



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

## “คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำไตรมาส 3 ปี 2559”



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### บทสรุป

ในไตรมาส 3 ปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 615 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 785 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2558 สาเหตุสำคัญมาจากการบันทึกสำรองพิเศษ (LAT Reserve) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 จำนวน 2,284 ล้านบาท ในขณะที่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทบันทึก LAT Reserve เป็นจำนวน 824 ล้านบาท

ในขณะที่ ใน 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิที่ 3,126 ล้านบาทเปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิ 9 เดือนแรกของปี 2558 ที่ 1,827 ล้านบาท โดยมี LAT Reserve 1,681 ล้านบาท และ 2,284 ล้านบาท ในปี 2559 และปี 2558 ตามลำดับ นอกจากนี้ ด้วยสภาพตลาดหุ้นเอื้ออำนวย ทำให้บริษัทมีกำไรจากการขายหลักทรัพย์จำนวน 2,684 ล้านบาทในปี 2559 เปรียบเทียบกับ 1,149 ล้านบาทของงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า

ในกรณีที่บริษัทได้ปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนประเภทตราสารหนี้และมูลค่าหนี้สินจากสัญญาประกันภัยให้สะท้อนมูลค่าตลาดจะส่งผลให้บริษัทมีขาดทุนสุทธิจำนวน 901 ล้านบาทและกำไรสุทธิ 3,991 ล้านบาท สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2559 และสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2559 ตามลำดับ (2558: 835 ล้านบาท และ 2,072 ล้านบาท ตามลำดับ)

ทางด้านความมั่นคงในฐานะทางการเงินของบริษัท เมื่อพิจารณาระดับความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio – CAR) ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2559 อยู่ที่ระดับร้อยละ 284 ลดลงจากร้อยละ 309 เมื่อสิ้นปี 2558 ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับที่กฎหมายกำหนดที่ร้อยละ 140 อยู่ประมาณ 2 เท่า

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### ข้อมูลผลการดำเนินงานที่สำคัญ

#### ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน	รายไตรมาส			รอบ 9 เดือน				
	3/2559	3/2558	%YoY	ปี 2559	ปี 2558	%YoY		
หน่วย : ล้านบาท								
รายได้								
เบี่ยงประกันภัยรับสุทธิ	9,001	8,315	8%	29,290	100%	31,127	100%	-6%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากเงิน								
ลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม	3,555	2,740	30%	10,533	36%	8,715	28%	21%
รายได้อื่น	82	64	28%	278	1%	246	1%	13%
<b>รวมรายได้</b>	<b>12,639</b>	<b>11,120</b>	<b>14%</b>	<b>40,101</b>	<b>137%</b>	<b>40,088</b>	<b>129%</b>	<b>0%</b>
ค่าใช้จ่าย								
ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	(11,554)	(11,733)	-2%	(35,176)	-120%	(36,677)	-118%	-4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(426)	(459)	-7%	(1,270)	-4%	(1,336)	-4%	-5%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(11,980)</b>	<b>(12,192)</b>	<b>-2%</b>	<b>(36,447)</b>	<b>-124%</b>	<b>(38,013)</b>	<b>-122%</b>	<b>-4%</b>
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>659</b>	<b>(1,072)</b>	<b>161%</b>	<b>3,655</b>	<b>12%</b>	<b>2,075</b>	<b>7%</b>	<b>76%</b>
ภาษี	(45)	287	-116%	(529)	-2%	(248)	-1%	114%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>615</b>	<b>(785)</b>	<b>178%</b>	<b>3,126</b>	<b>11%</b>	<b>1,827</b>	<b>6%</b>	<b>71%</b>

### เบี่ยงประกันภัยรับ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 8 โดยมีเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิจำนวน 9,001 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลของการเพิ่มขึ้นของเบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไปเป็นสำคัญ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกลดลงร้อยละ 14 โดยมีเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกจำนวน 2,626 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 3 ปี 2558 บริษัทมีเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกจำนวน 3,037 ล้านบาท โดยแบบประกันที่ได้รับความนิยมในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 เป็นแบบประกันที่เน้นความคุ้มครองระยะยาว ในขณะที่เบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไปมีอัตราเติบโตในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 21

ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักของบริษัทในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 และ ปี 2558 เป็นการขายผ่านช่องทางธนาคาร โดยมีเบี่ยงประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี่ยงประกันภัยรับรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61 และเบี่ยงประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี่ยงประกันภัยรับรวมทุกช่องทางมีสัดส่วนร้อยละ 36

<sup>1</sup>เบี่ยงประกันภัยรับสุทธิ = เบี่ยงประกันภัยรับปีแรก + เบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไป - เบี่ยงประกันต่อ ± สำรองเบี่ยงประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2559 เบี้ยประกันภัยรับปีแรกมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 5 โดยมีเบี้ยประกันภัยปีแรกจำนวน 7,043 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนแรกของปี 2558 ที่มีเบี้ยประกันภัยปีแรกจำนวน 6,734 ล้านบาท

เบี้ยประกันภัยรับรวม 9 เดือนแรกของปี 2559 จำนวน 30,207 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 โดยเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางของ 9 เดือนแรกของปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64 ในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทาง มีสัดส่วนร้อยละ 32 (2558: ร้อยละ 68 และร้อยละ 29 ตามลำดับ)

### ตารางที่ 2: เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแยกตามช่องทาง

	2559		2558		อัตราการเพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ไตรมาสที่ 3	ม.ค. - ก.ย.	ไตรมาสที่ 3	ม.ค. - ก.ย.	ไตรมาสที่ 3	ม.ค. - ก.ย.
ช่องทางธนาคาร	2,025	5,295	2,657	5,524	-24%	-4%
ช่องทางตัวแทน	542	1,403	321	965	69%	45%
ช่องทางอื่นๆ	58	345	58	244	0%	41%
<b>รวม</b>	<b>2,626</b>	<b>7,043</b>	<b>3,037</b>	<b>6,734</b>	<b>-14%</b>	<b>5%</b>

### ตารางที่ 3: เบี้ยประกันภัยรับรวมแยกตามช่องทาง

	2559		2558		อัตราการเพิ่มขึ้น	
	ไตรมาสที่ 3	ม.ค. - ก.ย.	ไตรมาสที่ 3	ม.ค. - ก.ย.	ไตรมาสที่ 3	ม.ค. - ก.ย.
ช่องทางธนาคาร	5,604	19,386	5,155	21,605	9%	-10%
ช่องทางตัวแทน	3,302	9,602	3,056	9,194	8%	4%
ช่องทางอื่นๆ	259	1,219	224	1,051	16%	16%
<b>รวม</b>	<b>9,165</b>	<b>30,207</b>	<b>8,435</b>	<b>31,850</b>	<b>9%</b>	<b>-5%</b>

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### ตารางที่ 4: อัตราส่วนเบี่ยงแปรกันภัยแต่ละช่องทางต่อเบี่ยงแปรกันภัยรับรวม

	2559		2558	
	ไตรมาสที่ 3	ม.ค. - ก.ย.	ไตรมาสที่ 3	ม.ค. - ก.ย.
ช่องทางธนาคาร	61%	64%	61%	68%
ช่องทางตัวแทน	36%	32%	36%	29%
ช่องทางอื่นๆ	3%	4%	3%	3%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### รายได้จากการลงทุนกำไรจากการขายเงินลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม

#### ตารางที่ 5: รายได้จากการลงทุน กำไรจากการขายเงินลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม

หน่วย : ล้านบาท	รายไตรมาส				รอบ 9 เดือน			
	3/2559	3/2558	เพิ่ม(ลด)	%YoY	ปี 2559	ปี 2558	เพิ่ม(ลด)	%YoY
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	2,797	2,650	147	6%	8,013	7,501	513	7%
กำไรจากการขายเงินลงทุน	810	54	756	1410%	2,684	1,149	1,534	134%
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม	(51)	37	(89)	-239%	(163)	65	(229)	-350%
<b>รวม</b>	<b>3,555</b>	<b>2,740</b>	<b>815</b>	<b>30%</b>	<b>10,533</b>	<b>8,715</b>	<b>1,819</b>	<b>21%</b>

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 2,797 ล้านบาท มีกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 810 ล้านบาท และขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจำนวน 51 ล้านบาท รวมเป็นรายได้ 3,555 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 815 ล้านบาท หรือร้อยละ 30

9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุน 8,013 ล้านบาท มีกำไรจากการขายเงินลงทุน 2,684 ล้านบาทและขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจำนวน 163 ล้านบาท รวมเป็นรายได้ 10,533 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 1,819 ล้านบาท ร้อยละ 21

เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.30 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 5.81 ในปี 2559 และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโดยรวมผลกำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในหุ้นทุนและตราสารหนี้ด้วยนั้น พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะเป็นร้อยละ 4.71 และร้อยละ 7.66 ในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### ค่าใช้จ่าย

ในไตรมาสที่ 3 มีรายละเอียดดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยของไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ลดลงจากปี 2558 ร้อยละ 2 หรือ 179 ล้านบาท โดยลดลงจาก 11,733 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 11,554 ล้านบาทในปี 2559

1) รายการ “สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่มขึ้นจากงวดก่อน” ลดลงร้อยละ 4 จากการลดลงของ LAT Reserve<sup>2</sup> โดยไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทได้บันทึก LAT reserve เป็นจำนวน 824 ล้านบาท (2558: 2,284 ล้านบาท) ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิต (ก่อน LAT reserve) ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิของปี 2559 อยู่ที่อัตรา ร้อยละ 68 และปี 2558 อยู่ที่อัตราร้อยละ 60

2) ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ทั้งนี้แบ่งเป็น

- การเพิ่มขึ้นของผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 49 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินจ่ายตามเงื่อนไขกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น 158 ล้านบาทหรือร้อยละ 16 และเงินเวนคืนที่เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาทหรือร้อยละ 3 ในขณะที่ เงินครบกำหนดลดลง 141 ล้านบาทหรือร้อยละ 20
- การเพิ่มขึ้นของค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมจำนวน 32 ล้านบาทหรือร้อยละ 10

3) ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 59 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จาก 669 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 727 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับที่สูงขึ้นและการปรับผลประโยชน์ค่าตอบแทนของบางผลิตภัณฑ์มากขึ้น

2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ลดลงร้อยละ 7 หรือ 32 ล้านบาท จาก 458 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 426 ล้านบาทในปี 2559 จากนโยบายการบริหารค่าใช้จ่ายของบริษัท

<sup>2</sup>LAT reserve คือสำรองเพิ่มเติมในกรณีที่สำรองประกันชีวิตที่บันทึกในงบการเงินต่ำกว่าสำรองประกันชีวิตที่ใช้ในการทดสอบความพอเพียงของหนี้สิน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

สำหรับ 9 เดือนแรก มีรายละเอียดดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2559 ลดลงร้อยละ 4 หรือ 1,501 ล้านบาท โดยลดลงจาก 36,677 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 35,176 ล้านบาทในปี 2559 ได้แก่

- 1) รายการ “สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่มขึ้นจากงวดก่อน” ซึ่งลดลงร้อยละ 16 โดยที่ลดลงมาจากอัตราการลดลงของเบี้ยประกันภัยเนื่องจากในปี 2559 มีเงินครบกำหนด และเงินจ่ายตามเงื่อนไขที่เพิ่มขึ้นจำนวนมากทำให้สำรองลดลง และการลดลงของ LAT Reserve จากการเริ่มใช้หลักเกณฑ์ใหม่ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 เป็นต้นมา ส่งผลให้บริษัทได้บันทึก LAT Reserve เพิ่มขึ้นใน 9 เดือนแรกเป็นจำนวน 1,681 ล้านบาท (2558: 2,284 ล้านบาท) ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิต (ก่อน LAT reserve) ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิของปี 2559 อยู่ที่อัตราร้อยละ 58 และปี 2558 อยู่ที่อัตราร้อยละ 64
- 2) ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ทั้งนี้แบ่งเป็นการ
  - เพิ่มขึ้นของผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,803 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินครบกำหนดที่เพิ่มขึ้น 707 ล้านบาทหรือร้อยละ 45 และค่าเวนคืนกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น 504 ล้านบาทหรือร้อยละ 13
  - การลดลงของค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมจำนวน 26 ล้านบาทหรือร้อยละ 3
- 3) ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 211 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จาก 2,135 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 2,346 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากแบบประกันที่ได้รับความนิยมในปี 2559 มีการปรับผลประโยชน์ค่าตอบแทนของบางผลิตภัณฑ์มากขึ้น

2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับ 9 เดือนแรกของไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ลดลงร้อยละ 5 หรือ 66 ล้านบาท จาก 1,336 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 1,270 ล้านบาทในปี 2559 เกิดจากนโยบายการบริหารค่าใช้จ่ายของบริษัท

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ

บริษัทมีกำไรของไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ที่ 615 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ที่ขาดทุน 785 ล้านบาท จำนวน 1,400 ล้านบาท หรือร้อยละ 178 เนื่องจากเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้น ร้อยละ 8 รายได้จากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยลดลงร้อยละ 2 จากการลดลงของ LAT Reserve และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงถึงร้อยละ 7 จากนโยบายการบริหาร ค่าใช้จ่ายของบริษัท

บริษัทมีกำไรสำหรับ 9 เดือนแรกของไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ที่ 3,126 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ที่ 1,827 ล้านบาท จำนวน 1,299 ล้านบาท หรือร้อยละ 71 แม้ว่าเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิลดลงร้อยละ 6 แต่รายได้จากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยลดลง ร้อยละ 4 ซึ่งลดลงน้อยกว่าเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิเนื่องจากภาวะของสำรองพิเศษจำนวน 1,681 ล้านบาทที่บันทึกในปีปัจจุบัน และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงถึงร้อยละ 5 จากนโยบายการบริหารค่าใช้จ่ายของบริษัท

### กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินรวม

งบการเงินรวมมีกำไรของไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ที่ 609 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ที่ขาดทุน 786 ล้านบาท จำนวน 1,395 ล้านบาท หรือร้อยละ 177 จากสาเหตุที่กล่าวในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ และเนื่องจากรวมผลขาดทุนของบริษัทย่อยเข้ามา จากบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด (“BLAIB”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 99 และ Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 52 ตามลำดับ

งบการเงินรวมมีกำไรสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2559 ที่ 3,107 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ที่กำไร 1,823 ล้านบาท จำนวน 1,284 ล้านบาท หรือร้อยละ 70 จากสาเหตุที่กล่าวในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ และเนื่องจากรวมผลขาดทุนของบริษัทย่อยเข้ามา จากบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด (“BLAIB”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 99 และ Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 52 ตามลำดับ



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### สรุปฐานะการเงิน

#### ตารางที่ 5: สรุปฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	ณ 30 ก.ย. 59		ณ 31 ธ.ค. 58		เปลี่ยนแปลง	
หน่วย : ล้านบาท					%	
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,925	3%	7,088	3%	1,838	26%
เบี้ยค้ำรับ	1,862	1%	1,717	1%	145	8%
รายได้จากการลงทุนค้ำรับ	2,571	1%	2,628	1%	(57)	-2%
สินทรัพย์ลงทุน	254,231	93%	233,726	94%	20,505	9%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,156	0%	592	0%	564	95%
สินทรัพย์อื่น	4,436	2%	3,827	2%	609	16%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>273,181</b>	<b>100%</b>	<b>249,577</b>	<b>100%</b>	<b>23,604</b>	<b>9%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
สำรองประกันชีวิต	219,120	80%	207,308	83%	11,812	6%
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	16,635	6%	9,543	4%	7,092	74%
หนี้สินอื่น	5,258	2%	5,728	2%	(470)	-8%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>241,013</b>	<b>88%</b>	<b>222,579</b>	<b>89%</b>	<b>18,434</b>	<b>8%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>32,168</b>	<b>12%</b>	<b>26,998</b>	<b>11%</b>	<b>5,170</b>	<b>19%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>273,181</b>	<b>100%</b>	<b>249,577</b>	<b>100%</b>	<b>23,604</b>	<b>9%</b>

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ร้อยละ 9 ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ลงทุนซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 20,505 ล้านบาท

### หนี้สิน

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสำรองประกันชีวิตซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 11,812 ล้านบาท รายละเอียดตามที่กล่าวในส่วนผลการดำเนินงาน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 5,170 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 26,998 ล้านบาท เป็น 32,168 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จากสาเหตุหลักมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 3,126 ล้านบาท และผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย-สุทธิจากภาษีเงินได้ จำนวน 3,018 ล้านบาท ทั้งนี้มีเงินปันผลที่จ่ายไปในระหว่างปีจำนวน 1,089 ล้านบาท

### กระแสเงินสด

#### ตารางที่ 6: กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท สำหรับไตรมาส	กระแสเงินสด		
	3/2559	3/2558	เปลี่ยนแปลง
แหล่งที่มา(ใช้ไป)ของเงิน			
กิจกรรมดำเนินงาน	3,064	(6,151)	9,215
กิจกรรมลงทุน	(734)	(211)	(523)
กิจกรรมการจัดหาเงิน	(492)	1,114	(1,607)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>1,838</b>	<b>(5,247)</b>	<b>7,085</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันต้นงวด	7,088	5,703	1,384
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>8,925</b>	<b>456</b>	<b>8,469</b>

วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 8,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,838 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 7,088 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 456 ล้านบาท ลดลง 5,247 ล้านบาท หรือร้อยละ 92 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5,703 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าในปี 2558 มีการบริหารกระแสเงินสดใช้ไปจำนวนมาก ซึ่งมากกว่ากระแสเงินสดรับในระหว่างงวด โดยเป็นการไปลงทุนในเงินฝากธนาคารระยะสั้น ในขณะที่ในปี 2559 มีการบริหารกระแสเงินสดน้อยกว่าจำนวนกระแสเงินสดที่รับเข้ามาในระหว่างงวด

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

กระแสเงินสดสำหรับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีแหล่งได้มาของกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 3,064 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 3 ปี 2558 มีกระแสเงินสดติดลบจากกิจกรรมดำเนินงาน ทั้งนี้เกิดจาก

- 1) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิจำนวน 29,989 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2558 ที่ 1,485 ล้านบาท
- 2) ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลและรายได้จากการลงทุนอื่นจำนวน 9,799 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2558 จำนวน 203 ล้านบาท
- 3) เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างงวดและค่าสินไหมทดแทนจากการรับประกันภัยโดยตรงเพิ่มขึ้น 2,162 ล้านบาทจาก 11,727 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 13,889 ล้านบาทในปี 2559
- 4) เงินลงทุนหลักทรัพย์และเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 15,817 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 13,521 ล้านบาท

สำหรับแหล่งใช้ไปที่เกิดจากกิจกรรมลงทุนซึ่งเป็นกิจกรรมหลักคือเงินจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 625 ล้านบาท และจ่ายเงินลงทุนใน Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศกัมพูชาจำนวน 108 ล้านบาท

สำหรับแหล่งที่มาเกิดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2559 บริษัทมีจ่ายเงินปันผลจำนวน 544 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 41 ล้านบาท

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### ตารางที่ 7: อัตราส่วนทางการเงิน<sup>3</sup>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	รายไตรมาส		รอบ 9 เดือน	
	3/2559	3/2558	2559	2558
อัตรากำไรสุทธิ	5%	-7%	8%	5%
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	7%	-13%	12%	7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	7%	-9%	11%	6%
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	77%	88%	64%	71%

#### ความเพียงพอของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital: RBC)

บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ที่ร้อยละ 284<sup>4</sup> ซึ่งลดลงจากอัตราเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ร้อยละ 309 และเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) ที่ร้อยละ 140

#### ภาพรวมธุรกิจ

เบี้ยประกันชีวิตรับรวม ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559 มีจำนวนเท่ากับ 414,388 ล้านบาท<sup>5</sup> มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 6.01 โดยแยกเป็นเบี้ยประกันชีวิตรับรายใหม่จำนวน 119,272 ล้านบาท อัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 2.81 และเบี้ยประกันชีวิตรับปีต่อไปจำนวน 295,115 ล้านบาท อัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.04 โดยข้อมูลบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดด้านเบี้ยรับสูงสุด 6 อันดับแรก มีดังนี้

#### สูตรการคำนวณ:

อัตรากำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ / รายได้รวม
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	= กำไรก่อนภาษีเงินได้ / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	= กำไรสุทธิ / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	= เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มจากปีก่อน / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ

<sup>4</sup>เป็นอัตราส่วนที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

<sup>5</sup>ข้อมูลจากสมาคมประกันชีวิตไทย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### ตารางที่ 8: ข้อมูลส่วนแบ่งการตลาด

อันดับ	บริษัท	เบียร์ปีแรก	เบียร์ปีต่อ	เบียร์รับ	ส่วนแบ่งตลาด
1	เอไอเอ	17,662.12	67,205.49	84,867.61	23.21%
2	เมืองไทยประกันชีวิต	25,835.98	47,140.58	72,976.56	19.96%
3	ไทยประกันชีวิต	17,001.31	41,328.02	58,329.34	15.95%
4	ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต	10,084.24	32,565.56	42,649.81	11.66%
5	กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต	11,317.09	29,964.42	41,281.51	11.29%
6	กรุงเทพประกันชีวิต	7,052.99	23,285.93	30,338.92	8.30%

สำหรับกำไรของภาคอุตสาหกรรมสำหรับปี 2559<sup>6</sup> (ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม – เดือนสิงหาคม 2559) ช่องทางธนาคารยังคงเป็นช่องทางการขายที่มีสัดส่วนการขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม – สิงหาคม 2559 พบว่าธุรกิจมีเบี้ยประกันภัยรับรวมในช่องทางธนาคารเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเมื่อคำนวณเบี้ยประกันช่องทางธนาคารเป็นสัดส่วนของเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 42 เป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันกับปี 2558 ในส่วนของช่องทางตัวแทนขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยมีเบี้ยประกันภัยรับรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 และมีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 51 ในปี 2559 ซึ่งลดลงจากสัดส่วนปี 2558 ที่ร้อยละ 52

### เหตุการณ์สำคัญ

#### การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 0.3 ล้านหน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 25.00 บาท คิดเป็นจำนวน 11.4 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกโอนสำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์เป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 จำนวน 7.0 ล้านบาท

<sup>6</sup>ข้อมูลได้จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2559

### เงินลงทุนในบริษัทย่อย (Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc.)

ในปี 2559 บริษัทได้เข้าร่วมลงทุนใน Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศกัมพูชา ดำเนินธุรกิจหลักด้านการรับประกันชีวิต บริษัทมีส่วนการรวมลงทุนร้อยละ 52 ขณะนี้บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันชีวิตในประเทศกัมพูชาแล้ว

### ผลกระทบของมาตรฐานบัญชีใหม่

บริษัทได้จัดประเภทรายการบางรายการในงบการเงินใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการบังคับใช้ของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 เรื่อง สัญญาประกันภัย และตามรูปแบบงบการเงินที่กำหนดโดยประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยลงวันที่ 4 มีนาคม 2559 ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ซึ่งข้อกำหนดที่สำคัญของมาตรฐานการรายงานทางการเงินนี้ คือการจัดประเภทสัญญาประกันภัย ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการจัดประเภทสัญญาและพบว่าแบบประกันของบริษัททั้งหมดจัดประเภทเป็นสัญญาประกันภัย ไม่มีแบบประกันที่ถูกจัดเป็นประเภทสัญญาลงทุน และการจัดประเภทดังกล่าวนี้ไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไว้