

**THREL: คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568**

26 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 ตามงบการเงินที่แสดง
เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีแล้ว ดังนี้

ภาพรวมธุรกิจประกันชีวิตไทย

ปี 2568 นับเป็นอีกหนึ่งปีที่ธุรกิจประกันชีวิตต้องเผชิญกับความท้าทายจากสภาพแวดล้อมที่มีความผันผวน
ทั้งด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อัตราเงินเฟ้อทางการแพทย์ที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยขาลง ตลอดจนพฤติกรรมของผู้บริโภคที่
เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ภายใต้บริบทดังกล่าว บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ยังคงยึดมั่นในวิสัยทัศน์ใน
การเป็นพันธมิตรด้านการรับประกันภัยต่อชีวิตที่มีความเชี่ยวชาญ พร้อมมุ่งพัฒนาและสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์และบริการ
ที่สร้างคุณค่าให้แก่ลูกค้า เศรษฐกิจ และสังคมอย่างยั่งยืน

ภาพรวมธุรกิจประกันชีวิตของประเทศไทยในปี 2568 มีเบี้ยประกันชีวิตรวบรวมอยู่ที่ 676,505 ล้านบาท เติบโต
ร้อยละ 3.45 โดยมีปัจจัยจากการที่ประเทศไทยเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุอย่างเต็มรูปแบบ ประกอบกับประชาชนให้
ความสำคัญกับการวางแผนระยะยาวและการดูแลสุขภาพ หันมาซื้อประกันสุขภาพเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้บริษัทประกัน
ชีวิตยังส่งเสริมการขายทั้งช่องทางตัวแทน นายหน้าประกันชีวิตและออนไลน์ที่เติบโตเพิ่มขึ้น พร้อมนำเทคโนโลยีด้าน
ปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาประยุกต์ใช้ในกระบวนการสื่อสารและให้บริการ ส่งผลให้สามารถเข้าถึงและขยายฐานลูกค้าได้
อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังคงเผชิญความท้าทายจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจซึ่งส่งผลต่อกำลังซื้อของ
ผู้บริโภค ทำให้บางส่วนชะลอการตัดสินใจซื้อประกันชีวิตหรือเลือกแผนประกันที่มีเบี้ยต่ำลง อีกทั้งการเริ่มบังคับใช้
มาตรฐานรายงานทางการเงิน TFRS 17 ในปี 2568 ส่งผลให้บริษัทประกันต้องปรับแนวทางการรายงานรายได้และกำไร
รวมถึงการออกแบบผลิตภัณฑ์อย่างรอบคอบมากยิ่งขึ้น ขณะเดียวกัน อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงยังส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ที่
เน้นผลตอบแทนสูงได้รับความนิยมน้อยลง และทำให้การเติบโตของเบี้ยประกันใหม่ชะลอตัวในบางส่วน

ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัท

ด้านการรับประกัน บริษัทมุ่งมั่นดำเนินกลยุทธ์เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงและผลกระทบที่เกิดขึ้นอย่างรอบ
ด้าน ผ่านการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูง การปรับเงื่อนไขการรับประกันภัยต่อ และการแสวงหาโอกาสใน
การพัฒนาผลิตภัณฑ์ บริการ ตลาด และพันธมิตรใหม่ ๆ เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทยังคงเดินหน้านโยบาย
ทางการตลาดโดยมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการผ่านความร่วมมือกับบริษัทประกันชีวิตในฐานะพันธมิตรทาง
ธุรกิจ เพื่อร่วมกันสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ความต้องการของตลาดและผู้บริโภคให้สอดคล้องกับโครงสร้างสังคม
และรูปแบบการบริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป โดยให้ความสำคัญกับกระบวนการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างครบวงจร ตั้งแต่การ
วิเคราะห์ความเป็นไปได้และผลตอบแทน การออกแบบผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมาย การทดสอบตลาด ไป
จนถึงการกำหนดแนวทางและขั้นตอนการจำหน่าย เพื่อให้สามารถบรรลุเป้าหมายทางธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ



(หน่วย : ล้านบาท)

เบี้ยประกันภัยต่อรับ	2568	2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
ประกันชีวิตกลุ่มและสุขภาพกลุ่ม	1,987	2,313	(326)
ประกันประเภทอื่น ๆ	2,054	2,247	(192)
	4,041	4,559	(518)

ในด้านการลงทุน บริษัทมุ่งจัดสรรเงินลงทุนให้สอดคล้องกับภาระผูกพันตามสัญญาประกันภัย ภายใต้กรอบนโยบายการลงทุนที่เน้นความเหมาะสมของสินทรัพย์และผลตอบแทนที่เพียงพอ โดยยึดหลักการลงทุนอย่างระมัดระวังให้ความสำคัญกับคุณภาพและความมั่นคงของหลักทรัพย์ เพื่อไม่ให้กระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว ขณะเดียวกัน บริษัทปรับสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code: I Code) เพื่อเสริมสร้างความน่าเชื่อถือและความเชื่อมั่นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงและเงินกองทุนอย่างต่อเนื่อง โดยบริหารพอร์ตการรับประกันภัยต่ออย่างรอบคอบ ควบคู่กับการบริหารเงินทุนให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทกำหนดนโยบายการดำรงเงินกองทุนให้อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนอยู่ในระดับไม่น้อยกว่าร้อยละ 300 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) พิจารณาเทียบเท่ากับผู้รับประกันภัยต่อในต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ AAA ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในระดับต่ำที่สุด และช่วยเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาดรับประกันภัยต่อ

จากการดำเนินธุรกิจภายใต้นโยบายการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน โดยคำนึงถึงมิติด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ควบคู่กับหลักธรรมาภิบาล ในปีนี้บริษัทได้รับการประเมินให้เป็น “หุ้นยั่งยืน” SET ESG Ratings ในระดับ A จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 รวมทั้งได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (5 ดาว) หรือ Excellent CG Scoring ต่อเนื่องเป็นปีที่ 9 และได้รับการจัดอันดับอยู่ในกลุ่ม TOP QUARTILE COMPANIES จากการสำรวจ CGR ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3

นอกเหนือจากด้านธรรมาภิบาลและความยั่งยืน บริษัทฯ ยังได้รับรางวัล Outstanding Investor Relations Awards จากงาน SET Awards 2025 ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการสื่อสารข้อมูลกับผู้ลงทุนอย่างโปร่งใส ครบถ้วน และมีประสิทธิภาพ อีกทั้งยังได้รับเกียรติบัตรจากโครงการ ESG DNA จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่นเดียวกัน ตลอดจนการปลูกฝังแนวคิดด้านความยั่งยืนให้เป็นส่วนหนึ่งของวัฒนธรรมองค์กรในทุกระดับ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568

บริษัทมีขาดทุนสุทธิตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปี 2568 จำนวน 77 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีผลขาดทุนลดลง จำนวน 502 ล้านบาท หรือคิดเป็น 87% โดยมีสาเหตุ ดังนี้

รายการ	4Q/2568	3Q/2568	QoQ	4Q/2567	YoY	(หน่วยล้านบาท)		
						YE/2568	YE/2567	YoY
เบี้ยประกันภัยต่อรับ	934	1,134	-18%	995	-6%	4,041	4,559	-11%
รายได้จากการประกันภัย	551	731	-25%	658	-16%	2,539	2,676	-5%
ค่าใช้จ่ายในการบริการประกันภัย	(484)	(713)	32%	(1,103)	56%	(2,476)	(3,366)	26%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) สุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือไว้	(32)	14	-331%	49	-166%	(59)	50	-218%
ผลการดำเนินงานจากการบริการประกันภัย	35	32	8%	(396)	109%	5	(639)	101%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	14	16	-15%	17	-18%	63	72	-12%
ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากสัญญาประกันภัยสุทธิ	(15)	(14)	-5%	(17)	10%	(63)	(59)	-8%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	(23)	(25)	8%	(24)	1%	(102)	(101)	-1%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	10	8	18%	(420)	102%	(98)	(727)	87%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับรอบระยะเวลา	8	7	14%	(336)	102%	(77)	(579)	87%
Combined Ratio	93.7%	95.6%		160.2%		99.8%	123.9%	

* Combined Ratio คำนวณจาก (ค่าใช้จ่ายจากการบริการประกันภัย + รายได้ (ค่าใช้จ่าย) สุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือไว้) / รายได้จากการประกันภัย

บริษัทมีเบี้ยประกันภัยต่อรับรวมจำนวน 4,041 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 518 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11 เป็นผลจากการปรับลดสัดส่วนการรับประกันภัยสุขภาพกลุ่ม (Group Health) และยกเลิกสัญญาประกันสุขภาพกลุ่ม บางสัญญาที่มีผลขาดทุน

ผลการดำเนินงานด้านการประกันภัยเป็นผลของรายได้จากการประกันภัย หักด้วยค่าใช้จ่ายในการบริการประกันภัย และบวกหรือหักด้วยรายได้ (ค่าใช้จ่าย) สุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือไว้ โดยในปี 2568 บริษัทมีผลการดำเนินงานด้านการประกันภัยพลิกฟื้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยปรับตัวดีขึ้นจำนวน 644 ล้านบาท จากสถานะขาดทุนจากการดำเนินงานด้านการประกันภัยในปี 2567 จำนวน 639 ล้านบาท มาเป็นกำไรจากการดำเนินงานด้านการประกันภัยในปี 2568 จำนวน 5 ล้านบาท โดยการพลิกฟื้นของผลการดำเนินงานด้านการประกันภัยเป็นผลจากการปรับปรุงและแก้ไขพอร์ตธุรกิจเดิมที่มีผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด ควบคู่กับการยกระดับคุณภาพของธุรกิจใหม่ผ่านการกำหนดเงื่อนไขรับประกันภัยที่รัดกุม การตั้งราคาและการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม

โดยในปี 2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายบริการประกันภัยสุทธิ (Net Combined ratio) ร้อยละ 99.8 ในขณะที่ปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 123.9 ปรับตัวดีขึ้น 24.1 จุด (ppt) เป็นไปตามทิศทางที่บริษัทได้คาดการณ์ไว้

บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิสำหรับปี 2568 จำนวน 63 ล้านบาท ลดลง 9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากเงินปันผลที่ลดลง 15 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการปรับสัดส่วนการลงทุนที่มีการเพิ่มการลงทุนในตราสารหนี้เพื่อลดความผันผวนของเงินลงทุน ในขณะที่มีกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน เพิ่มขึ้นราว 5 ล้านบาท

ฐานะการเงินและมูลค่าทางเศรษฐกิจของบริษัท

บริษัทมีหนี้สินรวม 1,871 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 338 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากหนี้สินจากสัญญาประกันภัย 1,668 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 486 ล้านบาท

งบฐานะการเงิน	(หน่วยล้านบาท)		
	31 ธค 2568	31 ธค 2567	1 มค 2567
สินทรัพย์รวม	2,372	2,795	2,482
หนี้สินรวม	1,871	2,209	1,263
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย			
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคต (BEL)	603	1,215	538
ค่าปรับปรุงความเสี่ยงสำหรับความเสี่ยง (RA)	291	304	205
กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM)	773	636	482
หนี้สินจากสัญญาประกันภัยต่อ	169	17	4
หนี้สินอื่น	33	37	34
ส่วนของผู้ถือหุ้น	501	587	1,218
จำนวนหุ้นสามัญ	620	620	620
Book Value per Share	0.81	0.95	1.97
ส่วนของผู้ถือหุ้น รวมกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM)	1,274	1,223	1,701
Book Value per Share	2.06	1.97	2.74

ในระหว่างงวด มูลค่าประมาณการกระแสเงินสดในอนาคต (Best Estimate Liability: BEL) ปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากฐานเปรียบเทียบของปีก่อนที่มีรายการจ่ายค่าสินไหมในระดับสูง ส่งผลให้ภาระผูกพันที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ณ สิ้นงวดปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำลงเมื่อเทียบกับงวดก่อน

ในขณะที่กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (Contractual Service Margin: CSM) ปรับเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) CSM ที่เกิดจากรุ้กรับประกันภัยใหม่ในงวด ซึ่งสะท้อนกำไรที่ยังไม่รับรู้จากสัญญาที่เริ่มให้ความคุ้มครอง และ (2) ผลบวกจากการปรับประมาณการกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการในอนาคตของสัญญาเดิม โดยตามข้อกำหนดของ TFRS 17 ผลดังกล่าวถูกปรับปรุงผ่าน CSM และจะทยอยรับรู้เป็นรายได้จากการรับประกันภัยในอนาคต

นอกจากนั้น บริษัทมีหนี้สินจากสัญญาประกันภัยต่อ จำนวน 169 ล้านบาท จากการบริหารความเสี่ยงของสัญญาประกันสุขภาพกลุ่ม

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 501 ล้านบาท คิดเป็น Book Value per Share 0.81 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวหากรวมมูลค่ากำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) คิดเป็น 1,274 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าเชิงเศรษฐกิจในอนาคตที่บริษัทจะทยอยรับรู้เมื่อให้บริการตามสัญญา ส่งผลให้ Book Value per Share มีมูลค่าเป็น 2.06 บาทต่อหุ้น

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายวิพล วรเสาทฤท)

กรรมการผู้จัดการ