



**“คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ประจำไตรมาส 1 ปี 2567”**



บทสรุปสำหรับผู้บริหาร

งบการเงินรวม หน่วย: ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน	ไตรมาส 1/67	ไตรมาส 1/66	เปลี่ยนแปลง YoY %	ไตรมาส 4/66	เปลี่ยนแปลง QoQ %
รายได้					
รวมเบียประกันภัยรับสุทธิ ⁽¹⁾	7,884	8,043	-2.0	7,850	0.4
เบียประกันภัยรับปีแรก	1,600	2,198	-27.2	1,574	1.7
ช่องทางธนาคาร	1,122	1,441	-22.1	881	27.4
ช่องทางตัวแทน	398	353	12.7	557	-28.5
ช่องทางอื่นๆ	80	404	-80.2	136	-41.2
เบียประกันภัยรับปีต่อไป	6,959	6,598	5.5	6,304	10.4
รายได้จากการลงทุนสุทธิ ⁽²⁾	2,777	2,961	-6.2	3,174	-12.5
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	86	138	-37.8	34	155.2
ผลกำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมและรายได้อื่น	144	(34)	-528.8	(110)	(230)
รวมรายได้	10,891	11,108	-1.9	10,948	-0.5
ค่าใช้จ่าย					
ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	8,982	9,805	-8.4	9,723	-7.6
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	407	395	3.0	458	-11.1
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(5)	2	na	333	na
รวมค่าใช้จ่าย	9,384	10,202	-8.0	10,514	-10.7
กำไรก่อนภาษี	1,507	906	66.3	434	247.2
กำไรสุทธิ	1,241	756	64.2	358	246.5
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.73	0.44	64.9	0.21	255.8
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI)	3.72%	3.69%	0.0%	4.14%	-0.4%
อัตราส่วนเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (CAR)	435%	369%	66%	405%	30.0%

⁽¹⁾ เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ = เบี้ยประกันภัยรับปีแรก + เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไป - เบี้ยประกันภัยรับต่อ ± สำรองเบียประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้

⁽²⁾ รายได้จากการลงทุนสุทธิ = รายได้จากการลงทุนสุทธิ + ผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน

- ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 1,241 ล้านบาท คิดเป็นกำไร 0.73 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 65 จากไตรมาส 1 ปี 2566 จากค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยที่ลดลง
- ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 10,891 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จากไตรมาส 1 ปี 2566 จากเบียประกันภัยรับปีแรกที่ลดลงร้อยละ 27 ในขณะที่เบียประกันภัยรับปีต่อไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามที่บริษัทคาดการณ์
- สัดส่วนช่องทางจำหน่ายของเบียประกันภัยรับปีแรกสำหรับไตรมาส 1 ปี 2567 แบ่งเป็น ช่องทางธนาคาร ช่องทางตัวแทน และช่องทางอื่นๆ ร้อยละ 70 ร้อยละ 25 และ ร้อยละ 5 ตามลำดับ
- บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2567 รวมทั้งสิ้น 2,777 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการลดลงของดอกเบี้ยเงินปันผล และขาดทุนจากการขายเงินลงทุน โดยมีผลตอบแทนจากการลงทุนในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 3.72
- บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมในไตรมาส 1 ปี 2567 จำนวนทั้งสิ้น 9,384 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 จากปีที่แล้ว จากสำรองประกันชีวิตที่ลดลงจากกรมธรรม์ที่ครบกำหนด
- อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio: CAR) ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 435 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 405 ณ สิ้นปี 2566 จากผลกำไรจากการดำเนินงานและกรมธรรม์ที่ครบกำหนดสัญญา

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

เบี้ยประกันภัยรับรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับรวมจำนวน 8,559 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับรวมแยกตามช่องทางต่างๆ ในไตรมาส 1 ปี 2567 ดังนี้ ช่องทางธนาคาร ร้อยละ 54 ช่องทางตัวแทนร้อยละ 35 และช่องทางอื่นๆ ร้อยละ 11 ตามลำดับ

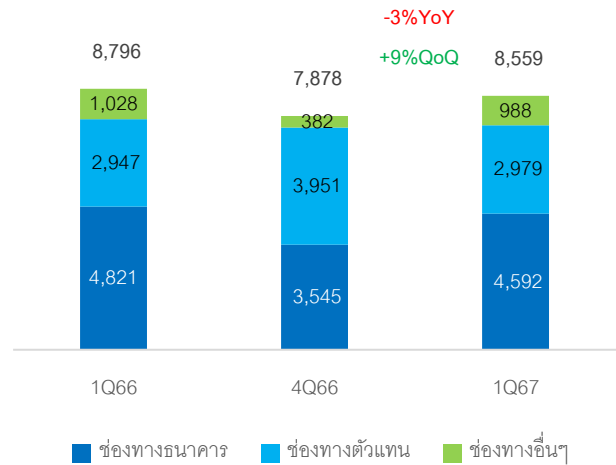
เบี้ยประกันภัยรับปีแรก

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับปีแรกจำนวนทั้งสิ้น 1,600 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27 จากไตรมาส 1 ของปี 2566 ซึ่งเป็นผลจากช่องทางธนาคารที่มีเบี้ยประกันภัยรับปีแรกลดร้อยละ 22 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากฐานที่สูงเนื่องจากบริษัทมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในไตรมาส 1 ของปีที่แล้ว ช่องทางอื่นๆ มีเบี้ยประกันภัยรับปีแรกลดร้อยละ 80 จากการลดลงของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกในช่องทางประกันกลุ่ม จากการที่บริษัทให้ความสำคัญกับการรักษาอัตรากำไรมากกว่าการแข่งขันด้านราคา ขณะที่ช่องทางตัวแทน มีเบี้ยประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากการจัดทำแคมเปญและสร้างกิจกรรมเพื่อกระตุ้นผลงานตัวแทน บริษัทมีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบ่งตามช่องทางจำหน่าย ดังนี้ ช่องทางธนาคารสัดส่วนร้อยละ 70 ช่องทางตัวแทนร้อยละ 25 และช่องทางอื่นๆ ร้อยละ 5

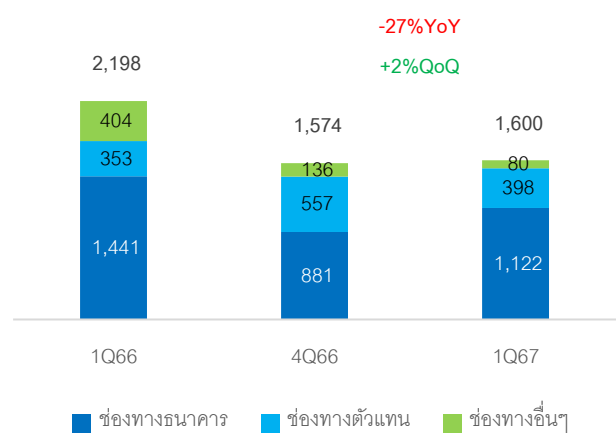
เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไป

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปจำนวน 6,959 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามที่บริษัทคาดการณ์ เป็นผลจากช่องทางอื่นๆ ที่มีเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 45 และช่องทางธนาคารเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ทั้งนี้ บริษัทมีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปในช่องทางธนาคาร ตัวแทน และช่องทางอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 50 ร้อยละ 37 และร้อยละ 13 ตามลำดับ

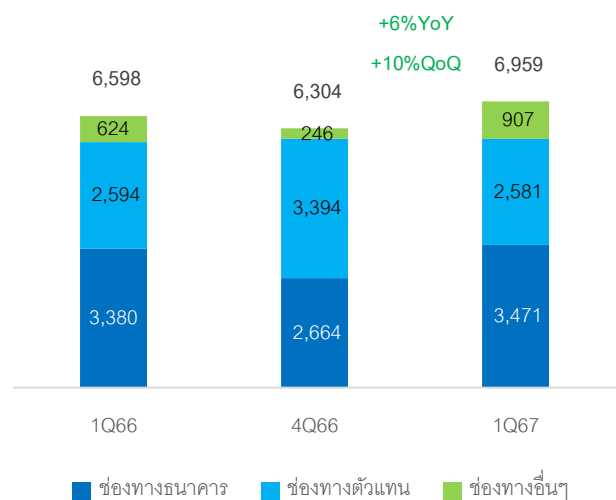
รูปที่ 1: เบี้ยประกันภัยรับรวมแยกตามช่องทาง (ล้านบาท)



รูปที่ 2: เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแยกตามช่องทาง (ล้านบาท)



รูปที่ 3: เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปแยกตามช่องทาง (ล้านบาท)



สินทรัพย์ลงทุนและรายได้จากการลงทุน

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีสินทรัพย์ลงทุนทั้งสิ้น 301,185 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2566 ที่ร้อยละ 5 จากการจ่ายผลประโยชน์ตามกรรมธรรมที่ครบกำหนด โดยบริษัทมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้รวมทั้งหมดร้อยละ 84 ตราสารทุนร้อยละ 9 และ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ร้อยละ 4 โดยสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่ลดลงจากสิ้นปี 2566 เป็นผลจากการจ่ายเงินตามกรรมธรรมที่ครบกำหนดสัญญา

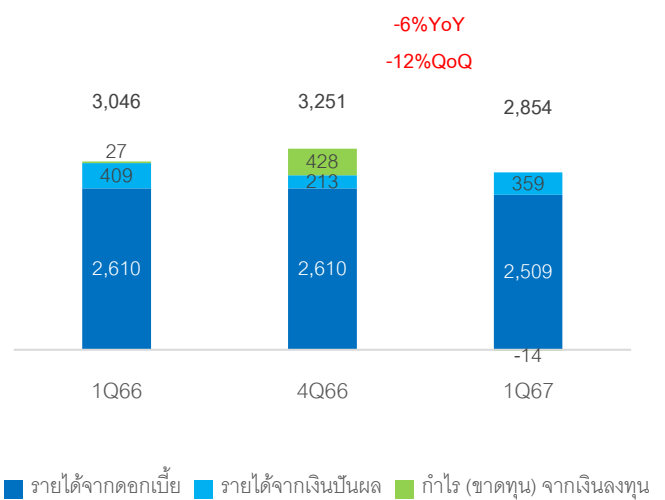
ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการลงทุน⁽³⁾ ทั้งสิ้นจำนวน 2,854 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ลดลง และขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หากไม่รวมผลของกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน รายได้จากดอกเบี้ย และเงินปันผล จะลดลงร้อยละ 5 จากปีก่อน

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 นี้ บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) เท่ากับร้อยละ 3.72 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.69 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และปรับลดลงจากร้อยละ 4.14 ในไตรมาสที่ผ่านมา สำหรับอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผล (Investment Yield) ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 3.73 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 7 bps และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 14 bps

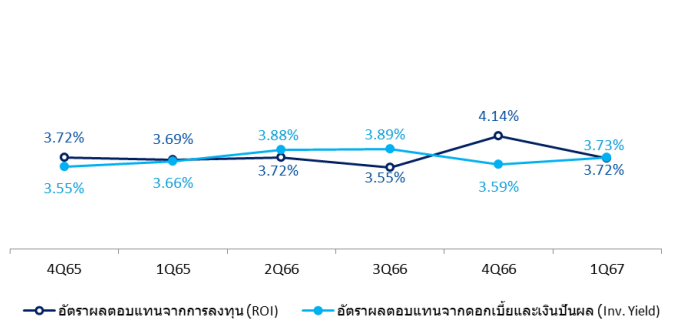
ตาราง 1: สินทรัพย์ลงทุน ณ ไตรมาส 1 ปี 2567

สินทรัพย์ลงทุน	2566	1Q67	เปลี่ยนแปลง
ตราสารหนี้ระยะสั้น	5.1%	0.8%	-4.3%
ตราสารหนี้ภาครัฐ	50.0%	53.0%	3.0%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	29.7%	30.3%	0.6%
รวมตราสารหนี้ทั้งหมด	84.8%	84.1%	-0.7%
ตราสารทุน	8.1%	8.7%	0.6%
ทรัสต์	3.4%	3.5%	0.1%
เงินกู้ตามกรรมธรรม	3.1%	3.2%	0.1%
เงินกู้ที่มีหลักประกัน	0.6%	0.5%	-0.1%
รวมสินทรัพย์ลงทุน (ล้านบาท)	316,736	301,185	-4.9%

รูปที่ 4: รายได้จากการลงทุน (ล้านบาท)



รูปที่ 5: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

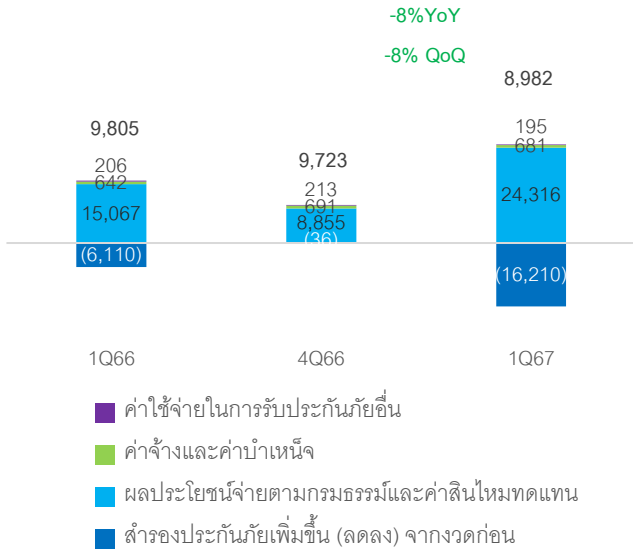


(3) รายได้จากดอกเบี้ย + รายได้จากเงินปันผล + กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน

ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยรวมทั้งสิ้น 8,982 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากสำรองประกันชีวิตที่ลดลงจากกรมธรรม์ที่ครบกำหนด

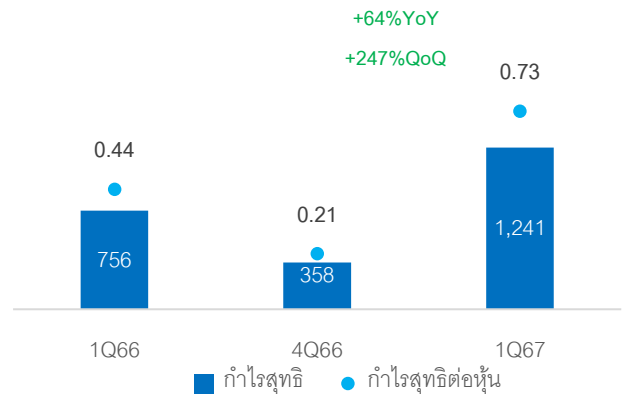
รูปที่ 6: ค่าใช้จ่ายประกันภัย (ล้านบาท)



กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 1,241 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 64 จากไตรมาส 1 ปี 2566 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 247 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว โดยคิดเป็นกำไร 0.73 บาทต่อหุ้น

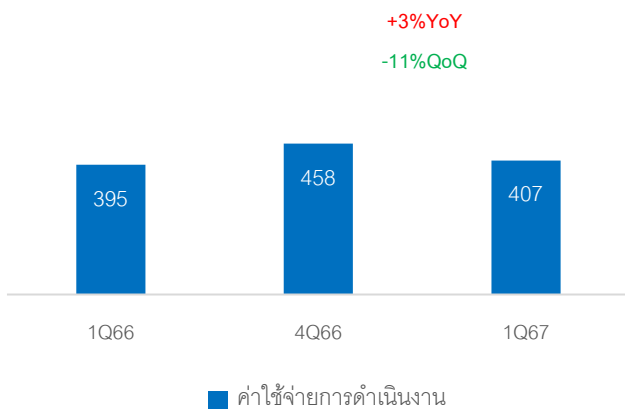
รูปที่ 8: กำไรสุทธิ (ล้านบาท) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)



ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 407 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยบริษัทยังให้ความสำคัญในการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

รูปที่ 7: ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ล้านบาท)



ความเสี่ยงของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital: RBC)

บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย (CAR) ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 ที่ร้อยละ 435 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2566 ที่ร้อยละ 405 จากผลกำไรจากการดำเนินงานและกรมธรรม์ที่ครบกำหนดสัญญา

สรุปฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มี.ค. 2567

งบการเงินรวม หน่วย: ล้านบาท

	31 มี.ค. 67	สัดส่วน	31 ธ.ค. 66	สัดส่วน	ผลต่าง	%
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,566	0.8%	16,084	4.9%	(13,518)	-84.0%
เบี้ยประกันภัยค้ำประกัน	2,283	0.7%	1,599	0.5%	684	42.8%
รายได้จากการลงทุนค้ำประกัน	2,530	0.8%	1,471	0.5%	1,059	72.0%
สินทรัพย์ลงทุน ⁽⁴⁾	298,737	96%	300,772	92%	(2,035)	-0.7%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,979	0.6%	2,003	0.6%	(24)	-1.2%
สินทรัพย์อื่น	4,030	1%	4,002	1.2%	28	0.7%
รวมสินทรัพย์	312,125	100%	325,931	100%	(13,806)	-4.2%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
สำรองประกันชีวิต	258,021	82.7%	274,230	84.1%	(16,209)	-5.9%
หนี้สินจากสัญญาประกันภัยอื่น	5,064	1.6%	4,667	1.4%	397	8.5%
หนี้สินอื่น	2,967	1.0%	2,599	0.8%	368	14.2%
รวมหนี้สิน	266,052	85%	281,496	86%	(15,444)	-5.5%
หุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,069	1.6%	5,069	1.6%	-	0.0%
กำไรสะสม	39,081	13%	37,825	12%	1,256	3.3%
ส่วนเกินทุนจากการวัดมูลค่า	1,923	0.6%	1,541	0.5%	382	24.8%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	46,073	15%	44,435	14%	1,638	3.7%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	312,125	100%	325,931	100%	(13,806)	-4.2%
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	26.98		26.02			

⁽⁴⁾ ไม่รวมสินทรัพย์ลงทุนระยะสั้นซึ่งอยู่ในรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เท่ากับ 312,125 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ร้อยละ 4 หรือเท่ากับ 13,806 ล้านบาท จากการลดลงของสินทรัพย์ลงทุนจากกรมธรรม์ที่ครบกำหนด ทั้งนี้ สินทรัพย์ลงทุนและรายการเทียบเท่าเงินสดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97 ของสินทรัพย์รวม และคิดเป็นอัตราส่วนต่อเงินสำรองประกันชีวิตที่ร้อยละ 117

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ลดลงร้อยละ 6 จากสิ้นงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากเงินสำรองประกันชีวิตที่ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เท่ากับ 46,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 1,638 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 ทั้งนี้เป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจาก 1,256 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าทางบัญชี 26.98 บาทต่อหุ้น

อัตราส่วนการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	รายไตรมาส		
	1Q67	1Q66	4Q66
อัตรากำไรสุทธิ	11.4%	6.8%	3.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	15.0%	9.0%	4.7%
อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	-195.6%	-72.3%	-0.5%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	108.4%	116.1%	126.6%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	4.9%	4.7%	6.0%
อัตราส่วนสินทรัพย์ลงทุนต่อสินทรัพย์รวม	96.5%	96.8%	97.2%
อัตราส่วนสินทรัพย์ลงทุนต่อเงินสำรองประกันชีวิต	116.8%	115.6%	115.5%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI)	3.7%	3.7%	4.1%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	11.0%	6.7%	3.3%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	1.6%	0.9%	0.4%
ความเพียงพอของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง	435%	369%	405%

ภาพรวมธุรกิจประกันชีวิต

สำหรับภาพรวมของธุรกิจประกันชีวิตในไตรมาส 1 ปี 2567 ธุรกิจมีเบี้ยประกันชีวิตรับใหม่ (FYP) เท่ากับ 45,890 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตร้อยละ 2 จากปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยปีแรกแบบชำระครั้งเดียว ที่มีอัตราการเติบโตร้อยละ 15 จากผลิตภัณฑ์ประเภทคุ้มครองตลอดชีพ

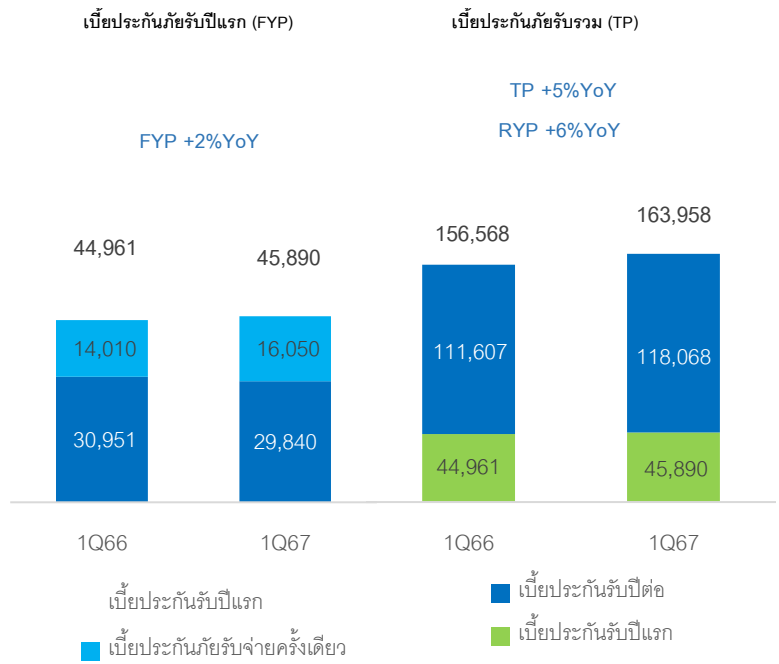
เบี้ยประกันชีวิตรับปีต่อไป (RYP) และเบี้ยประกันชีวิตรับรวม (TP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 6 และ ร้อยละ 5 ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

จำแนกตามช่องทางการจำหน่าย ช่องทางตัวแทนมีการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากปีก่อน จากสินค้าคุ้มครองตลอดชีพแบบชำระเบี้ยครั้งเดียว สัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับใหม่จากช่องทางตัวแทนคิดเป็นร้อยละ 35 ของเบี้ยประกันภัยรับใหม่

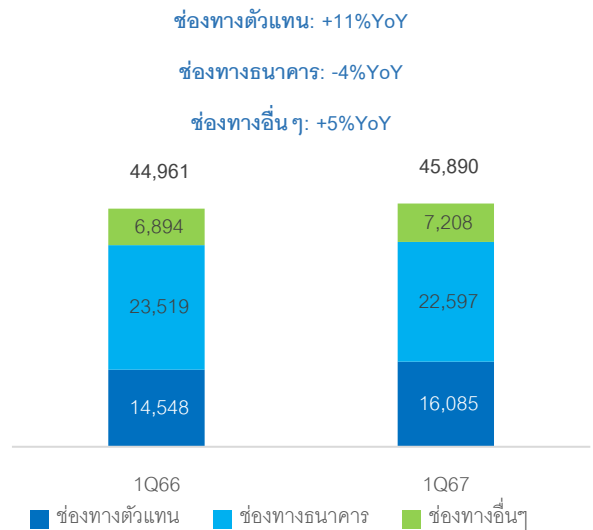
ช่องทางธนาคารมีการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกลดลงร้อยละ 4 จากการลดลงของสินค้าประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์และคุ้มครองสินเชื่อ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49 ของเบี้ยประกันภัยรับใหม่ทุกช่องทาง

ช่องทางอื่นๆ มีการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของเบี้ยประกันภัยรับใหม่รวมทุกช่องทาง โดยเป็นผลจากการเติบโตในช่องทางนายหน้าและช่องทางขายอื่นเป็นหลัก

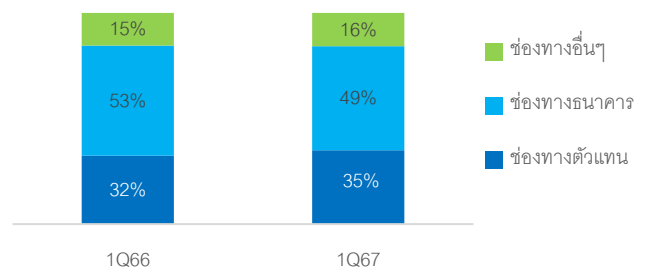
รูปที่ 9: ภาพรวมธุรกิจเบี้ยประกันชีวิตรับแยกตามประเภท



รูปที่ 10: ภาพรวมธุรกิจเบี้ยประกันชีวิตรับใหม่แยกตามช่องทาง



รูปที่ 11: ภาพรวมธุรกิจ สัดส่วนเบี้ยประกันชีวิตรับใหม่แยกตามช่องทาง



ตารางที่ 2: ภาพรวมธุรกิจ ส่วนแบ่งตลาดเบี้ยประกันชีวิต

ณ สิ้น 31 มีนาคม 2567

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับที่ (เบี้ยปีแรก)	บริษัท	เบี้ยประกันภัยปีแรก	ส่วนแบ่งการตลาดเบี้ยประกันปีแรก (ร้อยละ)
1	AIA	8,444	18.4%
2	FWD	8,018	17.5%
3	TLI	7,105	15.5%
4	MTL	5,387	11.7%
5	PLT	3,113	6.8%
6	KTAL	3,071	6.7%
7	GT	1,921	4.2%
8	AZAY	1,738	3.8%
9	BLA	1,629	3.6%
10	DLA	1,341	2.9%

ลำดับที่ (เบี้ยรับรวม)	บริษัท	เบี้ยประกันภัยรวม	ส่วนแบ่งการตลาดเบี้ยประกันภัยรวม (ร้อยละ)
1	AIA	39,411	24.0%
2	FWD	28,977	17.7%
3	TLI	21,370	13.0%
4	MTL	18,226	11.1%
5	KTAL	11,511	7.0%
6	AZAY	9,217	5.6%
7	BLA	8,606	5.2%
8	PLT	8,469	5.2%
9	OLIC	3,424	2.1%
10	GT	3,386	2.1%

ที่มา: สมาคมประกันชีวิตไทย