

บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 50/2566

3 พฤษภาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: AA

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 21/09/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
21/09/65	AA	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาวนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TIPH) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาทซึ่งมีกำหนดไถ่ถอนภายใน 5 ปีของบริษัทที่ระดับ “AA” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้เพื่อขยายธุรกิจเป็นเงินทุนหมุนเวียน และชำระหนี้เงินกู้บางส่วน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของ TIPH ในการเป็นบริษัทโฮลดิ้งของธุรกิจประกัน อันประกอบด้วย บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) (หรือ TIP อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และการลงทุนอื่น ๆ ภายใต้ TIPH (TIPH Group) จากการที่บริษัทเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการ (Non-Operating Holding Company – NOHC) การชำระหนี้ของบริษัทจึงมาจากเงินปันผลของบริษัทในกลุ่ม นอกจากนี้ สถานะทางเครดิตของกลุ่ม TIPH Group (Group Credit Profile – GCP) นั้นอยู่ที่ระดับ “aaa”

GCP สะท้อนถึงสถานะทางเครดิตของ TIPH Group ซึ่งมี TIP เป็นบริษัทหลัก GCP จึงสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจที่ต่ำเยี่ยม สถานะความเสี่ยงทางการเงินที่แข็งแกร่งมาก และธุรกิจประกันภัยที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลอย่างเคร่งครัด ทริสเรตติ้งยังพิจารณาถึงกรอบธรรมาภิบาลและสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งของ TIPH และ TIP อีกด้วย

ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของ TIPH ในปี 2565 เป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ เบี้ยประกันภัยของบริษัทเติบโตอย่างแข็งแกร่ง บริษัทมีรายได้สุทธิจากค่าธรรมเนียมนายและค่าคอมมิชชั่นที่ดี และมีรายได้จากการลงทุนที่ค่อนข้างคงที่ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) ที่สูงขึ้นและกำไรจากการลงทุนที่น้อยลงได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรกลับไปสู่ระดับก่อนเกิดโรคโควิด 19 ได้ช้าลง โดยผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Average Equity -- ROAE) ที่ 12.4% ในปี 2565 สะท้อนมุมมองว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะกลับสู่ระดับปกติที่ระดับ 20% ในปี 2566-2567 สำหรับ Loss Ratio ในปี 2565 ที่ 83.8% ซึ่งสูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ที่ 68%-70% เป็นผลมาจากการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจำนวนมากจากโรคโควิด 19 ที่ได้สิ้นสุดลงในปีนั้นและอัตราการรับประกันภัยที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งหลังของปี การเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงอยู่ที่ 10.8% ในปี 2565 ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมที่มองการเติบโตในระดับคงที่ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 10.9% ในปี 2565 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการที่ 13%-15% เป็นผลมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมนายสุทธิและค่าคอมมิชชั่นที่แข็งแกร่ง

อัตราส่วนเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio – CAR) ของ TIP ลดลงสู่ระดับ 207% ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งยังถือเป็นระดับที่แข็งแกร่ง จากระดับ 243% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) กำหนดอยู่ที่ระดับ 140% สำหรับ CAR ที่ลดต่ำลงได้สะท้อนการจ่ายเงินปันผลมูลค่า 900 ล้านบาทสำหรับผลการดำเนินงานของปี 2565 เป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2565 ที่ระดับ 72.68% ทริสเรตติ้งประมาณการว่า CAR ของ TIP จะยังคงอยู่สูงกว่าระดับ 240% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าโดยมีสมมติฐานว่าบริษัทจะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่

50% ในขณะเดียวกัน สภาพคล่องยังคงแข็งแกร่งด้วยอัตราส่วนสภาพคล่องของ TIP ตามเกณฑ์ของ คปภ. ที่ระดับ 175% ณ สิ้นปี 2565 สูงกว่าค่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ระดับ 100%

ระดับของหนี้สินจะคงอยู่ในระดับปานกลาง ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนของหนี้สิน (Financial Leverage Ratio) ทางการเงินของ TIPH หลังจากรวมการออกหุ้นกู้ตามที่เสนอไว้จะยังคงต่ำกว่า 20%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่า TIPH จะยังคงเป็น NOHC ของ TIPH Group ซึ่ง TIPH จะยังคงอาศัยเงินปันผลจาก TIP ซึ่งเป็นบริษัทหลักของกลุ่ม นอกจากนี้ ยังสะท้อนมุมมองว่า ธุรกิจประกันวินาศภัยซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มจะยังคงแข็งแกร่งจากสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจที่ดีเยี่ยม ผลกำไรจากการรับประกันภัยที่ดี เงินกองทุนที่แข็งแกร่ง การบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ รวมถึงสภาพคล่องที่เพียงพอ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ TIPH จากการปรับระดับความห่างจาก GCP ที่แคบลง หากมีหลักฐานให้เชื่อได้ว่า TIPH มีความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเองเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีหลากหลายธุรกิจที่มีนัยสำคัญที่อยู่ภายใต้การควบคุมและมีการดำเนินการที่เป็นอิสระต่อกัน หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดที่เพียงพอจากการดำเนินงานหรือการลงทุนของบริษัทเอง หรือจากธุรกิจใดที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแล และ/หรือหากบริษัทมีเงินสดที่ไม่มีภาระผูกพันหรือมีการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงในปริมาณมากได้อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของ TIPH หากมีการปรับลด GCP ของ TIPH Group ลง โดยสถานการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นหากสถานะเงินกองทุนหรือสภาพคล่องของ TIP เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากผลขาดทุนเป็นมูลค่าสูงอย่างต่อเนื่อง หลักฐานใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อบกพร่องของการบริหารความเสี่ยงและระบบธรรมาภิบาลอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตได้เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังสามารถปรับลดอันดับเครดิตของ TIPH ได้อีกจากการปรับระดับความห่างจาก GCP ที่ห่างขึ้นหาก TIPH มีความเสี่ยงด้านสินทรัพย์และหนี้สิน ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง หรือมีการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทย่อยเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Double Leverage) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตบริษัทประกัน, 9 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TIPH)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 5 ปี	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria