



บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
BANGKOK LIFE ASSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED

“คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำไตรมาสที่ 3 2558”



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

ข้อมูลผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน หน่วย : ล้านบาท	รายไตรมาส			รายปี		
	3/2558	3/2557	%QoQ	ปี 2558	ปี 2557	%YoY
รายได้						
เบียร์ประกันภัยรับสุทธิ	8,368	100%	15%	31,331	100%	-28%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากเงิน						
ลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม	2,806	34%	10%	8,907	28%	26%
รายได้อื่น	12	0%	21%	42	0%	56%
รวมรายได้	11,186	134%	14%	40,280	116%	-21%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	(11,709)	-140%	11%	(36,590)	-117%	-25%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(549)	-7%	14%	(1,616)	-3%	9%
รวมค่าใช้จ่าย	(12,258)	-146%	12%	(38,206)	-116%	-24%
กำไรก่อนภาษี	(1,072)	-13%	9%	2,075	1%	623%
ภาษี	287	3%	-6%	(248)	0%	-350%
กำไรสุทธิ	(785)	-9%	11%	1,827	1%	373%

เบียร์ประกันภัยรับ

บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของเบียร์ประกันภัยรับสุทธิ¹อยู่ที่ร้อยละ 15 โดยมีเบียร์ประกันภัยรับสุทธิจำนวน 8,368 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลของเบียร์รับปีแรกที่เพิ่มขึ้นเป็นสาเหตุสำคัญ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 นี้ เบียร์ประกันภัยรับมีการเติบโตเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเบียร์ประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 147 โดยมีเบียร์ประกันภัยปีแรกจำนวน 3,039 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 3 ปี 2557 บริษัทมีเบียร์ประกันภัยปีแรกจำนวน 1,229 ล้านบาท

เบียร์ประกันภัยรับปีต่อไปมีอัตราเติบโตที่ชะลอลงในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 นี้ที่ร้อยละ 12 ทั้งนี้เนื่องจากมีแบบประกันครบกำหนดชำระเบียร์ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จึงส่งผลให้เบียร์ประกันภัยรับปีต่อไปลดลง

ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักของบริษัทในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เป็นการขายผ่านช่องทางธนาคาร โดยมีเบียร์ประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61 และร้อยละ 36 สำหรับสัดส่วนเบียร์ประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมทุกช่องทาง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนจะพบว่าสัดส่วนเบียร์ประกันช่องทางธนาคารดังกล่าวเพิ่มขึ้นโดยในปี 2557 บริษัทมีสัดส่วนเบียร์ประกันภัยช่องทางธนาคาร และเบียร์ประกันภัยช่องทางตัวแทนต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมอยู่ที่ร้อยละ 56 และ ร้อยละ 41 ตามลำดับ

สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2558 เบียร์ประกันภัยรับปีแรกมีอัตราการเติบโตลดลงที่ร้อยละ 62 โดยมีเบียร์ประกันภัยปีแรกจำนวน 6,736 ล้านบาทลดลงจากเก้าเดือนแรกของปี 2557 ที่มีเบียร์ประกันภัยปีแรก

¹เบียร์ประกันภัยรับสุทธิ = เบียร์ประกันภัยรับปีแรก + เบียร์ประกันภัยรับปีต่อไป - เบียร์ประกันต่อ ± สำรองเบียร์ประกันที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

จำนวน 17,771 ล้านบาท เนื่องจากว่าในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับจากช่องทางธนาคารประเภทชำระเบี้ยครั้งเดียวจำนวนมาก ในขณะที่ปี 2558 บริษัทเน้นการขายแบบประกันที่มีความคุ้มครองระยะยาว มีการชำระเบี้ยประกันหลายปี ทำให้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 แล้วเบี้ยประกันภัยรับลดลง

เบี้ยประกันภัยรับรวมเก้าเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 31,853 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28 โดยเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางของปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68 และร้อยละ 29 สำหรับสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทาง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนจะพบว่าสัดส่วนเบี้ยประกันภัยช่องทางธนาคารต่อเบี้ยรับรวมลดลง ทั้งนี้เกิดจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกของปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นในช่องทางธนาคารในอัตราการเติบโตที่สูงมาก ส่งผลให้ในปี 2557 บริษัทมีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางอยู่ที่ร้อยละ 76 และร้อยละ 22 สำหรับช่องทางตัวแทน

ตารางที่ 2: อัตราการเพิ่มขึ้น / ลดลงของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก

	2558		2557		อัตราการเพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ไตรมาสที่ 3	ปี	ไตรมาสที่ 3	ปี	ไตรมาสที่ 3	ปี
ช่องทางธนาคาร	2,658	5,525	846	15,936	214%	-65%
ช่องทางตัวแทน	322	965	310	1,609	4%	-40%
ช่องทางอื่นๆ	60	246	73	226	-19%	9%
รวม	3,039	6,736	1,229	17,771	147%	-62%

ตารางที่ 3: อัตราการเพิ่มขึ้น / ลดลงของเบี้ยประกันภัยรับรวม

	2558		2557		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ไตรมาสที่ 3	ปี	ไตรมาสที่ 3	ปี	ไตรมาสที่ 3	ปี
ช่องทางธนาคาร	5,155	21,606	4,102	33,520	26%	-36%
ช่องทางตัวแทน	3,056	9,195	3,024	9,695	1%	-5%
ช่องทางอื่นๆ	225	1,052	250	1,057	-10%	-1%
รวม	8,437	31,853	7,376	44,272	14%	-28%

ตารางที่ 4: อัตราส่วนเบี้ยประกันภัยแต่ละช่องทางต่อเบี้ยประกันภัยรับรวม

	2558		2557	
	ไตรมาสที่ 3	ปี	ไตรมาสที่ 3	ปี
ช่องทางธนาคาร	61%	68%	56%	76%
ช่องทางตัวแทน	36%	29%	41%	22%
ช่องทางอื่นๆ	3%	3%	3%	2%
รวม	100%	100%	100%	100%

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

รายได้จากการลงทุน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 2,715 ล้านบาท มีกำไรจากเงินลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจำนวน 54 ล้านบาทและ 37 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 258 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 โดยแบ่งเป็นการเพิ่มสูงขึ้นของรายได้จากการลงทุนร้อยละ 14 และการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมร้อยละ 224 ในขณะที่กำไรจากเงินลงทุนลดลงร้อยละ 72

รายได้ดอกเบี้ยรับมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 86 ของรายได้จากการลงทุนสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยรับของพันธบัตรและหุ้นกู้จำนวน 1,924 ล้านบาทและการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจากเงินฝากธนาคาร ในขณะที่กำไรจากเงินลงทุนลดลง 139 ล้านบาท

เก้าเดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 7,693 ล้านบาท มีกำไรจากเงินลงทุน 1,149 ล้านบาทและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจำนวน 65 ล้านบาทเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 26 โดยแบ่งเป็นการเพิ่มสูงขึ้นของรายได้จากการลงทุนร้อยละ 17 การเพิ่มสูงขึ้นของกำไรจากเงินลงทุนร้อยละ 105 และเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมร้อยละ 208 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการลงทุนมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ลงทุนซึ่งเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 14 จากช่วงเดียวกันของปี 2557 ในขณะที่กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มสูงขึ้นมากจากการขายทำกำไรของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญในช่วงต้นปี

เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเก้าเดือนแรก พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.08 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 5.30 ในปี 2558

ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย

ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยของไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ร้อยละ 11 หรือ 1,202 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 10,506 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 11,709 ล้านบาทในปี 2558

1. รายการ “เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มขึ้นจากงวดก่อน” ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 2 ซึ่งเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิซึ่งเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 15 โดยอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิต (ก่อน LAT reserve²) ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิของปี 2558 อยู่ที่อัตราร้อยละ 59 และปี 2557 อยู่ที่อัตราร้อยละ 67

²LAT reserve คือสำรองเพิ่มเติมในกรณีที่สำรองประกันชีวิตที่บันทึกในงบการเงินต่ำกว่าสำรองประกันชีวิตตามวิธี GPV

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสที่ 3 ปีปัจจุบันส่งผลให้หนี้สินตามสัญญาประกันภัยตามวิธี Gross Premium Valuation: GPV³มีมูลค่าเพิ่มขึ้น และมากกว่าสำรองประกันชีวิตที่บริษัทบันทึกตามวิธี Net Premium Valuation: NPV⁴+ PAD reserve⁵ ดังนั้นในไตรมาส 3 ปีปัจจุบันนี้ บริษัทได้บันทึกสำรอง LAT Reserve เพิ่มเติมจำนวน 2,284 ล้านบาท (2557: ตั้งเพิ่ม LAT Reserve จำนวน 2,248 ล้านบาท)

2. ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าใช้จ่ายในการจัดการผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์เพิ่มขึ้นร้อยละ 37 ทั้งนี้ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเวนคืนกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น 417 ล้านบาทหรือร้อยละ 47 และการเพิ่มขึ้นของเงินครบกำหนดที่เพิ่มขึ้น 464 ล้านบาทหรือร้อยละ 276
3. ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 83 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 จาก 586 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 669 ล้านบาทในปี 2558 เป็นไปในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับในช่วงเวลาเดียวกัน ถึงแม้ว่าแบบประกันที่ได้รับความนิยมในไตรมาส 3 ปี 2558 จะมีอัตราค่าตอบแทนที่ต่ำเนื่องจากเป็นแบบประกันระยะสั้นแต่เนื่องจากบริษัทได้รับเบี้ยประกันในสัดส่วนที่สูงจึงทำให้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยสำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2558 ลดลงร้อยละ 30 หรือ 14,736 ล้านบาท โดยลดลงจาก 49,042 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 36,590 ล้านบาทในปี 2558 ได้แก่

1. รายการเงินสำรองประกันชีวิตลดลงจากปีก่อนโดยลดลงร้อยละ 41 มีสาเหตุหลักจากแบบประกันที่ได้รับความนิยมในปี 2557 เป็นแบบประกันแบบชำระเบี้ยครั้งเดียวซึ่งมีภาระการตั้งเงินสำรองสูง ในขณะที่แบบประกันที่ได้รับความนิยมในปี 2558 เป็นแบบชำระเบี้ยรายงวดจึงมีภาระเงินสำรองที่ต่ำกว่า นอกจากนี้ในปี 2557 ยังมีภาระการตั้งสำรองเพิ่มเติมทั้ง PAD reserve และ LAT Reserve ในจำนวนที่สูงกว่าปี 2558 อีกด้วย
2. ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าใช้จ่ายในการจัดการผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 ทั้งนี้ ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นมาส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเวนคืนกรมธรรม์ที่เพิ่มสูงขึ้นมากถึงร้อยละ 74
3. ค่าจ้างและค่าบำเหน็จลดลง 70 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3 จาก 2,206 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 2,135 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งลดลงเป็นอัตราที่ต่ำกว่าการลดลงของเบี้ยประกันภัยรับรวมของบริษัทที่ลดลงร้อยละ 28 เนื่องจากว่าเบี้ยประกันส่วนใหญ่ที่ขายมากในปี 2557 เป็นแบบ

³ซึ่งเป็นวิธีการคำนวณสำรองประกันชีวิตที่ปรับสมมติฐานในการคำนวณเป็นปัจจุบัน

⁴ซึ่งเป็นวิธีการคำนวณสำรองประกันชีวิตที่ปรับสมมติฐานในการคำนวณเป็นสมมติฐานในอดีต ณ วันที่ทำการพัฒนาผลิตภัณฑ์

⁵PAD reserve คือสำรองส่วนเพิ่มซึ่งบริษัทตั้งในอัตราคงที่ที่ร้อยละ 4 ของสำรองประกันชีวิตตามวิธี NPV

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

ประกันระยะสั้นประเภทชำระเบี้ยครั้งเดียวซึ่งมีอัตราค่าจ้างและค่าบำเหน็จในอัตราที่ค่อนข้างต่ำ ในขณะที่ปี 2558 แบบประกันที่ขายมากเป็นแบบประกันที่ชำระเบี้ยรายงวด

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เติบโตขึ้นร้อยละ 14 หรือ 69 ล้านบาท จาก 480 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 549 ล้านบาทในปี 2558

โดยเมื่อพิจารณาค่าใช้จ่ายดำเนินงาน บริษัทมีค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการตลาดที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 จากโครงการสร้างความรับรู้ในแบรนด์ “กรุงเทพประกันชีวิต” ตลอดจนการประชาสัมพันธ์ในเรื่องการวางแผนทางการเงินอย่างต่อเนื่องตามช่องทางโฆษณาต่างๆ นอกจากนี้ยังมีการประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ที่ออกใหม่เช่น “สูงวัยเบิกได้” “เฮลท์พลัส” และ “ซูเปอร์ ซีเนียร์” ซึ่งมีฟรีเซนเตอร์เพื่อสร้างความจดจำในตัวผลิตภัณฑ์มากขึ้น

นอกจากนี้สืบเนื่องมาจากการพัฒนาด้านบุคลากรของบริษัทเป็น เพื่อรองรับการขยายตัวของภาคธุรกิจและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 และภาษีเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้เงินลงทุน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับเก้าเดือนแรกปี 2558 เติบโตขึ้นร้อยละ 9 หรือ 139 ล้านบาท จาก 1,477 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 1,616 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตลาดตามที่กล่าวในวรรคก่อนนอกจากนี้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานส่วนที่ลดลงเกิดจากเงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยและเงินสมทบกองทุนประกันชีวิตลดลง 30 ล้านบาทหรือร้อยละ 24 สอดคล้องกับอัตราการลดลงของเบี้ยประกันรับ

กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ

บริษัทมีขาดทุนสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ที่ 785 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากขาดทุนสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ที่ 879 ล้านบาท จำนวน 94 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยร้อยละ 15 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 11

บริษัทมีกำไรสำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2558 ที่ 1,827 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรของปี 2557 ที่ 386 ล้านบาท จำนวน 1,441 ล้านบาท หรือร้อยละ 373 ทั้งนี้ แม้ว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกมีอัตราการเติบโตลดลงที่ร้อยละ 62 ซึ่งส่งผลให้เบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลงร้อยละ 28 แต่เนื่องจากว่าบริษัทมีกำไรจากรายได้เงินลงทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 ทำให้รายได้รวมของบริษัทลดลงร้อยละ 21 ในขณะที่ค่าใช้จ่าย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

ในการรับประกันภัยลดลงร้อยละ 25 โดยเฉพาะเงินสำรองประกันชีวิตลดลงถึงร้อยละ 41 ส่งผลให้กำไรสำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายลดลงมากกว่ารายได้

กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินรวม

งบการเงินรวมมีขาดทุนสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ที่ 786 ล้านบาทลดลงจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ที่ขาดทุน 881 ล้านบาท จำนวน 94 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จากสาเหตุที่กล่าวในส่วนของการเงินเฉพาะกิจการ และรวมผลขาดทุนสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2558 จำนวน 1.3 ล้านบาท จากบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์ันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (“BLAIB”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 99

งบการเงินรวมสำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2558 ต่ำกว่ากำไรสำหรับงวดในงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 3.6 ล้านบาทจากการรวมผลขาดทุนสำหรับงวดเก้าเดือนแรกของ BLAIB

สรุปฐานะการเงิน

ตารางที่ 5: สรุปฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	ณ 30 ก.ย. 58		ณ 31 ธ.ค. 57		เปลี่ยนแปลง	
หน่วย : ล้านบาท						%
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	456	0%	5,703	3%	(5,247)	-92%
เบี้ยค้างรับ	1,895	1%	1,725	1%	170	10%
สินทรัพย์ลงทุน	232,230	96%	202,977	94%	29,254	14%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	576	0%	402	0%	174	43%
สินทรัพย์อื่น	7,161	3%	4,781	2%	2,380	50%
รวมสินทรัพย์	242,318	100%	215,588	100%	26,730	12%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
สำรองประกันชีวิต	199,686	82%	177,435	82%	22,252	13%
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	9,428	4%	9,131	4%	297	3%
หนี้สินอื่น	7,925	3%	3,443	2%	4,482	130%
รวมหนี้สิน	217,039	90%	190,009	88%	27,031	14%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,279	10%	25,579	12%	(301)	-1%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	242,318	100%	215,588	100%	26,730	12%

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ร้อยละ 12 โดยรายการสำคัญที่มีอัตราการเติบโตสูงคือรายการสินทรัพย์ลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ทั้งนี้เนื่องมาจากการเติบโตของเงินสำรองปี 2558 ที่เติบโตร้อยละ 13 จาก 177,435 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 199,686 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2558

หนี้สิน

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยการเพิ่มขึ้นของเงินสำรองประกันชีวิตร้อยละ 13 จำนวน 22,252 ล้านบาทตามที่กล่าวในส่วนผลการดำเนินงาน ในส่วนของหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 4,482 ล้านบาทจากหลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืนจำนวน 2,290 ล้านบาทและหนี้สินจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น 2,094 บาท จากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 301 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ 25,579 ล้านบาท ลดลงเป็น 25,279 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จากสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานของปี 2558 การจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 2558 จำนวน 1,325 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย-สุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 972 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิวันที่ 2 จำนวน 126 ล้านบาท

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

กระแสเงินสด

ตารางที่ 6: กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	กระแสเงินสด				
	สำหรับไตรมาส 3	2558	2557	เปลี่ยนแปลง	
แหล่งที่มาของเงิน					
จากการดำเนินงาน	23,873	100%	35,410	100%	(11,537)
กิจกรรมการจัดหาเงิน	1,114	5%	-	-	1,114
เงินสดสุทธิได้มา	24,988	105%	35,410	100%	(10,423)
แหล่งที่ใช้ไปของเงิน					
กิจกรรมลงทุน	(30,235)	-127%	(33,009)	-93%	2,774
กิจกรรมการจัดหาเงิน	-	-	(1,553)	-4%	1,553
เงินสดสุทธิใช้ไป	(30,235)	-127%	(34,562)	-98%	4,327
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(5,247)	-22%	849	2%	(6,096)
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันต้นงวด	5,703	24%	1,331	4%	4,372
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันสิ้นงวด	456	2%	2,180	6%	(1,724)

วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 456 ล้านบาท ลดลง 5,247 ล้านบาท หรือร้อยละ 92 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5,703 ล้านบาท

กระแสเงินสดสำหรับไตรมาส 3 ปี 2558 มีแหล่งที่มาของเงินจำนวน 24,988 ล้านบาท โดยหลักมาจากการดำเนินงานจากเบียร์ประกันภัยรับสุทธิจำนวน 31,246 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2557 ที่ 11,943 ล้านบาท ดอกเบียร์รับและเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 1,110 ล้านบาท ในขณะที่ผลประโยชน์จ่ายตามกรรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้น 3,055 ล้านบาทจาก 8,507 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 11,562 ล้านบาทในปี 2558

สำหรับแหล่งใช้ไปของส่วนใหญ่เกิดจากกิจกรรมลงทุนซึ่งเป็นกิจกรรมหลักในการบริหารความเสี่ยงเพื่อรองรับภาวะผูกพันตามกรรมธรรม์

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 7: อัตราส่วนทางการเงิน⁶

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	รายไตรมาส		รายปี	
	3/2558	3/2557	2558	2557
อัตรากำไรสุทธิ	-7%	-9%	5%	1%
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	-13%	-16%	7%	1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	-9%	-12%	6%	1%
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	87%	98%	71%	86%

ความเสี่ยงของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital: RBC)

บริษัทที่มีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ที่ร้อยละ 309⁷ ซึ่งลดลงจากอัตราเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ร้อยละ 409 และเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) ที่ร้อยละ 140

ภาพรวมธุรกิจ

เบี่ยประกันชีวิตรวบรวม ณ สิ้นเดือน สิงหาคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 346,422 ล้านบาท⁸ มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 4.61 โดยแยกเป็นเบี่ยประกันชีวิตรับรายใหม่จำนวน 109,428 ล้านบาท อัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 6.09 และเบี่ยประกันชีวิตรับปีต่อไปจำนวน 236,994 ล้านบาท อัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.42 โดยข้อมูลบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดด้านเบี่ยรับสูงสุด 6 อันดับแรก มีดังนี้

⁶สูตรการคำนวณ:

อัตรากำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ / รายได้รวม
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	= กำไรก่อนภาษีเงินได้ / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	= กำไรสุทธิ / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	= เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มจากปีก่อน / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ

⁷เป็นอัตราส่วนที่ไม่ได้ผ่านการสอบทานและตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

⁸ข้อมูลจากสมาคมประกันชีวิตไทย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

ตารางที่ 8: ข้อมูลส่วนแบ่งการตลาด

อันดับ	บริษัท	เบียร์ปีแรก	เบียร์ปีต่อ	เบียร์รับ	ส่วนแบ่งตลาด
1	เอไอเอ	16,870.74	57,561.00	74,431.74	21.49%
2	เมืองไทยประกันชีวิต	24,857.15	33,690.39	58,547.54	16.90%
3	ไทยประกันชีวิต	11,345.53	31,706.65	43,052.18	12.43%
4	ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต	13,532.84	24,156.99	37,689.83	10.88%
5	กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต	12,473.24	23,273.96	35,747.19	10.32%
6	กรุงเทพประกันชีวิต	6,185.51	23,181.09	29,366.59	8.48%

กำไรของภาคอุตสาหกรรมสำหรับปี 2558⁹ (ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม – เดือนสิงหาคม 2558) ลดลงจากปี 2557 จำนวน 11,904 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 โดยปี 2558 มีกำไรอยู่ที่ 34,444 ล้านบาท และปี 2557 มีกำไรอยู่ที่ 46,348 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุที่สำคัญจากเบียร์ประกันรับสุทธิและรายได้อื่นที่ลดลง ในปี 2558 ช่องทางธนาคารยังคงเป็นช่องทางการขายที่มีสัดส่วนการขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูล ตั้งแต่เดือนมกราคม – กรกฎาคม 2558 พบว่าธุรกิจมีเบียร์ประกันภัยรับรวมในช่องทางธนาคารเพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเมื่อคำนวณเบียร์ประกันช่องทางธนาคารเป็น สัดส่วนของเบียร์ประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 44 เป็นสัดส่วนเดียวกันกับปี 2557 ในส่วนของ ช่องทางตัวแทนขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยมีเบียร์ประกันภัยรับรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 และมีสัดส่วนเบียร์ประกันภัยรับ รวมช่องทางตัวแทนต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 49 ในปี 2558 ซึ่งเท่ากับสัดส่วนใน ปี 2557

เหตุการณ์สำคัญ

การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2

ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯจำนวน 4.3 ล้านหน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้น ละ 25.00 บาท คิดเป็นจำนวน 149.0 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้บันทึกโอนสำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้ หุ้นเป็นเกณฑ์เป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 จำนวน 83 ล้านบาท

⁹ข้อมูลได้จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2558

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 40 คือ อสังหาริมทรัพย์ อันได้แก่ ที่ดิน หรือ อาคาร หรือส่วนของอาคาร(ส่วนควบอาคาร) หรือทั้งที่ดินและอาคารที่ถือครองโดยเจ้าของหรือโดยผู้เช่า ภายใต้สัญญาเช่าการเงินเพื่อหาประโยชน์จากรายได้ค่าเช่า หรือจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าของสินทรัพย์ หรือทั้งสองอย่าง ทั้งนี้ ไม่ได้มีไว้เพื่อ

- 1) ใช้ในการผลิตหรือจัดหาสินค้าหรือให้บริการ หรือใช้ในการบริหารงานของกิจการ หรือ
- 2) ขายตามลักษณะการประกอบธุรกิจตามปกติ

ซึ่งในระหว่างไตรมาส 3 ปี 2558 บริษัทได้ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นอาคารจำนวน 21 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในงบการเงินโดยใช้ราคาทุนรวมต้นทุนการได้มาหักค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานโดยประมาณ