



THAIGROUP
HOLDINGS

เลขที่ สก. 004/2566

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทยกรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ขอรายงานผลการดำเนินงาน และนำเสนอรายงานการตรวจสอบงบการเงินของผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งมีรายละเอียดปรากฏดังนี้

ภาพรวมอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมประกันชีวิต

ธุรกิจประกันชีวิต นับรวมตั้งแต่ต้นปี 2565 จนถึงสิ้นเดือนพฤศจิกายน 2565 มีเบี้ยประกันชีวิตรายใหม่ (New Business Premium) ทั้งสิ้น 150,469 ล้านบาท ลดลง ร้อยละ 2.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีเบี้ยประกันชีวิตรายใหม่รวมทั้งสิ้น 5,775 ล้านบาท ลดลง ร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ในด้านส่วนแบ่งการตลาดของเบี้ยประกันชีวิตรายใหม่ บริษัทมีอันดับส่วนแบ่งการตลาด ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2565 อยู่อันดับที่ 10 โดยมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 3.84

(ที่มา: สมาคมประกันชีวิตไทย)

อุตสาหกรรมประกันภัย

ภาพรวมอุตสาหกรรมประกันวินาศภัย ในปี 2565 มีเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงรวม 275,505 ล้านบาท มีอัตราการเติบโต ร้อยละ 3.6 เมื่อเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บมจ. อินทราประกันภัยมีส่วนแบ่งการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรง ณ สิ้นปี 2565 อยู่ที่ ร้อยละ 1.3 อยู่ในอันดับที่ 24 ของอุตสาหกรรม เทียบกับปี 2564 อยู่ที่อันดับ 43

(ที่มา : สำนักงานอัตรารับประกันวินาศภัย สมาคมประกันวินาศภัย)

อุตสาหกรรมรถยนต์

สำหรับธุรกิจให้เช่ารถยนต์ อุตสาหกรรมยังคงมีการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงอย่างต่อเนื่อง โดยธุรกิจให้เช่ายานยนต์ มีการเติบโตเพิ่มขึ้น ร้อยละ 120 ในปี 2565 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีปัจจัยมาจากบริษัทเอกชน หน่วยงานราชการ และรัฐวิสาหกิจ เปลี่ยนรูปแบบจากการซื้อเป็นการเช่ารถยนต์ใช้ในสำนักงาน เพื่อเป็นการลดภาระทางการเงินในการซื้อรถยนต์ รวมถึงการซ่อมบำรุงและตรวจสอบสภาพรถ อย่างไรก็ตามบริษัทออคเนย์แคปปิตอล จำกัด ยังคงครองอันดับ 1 ส่วนแบ่งทางการตลาด จำนวนรถยนต์ให้เช่า ในปี 2565 อยู่ที่ 22,428 คัน

สำหรับภาพรวมของธุรกิจรถยนต์มือสอง ยังคงขยายตัวท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่กำลังถดถอย โดยยังมีปัจจัยที่สนับสนุนให้ราคารถยนต์มือสองให้ดีขึ้น ได้แก่ การใช้ช่องทางขายบนออนไลน์ของตลาดรถใช้แล้ว สภาพรถ และอุปทานรถที่ออกสู่ตลาดลดลง รวมถึงธนาคารบางแห่งมีนโยบายเพิ่มสัดส่วนพอร์ตสินเชื่อรถยนต์มือสองมากขึ้น แต่จากแรงกดดันเงินเฟ้ออาจมีผลกระทบต่ออำนาจซื้อของครัวเรือน ซึ่งแม้จะกดดันความสามารถในการซื้อรถมือหนึ่ง แต่ก็กลายเป็นปัจจัยที่ยังสนับสนุนตลาดรถมือสอง

จากฐานข้อมูล CARSOME แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซซื้อขายรถยนต์มือสอง คาดการณ์ว่า ตลาดรถยนต์มือสองออนไลน์จะยังคงเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า โดยเฉพาะลูกค้าที่อาศัยอยู่ในพื้นที่ต่างจังหวัด เลือกทำธุรกรรมซื้อรถยนต์ผ่านช่องทางออนไลน์แบบ 100% ซึ่งพบว่า กว่า 70% ของรถยนต์มือสองของถูกจองหลังจากโพสต์ขายบนเว็บไซต์ทันที โดยลูกค้าตัดสินใจจองจากการดูเพียงรูปถ่ายรถยนต์แบบ 360 องศา และรายงานการประเมินสภาพรถยนต์เท่านั้น

(ที่มา: กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และศูนย์วิจัยธนาคารกสิกรไทย)

ผลการดำเนินงาน ปี 2565

| หน่วย: ล้านบาท | | ม.ค. - ธ.ค. 2565 | ม.ค. - ธ.ค. 2564 | %เปลี่ยนแปลง YoY | |
|----------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------|
| 1 | รายได้รวม | 19,848 | 33,639 | ▼ | -41.0% |
| 2 | เบี่ยงประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิและรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ | 12,822 | 19,579 | ▼ | -34.5% |
| 3 | รายได้จากสัญญาเช่าดำเนินงาน เช่าซื้อ และเช่าการเงิน | 5,191 | 4,705 | ▲ | 10.3% |
| 4 | รายได้จากการลงทุนสุทธิ | 1,740 | 1,701 | ▲ | 2.3% |
| 5 | กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน | 5 | 401 | ▼ | -98.8% |
| 6 | กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | 7,100 | ▼ | -100.0% |
| 7 | รายได้อื่น | 90 | 153 | ▼ | -41.2% |
| 8 | ค่าใช้จ่ายรวม | (19,425) | (37,221) | ▼ | -47.8% |
| 9 | ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย | (11,933) | (30,570) | ▼ | -61.0% |
| 10 | ต้นทุนทางตรงจากการให้เช่า | (3,983) | (3,616) | ▲ | 10.1% |
| 11 | ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน | (2,546) | (2,576) | ▼ | -1.2% |
| 12 | ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน | (439) | (24) | ▲ | 1729.2% |
| 13 | ต้นทุนทางการเงิน | (524) | (435) | ▲ | 20.5% |
| 14 | กำไรก่อนภาษีเงินได้และรายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานปกติ | 423 | (3,582) | ▲ | 111.8% |
| 15 | รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ | 98 | 222 | ▼ | -55.9% |
| 16 | กำไรสุทธิก่อนรายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานปกติ | 521 | (3,360) | ▲ | 115.5% |
| 17 | ผลต่างจากการสิ้นสุดการเป็นบริษัทย่อยสุทธิจากขาดทุนสำหรับงวดของธุรกิจที่เลิกดำเนินงาน | 1,230 | - | ▲ | 100.0% |
| 18 | กำไรสุทธิ | 1,751 | (3,360) | ▲ | 152.1% |
| 19 | อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนต่อรายได้รวม | 8.8% | 6.4% | * | |
| 20 | อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ (OPEX ratio) | 12.8% | 9.7% | * | |
| 21 | อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (Net Profit Margin) | 2.6% | -10.0% | | |
| 22 | กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (Basic earnings per share) | 1.97 | (4.34) | | |

* หมายเหตุ อัตราส่วนคำนวณจากรายได้ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย

รายได้รวม

รายได้รวมปี 2565 เท่ากับ 19,848 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 13,791 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 41 โดยข้อมูลรายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ มีดังนี้

- **รายได้จากธุรกิจประกันชีวิต** เท่ากับ 10,962 ล้านบาท ลดลง 1,499 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 จากปีก่อน โดยมีเบี้ยประกันชีวิตรับปีแรก เท่ากับ 6,411 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21 จากปีที่ผ่านมา จากการลดลงของรายได้เบี้ยประกันชีวิตรับชำระครั้งเดียวจากช่องทางการขายผ่านสถาบันการเงิน โดยที่มีการขยายตัวของการรับประกันชีวิตกลุ่ม รายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ เพิ่มขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา แต่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง
- **รายได้จากธุรกิจประกันภัย** เท่ากับ 4,057 ล้านบาท ลดลง 5,087 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56 จากปีก่อน เนื่องจากการลดลงของเบี้ยประกันภัยรับจากการโอนกรมธรรม์ประกันภัยทรัพย์สิน และประกันอุบัติเหตุและสุขภาพไปยังบริษัทประกันภัยอื่น เบี้ยประกันภัยรถยนต์ลดลงกว่าปีที่ผ่านมา แต่มีรายได้ค่าบำเหน็จจากการประกันภัยต่อสูงขึ้นเนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนการเอาประกันภัยต่อของงานรับประกันรถยนต์
- **รายได้จากธุรกิจการเงิน** เท่ากับ 5,285 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 491 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากปีก่อน โดยรายได้จากการขายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า เพิ่มขึ้นจำนวน 435 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายรถยนต์เฉลี่ยสูงขึ้นร้อยละ 32 ซึ่งเกิดจากการดำเนินการขายรถผ่านช่องทางขายรายย่อยในสัดส่วนที่สูงขึ้น และลดสัดส่วนการขายผ่านลานประมูล

ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวมปี 2565 เท่ากับ 19,425 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 17,796 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 48 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- **ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย** เท่ากับ 11,933 ล้านบาท ลดลง 18,637 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 61
 - ธุรกิจประกันชีวิต มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย ลดลง 1,061 ล้านบาท จากผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยและค่าสินไหมทดแทนลดลงจำนวน 1,048 ล้านบาท
 - ธุรกิจประกันภัย มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย ลดลง 17,588 ล้านบาท จากค่าสินไหมทดแทนสุทธิลดลงจำนวน 11,807 ล้านบาท จากการประกันภัยอุบัติเหตุและสุขภาพเป็นส่วนใหญ่ และไม่มีสินไหมรายใหญ่ของประกันภัยทรัพย์สิน และต้นทุนการได้มาลดลง เนื่องจากการลดลงของเบี้ยประกันภัยรับ นอกจากนี้ค่าสินไหมทดแทนของการประกันรถยนต์มีจำนวนลดลงจากการรับเสี่ยงภัยไว้เองน้อยลง
- **ต้นทุนทางตรงจากการให้เช่า** เท่ากับ 3,983 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 367 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10
 - ต้นทุนจากการขายสินทรัพย์ให้เช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 360 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จากปีก่อน สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า
 - ต้นทุนทางตรงจากการให้เช่า เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- **ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน** เท่ากับ 2,546 ล้านบาท ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน
- **ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน** เท่ากับ 439 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 415 ล้านบาท จากผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับลดลงของมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์เป็นส่วนใหญ่
- **ต้นทุนทางการเงิน** เท่ากับ 524 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 สาเหตุมาจากอัตราดอกเบี้ยและจำนวนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

กำไร (ขาดทุน)

กำไรก่อนภาษีเงินได้ปี 2565 เท่ากับ 423 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4,005 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 112 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **ธุรกิจประกันชีวิต** ปี 2565 มีผลขาดทุนก่อนภาษี 118 ล้านบาท ซึ่งกำไรลดลงจากปีที่ผ่านมามีจำนวน 780 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของกำไรจากการขายเงินลงทุน 250 ล้านบาท และมีผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 373 ล้านบาท เนื่องจากความผันผวนของ SET index ตั้งแต่ต้นปี 2565 และการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยตลาดที่สูงขึ้น ทั้งนี้ในปี 2565 ขาดทุนก่อนภาษีเป็นผลมาจากการบันทึกผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์จำนวน 225 ล้านบาท และมีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 102 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
- **ธุรกิจประกันภัย** ปี 2565 มีผลกำไรก่อนภาษี 597 ล้านบาท ขณะที่ผลขาดทุนก่อนภาษี 11,424 ล้านบาทในปี 2564 เนื่องจากขาดทุนจากการรับประกันภัยโควิด และในปี 2565 บริษัทมีการเอาประกันภัยต่อประกันรถยนต์ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงภัยในการรับประกันภัยของกรมธรรม์ประกันภัยรถยนต์ ส่งผลให้ค่าบำเหน็จรับจากการเอาประกันภัยต่อเพิ่มขึ้น และค่าสินไหมทดแทนประกันรถยนต์สุทธิลดลง นอกจากนี้ไม่มีค่าสินไหมทดแทนรายใหญ่ของประกันภัยทรัพย์สิน
- **ธุรกิจการเงิน** มีผลกำไรก่อนภาษี 175 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 97 ล้านบาทจากปีที่แล้ว จากอัตรากำไรจากการขายรถยนต์หมดสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น ผ่านช่องทางการขายรายย่อยเป็นส่วนใหญ่ และด้วยภาพรวมและราคาตลาดรถยนต์มือสองมีแนวโน้มดีกว่าปีที่แล้ว และจากการเพิ่มขึ้นของผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นของการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตราสารอนุพันธ์ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืม

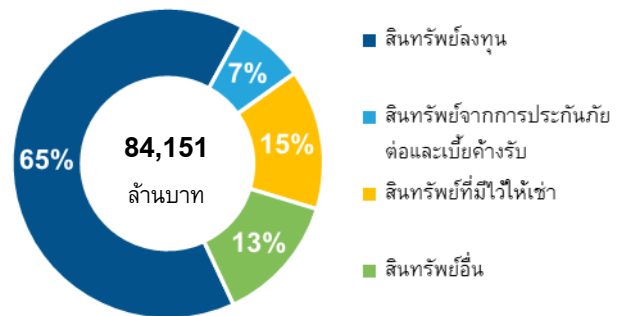
ฐานะทางการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2565

| | หน่วย: ล้านบาท | 31 ธ.ค. 2565 | 31 ธ.ค. 2564 | %เปลี่ยนแปลง YoY |
|----|---|-----------------|-----------------|---------------------|
| 1 | สินทรัพย์รวม | 84,151 | 91,562 | ▼ -8.1% |
| 2 | สินทรัพย์ลงทุน (รวมเงินสด) | 54,622 | 61,553 | ▼ -11.3% |
| 3 | สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อและเบี่ยง ค้างรับ | 6,038 | 7,457 | ▼ -19.0% |
| 4 | สินทรัพย์ที่มีไว้ให้เช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน | 12,680 | 11,770 | ▲ 7.7% |
| 5 | สินทรัพย์อื่น | 10,811 | 10,782 | ▲ 0.3% |
| 6 | หนี้สินรวม | 74,531 | 81,545 | ▼ -8.6% |
| 7 | หนี้สินจากสัญญาประกันภัย | 50,198 | 57,948 | ▼ -13.4% |
| 8 | เงินกู้ยืม | 18,575 | 16,021 | ▲ 15.9% |
| 9 | หนี้สินอื่น | 5,758 | 7,576 | ▼ -24.0% |
| 10 | ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม | 9,620 | 10,017 | ▼ -4.0% |
| 11 | ทุนและส่วนเกินทุน | 25,745 | 25,745 | ▼ 0.0% |
| 12 | กำไรสะสม | 7,190 | 4,136 | ▲ 73.8% |
| 13 | องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | (23,315) | (19,864) | ▼ -17.4% |

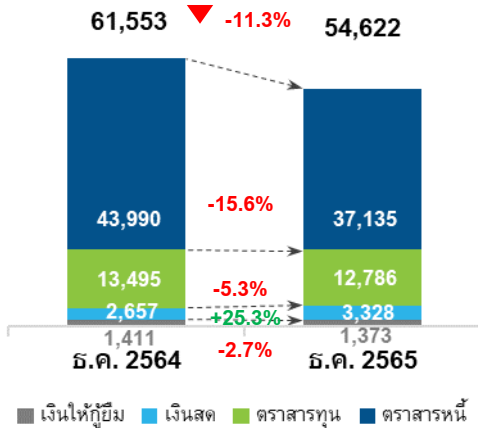
สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม เท่ากับ 84,151 ล้านบาท ลดลง 7,411 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.1 จาก ณ สิ้นปีก่อน โดยมาจากการลดลงของสินทรัพย์ลงทุนจำนวน 6,931 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 65 ของสินทรัพย์รวม

รูปที่ 1 : สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2565 แยกตามประเภท



รูปที่ 2 : สินทรัพย์ลงทุน



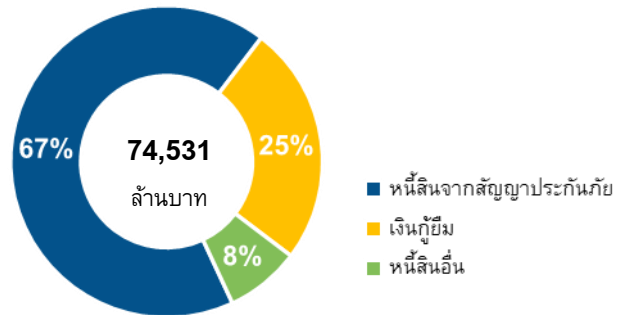
สินทรัพย์ลงทุน ลดลง 6,931 ล้านบาท จาก 61,553 ล้านบาท เป็น 54,622 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.3 จากธุรกิจประกันภัยเนื่องจากการจ่ายค่าสินไหมกรรมธรรม์ COVID-19 และการโอนกรรมธรรม์ประกันภัยไปยังบริษัทประกันภัยอื่น ตลอดจนการจ่ายชำระกรรมธรรม์ที่ครบกำหนดและการเวนคืนกรรมธรรม์ของธุรกิจประกันชีวิต

โดยที่เงินลงทุนยังคงเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ และตราสารทุนเป็นหลัก ประกอบกับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่ปรับตัวลงในกลุ่มพันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ที่มีอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ของตลาด (Yield) ที่สูงขึ้นจากการปรับอัตราดอกเบี้ยในตลาด

หนี้สิน

หนี้สินรวม เท่ากับ 74,531 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยหนี้สินจากสัญญาประกันภัย และเงินกู้ยืม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 67 และร้อยละ 25 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

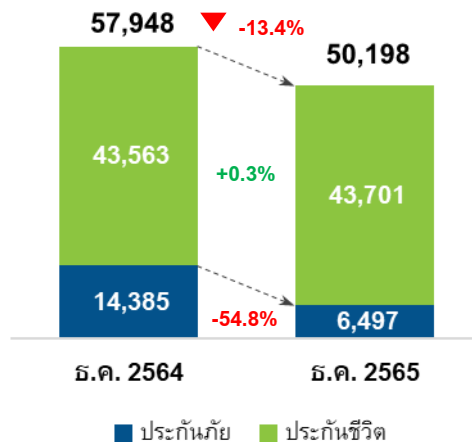
รูปที่ 3 : หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2565 แยกตามประเภท



หนี้สินรวม ลดลง 7,014 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- หนี้สินจากสัญญาประกันภัย ลดลง 7,888 ล้านบาท โดยลดลงจาก 14,385 ล้านบาท เป็น 6,497 ล้านบาท จากการโอนสัญญาประกันภัยทรัพย์สินและ ประกันอุบัติเหตุ และสุขภาพไปบริษัทอื่น
- หนี้สินจากสัญญาประกันชีวิต เพิ่มขึ้น 138 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 43,563 ล้านบาท เป็น 43,701 ล้านบาท มาจากการเพิ่มขึ้นของสำรองประกันชีวิตสำหรับกรรมธรรม์ใหม่และกรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ แต่ด้วยมีกรรมธรรม์ที่ครบกำหนดและการเวนคืนระหว่างปี จึงทำให้มีการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

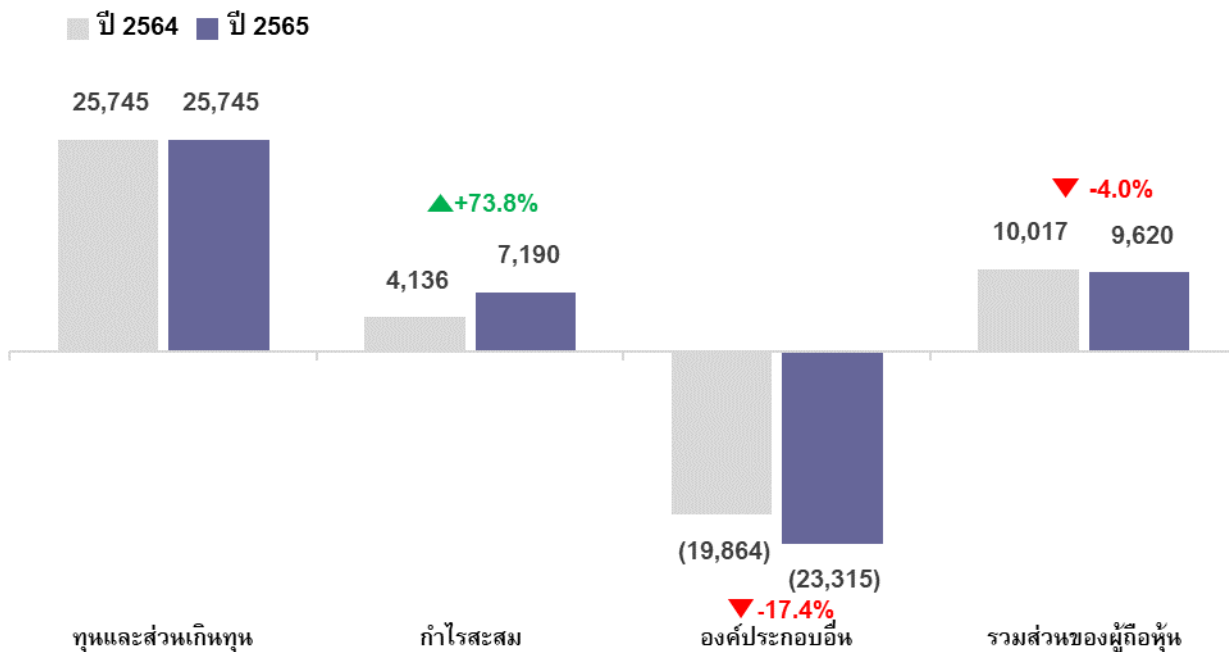
รูปที่ 4 : หนี้สินจากสัญญาประกันภัย



ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 9,620 ล้านบาท ลดลง 397 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับลดของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน 1,959 ล้านบาท โดยเฉพาะกลุ่มพันธบัตรและหุ้นกู้เป็นส่วนใหญ่ ตามอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ของตลาด (Yield) ที่สูงขึ้น และกำไรสุทธิระหว่างงวด 1,751 ล้านบาท

รูปที่ 5 : ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2565 แยกตามประเภท



จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

- นายโชติพัฒน์ พิษานนท์ -
(นายโชติพัฒน์ พิษานนท์)
ประธานกรรมการบริหาร