย์รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

<sup>5</sup> คำนวณจากข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน

<sup>6</sup> กำไรสุทธิสำหรับปี/รายได้รวม

<sup>7</sup> (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + สินทรัพย์ลงทุน) / สำรองค่าสินไหมทดแทน

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TIP)

อันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน:

AAA

แนวโน้มอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)