

บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 218/2566

31 ตุลาคม 2566

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 03/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
21/09/65	AA	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภขยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ขาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TIPH) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีประกันของบริษัท ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของ TIPH ในการเป็นบริษัทโฮลดิ้งของธุรกิจประกัน อันประกอบด้วย บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TIP) และการลงทุนอื่น ๆ ภายใต้ TIPH (TIPH Group) นอกจากนี้ อันดับเครดิตของ TIPH ยังอยู่ต่ำกว่าสถานะทางเครดิตของกลุ่ม (Group Credit Profile – GCP) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “aaa” อยู่สองขั้น

GCP สะท้อนถึงสถานะทางเครดิตของ TIPH Group ซึ่งมี TIP เป็นบริษัทหลัก GCP จึงสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจที่ต่ำเยี่ยม สถานะความเสี่ยงทางการเงินที่แข็งแกร่งมาก และธุรกิจประกันภัยซึ่งเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล ทริสเรตติ้งยังพิจารณาถึงกรอบธรรมาภิบาลและสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งของ TIPH และ TIP ด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทโฮลดิ้งของธุรกิจประกัน

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ TIPH โดยสะท้อนถึงสถานะทางเครดิตของ TIPH Group ซึ่งโดยส่วนใหญ่สะท้อนถึงสถานะทางเครดิตของ TIP อันเป็นบริษัทหลักของกลุ่ม จากการที่บริษัทเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินการ (Non-Operating Holding Company – NOHC) บริษัทจึงอาศัยเงินปันผลจาก TIP เพื่อชำระหนี้ จากข้อมูล ณ เดือนกันยายน 2566 TIPH ถือหุ้น TIP ในสัดส่วน 99.05% และสินทรัพย์รวมของ TIP มีสัดส่วนมากกว่า 98% ของ TIPH ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งสองบริษัทมีโครงสร้างคณะกรรมการและสมาชิกคณะกรรมการที่ใกล้เคียงกัน

ทริสเรตติ้งคาดว่า TIPH จะคงสถานะเป็น NOHC ของกลุ่มประกันภัยในอนาคตอันใกล้ ตามแผนธุรกิจ 3-5 ปี TIPH จะดำเนินงานโดยมีหน่วยธุรกิจ 4 หน่วย ได้แก่ TIP ธุรกิจประกันภัย (TIP IB) การสนับสนุนด้านประกันภัย (TIP ISB) และธุรกิจอื่น ๆ (TIPX) โดยคาดหวังว่าธุรกิจเหล่านี้เมื่อได้เพิ่มขนาดของธุรกิจถึงระดับหนึ่งแล้ว จะสร้างระบบนิเวศทางธุรกิจ (Business Ecosystem) ที่สนับสนุนการทำงานร่วมกันและเป็นแหล่งรายได้ที่หลากหลายให้กับกลุ่ม บริษัทคาดว่าจะรักษาสัดส่วนเงินลงทุนในธุรกิจหลัก (ธุรกิจประกันภัยและธุรกิจสนับสนุนประกันภัย) ไว้ไม่ต่ำกว่า 75% ของสินทรัพย์รวม

เป็นผู้นำด้านการประกันวินาศภัยที่มีความหลากหลาย

ทริสเรตติ้งคาดว่า TIP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินงานหลักของ TIPH จะคงสถานะทางการแข่งขันในฐานะหนึ่งในบริษัทประกันวินาศภัยชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่ง แปรผันที่มีชื่อเสียง และธุรกิจที่หลากหลาย โดย TIP มีส่วนแบ่งการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงอยู่ที่ระดับ 11.3% ในครั้งแรกของปี 2566 เป็นอันดับที่ 2 ในอุตสาหกรรมประกันวินาศภัยของไทย บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดในกลุ่มประกันภัยที่ไม่ใช่รถยนต์ที่ระดับ 20.2% และประกันภัยรถยนต์ที่ระดับ 4.4% ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 6 ในช่วงเวลาเดียวกัน

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง การรับประกันภัยที่มีความหลากหลาย การรับประกันภัยอย่างระมัดระวัง และการใช้ประกันภัยต่อที่มีประสิทธิภาพ ช่วยให้ TIP สามารถปรับตัวต่อสภาวะทางธุรกิจและปัจจัย

ภายนอกที่ไม่พึงประสงค์ได้ แหล่งรายได้หลักของ TIP ประกอบด้วยกำไรจากการรับประกันภัยที่มีความแข็งแกร่ง รายได้จากค่าธรรมเนียมและค่าคอมมิชชันจากการรับประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุนที่ค่อนข้างคงที่ นอกจากนี้ TIP ยังให้การรับประกันทั้งในกลุ่มลูกค้าองค์กรและกลุ่มลูกค้าบุคคล โดยมีที่มาของกำไรจากการรับประกันภัยที่สำคัญซึ่งประกอบด้วยประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล (45%) อัคคีภัย (20%) รถยนต์ (18%) เบ็ดเตล็ด (15%) และการขนส่งสินค้า (2%) ในช่วงปี 2560-2565

มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่ดี

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง TIP มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่ดี การร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TIPH ซึ่งเป็นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล ซึ่งประกอบด้วย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ธนาครอสมสิน และธนาครกรุงไทยนั้น ส่งผลให้ TIP สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ผ่านเครือข่ายสาขาที่กว้างขวางและให้บริการกับพนักงานภาครัฐจำนวนมากภายใต้แรงกดดันด้านราคาที่ดีกว่า หน่วยงานเหล่านี้ยังให้การแนะนำทางธุรกิจสำหรับลูกค้าองค์กรและลูกค้าบุคคลอีกด้วย นอกจากนี้ การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านนายหน้าประกันภัยที่ไม่ใช่ธนาคารและแพลตฟอร์มดิจิทัลยังช่วยเพิ่มความได้เปรียบในการแข่งขัน ในขณะที่การลงทุนของ TIPH ในธุรกิจประกันภัยดิจิทัล นายหน้าประกันภัย และการปล่อยสินเชื่อสามารถเสริมความแข็งแกร่งให้กับช่องทางการจัดจำหน่ายของ TIP ได้

ความสามารถในการทำกำไรแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของ TIP จะยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยระดับของกำไรน่าจะกลับสู่ระดับปกติในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยมีผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROAE) ที่ระดับ 20%-25% ในปี 2566-2568 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักได้แก่ ผลกำไรจากการรับประกันภัยที่ดีจากอัตราส่วนรวม (Combined Ratio) ที่ระดับ 82%-85% อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) ที่ระดับ 65%-70% รายได้จากค่าคอมมิชชันจากการรับประกันภัยต่อในสัดส่วนกว่าหนึ่งในสามของรายได้รวม และอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ 4%-5% ต่อปี

เงินกองทุนแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่า TIP จะรักษาอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio – CAR) ที่แข็งแกร่งสูงกว่าระดับ 200% ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยประมาณการอัตราส่วนเงินกองทุนจะอยู่ในช่วง 230%-250% ในปี 2566-2567 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับ 50% และอัตราการเติบโตรายปีของเบี้ยประกันภัยรับรวม (Gross Written Premium – GWP) ประมาณ 7% และไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญของการรับประกันภัย ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนได้ลดลงสู่ระดับ 202% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 จากระดับ 243% ในปีก่อนหน้าอันเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้ซึ่งไม่น่าเกิดขึ้นซ้ำเป็นส่วนใหญ่ 1) กำไรสุทธิที่ลดลงในปี 2565 จากค่าสินไหมทดแทนจากการรับประกันภัยโรคโควิด 19 2) การจ่ายเงินปันผลที่เร็วกว่าปกติให้กับ TIPH ส่งผลให้การจ่ายเงินปันผลรวมเป็นมูลค่า 1.2 พันล้านบาทในปี 2565 และ 3) ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของมูลค่ายุติธรรมผ่านการลงทุนเพื่อกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Fair Value Through Other Comprehensive Income – FVOCI) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566

บริษัทมีเงินทุนรวม (Total Capital Available – TCA) อยู่ในระดับ 7.2 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งมีขนาดปานกลางเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

มีความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินกองทุนที่จำกัด

ทริสเรตติ้งคาดว่าความผันผวนต่อเงินกองทุนของ TIP จะลดต่ำลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากมีการจัดการที่ดีต่อความเสี่ยงจากการรับประกันภัย มีการใช้ประกันภัยต่ออย่างมีประสิทธิภาพ และมีกลยุทธ์การลงทุนที่มุ่งเน้นที่รายได้ที่มั่นคง ผลกำไรจากการรับประกันภัยที่ดีของ TIP สะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีเบี้ยประกันตามความเสี่ยงซึ่งตรวจสอบโดยทีมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยของบริษัท การนำเสนอผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับลักษณะพฤติกรรมของกลุ่มตลาดเป้าหมายช่วยลดแรงกดดันด้านราคาในการขายกรมธรรม์ประกันภัยของ TIP ได้ นอกจากนี้ ยังมีความร่วมมือกับบริษัทประกันภัยต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกันอีกด้วย

TIP มีการใช้ประกันภัยต่อในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทประกันภัยอื่น ในมุมมองของทริสเรตติ้ง การใช้ประกันภัยต่อของบริษัทยังคงมีประสิทธิภาพในการลดความเสี่ยงสุทธิ และลดความผันผวนของผลการดำเนินงานจากการรับประกันภัยได้ ในขณะที่เดียวกันยังช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจภายใต้ระดับความเสี่ยงที่สามารถรับความเสี่ยงไว้ได้เอง (Retention Limit) โดยบริษัทมีกระบวนการติดตามอันดับเครดิต อัตราส่วนเงินกองทุน และการกระจุกตัวของบริษัทประกันภัยต่อแต่ละรายเป็นรายเดือน สัดส่วนการใช้ประกันภัยต่อจากผู้ให้ประกันภัยต่อจากต่างประเทศมีสัดส่วนประมาณ 90% ของสินทรัพย์ประกันภัยต่อทั้งหมด ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีการเก็บความเสี่ยงจากการรับประกันภัยรายย่อยที่มีการการกระจายตัว เช่น

ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล (PA) ประกันภัยรถยนต์ และอัคคีภัย ในสัดส่วนที่สูงกว่า ในขณะที่เดียวกัน มีการใช้สัญญาประกันภัยต่อแบบกำหนดสัดส่วนแน่นอน (Proportional Treaty) สำหรับภัยที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน และสัญญาประกันภัยต่อแบบไม่เป็นสัดส่วน (Non-Proportional Treaty) เพื่อลดความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและภัยที่มีลักษณะเฉพาะ และต้องมีสัญญาประกันภัยต่อเฉพาะราย (Facultative Reinsurance) รองรับก่อนการรับประกันภัยขนาดใหญ่ทุกครั้ง นอกจากนี้ยังมีกลไกการจัดหาสภาพคล่องจากบริษัทประกันภัยต่อในกรณีที่มีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจำนวนมาก เช่น ค่าสินไหมทดแทนเรียกเก็บทันที (Cash Call Limit) การเรียกเก็บค่าสินไหมทดแทนบางส่วน (Partial Claim) รวมถึงการหักลบค่าสินไหมที่ยังไม่สามารถเรียกเก็บจากเบี้ยประกันภัยต่อ (Netted Settlement) เป็นต้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าพอร์ตการลงทุนของ TIP จะยังคงมีความผันผวนอยู่ในระดับที่จำกัดจากกลยุทธ์การลงทุนที่เน้นรายได้เป็นหลัก และการแบ่งเงินลงทุนออกเป็นกลุ่มตามวัตถุประสงค์ อันประกอบด้วยเงินทุนหมุนเวียน การจัดการสินทรัพย์-หนี้สินสำหรับการชำระค่าสินไหมทดแทน ส่วนที่มุ่งเน้นผลตอบแทน และส่วนอื่น ๆ โดยบริษัทลงทุนเฉพาะเงินสด ตราสารตลาดเงิน หลักทรัพย์รัฐบาล และหุ้นกู้บริษัทเอกชนเพื่อเงินทุนหมุนเวียนและการบริหารจัดการสินทรัพย์-หนี้สินสำหรับการชำระค่าสินไหมทดแทนเท่านั้น สำหรับกระบวนการลงทุนนั้นเป็นไปตามขีดจำกัดความเสี่ยงของสินทรัพย์ที่ระบุไว้แต่ละประเภท มีอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนที่ระดับ “A-” โดยอิงตามระดับการจัดอันดับเครดิตในประเทศ และมูลค่าความเสี่ยง (VAR) สำหรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น

ภาระหนี้ปานกลางที่ TIPH

ภาระหนี้ที่ TIPH น่าจะอยู่ในระดับปานกลางโดยมีอัตราส่วนหนี้สิน (Financial Leverage Ratio) ไม่เกินระดับ 20% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า แม้ว่า จะรวมการกู้ยืมเพิ่มเติมตามแผนการเงินของบริษัทผ่านการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันเพิ่มอีก 1 พันล้านบาทจากปัจจุบันแล้วก็ตาม ภาระหนี้ของ TIPH ประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมจำนวน 685 ล้านบาทจากธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งจะครบกำหนดชำระในกลางเดือนสิงหาคม 2566 และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันจำนวน 1 พันล้านบาทที่ออกในช่วงกลางเดือนสิงหาคม 2566

ในปัจจุบันไม่มีภาระหนี้ที่ TIP

การบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลที่ครอบคลุม

ทั้ง TIPH และ TIP มีโครงสร้างคณะกรรมการที่ใกล้เคียงกัน มีคณะกรรมการย่อยเฉพาะด้านด้านบรรษัทภิบาล การตรวจสอบ และการบริหารความเสี่ยง กรรมการหลายคนของ TIPH มีหรือเคยมีบทบาทเป็นกรรมการชุดเดียวกับที่ TIP มาก่อน ในขณะเดียวกันยังมีประสบการณ์การทำงานในภาครัฐ รวมถึงหน่วยงานที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TIPH อีกด้วย ในความเห็นของทริสเรตติ้ง กรรมการโดยทั่วไปมีประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องตามบทบาทหน้าที่ และถึงแม้ว่า TIPH ในฐานะบริษัทโฮลดิ้งจะไม่อยู่ภายใต้ข้อบังคับของสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) แต่บริษัทมีเป้าหมายที่จะปรับปรุงแนวทางการกำกับดูแล การตรวจสอบ และการบริหารความเสี่ยงในบริษัทในเครืออื่น ๆ ทั้งหมดนอกเหนือจาก TIP ให้อยู่ในมาตรฐานเดียวกัน

การบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลของ TIP นั้นสอดคล้องกับกรอบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร (Enterprise Risk Management – ERM) และการประเมินความเสี่ยงและความมั่นคงทางการเงินของบริษัท (Own Risk and Solvency Assessment – ORSA) ที่กำหนดโดย คปภ. TIP มีการควบคุมความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์และติดตามตัวบ่งชี้ความเสี่ยงหลัก (Key Risk Indicators – KRIs) เป็นประจำทุกเดือน มีการระบุดัชนีชี้วัดความเสี่ยง (Risk Parameter) ควบคู่ไปกับช่วงเบี่ยงเบนที่ยอมรับได้ (Tolerance Level) และมีแนวปฏิบัติในการรับมือกับความเสี่ยงไว้อย่างชัดเจน โดยมีการกำหนดความเสี่ยงที่สำคัญ ๆ ซึ่งประกอบด้วย ความเสี่ยงด้านเงินกองทุน ความเสี่ยงจากการรับประกันภัย ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง และความเสี่ยงด้านตลาด TIP ยังประเมินความเพียงพอของเงินกองทุนทางเศรษฐศาสตร์ (Economic Capital Adequacy) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงของบริษัทได้ดียิ่งขึ้นควบคู่ไปกับการประเมินความเพียงพอของเงินกองทุนตามเกณฑ์ของ คปภ. นอกจากนี้ ยังมีการจำลองผลกระทบจากภาวะวิกฤติภายใต้สถานการณ์จำลองที่หลากหลาย (Multiple-scenario Stress Test) เพื่อให้มั่นใจว่าระดับของอัตราส่วนเงินกองทุนจะอยู่เหนือระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของบริษัทที่ 180% การทดสอบดังกล่าวเป็นการจำลองผลกระทบจากการจ่ายค่าสินไหมในปริมาณสูงจากเหตุการณ์ภัยพิบัติทางธรรมชาติขนาดใหญ่ การแพร่ของโรคระบาดที่ไม่สามารถควบคุมได้ และสภาพเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ทั้งนี้ บริษัทยังดำเนินการติดตามความเสี่ยงขององค์กรและทบทวนกรอบการบริหารความเสี่ยงภายในอย่างน้อยปีละครั้ง

มีสภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่า TIP จะสามารถรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอได้จากพอร์ตเงินลงทุนที่มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับสำรองค่าสินไหมทดแทนของบริษัท อัตราส่วนสภาพคล่องตามเกณฑ์ของ คปภ. อยู่ที่ระดับ 193% ณ เดือนมิถุนายน 2566 นอกเหนือจากเงินสด ตราสารในตลาดเงิน และเงินฝากแล้ว TIP ยังมีการลงทุนทั้งหมดในสินทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ของบริษัทเอกชน ตราสารทุน กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าผู้ถือหุ้นของ TIPH ซึ่งเป็นสถาบันการเงินรายใหญ่จะสามารถเป็นแหล่งสภาพคล่องเพิ่มเติมให้กับ TIP ในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อได้อีกเมื่อมีความจำเป็น

เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวด

ความเสี่ยงของธุรกิจประกันวินาศภัยที่ทริสเรตติ้งประเมินนั้นสะท้อนถึงสถานะธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดของ คปภ. ซึ่งมีกรอบการกำกับดูแลที่ครอบคลุมการดำเนินงานในด้านประกันภัยที่สำคัญ ๆ ทั้งหมดอันประกอบไปด้วย ความเพียงพอของเงินกองทุน การกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัยและเงื่อนไขของการประกัน กรอบธรรมาภิบาลและการบริหารความเสี่ยง การประเมินมูลค่าของสัญญาประกัน รวมถึงขอบเขตการลงทุนที่ได้รับอนุญาต มีการกำหนดความเพียงพอของเงินกองทุนตามกรอบการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (ภายใต้มาตรฐาน RBC-2) ซึ่งมีการระบุน้ำหนักของความเสี่ยงในแต่ละประเภทไว้อย่างชัดเจน นอกจากนี้ ยังมีระบบสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า (Early Warning System – EWS) ที่กำหนดวิธีการติดตามสถานะทางการเงินของบริษัทประกันและขั้นตอนการแทรกแซงบริษัทประกันที่มีความเปราะบาง อีกทั้งกองทุนประกันภัยยังช่วยลดทอนความเสี่ยงเชิงระบบจากการเกิดเหตุการณ์ขนาดใหญ่และกรณีที่บริษัทประกันล้มละลายได้อีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน (ปี 2566-2568)

- อัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงจะอยู่ในระดับประมาณ 7% ต่อปี
- อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนจะอยู่ที่ระดับ 65%-70%
- อัตราส่วนรวมจะอยู่ที่ระดับ 82%-85%
- ผลตอบแทนจากเงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4%-5% ต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ TIPH จากการปรับระดับความห่างจาก GCP ที่แคบลง หากมีหลักฐานให้เชื่อได้ว่า TIPH มีความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเองที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีหลากหลายธุรกิจที่มีนัยสำคัญที่อยู่ภายใต้การควบคุม และมีการดำเนินการที่เป็นอิสระต่อกัน หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพียงพอจากการดำเนินงานหรือการลงทุนของบริษัทเอง หรือจากธุรกิจในเครือที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแล และ/หรือ หากบริษัทมีเงินสดที่ไม่มีการผูกพันหรือมีการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงในปริมาณมากได้อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของ TIPH หากมีการปรับลด GCP ของ TIPH Group ลง โดยสถานการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นหากมีการเสื่อมถอยอย่างมีนัยสำคัญในสถานะเงินกองทุนหรือสภาพคล่องของ TIP ซึ่งอาจเป็นผลมาจากผลขาดทุนเป็นมูลค่าสูงอย่างต่อเนื่อง หลักฐานใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อบกพร่องของการบริหารความเสี่ยงและระบบธรรมาภิบาลอย่างมีนัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตได้เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังสามารถปรับลดอันดับเครดิตของ TIPH ได้อีกจากการปรับระดับความห่างจาก GCP ที่ห่างขึ้นหาก TIPH มีความเสี่ยงด้านสินทรัพย์และหนี้สิน ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง หรือมี Double Leverage ที่สูงจากการลงทุนของ TIPH ในบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566 ¹	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2565	2564	2563
เบี้ยประกันภัยรับ	16,268	32,568	29,410	25,399
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	5,289	8,128	8,184	7,671
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิหลังจากการประกันภัยต่อ	4,520	8,442	7,809	7,573
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการประกันภัยต่อ	2,700	5,714	4,839	4,362
รายได้จากเงินลงทุน	485	694	864	755
รายได้อื่น	62	333	102	51
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทน	6,809	16,790	16,240	13,414
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทนสุทธิ	3,020	7,074	5,460	4,218
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	1,557	2,839	2,298	2,237
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	830	1,545	1,623	1,529
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,136	2,238	1,988	2,203
ต้นทุนทางการเงิน	8	11	0	0
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1	(2)	1	0
กำไรสุทธิสำหรับปี	975	1,185	1,829	2,065
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,874	3,111	2,475	3,773
เบี้ยประกันภัยค้างรับ	7,636	6,148	4,474	3,611
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อสุทธิ	19,418	21,094	18,305	15,521
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	4,861	3,694	4,466	3,174
เงินลงทุน	16,555	14,983	15,071	13,026
สินทรัพย์อื่น	6,858	6,805	4,849	5,368
สินทรัพย์รวม	57,202	55,835	49,639	44,472
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	26,191	27,416	24,253	21,445
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	9,312	10,084	8,716	7,962
สำรองเบี้ยประกันภัย	16,879	17,332	15,537	13,482
เบี้ยประกันภัยรับล่วงหน้า	7,318	6,754	5,403	5,926
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	10,611	8,401	7,127	5,750
เงินกู้ยืม	685	772	0	0
หนี้สินอื่น	3,188	2,163	3,181	2,908
หนี้สินรวม	47,992	46,484	39,964	36,029
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,210	9,351	9,675	8,443

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2566 ¹	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2565	2564	2563
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน	66.8	83.8	69.9	55.7
อัตราส่วนค่าใช้จ่าย ²	18.4	10.9	13.7	21.2
อัตราส่วนรวม	85.2	94.7	83.6	76.9
อัตราการประกันภัยต่อ	67.5	75.0	72.2	69.8
อัตราส่วนรายได้จากเงินลงทุน ³	10.7	8.2	11.1	10.0
อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินลงทุน ⁴	4.5	3.9	5.1	4.4
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย ⁵	3.3	2.2	3.9	4.8
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมถัวเฉลี่ย ⁵	19.8	12.4	20.2	24.6
ผลตอบแทนต่อรายได้รวม ⁶	12.6	7.8	13.4	16.2
อัตราส่วนเงินกองทุน ⁷	202.1	206.6	246.3	260.0
อัตราส่วนสภาพคล่อง ⁸	193.0	178.9	199.6	209.0

¹ งบการเงินที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

² ((ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ - รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ) + ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน + ต้นทุนบริการ + ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น)/เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ

³ (รายได้จากการลงทุน + กำไรจากเงินลงทุน + กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน)/เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ

⁴ (รายได้จากการลงทุน + กำไรจากเงินลงทุน + กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน)/สินทรัพย์ลงทุนเฉลี่ย; อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินลงทุนคำนวณจากข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน; สินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วยสินทรัพย์ลงทุนสุทธิรวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

⁵ คำนวณจากข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน

⁶ กำไรสุทธิสำหรับปี/รายได้รวม

⁷ ข้อมูลจาก TIP

⁸ สินทรัพย์ลงทุน/สำรองค่าสินไหมทดแทน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TIPH)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TIPH268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

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