
“คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำไตรมาส 1 ปี 2563”



Y
E
A
R
S

บทสรุปสำหรับผู้บริหาร

หน่วย: ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน	ไตรมาส 1/63	ไตรมาส 1/62	เปลี่ยนแปลง YoY %	ไตรมาส 4/62	เปลี่ยนแปลง QoQ %
รายได้					
รวมเบี่ยงปรับกันภัยรับสุทธิ ⁽¹⁾	9,210	9,812	-6.1	7,968	15.6
เบี่ยงปรับกันภัยรับปีแรก	1,277	1,542	-17.2	1,528	-16.4
ช่องทางธนาคาร	616	1,015	-39.3	879	-29.9
ช่องทางตัวแทน	419	398	5.3	467	-10.3
เบี่ยงปรับกันภัยรับปีต่อไป	8,780	8,973	-2.2	6,683	31.4
รายได้จากการลงทุน ⁽²⁾	4,523	3,090	46.4	3,263	38.6
รวมรายได้	14,389	13,104	9.8	11,284	27.5
ค่าใช้จ่าย					
ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	13,775	11,223	22.7	10,087	36.6
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	363	371	-2.1	408	-10.9
รวมค่าใช้จ่าย	14,169	11,594	22.2	10,494	35.0
กำไรก่อนภาษี	221	1,510	-85.4	789	-72.0
กำไรสุทธิ	230	1,287	-82.1	653	-64.7
กำไรสุทธิ (ไม่รวมรายการสำรองพิเศษ)	230	1,287	-82.1	653	-64.7
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.135	0.753	-82.1	0.38	-64.7
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI)	5.59%	3.93%	1.7%	4.05%	1.53%
อัตราส่วนเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (CAR)	266%	270%	-4%	314%	-48%

⁽¹⁾ เบี่ยงปรับกันภัยรับสุทธิ = เบี่ยงปรับกันภัยรับปีแรก + เบี่ยงปรับกันภัยรับปีต่อไป - เบี่ยงปรับกันภัยรับต่อ + สำรองเบี่ยงปรับกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้

⁽²⁾ รายได้จากการลงทุน = รายได้จากการลงทุน + กำไรจากเงิน

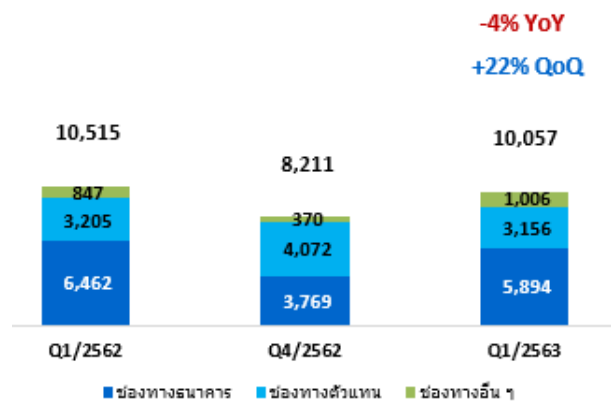
- ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 230 ล้านบาท คิดเป็นกำไร 0.135 บาทต่อหุ้น ลดลงร้อยละ 82 จากไตรมาส 1 ปี 2562 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีการปรับนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD: Provision for Adverse Deviation) เพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 4 ของ NPV Reserve เป็นร้อยละ 5 เพื่อรองรับการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายเงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มขึ้นจากปกติจำนวน 2,668 ล้านบาท
- ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีรายได้รวมจำนวนทั้งสิ้น 14,389 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากปีที่ผ่านมา โดยมีเบี่ยงปรับกันภัยรับปีแรกจำนวน 1,277 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17 สาเหตุหลักจากเบี่ยงปรับกันภัยรับช่องทางธนาคารที่ลดลง
- สัดส่วนช่องทางจำหน่ายของเบี่ยงปรับกันภัยรับปีแรกสำหรับไตรมาส 1 ปี 2563 ช่องทางธนาคาร ช่องทางตัวแทน และช่องทางอื่น ๆ คิดเป็นร้อยละ 48 ร้อยละ 33 และ ร้อยละ 19 ตามลำดับ
- บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2563 รวมทั้งสิ้น 4,523 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 5.59 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.93 ในไตรมาส 1 ปี 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรของเงินลงทุน
- บริษัทมีค่าใช้จ่ายจำนวนทั้งสิ้น 14,169 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากการปรับ PAD
- อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio: CAR) ณ ไตรมาส 1 ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 266

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

เบี่ยงประกันภัยรับรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีเบี่ยงประกันภัยรับรวมจำนวน 10,057 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักเป็นผลมาจากการลดลงของเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกจากช่องทางธนาคาร หากแบ่งเบี่ยงประกันภัยรับรวมตามช่องทาง การจัดจำหน่ายในไตรมาส 1 ปี 2563 ช่องทางธนาคาร ช่องทางตัวแทน และช่องทางอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 59, ร้อยละ 31 และ ร้อยละ 10 ตามลำดับ

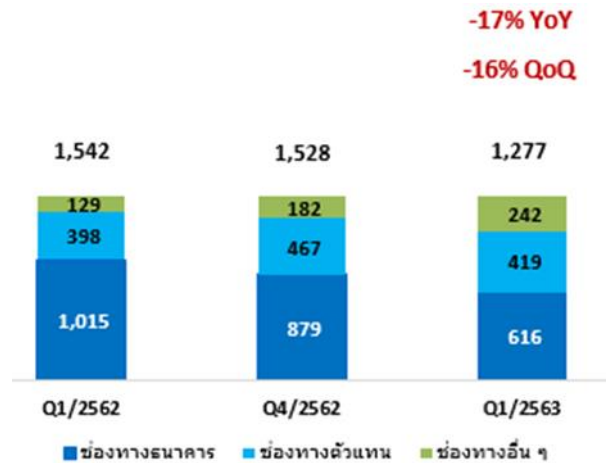
รูปที่ 1: เบี่ยงประกันภัยรับรวมแยกตามช่องทาง (ล้านบาท)



เบี่ยงประกันภัยรับปีแรก

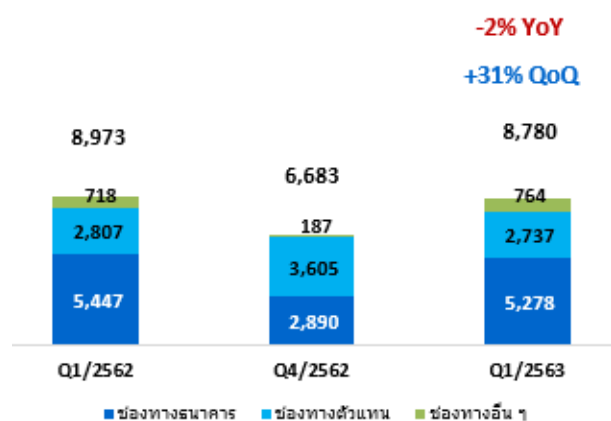
ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกจำนวนทั้งสิ้น 1,277 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17 จากไตรมาส 1 ปี 2562 โดยเป็นผลมาจากการลดลงของช่องทางธนาคารร้อยละ 39 อย่างไรก็ตาม สำหรับช่องทางตัวแทน และช่องทางอื่นๆ มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 และร้อยละ 88 ตามลำดับ การลดลงของเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกของช่องทางธนาคารเป็นผลมาจากผลกระทบของ COVID-19 รวมถึงการลดลงของการปล่อยสินเชื่อรายใหม่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการเสนอขายสินค้าคุ้มครองเครดิต ในขณะที่ช่องทางตัวแทนมีเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนาตัวแทนขาย สำหรับช่องทางอื่นๆ เบี่ยงประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากการประกันภัยกลุ่ม ช่องทางการตลาดทางตรงและช่องทางออนไลน์

รูปที่ 2: เบี่ยงประกันภัยรับปีแรกแยกตามช่องทาง (ล้านบาท)



เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2562 บริษัทมีเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกในไตรมาสนี้ลดลงร้อยละ 16 โดยเป็นผลจากการลดลงของช่องทางธนาคารร้อยละ 30 และช่องทางตัวแทนลดลงร้อยละ 10 ในขณะที่ช่องทางอื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยเป็นไปตามการแปรผันตามฤดูกาล

รูปที่ 3: เบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไปแยกตามช่องทาง (ล้านบาท)



เบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไป

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีเบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไปจำนวน 8,780 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สินทรัพย์ลงทุนและรายได้จากการลงทุน

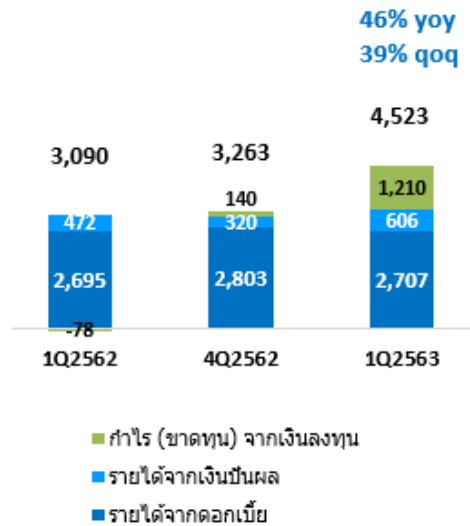
ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีสินทรัพย์ลงทุนทั้งสิ้น 325,362 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2562 จำนวน 1,541 ล้านบาท โดยบริษัทมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้รวมทั้งหมดร้อยละ 84 ตราสารทุนร้อยละ 7 และ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ร้อยละ 5

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการลงทุน⁽³⁾ ทั้งสิ้นจำนวน 4,523 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรจากเงินลงทุน โดยหากไม่รวมผลของกำไรจากเงินลงทุน รายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผล (Investment Yield) ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.03 ในไตรมาส 1 ปี 2562 เป็นร้อยละ 4.09 ในไตรมาสนี้

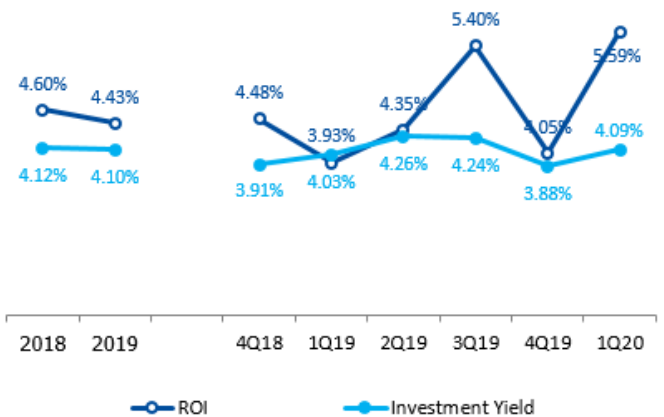
ตาราง 1: สินทรัพย์ลงทุน ณ ไตรมาส 1 ปี 2563

สินทรัพย์ลงทุน	4/2562	1/2563	เปลี่ยนแปลง
ตราสารหนี้ระยะสั้น	4.1%	4.3%	0.2%
ตราสารหนี้ภาครัฐ	42.9%	46.4%	3.5%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	34.4%	33.5%	-0.9%
รวมตราสารหนี้ทั้งหมด	81.3%	84.1%	2.8%
ตราสารทุน	8.8%	7.0%	-1.8%
ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT)	6.7%	5.3%	-1.4%
เงินกู้ยืม	3.2%	3.6%	0.4%
- เงินกู้ตามกรรมธรรม์	2.6%	2.7%	0.1%
- เงินกู้ที่มีหลักประกัน	0.6%	0.9%	0.3%
รวมสินทรัพย์ลงทุน (ล้านบาท)	323,821	325,362	0.48%

รูปที่ 4: รายได้จากการลงทุน (ล้านบาท)



รูปที่ 5: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน



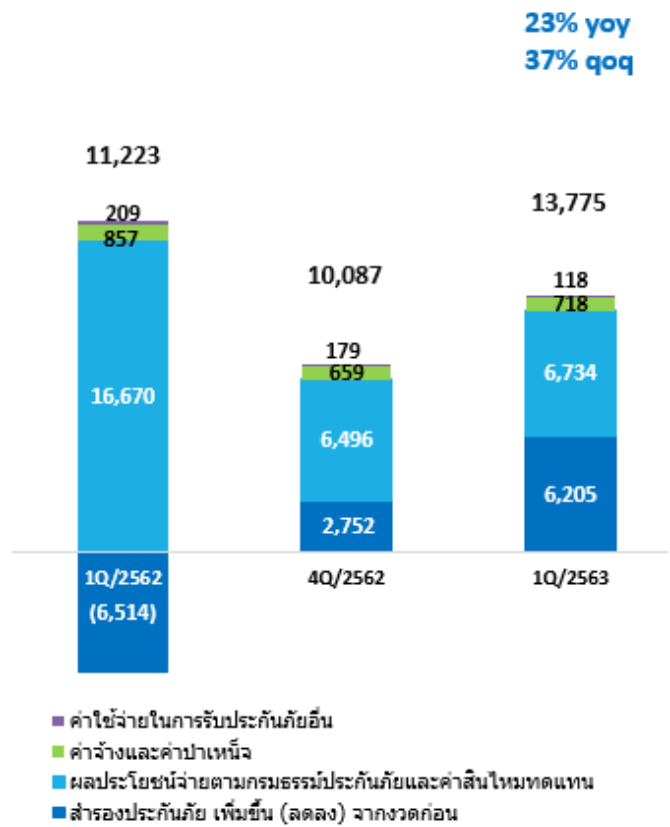
(3) รายได้จากดอกเบี้ย + รายได้จากเงินปันผล + กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน

ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยและการดำเนินงาน

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยรวมทั้งสิ้น 13,775 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการสำรองประกันภัยจำนวน 6,205 ล้านบาทเนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการ PAD จากเดิมร้อยละ 4 เป็นร้อยละ 5 จำนวน 2,668 ล้านบาท

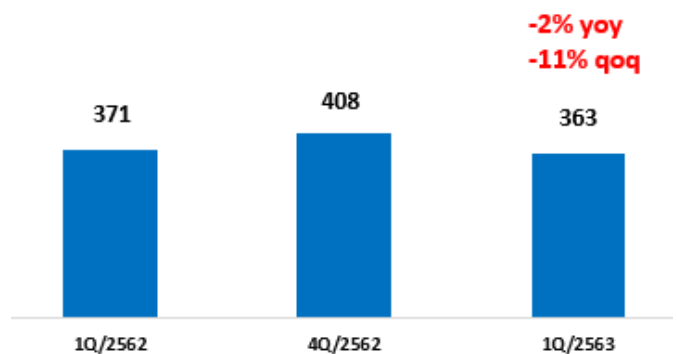
ในไตรมาส 1 ปี 2563 นี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 363 ล้านบาทลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 2 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยเกิดจากการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

รูปที่ 6: ค่าใช้จ่ายประกันภัย (ล้านบาท)



23% yoy
37% qoq

รูปที่ 7: ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ล้านบาท)



-2% yoy
-11% qoq

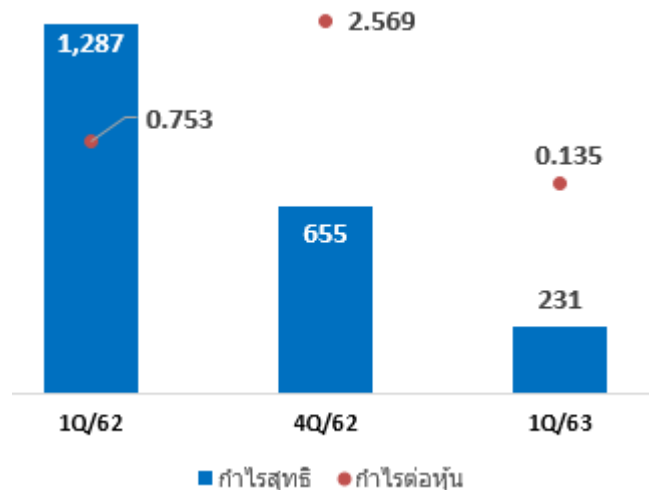
กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 230 ล้านบาท คิดเป็นกำไร 0.135 บาทต่อหุ้น ลดลงร้อยละ 82 จากไตรมาส 1 ปี 2562 เนื่องจากการลดลงของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD: Provision for Adverse Deviation) เพิ่มขึ้นจาก 4% เป็น 5% จำนวน 2,668 ล้านบาท

ความเสี่ยงของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital: RBC)

บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย (CAR) ณ ไตรมาส 1 ปี 2563 ที่ร้อยละ 266 ลดลงจากอัตราเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ร้อยละ 314 ทั้งนี้ตัวเลข CAR ณ สิ้นปี 2562 และสิ้นไตรมาส 1 ปี 2563 ได้มาจากการคำนวณตามหลักเกณฑ์การคำนวณเงินกองทุนของบริษัทประกันชีวิต (RBC II) ซึ่งเป็นการปรับปรุงให้มีความเข้มงวดมากขึ้นกว่าเดิมโดยเฉพาะด้านการรองรับความเสี่ยงของบริษัทประกันชีวิต โดย CAR ที่ปรับลดลงระหว่างไตรมาส 1 เกิดจากผลกระทบจากการตีราคาประเมิน (mark-to-market) ของตราสารหนี้ ตราสารทุน และหน่วยลงทุน ที่ลดลง

รูปที่ 8: กำไรสุทธิ (ล้านบาท) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)



สรุปฐานะการเงิน ณ ไตรมาส 1 ปี 2563

	31 มี.ค. 63	%	31 มี.ค. 62	ผลต่าง	31 ธ.ค. 62	ผลต่าง
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,887	3%	6,737	3,150	13,442	(3,555)
เบียดำรงรับ	2,929	1%	3,242	(313)	1,801	1,128
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	2,730	1%	3,573	(843)	2,680	50
สินทรัพย์ลงทุน ⁽⁴⁾	315,475	94%	304,221	11,253	310,379	5,095
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,563	0.5%	1,319	244	1,426	137
สินทรัพย์อื่น	4,466	1%	3,564	903	3,953	514
รวมสินทรัพย์	337,050	100%	322,656	14,395	333,680	3,370
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
สำรองประกันชีวิต	283,694	84%	267,394	16,299	277,489	6,205
หนี้สินจากสัญญาประกันภัยอื่น	9,617	3%	9,994	(378)	9,153	463
หนี้สินอื่น	3,552	1%	2,994	558	2,778	774
รวมหนี้สิน	296,862	88%	280,382	16,480	289,420	7,443
กำไรสะสม	30,859	9%	29,765	1,094	31,626	(767)
ส่วนเกินทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน	4,094	1%	-	4,094	7,536	(3,441)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	40,188	12%	42,274	(2,086)	44,260	(4,072)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	337,050	100%	322,656	14,395	333,680	3,370

⁽⁴⁾ ไม่รวมสินทรัพย์ลงทุนระยะสั้นซึ่งอยู่ในรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ ไตรมาส 1 ปี 2563 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 4 หรือ 14,395 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ลงทุนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94 ของสินทรัพย์รวม และคิดเป็นอัตราส่วนต่อเงินสำรองประกันชีวิตที่ร้อยละ 111

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของบริษัท ณ ไตรมาส 1 ปี 2563 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2562 โดยส่วนใหญ่เกิดจากเงินสำรองประกันชีวิตและหนี้สินอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ไตรมาส 1 ปี 2563 เท่ากับ 40,188 ล้านบาท ลดลงจาก ณ ไตรมาส 1 ปี 2562 จำนวน 2,086 ล้านบาทหรือร้อยละ 5 ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของ Unrealized gain at FVOCI จำนวน 4,610 ล้านบาท ขณะที่มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book value/Share) ณ สิ้นไตรมาสนี้เท่ากับ 23.54 บาท ต่อหุ้น ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2562 ที่ 24.76 บาทต่อหุ้น

อัตราส่วนการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	YoY		QoQ
	1/63	1/62	4/62
อัตรากำไรสุทธิ	1.6%	9.8%	5.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิ	2.4%	12.8%	8.2%
อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตต่อเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิ	3.0%	2.7%	3.5%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยต่อเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิ	95.7%	111.7%	126.6%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิ	3.8%	3.7%	5.1%
อัตราส่วนสินทรัพย์ลงทุนต่อสินทรัพย์รวม	96.1%	97.4%	93.0%
อัตราส่วนสินทรัพย์ลงทุนต่อเงินสำรองประกันชีวิต	114.2%	117.6%	116.0%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI)	5.6%	3.9%	4.1%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.5%	3.3%	1.5%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	0.1%	0.4%	0.2%
ความเสี่ยงของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง	266%	270%	314%