



ไทย  
ประกัน  
ชีวิต

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2569

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) เป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งแรกของไทยที่ดำเนินการโดยคนไทย บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการพัฒนาแบรนด์ “ไทยประกันชีวิต” ให้เป็นที่รู้จักว่าเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย ด้วยวิสัยทัศน์ในการ “มุ่งสู่การเป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งความยั่งยืน ที่ส่งมอบคุณค่าให้กับผู้มีส่วนได้เสีย” โดยมีวัตถุประสงค์ของธุรกิจ คือ “เป็นทุกคำตอบด้านการเงินส่วนบุคคล และการประกันชีวิต ในทุก Life Stage, Life Event และ Lifestyle ของลูกค้า เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าในรูปแบบเฉพาะบุคคล” และ “เป็นผู้ส่งมอบสุขภาพที่ดี ชีวิตที่ดี และความมั่นคง มั่งคั่ง ในบั้นปลายชีวิตให้กับลูกค้า”

### พัฒนาการที่สำคัญ



#### Top Innovative Company

ได้รับรางวัลความเป็นเลิศและโดดเด่นด้านนวัตกรรม **Top Innovative Company Award** จากเวทีประกาศรางวัล Thailand Top Company Awards 2026

#### Most Innovative Customer Experience

ได้รับรางวัล **Most Innovative Customer Experience in Life Insurance – Thailand 2025** จากการประกาศรางวัล International Finance Awards 2025



#### Thailand's Most Admired Company

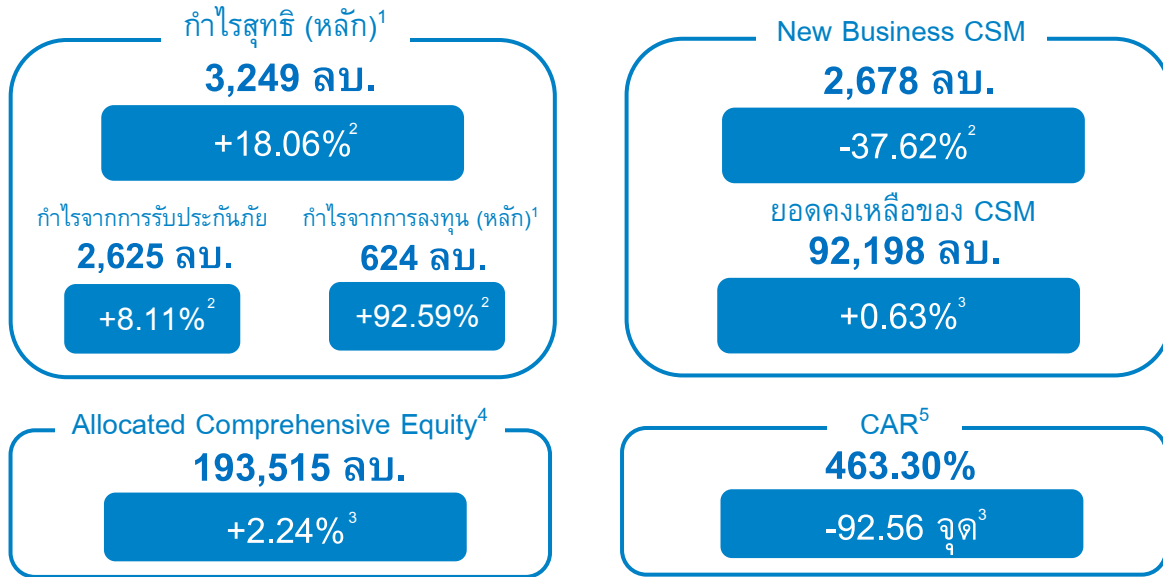
ได้รับรางวัล **Thailand's Most Admired Company 2568 - 2569** องค์กรที่ได้รับความเชื่อถือสูงสุดในด้านการบริหารจัดการและความรับผิดชอบต่อสังคม ในกลุ่มธุรกิจประกันชีวิต ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2

#### Digital Transformation

มุ่งมั่นพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง เพื่อยกระดับประสบการณ์ของลูกค้า และตัวแทน ดังนี้

- เปิดตัวฟีเจอร์ใหม่ “เอกสารอิเล็กทรอนิกส์ (e-Document)”** เพิ่มความสะดวกให้ลูกค้าครบทุกมิติ ยกระดับประสบการณ์การใช้งานแอปพลิเคชันไทยประกันชีวิต ด้วยฟีเจอร์ใหม่ “เอกสารอิเล็กทรอนิกส์ (e-Document)” ที่ช่วยให้ลูกค้าสามารถรับเอกสารสำคัญผ่านทางอีเมลได้อย่างสะดวก รวดเร็ว และปลอดภัย หมดกังวลกับปัญหาเอกสารสูญหาย พร้อมใช้เป็นหลักฐานอ้างอิงได้ทันที นอกจากนี้ ยังช่วยลดการใช้กระดาษ สอดรับกับแนวทางการดำเนินธุรกิจที่ใส่ใจสิ่งแวดล้อมของบริษัทฯ
- เสริมศักยภาพตัวแทนด้วยฟีเจอร์ “Agent Role Play”**  
เปิดตัวฟีเจอร์ “Agent Role Play” บน TL SMART แพลตฟอร์มดิจิทัลครบวงจรสำหรับตัวแทน ซึ่งเป็นฟีเจอร์ฝึกอบรมด้วย AI ที่ช่วยเร่งการเตรียมความพร้อมของตัวแทนขาย ช่วยให้ตัวแทนสามารถฝึกสนทนาการขาย การบริการหลังการขาย หรือการชักชวนเข้าสู่อาชีพกับ AI พร้อมการวิเคราะห์ด้านการสื่อสารและผลการฝึกอบรม รวมถึงข้อเสนอแนะรายบุคคล ผ่านระบบการฝึกอบรมดิจิทัล



**1. การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**
**1.1 ภาพรวม**

**สรุปภาพรวมผลประกอบการ สำหรับไตรมาส 1/2569**

- บริษัท มีกำไรสุทธิ (หลัก) จำนวน 3,249 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้น 18.06% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยกำไรจากการรับประกันภัย ซึ่งเป็นแหล่งที่มาหลักของกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 8.11% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินไหมทดแทนค่ารักษาพยาบาล ขณะเดียวกัน กำไรจากการลงทุน (หลัก) เพิ่มขึ้น 92.59% โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนในตราสารทุนภายในประเทศ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่สูงขึ้น
- กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (New Business CSM) จำนวน 2,678 ล้านบาท ลดลง 37.62% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากฐานเปรียบเทียบที่อยู่ในระดับสูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลจากยอดขายผลิตภัณฑ์สัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพที่เร่งตัวขึ้นก่อนการบังคับใช้มาตรการ Copayment ในเดือนมีนาคม 2568 อย่างไรก็ตาม ยอดคงเหลือของกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีมูลค่า 92,198 ล้านบาท ยังคงเพิ่มขึ้น 578 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.63% เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากธุรกิจใหม่ที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด
- Allocated Comprehensive equity ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีมูลค่า 193,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,235 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.24% เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ และการเติบโตของยอดคงเหลือของ CSM ของบริษัท
- อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัท มีความแข็งแกร่ง โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีอัตราส่วนอยู่ที่ 463.30% ซึ่งสูงกว่าข้อกำหนดตามกฎหมายที่กำหนดไว้ในอัตรา 140% อย่างมีนัยสำคัญ

<sup>1</sup> กำไรสุทธิ (หลัก) และกำไรจากการลงทุน (หลัก) ไม่รวมรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด โดยรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม และการเปลี่ยนแปลงในผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

<sup>2</sup> ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในกำไรสุทธิ (หลัก) กำไรจากการรับประกันภัย กำไรจากการลงทุน (หลัก) และ New Business CSM เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

<sup>3</sup> ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในยอดคงเหลือของ CSM Allocated comprehensive equity และอัตราส่วนเงินกองทุน (CAR) เปรียบเทียบกับสิ้นปีที่แล้ว

<sup>4</sup> Allocated comprehensive equity หมายถึง ส่วนของเจ้าของ ซึ่งไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น บวกด้วย กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) สุทธิจากการรับประกันภัยต่อและภาษี

<sup>5</sup> อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) กำหนดตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) เรื่อง กำหนดประเภทและชนิดของเงินกองทุน รวมทั้งหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคำนวณเงินกองทุนของบริษัทประกันชีวิต พ.ศ. 2562 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

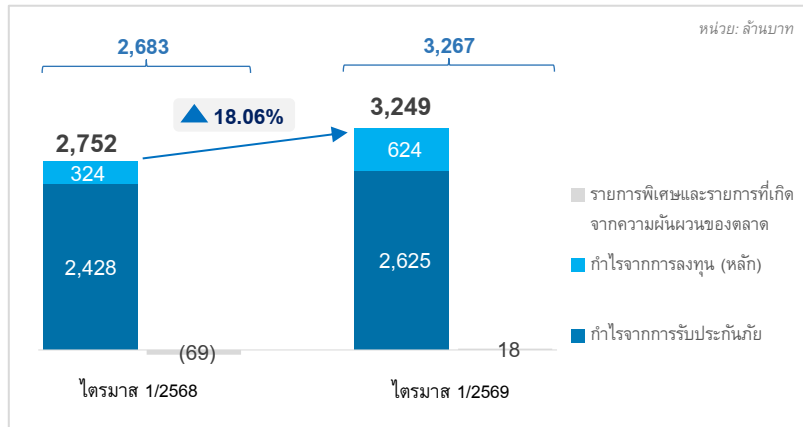
<sup>6</sup> ข้อมูลผลรวม และร้อยละของการเปลี่ยนแปลงตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับงบการเงิน จำนวนโดยใช้ตัวเลขในหน่วยล้านบาท

## 1.2 ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน (สุทธิจากภาษี*)	หน่วย: ล้านบาท			
	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
การรับรู้กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (Contractual service margin: CSM) <sup>1</sup>	2,272	2,416	(144)	-5.96%
การรับรู้ค่าปรับความเสี่ยง (Risk adjustment: RA) จากความเสี่ยงที่สิ้นสุดแล้ว <sup>2</sup>	434	380	54	14.21%
ผลต่างจากการดำเนินงาน <sup>3</sup>	197	(170)	367	215.88%
สัญญาประกันภัยซึ่งไม่ได้วัดมูลค่าภายใต้วิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (Non-PAA)	2,903	2,626	277	10.55%
สัญญาประกันภัยซึ่งวัดมูลค่าภายใต้วิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (PAA) <sup>4</sup>	57	(48)	105	218.75%
ค่าใช้จ่ายสุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือไว้	(25)	118	(143)	-121.19%
<b>ผลการดำเนินงานการบริการประกันภัย</b>	<b>2,935</b>	<b>2,696</b>	<b>239</b>	<b>8.86%</b>
ค่าใช้จ่ายอื่น <sup>5</sup>	(310)	(268)	(42)	-15.67%
<b>กำไรจากการรับประกันภัย</b>	<b>2,625</b>	<b>2,428</b>	<b>197</b>	<b>8.11%</b>
รายได้จากการลงทุน <sup>6</sup>	3,891	3,520	371	10.54%
ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากสัญญาประกันภัยสุทธิ (ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินจากสัญญาประกันภัย) <sup>7</sup>	(3,267)	(3,196)	(71)	-2.22%
<b>กำไรจากการลงทุน (หลัก)<sup>8</sup></b>	<b>624</b>	<b>324</b>	<b>300</b>	<b>92.59%</b>
รายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด <sup>9</sup>	18	(69)	87	126.09%
<b>กำไรจากการลงทุน</b>	<b>642</b>	<b>255</b>	<b>387</b>	<b>151.76%</b>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,267</b>	<b>2,683</b>	<b>584</b>	<b>21.77%</b>
<b>กำไรสุทธิ (หลัก)<sup>8</sup></b>	<b>3,249</b>	<b>2,752</b>	<b>497</b>	<b>18.06%</b>

\* รายการแต่ละรายการแสดงเป็นจำนวนสุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ โดยใช้อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง

### แหล่งที่มาของกำไรสุทธิ



สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (หลัก) ไม่รวมรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด จำนวน 3,249 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.06% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

<sup>1</sup> การรับรู้กำไรจากการให้บริการตามสัญญา คือ กำไรที่รับรู้เมื่อได้มีการให้บริการประกันภัยแล้ว

<sup>2</sup> การรับรู้ค่าปรับความเสี่ยงจากความเสี่ยงที่สิ้นสุดแล้ว คือ การปลดปล่อยสำรองค่าเผื่อสำหรับความเสี่ยงที่ไม่ใช่ทางการเงิน (หรือความไม่แน่นอนที่อาจจะเกิดขึ้น) อันเนื่องมาจากความเสี่ยงที่สิ้นสุดแล้ว

<sup>3</sup> ผลต่างจากการดำเนินงาน เกิดจากผลต่างระหว่าง จำนวนเงินที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และจำนวนเงินที่เกิดขึ้นจริง ของกระแสเงินสดจากสัญญาประกันภัย ซึ่งประกอบด้วย เบี้ยประกันภัย และค่าใช้จ่ายในการบริการประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับบริการในปัจจุบัน เช่น ค่าสินไหมทดแทน

<sup>4</sup> วิธีปันส่วนเบี้ยประกันภัย (Premium Allocation Approach: PAA) คือ วิธีการวัดมูลค่าหนี้สินสัญญาประกันภัยอย่างง่าย โดยการปันส่วนเบี้ยประกันภัยตลอดระยะเวลาคุ้มครอง สำหรับสัญญาที่มีความคุ้มครองระยะสั้น ไม่เกิน 1 ปี เช่น ธุรกิจประกันกลุ่ม (Group Insurance Business)

<sup>5</sup> ค่าใช้จ่ายอื่น ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ซึ่งไม่ได้เกิดโดยตรงจากสัญญาประกันภัย สุทธิจากรายได้อื่น

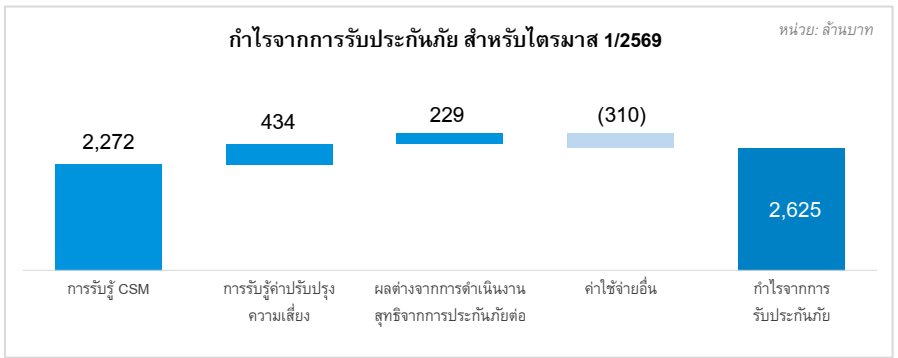
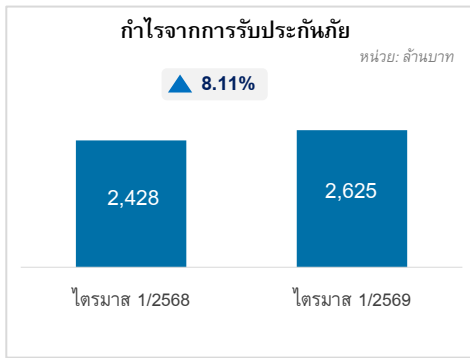
<sup>6</sup> รายได้จากการลงทุน ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

<sup>7</sup> ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากสัญญาประกันภัยสุทธิ คือ ดอกเบี้ยที่ออกเงยจากมูลค่าของหนี้สินจากสัญญาประกันภัย หรือต้นทุนทางการเงินของหนี้สินจากสัญญาประกันภัย ซึ่งขึ้นอยู่กับอัตราคิดลดที่กำหนดเมื่อรับรู้กรมธรรม์ประกันภัยเมื่อเริ่มแรก โดยไทยประกันชีวิตเลือกใช้นโยบายการบัญชี OCI Option เพื่อแยกแสดงผลกระทบจากการวัดมูลค่าใหม่โดยใช้อัตราดอกเบี้ยตลาดปัจจุบัน ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (OCI)

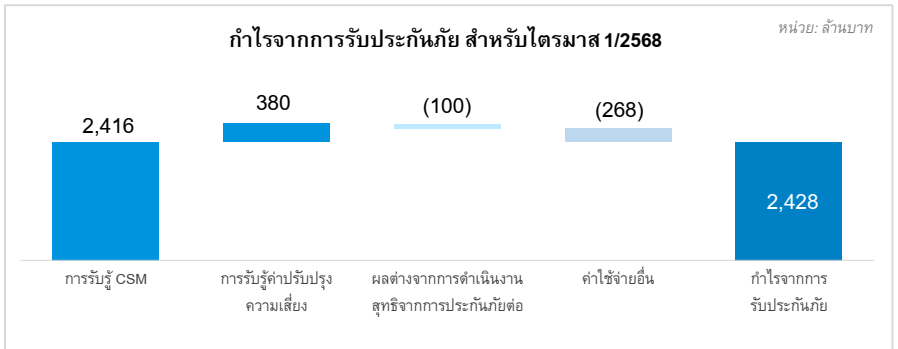
<sup>8</sup> กำไรสุทธิ (หลัก) และกำไรจากการลงทุน (หลัก) ไม่รวมรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด

<sup>9</sup> รายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม และการเปลี่ยนแปลงในผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

### 1.2.1 กำไรจากการรับประกันภัย



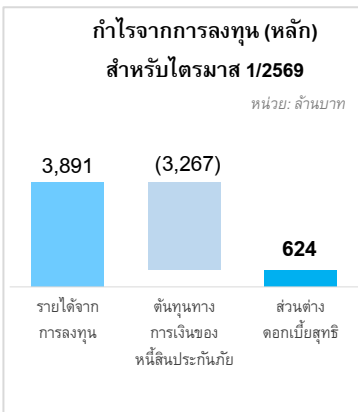
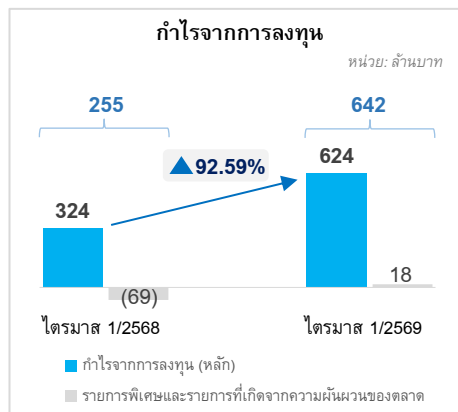
กำไรจากการรับประกันภัย สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 มีจำนวน 2,625 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินไหมทดแทนค่ารักษาพยาบาล นอกจากนี้กำไรจากการรับประกันภัยของบริษัทฯ ยังได้รับแรงสนับสนุนหลักจากพอร์ตกรรมธรรมที่มีผลบังคับขนาดใหญ่และมีเสถียรภาพ ซึ่งช่วยสร้างรายได้อย่างมั่นคง



กำไรจากการรับประกันภัย สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 ประกอบด้วย

- การรับรู้กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) จำนวน 2,272 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 144 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของ CSM จากการเติบโตของธุรกิจ โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราการทำรายการที่ลดลงภายหลังการปรับสมมติฐาน ณ สิ้นปีก่อนหน้า อ้างอิงจากประสบการณ์ล่าสุด สมมติฐานที่ปรับปรุงใหม่นี้สะท้อนถึงระยะเวลาการถือครองกรรมธรรมที่ยาวนานขึ้น ซึ่งสนับสนุนให้การรับรู้กำไรมีความสม่ำเสมอและยั่งยืนมากขึ้นในระยะยาว ทั้งนี้ การรับรู้ CSM ยังคงเป็นแหล่งที่มาหลักของกำไรจากการรับประกันภัย
- ผลต่างจากการดำเนินงาน<sup>1</sup> ระหว่างสินไหมและค่าใช้จ่ายที่คาดการณ์ไว้ และที่เกิดขึ้นจริง ดีขึ้นจากปีก่อน 329 ล้านบาท โดยการปรับตัวที่ดีขึ้นดังกล่าวสะท้อนถึงประสิทธิภาพการบริหารจัดการการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ โดยเฉพาะในด้านสินไหมทดแทนค่ารักษาพยาบาล

### 1.2.2 กำไรจากการลงทุน



กำไรจากการลงทุน (หลัก) ไม่รวมรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด มีจำนวน 624 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้น 92.59% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนในตราสารทุนภายในประเทศ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่สูงขึ้น ซึ่งถูกหักกลบบางส่วนด้วยต้นทุนทางการเงินของหนี้สินจากสัญญาประกันภัยที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจประกันภัย

<sup>1</sup> ผลต่างจากการดำเนินงาน เกิดจากผลต่างระหว่าง จำนวนเงินที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และจำนวนเงินที่เกิดขึ้นจริง ของงบแสดงฐานะการเงินจากสัญญาประกันภัย ซึ่งประกอบด้วย เบี้ยประกันภัยรับ และค่าใช้จ่ายในการบริการประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการในปัจจุบัน โดยสุทธิจากผลการดำเนินงานจากการประกันภัยต่อ

### 1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

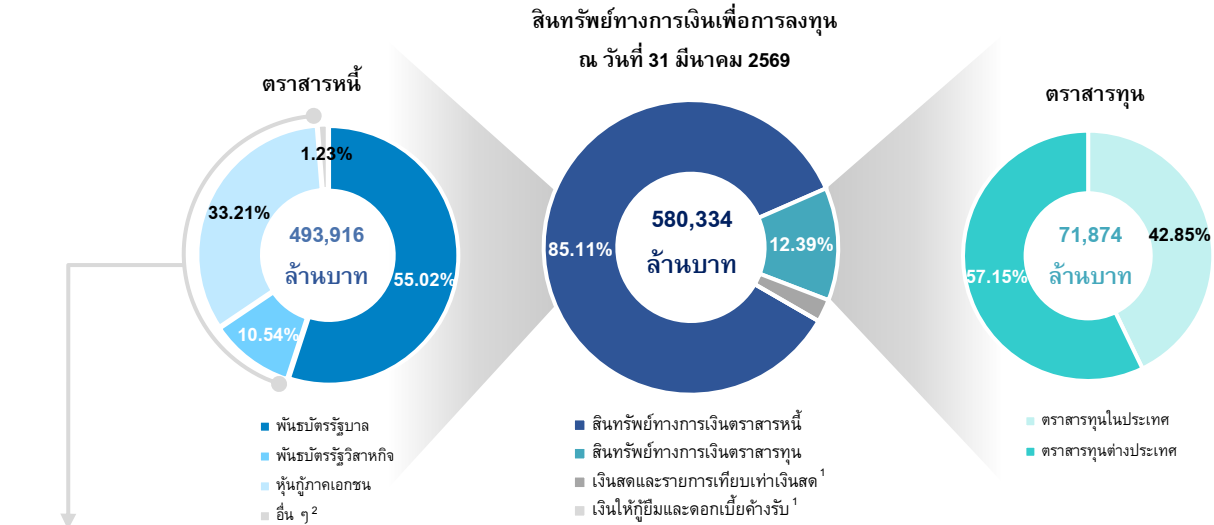
ฐานะการเงิน	31 มีนาคม 2569	% จาก สินทรัพย์ รวม	31 ธันวาคม 2568	% จาก สินทรัพย์ รวม	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	14,524	2.43%	7,867	1.21%	6,657	84.62%
สินทรัพย์ลงทุน						
สินทรัพย์ทางการเงินตราสารหนี้	493,916	82.79%	552,125	85.00%	(58,209)	-10.54%
สินทรัพย์ทางการเงินตราสารทุน	71,874	12.05%	72,462	11.16%	(588)	-0.81%
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	20	0.00%	20	0.00%	-	0.00%
รวมสินทรัพย์ลงทุน	565,810	94.84%	624,607	96.16%	(58,797)	-9.41%
<b>รวมสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน</b>	<b>580,334</b>	<b>97.27%</b>	<b>632,474</b>	<b>97.37%</b>	<b>(52,140)</b>	<b>-8.24%</b>
สินทรัพย์อื่นนอกจากข้างต้น <sup>1</sup>	16,297	2.73%	17,094	2.63%	(797)	-4.66%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>596,631</b>	<b>100.00%</b>	<b>649,568</b>	<b>100.00%</b>	<b>(52,937)</b>	<b>-8.15%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย และสัญญาประกันภัยต่อ						
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	455,895	76.41%	472,338	72.72%	(16,443)	-3.48%
หนี้สินจากสัญญาประกันภัยต่อ	589	0.10%	674	0.10%	(85)	-12.61%
<b>รวมหนี้สินจากสัญญาประกันภัยและสัญญาประกันภัยต่อ</b>	<b>456,484</b>	<b>76.51%</b>	<b>473,012</b>	<b>72.82%</b>	<b>(16,528)</b>	<b>-3.49%</b>
หนี้สินอื่นนอกจากข้างต้น <sup>2</sup>	12,806	2.15%	22,042	3.39%	(9,236)	-41.90%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>469,290</b>	<b>78.66%</b>	<b>495,054</b>	<b>76.21%</b>	<b>(25,764)</b>	<b>-5.20%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น	31,232	5.23%	31,232	4.81%	-	0.00%
กำไรสะสม	88,888	14.90%	85,093	13.10%	3,795	4.46%
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	7,221	1.21%	38,189	5.88%	(30,968)	-81.09%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>127,341</b>	<b>21.34%</b>	<b>154,514</b>	<b>23.79%</b>	<b>(27,173)</b>	<b>-17.59%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>596,631</b>	<b>100.00%</b>	<b>649,568</b>	<b>100.00%</b>	<b>(52,937)</b>	<b>-8.15%</b>

<sup>1</sup> สินทรัพย์อื่นนอกจากข้างต้น ได้แก่ รายได้จากการลงทุนค้างรับ สินทรัพย์จากสัญญาประกันภัย สินทรัพย์จากสัญญาประกันภัยต่อ สินทรัพย์อนุพันธ์ เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ ทรัพย์สินรอการขาย-สุทธิ สินทรัพย์ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคาร-สุทธิ และสินทรัพย์อื่น

<sup>2</sup> หนี้สินอื่นนอกจากข้างต้น ได้แก่ หนี้สินอนุพันธ์ ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินภายใต้การกำกับดูแลของธนาคาร-สุทธิ ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินอื่น

### 1.3.1 สินทรัพย์

#### สินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน

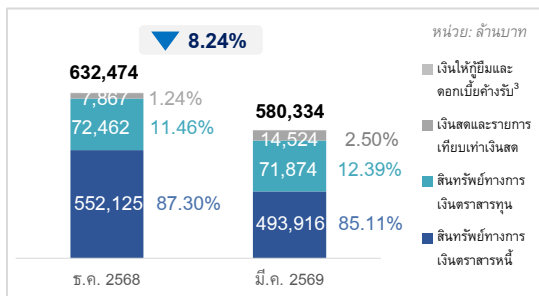


#### คุณภาพเครดิต

BBB- ถึง BBB+	A- ถึง A+	AA- ถึง AA+	AAA
9.19%	43.95%	21.90%	24.11%

หมายเหตุ:

- แผนภาพด้านบนแสดงข้อมูลเกี่ยวกับคุณภาพของเครดิต ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สำหรับตราสารหนี้ (รัฐวิสาหกิจ และภาคเอกชน)
- อันดับเครดิตระยะสั้น F1+(tha) 0.06% และอันดับเครดิต BB+ 0.79% ไม่ได้ปรากฏอยู่ในแผนภาพด้านบนเนื่องจากไม่มีนัยสำคัญ



บริษัท มีการบริหารพอร์ตการลงทุนที่ดี โดยการจัดสรรสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุนด้วยความเชี่ยวชาญและระมัดระวังรอบคอบ

สินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน ลดลง 8.24% โดยหลักมาจากการลดลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารหนี้ อันเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น และการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารทุนเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุนในช่วงภาวะตลาดมีความผันผวนสูง ซึ่งพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยหลักประกอบด้วย เงินลงทุนในตราสารหนี้ 85.11% ที่ให้ผลตอบแทนคงที่ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีนโยบายการลงทุนของพอร์ตการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตต่ำ และอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ใน 'ระดับที่น่าลงทุน' ('Investment grade')

#### สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ เท่ากับ 14,524 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดหลักของบริษัทฯ มาจากเบี้ยประกันภัยรับ เงินสดรับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารหนี้ที่ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนคงที่ บริษัทฯ มีการติดตามจำนวนเงินการจ่ายผลประโยชน์ตามกรมธรรม์อย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการและลดความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่อง นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นและการจัดสรรผลกำไร รวมทั้งการชำระหนี้ของบริษัทฯ นั้นอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ คปภ.

นอกเหนือจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด บริษัทฯ ลงทุนบางส่วนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง เช่น เงินฝากและพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อมีความจำเป็น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีมูลค่าตามบัญชีของหลักทรัพย์ดังกล่าวเท่ากับ 6,493 ล้านบาท

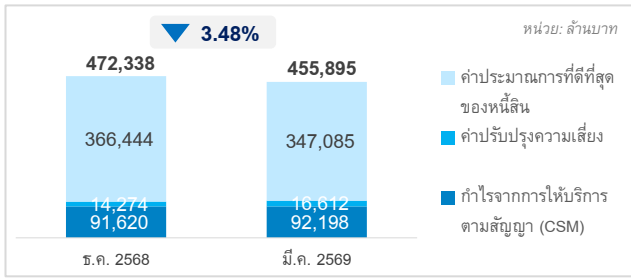
<sup>1</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด คิดเป็น 2.50% และเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ ซึ่งน้อยกว่า 0.01% ของสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน ไม่ได้ปรากฏอยู่ในแผนภาพด้านบน เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญ

<sup>2</sup> อื่น ๆ ประกอบด้วย หน่วยลงทุน 1.14% และเงินฝากประจำ 0.09% ซึ่งถูกจัดประเภทรายการเป็นเงินลงทุนในตราสารหนี้ ภายใต้มาตรฐานบัญชี

<sup>3</sup> เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 20 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งไม่ได้ปรากฏอยู่ในแผนภาพด้านบน เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญ

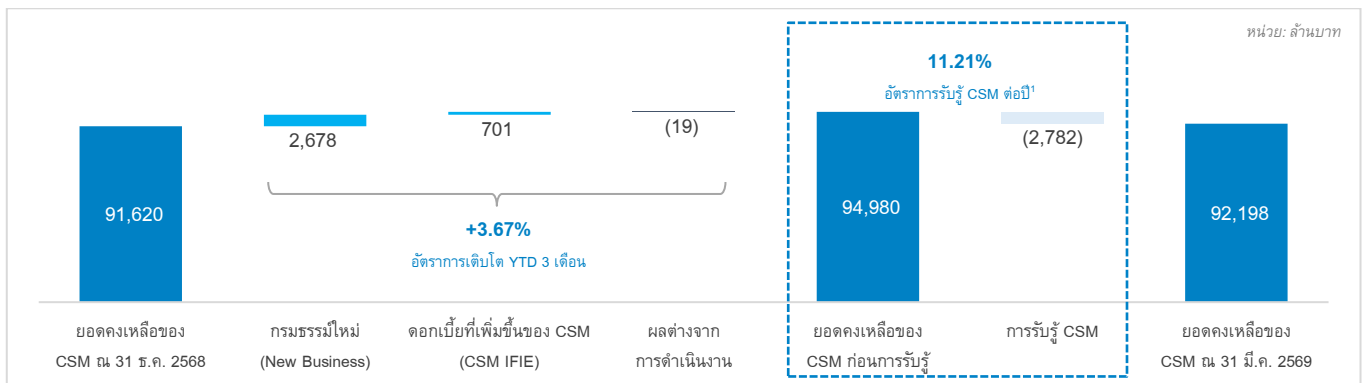
### 1.3.2 หนี้สิน

#### หนี้สินจากสัญญาประกันภัย



หนี้สินจากสัญญาประกันภัย ลดลง 3.48% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยตลาด ซึ่งส่งผลให้ค่าประมาณการที่ดีที่สุดของหนี้สินลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง เพื่อการเติบโตอย่างมั่นคงของกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) ซึ่งแสดงถึงมูลค่าปัจจุบันของกำไรจากการรับประกันภัยในอนาคตรอการรับรู้

#### การเคลื่อนไหวของยอดคงเหลือของกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM)

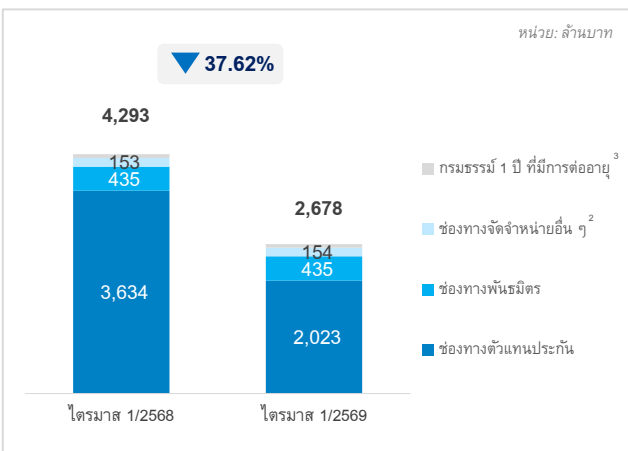


ยอดคงเหลือของกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีมูลค่า 92,198 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 578 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.63% เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยยอดคงเหลือของ CSM ก่อนการรับรู้ ปรับตัวสูงขึ้น 3,360 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.67% ในช่วงระยะเวลา 3 เดือน โดยมีปัจจัยหลักมาจาก

- CSM จากกรมธรรม์ใหม่ จำนวน 2,678 ล้านบาท และ
- ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของ CSM (CSM IFIE) จำนวน 701 ล้านบาท

บริษัทฯ รับรู้ CSM เป็นกำไรจากการรับประกันภัย จำนวน 2,782 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 คิดเป็นอัตราการรับรู้ 11.21% ต่อปี<sup>1</sup>

#### กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (New Business CSM)



New Business CSM แสดงถึงกำไรจากการรับประกันภัยคาดการณ์ในอนาคตที่เกิดขึ้นจากกรมธรรม์ใหม่ในแต่ละช่วงระยะเวลารายงาน โดยสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 New Business CSM ลดลง 1,615 ล้านบาท หรือคิดเป็น 37.62% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากฐานเปรียบเทียบที่อยู่ในระดับสูงของปีก่อนหน้า อันเป็นผลจากยอดขายผลิตภัณฑ์สัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพที่เร่งตัวขึ้นก่อนการบังคับใช้มาตรการ Copayment ในเดือนมีนาคม 2568 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์คุ้มครองที่มีมูลค่าสูง ประกอบกับกลยุทธ์เครือข่ายช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลาย ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน

<sup>1</sup> อัตราการรับรู้ CSM คำนวณจากยอดคงเหลือของ CSM ภายหลังการรับรู้มูลค่า CSM จากกรมธรรม์ใหม่ ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของ CSM และผลต่างจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงในประมาณการซึ่งปรับปรุง CSM  
<sup>2</sup> ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ ได้แก่ การขายผลิตภัณฑ์ผ่านทางโทรศัพท์ และแพลตฟอร์มดิจิทัล ไม่รวมสวัสดิการพนักงานกลุ่ม ซึ่งสัญญาประกันภัยถูกวัดมูลค่าด้วยวิธีการปันส่วนแบบประกันภัย (Premium Allocation Approach: PAA)  
<sup>3</sup> กรมธรรม์ 1 ปี ที่มีการต่ออายุ สำหรับไตรมาส 1/2568 และไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 71 ล้านบาท และ 65 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งไม่ได้ปรากฏอยู่ในแผนภาพด้านบน เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญ  
<sup>4</sup> ค่ารวมผลรวมอาจจะไม่เท่ากับยอดรวมเนื่องจากการปัดเศษ

รายละเอียด New Business CSM และเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE)<sup>1</sup> สำหรับสัญญาประกันภัยซึ่งไม่ได้วัดมูลค่าภายใต้วิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย มีดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 1/2569				ไตรมาส 1/2568			
	APE (Non-PAA)	%APE (Non-PAA)	NB CSM	NB CSM Margin <sup>2</sup>	APE (Non-PAA)	%APE (Non-PAA)	NB CSM	NB CSM Margin
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบตลอดชีพและแบบอื่น ๆ)	480	19.46%	516	107.38%	886	27.42%	660	74.57%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบสะสมทรัพย์ดั้งเดิม)	671	27.17%	497	74.06%	818	25.33%	533	65.11%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบสะสมทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผล รูปแบบใหม่)	651	26.35%	302	46.35%	292	9.05%	140	47.75%
ประกันชีวิตประเภทความคุ้มครอง	66	2.66%	62	94.77%	70	2.17%	64	91.16%
สัญญาเพิ่มเติม	384	15.54%	1,065	277.46%	992	30.71%	2,662	268.42%
อื่น ๆ <sup>3</sup>	218	8.82%	171	78.65%	172	5.31%	164	95.35%
<b>รวม กรมธรรม์ใหม่</b>	<b>2,469</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,613</b>	<b>105.81%</b>	<b>3,229</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,222</b>	<b>130.75%</b>
กรมธรรม์ 1 ปี ที่มีการต่ออายุ			65				71	
<b>รวม</b>			<b>2,678</b>				<b>4,293</b>	

หน่วย: ล้านบาท

แบ่งตามช่องทางจัดจำหน่าย	ไตรมาส 1/2569				ไตรมาส 1/2568			
	APE (Non-PAA)	%APE (Non-PAA)	NB CSM	NB CSM Margin	APE (Non-PAA)	%APE (Non-PAA)	NB CSM	NB CSM Margin
ตัวแทนประกัน	1,756	71.12%	2,023	115.21%	2,399	74.30%	3,634	151.48%
พันธมิตร	567	22.97%	435	76.76%	681	21.09%	435	63.87%
ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ <sup>4</sup>	146	5.92%	154	105.59%	149	4.60%	153	102.73%
<b>รวม กรมธรรม์ใหม่</b>	<b>2,469</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,613</b>	<b>105.81%</b>	<b>3,229</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,222</b>	<b>130.75%</b>
กรมธรรม์ 1 ปี ที่มีการต่ออายุ			65				71	
<b>รวม</b>			<b>2,678</b>				<b>4,293</b>	

- **ช่องทางตัวแทนประกัน:** New Business CSM ลดลง 44.33% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากฐานเปรียบเทียบที่อยู่ในระดับสูงของปีก่อนหน้า อันเป็นผลจากยอดขายผลิตภัณฑ์สัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพที่เร่งตัวขึ้นก่อนการบังคับใช้มาตรการ Copayment อย่างไรก็ดี ช่องทางตัวแทนประกันยังคงเป็นช่องทางจัดจำหน่ายหลักของบริษัทฯ ในการให้บริการลูกค้าทุกกลุ่ม โดยมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์คุ้มครองที่มีมูลค่าสูง ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการเติบโตโดยรวมของบริษัทฯ
- **ช่องทางพันธมิตร:** New Business CSM อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน โดยบริษัทฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตผลิตภัณฑ์เชิงรุกไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผลรูปแบบใหม่ และผลิตภัณฑ์คุ้มครองสินเชื่อ ซึ่งมี CSM Margin ในระดับสูง และสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าในผลิตภัณฑ์ออมทรัพย์ ด้วยความร่วมมืออย่างใกล้ชิดกับพันธมิตรทางธุรกิจในการพัฒนาข้อเสนอ เพื่อให้การเติบโตสามารถสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืนแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย
- **ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ:** New Business CSM เติบโตขึ้น 1.04% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากช่องทางการขายผลิตภัณฑ์โดยตรงผ่านทางโทรศัพท์

<sup>1</sup> เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) เป็นการคำนวณที่ใช้นโดยทั่วไปในอุตสาหกรรมประกันชีวิตเพื่อประเมินการขายผลิตภัณฑ์ประกันภัยของบริษัทประกัน โดยคำนวณจากมูลค่าเต็มปีของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายรายงวดทั้งหมด (Annualized First Year Premium) บวกด้วยจำนวน 10% ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว (Single Premium) ของทุกกรมธรรม์ที่ขายได้ในรอบระยะเวลาขายงาน เบี้ยประกันภัยรับปีแรกของกรมธรรม์ปีต่อและกรมธรรม์ที่มีการต่ออายุไม่ได้ถูกรวมในการคำนวณ APE โดยตัวเลขดังกล่าวไม่รวมเบี้ยประกันภัยจากสัญญาประกันภัยที่วัดมูลค่าด้วยวิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (Premium Allocation Approach: PAA)

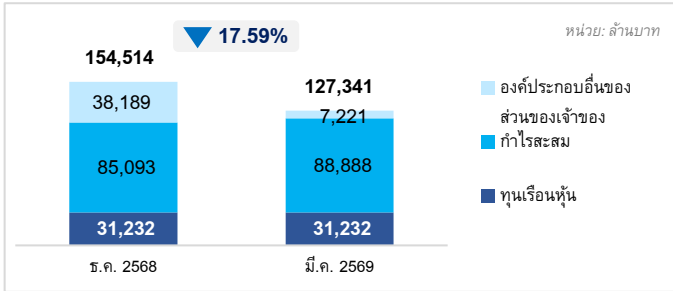
<sup>2</sup> New business CSM Margin คำนวณจาก New business CSM หาดด้วยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) สำหรับสัญญาประกันภัยที่ไม่ได้วัดมูลค่าด้วยวิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (Non-PAA)

<sup>3</sup> อื่น ๆ ได้แก่ การประกันชีวิตประเภทอุตสาหกรรม การประกันกลุ่ม (ยกเว้นสวัสดิการพนักงานกลุ่ม) การประกันชีวิตคุ้มครองสินเชื่อ และการประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล

<sup>4</sup> ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ ได้แก่ การขายผลิตภัณฑ์ผ่านทางโทรศัพท์ และแพลตฟอร์มดิจิทัล ไม่รวมสวัสดิการพนักงานกลุ่ม ซึ่งสัญญาประกันภัยถูกวัดมูลค่าด้วยวิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (PAA)

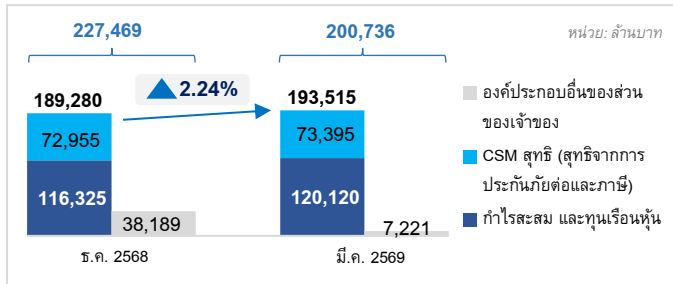
<sup>5</sup> ค่ารวมผลรวมอาจจะไม่เท่ากับผลรวมเนื่องจากการปัดเศษ

### 1.3.3 ส่วนของเจ้าของ



ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 17.59% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน โดยหลักมาจากการลดลงขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นผลมาจากผลขาดทุนที่ยังไม่รับรู้ของเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่สูงขึ้นตามภาวะการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดในปัจจุบัน

### Comprehensive Equity



Comprehensive Equity ลดลง 11.75% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน ทั้งนี้ Allocated Comprehensive Equity ซึ่งไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น มีมูลค่า 193,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.24% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ และการเติบโตของยอดคงเหลือของ CSM ของบริษัทฯ

## 1.4 อัตราส่วนทางการเงินและการวิเคราะห์ข้อมูลทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

### 1.4.1 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ตามที่รายงาน		สำหรับอัตราส่วนทางการเงินแบบปรับปรุง <sup>1</sup>	
	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรสุทธิ <sup>2</sup>	23.49%	20.38%	26.05%	15.43%
	มี.ค. 2569	ธ.ค. 2568	มี.ค. 2569	ธ.ค. 2568
อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ROI) <sup>3</sup>	3.33%	3.20%	3.84%	3.53%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>4</sup>	9.59%	8.49%	12.06%	10.67%
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) <sup>5</sup>	2.06%	1.91%	2.43%	2.10%
<b>อัตราส่วนทางการเงินอื่น</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน <sup>6</sup>	3.69x	3.20x		
	ธ.ค. 2568	ธ.ค. 2567		
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>7</sup>	57.87%	49.06%		

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทนของบริษัทฯ ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ ROI ROE และ ROA เติบโตขึ้นจากปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น อันเป็นผลมาจากผลขาดทุนที่ยังไม่รับรู้ของเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่สูงขึ้น ตามภาวะการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดในปัจจุบัน

<sup>1</sup> อัตราส่วนทางการเงินแบบปรับปรุง คำนวณโดยปรับผลกำไรให้รวมกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจริงจากการจำหน่ายตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วย FVOCI ซึ่งภายใต้ TFRS 9 จะถูกรับรู้เข้ากำไร/ขาดทุนโดยตรง สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นสินทรัพย์ลงทุน และสินทรัพย์รวมที่ใช้ในการคำนวณจะไม่รวมส่วนจากการวัดมูลค่าด้วยวิธีธรรมภายใต้องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น การปรับปรุงดังกล่าวจัดขึ้นเพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น โดยไม่รวมผลกระทบจากความผันผวนของมูลค่าที่เกิดจากภาวะตลาด

<sup>2</sup> อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจากการนำกำไรสุทธิ หักด้วยรายได้อื่นสำหรับงวดเวลานั้น ๆ รายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากการประกันภัย รายได้จากการลงทุนสุทธิ ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม และรายได้อื่น

<sup>3</sup> อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน คำนวณจากการนำผลรวมของรายได้จากการลงทุน และกำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน 12 เดือนล่าสุด หักด้วยสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุนโดยเฉลี่ย ณ ต้นงวดและสิ้นงวด

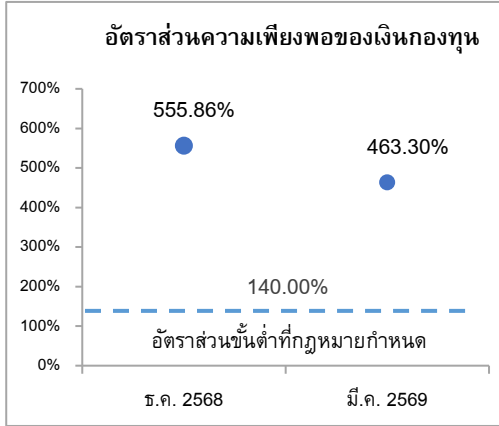
<sup>4</sup> อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการนำกำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมโดยเฉลี่ย ณ ต้นงวดและสิ้นงวด

<sup>5</sup> อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ คำนวณจากการนำกำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด หักด้วยสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ย ณ ต้นงวดและสิ้นงวด

<sup>6</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน คำนวณจากการนำหนี้สินรวม หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่สิ้นสุดงวดเวลานั้น ๆ

<sup>7</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล คำนวณจากการนำเงินปันผลที่มีการอนุมัติจ่าย หักด้วยกำไรสุทธิสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ ของผลประโยชน์การของระยะเวลาที่ใช้พิจารณาประกาศจ่ายเงินปันผล

### 1.4.2 อัตราส่วนเงินกองทุน



ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ของบริษัท อยู่ที่ 463.30% ลดลง 92.56 จุด จาก 555.86% ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราดอกเบี้ยตลาด ซึ่งส่งผลให้มูลค่าตลาดของสินทรัพย์ปรับลดลงมากกว่ามูลค่าหนี้สิน แม้ว่าบริษัท จะมีการบริหารระยะเวลาของสินทรัพย์ให้ใกล้เคียงกับหนี้สินก็ตาม ทั้งนี้ การลดลงของหนี้สินจากสัญญาประกันภัยถูกชดเชยบางส่วนจากกลไกที่ลดผลกระทบจากอัตราคิดลดตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน คปภ.<sup>1</sup>

อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัท ยังคงแข็งแกร่งและสูงกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนดไว้ที่ 140% อย่างมีนัยสำคัญ

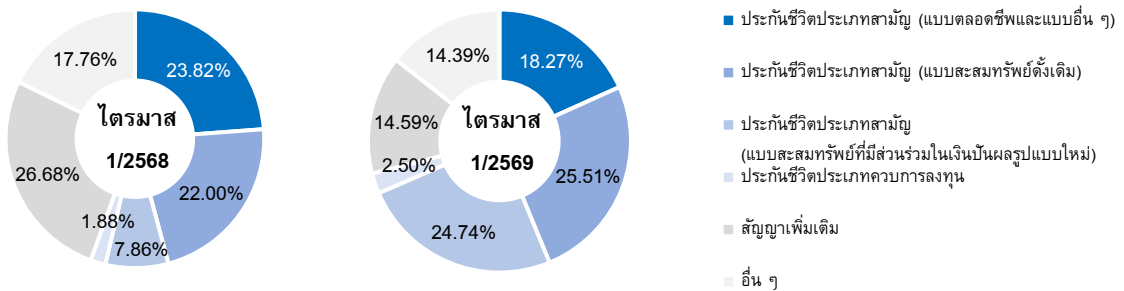
### 1.4.3 การวิเคราะห์ข้อมูลทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) และอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin)

	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568
เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) <sup>2</sup>	2,630	3,718
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) <sup>3</sup>	1,402	2,561
อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) <sup>4</sup>	53.31%	68.89%

แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 1/2569				ไตรมาส 1/2568			
	APE	%APE	VONB	VONB Margin	APE	%APE	VONB	VONB Margin
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบตลอดชีพและแบบอื่น ๆ)	480	18.27%	248	51.65%	886	23.82%	565	63.82%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบสะสมทรัพย์ดั้งเดิม)	671	25.51%	246	36.62%	818	22.00%	284	34.68%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบสะสมทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผลรูปแบบใหม่)	651	24.74%	164	25.26%	292	7.86%	93	31.89%
ประกันชีวิตประเภทควบการลงทุน	66	2.50%	22	33.48%	70	1.88%	23	33.31%
สัญญาเพิ่มเติม	384	14.59%	554	144.24%	992	26.68%	1,400	141.18%
อื่น ๆ <sup>5</sup>	378	14.39%	168	44.48%	660	17.76%	196	29.66%
รวม <sup>6</sup>	2,630	100.00%	1,402	53.31%	3,718	100.00%	2,561	68.89%

สัดส่วน APE แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์



<sup>1</sup> กลไกที่ลดผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยที่ใช้ในการกำหนดอัตราคิดลดในการประเมินมูลค่าหนี้สินจากสัญญาประกันภัย ภายใต้กรอบการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital: RBC) มีค่าเท่ากับค่าที่มากกว่าระหว่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ไม่มีดอกเบี้ย ณ วันประเมิน กับค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนดังกล่าว 8 ไตรมาสย้อนหลังนับจากวันประเมิน

<sup>2</sup> เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) เป็นการคำนวณที่ใช้กันโดยทั่วไปในอุตสาหกรรมประกันชีวิตเพื่อประเมินการขายผลิตภัณฑ์ประกันภัยของบริษัทประกัน โดยคำนวณจากมูลค่าเต็มปีของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายรายงวดทั้งหมด (Annualized First Year Premium) บวกด้วยจำนวน 10% ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก (Single Premium) ของทุกกรมธรรม์ที่ขายได้ในรอบระยะเวลารายงานดังกล่าว ในกรณี บริษัท เชื่อว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีเป็นตัวชี้วัดความยั่งยืนของธุรกิจใหม่ที่แม่นยำกว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกและเบี้ยประกันภัยรับปีแรกจ่ายครั้งเดียว เนื่องจากมูลค่าดังกล่าวได้ผ่านการปรับมูลค่าของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกจ่ายครั้งเดียวให้เทียบเท่ากับการจ่ายเบี้ยประกันภัยรับทั้งไป เบี้ยประกันภัยรับของกรมธรรม์ปีต่อและกรมธรรม์ที่มีการต่ออายุไม่ได้ถูกรวมในการคำนวณ APE

<sup>3</sup> มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) แสดงถึงมูลค่าทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจากกรมธรรม์ใหม่ในแต่ละช่วงระยะเวลารายงาน โดย VONB เกิดจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบัน (ณ เวลาที่เกิดธุรกรรม) ของกำไรหลังหักภาษีที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และหักด้วยต้นทุนของเงินทุนที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ เชื่อว่า VONB เหมาะสมที่จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าที่เกิดขึ้นจากกรมธรรม์ใหม่ และแสดงให้เห็นถึงความสามารถของ บริษัทฯ ในการสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น

<sup>4</sup> อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) คำนวณจากการนำมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) หารด้วยค่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE)

<sup>5</sup> อื่น ๆ ได้แก่ การประกันชีวิตประเภทสหกรณ์ การประกันชีวิตกลุ่ม การประกันชีวิตคุ้มครองสินเชื่อ และการประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล

<sup>6</sup> ค่ารวมผลรวมอาจจะไม่เท่ากับผลรวมเนื่องจากการปัดเศษ

หน่วย: ล้านบาท

แบ่งตามช่องทางจัดจำหน่าย	ไตรมาส 1/2569				ไตรมาส 1/2568			
	APE	%APE	VONB	VONB Margin	APE	%APE	VONB	VONB Margin
ตัวแทนประกัน	1,756	66.78%	1,004	57.19%	2,399	64.53%	2,067	86.16%
พันธมิตร	567	21.57%	309	54.51%	681	18.32%	359	52.64%
ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ <sup>1</sup>	307	11.66%	89	28.90%	638	17.15%	136	21.30%
<b>รวม<sup>2</sup></b>	<b>2,630</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,402</b>	<b>53.31%</b>	<b>3,718</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,561</b>	<b>68.89%</b>

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 APE ลดลง 29.27% เป็น 2,630 ล้านบาท VONB ลดลง 45.27% เป็น 1,402 ล้านบาท และ VONB Margin ลดลง 15.58 จุด เป็น 53.31% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากฐานเปรียบเทียบที่อยู่ในระดับสูงของปีก่อนหน้า อันเป็นผลจากยอดขายผลิตภัณฑ์สัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพที่เร่งตัวขึ้นก่อนการบังคับใช้มาตรการ Copayment ในเดือนมีนาคม 2568 และการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยขาลง

- **ช่องทางตัวแทนประกัน:** VONB ลดลง 51.42% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากฐานเปรียบเทียบที่อยู่ในระดับสูงของปีก่อนหน้า โดยเฉพาะจากผลิตภัณฑ์สัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพดังกล่าว นอกจากนี้ การปรับตัวลดลงของ VONB ยังเป็นผลมาจากสภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อ VONB Margin ของผลิตภัณฑ์แบบตลอดชีพและแบบสะสมทรัพย์
- **ช่องทางพันธมิตร:** VONB ลดลง 13.78% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายปรับตัวลดลงจากการหยุดขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่ให้อัตราผลตอบแทนการันตีสูง ประกอบกับสภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลงที่ส่งผลกระทบต่อ VONB Margin อย่างไรก็ตาม จากความร่วมมืออย่างใกล้ชิดกับพันธมิตรหลัก บริษัทฯ ได้ปรับรูปแบบการนำเสนอผลิตภัณฑ์ไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์แบบสะสมทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผลรูปแบบใหม่ ซึ่งช่วยสนับสนุนให้ VONB Margin โดยรวมของช่องทางปรับตัวขึ้น

<sup>1</sup> ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ ได้แก่ การขายผลิตภัณฑ์ผ่านทางโทรศัพท์ สวัสดิการพนักงานกลุ่ม และแพลตฟอร์มดิจิทัล

<sup>2</sup> จำนวนผลรวมอาจจะไม่เท่ายอดรวมเนื่องจากการปัดเศษ

## 2. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท

### 2.1 ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท

#### ภาวะเศรษฐกิจมหภาคในประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ปี 2569 ชะลอตัวจากปลายปี 2568 โดยยังพึ่งพาการส่งออกและการท่องเที่ยวเป็นหลัก การบริโภคภาคเอกชนอ่อนแรงลงหลังสิ้นสุดมาตรการอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้า และรายได้เกษตรกรยังคงหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนและการบริโภคภาครัฐยังช่วยพยุงเศรษฐกิจจากความชัดเจนด้านนโยบายภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีความเสี่ยงเชิงลบต่อเศรษฐกิจไทยทั้งทางตรงและทางอ้อม ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป

#### ความผันผวนของตลาดทุน

ตลาดหุ้นโลกในไตรมาส 1 ปี 2569 พลิกกลับมาปรับตัวลง หลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหลายไตรมาส โดยช่วงต้นปีตลาดยังเคลื่อนไหวเชิงบวกจากการลงทุนในเทคโนโลยี AI และการกระจายตัวของผลตอบแทนไปยังหุ้นหลากหลายกลุ่มมากขึ้น ซึ่งบรรยากาศการลงทุนได้เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วในเดือนมีนาคม เมื่อความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ อิสราเอล และอิหร่านทวีความรุนแรง ส่งผลให้ราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ สูงขึ้น ก่อให้เกิดความกังวลด้านเงินเฟ้อและการขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ด้าน Fed และ ECB ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ตลอดไตรมาส โดย ECB ส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ถูกปรับเพิ่ม สำหรับเอเชีย ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวได้ดีจากค่าเงินเยนอ่อนค่า และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังพรรครัฐบาลชนะเลือกตั้งในเดือนกุมภาพันธ์ ขณะที่ตลาดหุ้นจีนได้ปรับตัวลดลงท่ามกลางปัญหาอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ

ในทางตรงกันข้ามกับตลาดหุ้นทั่วโลก ตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนดีในไตรมาส 1 ปี 2569 โดยเป็นการฟื้นตัวตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2568 หลังสถานการณ์การเมืองชัดเจนขึ้นจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ประกอบกับมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจ ช่วยดึงดูดกระแสเงินทุนจากต่างชาติไหลกลับเข้าสู่ตลาด อย่างไรก็ตาม ตลาดได้ปรับตัวลงช่วงปลายไตรมาสตามบรรยากาศการลงทุนทั่วโลกที่เริ่มหลีกเลี่ยงสินทรัพย์เสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

#### ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ในไตรมาส 1 ปี 2569 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกช่วงอายุ แม้ กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ในเดือนกุมภาพันธ์ จากเศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพและเงินเฟ้อต่ำกว่าเป้าหมาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนลดลงหลังการประชุม อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ตลาดปรับการคาดการณ์ของธนาคารกลางหลังการขึ้นดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้นทั่วโลก ขณะที่ความกังวลด้านอุปทานพันธบัตรรัฐบาลไทย เป็นปัจจัยเสริมให้อัตราผลตอบแทนระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี อยู่ที่ 2.21% เพิ่มขึ้นจาก 1.66% ณ สิ้นไตรมาสก่อน โดยมีช่วงเคลื่อนไหวระหว่าง 1.69% – 2.33%

#### การกำหนดราคา อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ และค่าสินไหมทดแทน

การกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีอิทธิพลอย่างมากต่อผลการดำเนินงานและผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ การกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อาศัยการวิเคราะห์ข้อมูลในอดีตและสมมติฐานเพื่อประเมินกระแสเงินสดในอนาคต สมมติฐานเหล่านี้มีความไม่แน่นอน และอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ อัตราการคงอยู่ของกรมธรรม์และประสบการณ์ค่าสินไหมทดแทนอาจแตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน การรักษาระดับการคงอยู่ของกรมธรรม์ในระดับสูงและประสบการณ์ค่าสินไหมทดแทนที่เหมาะสมเป็นสิ่งสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

#### ฤดูกาล

ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ มีความผันผวนตามฤดูกาล ดังนั้น ผลประกอบการระหว่างงวดอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานตลอดทั้งปี สาเหตุหลักมาจากยอดขายประกันภัยที่มักสูงขึ้นในเดือนธันวาคม เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และความผันผวนตามฤดูกาลของการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนด้านสุขภาพ ซึ่งได้รับอิทธิพลจากสภาพอากาศ

#### สภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบ

บริษัทฯ มีคณะทำงานที่มุ่งเน้นทำการศึกษากับผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมด้านกฎหมายกฎระเบียบ และนโยบายของภาครัฐที่เปลี่ยนแปลงไปนี้อย่างสม่ำเสมอ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ตลอดจนการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ ของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

#### การแข่งขัน

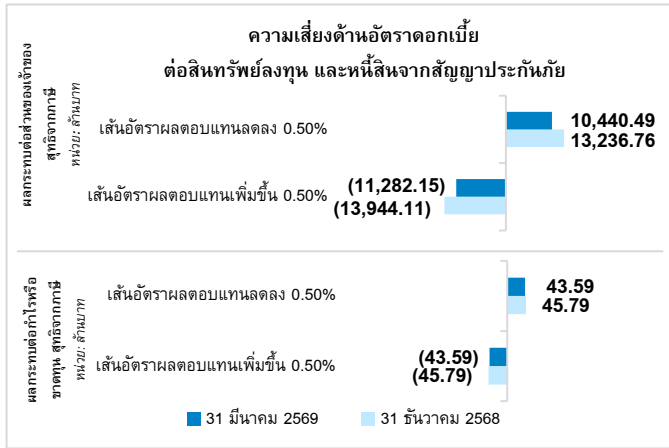
บริษัทฯ มุ่งแข่งขันในด้านต่าง ๆ เช่น คุณลักษณะของผลิตภัณฑ์ การกำหนดราคา คุณภาพการให้บริการ ความแข็งแกร่งของช่องทางจัดจำหน่าย ความร่วมมือกับพันธมิตร แปรนตร์ และความมั่นคงทางการเงิน แม้การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมประกันชีวิต แต่การเข้าสู่ตลาดของผู้เล่นรายใหม่ยังถูกจำกัดด้วยข้อกำหนดด้านเงินทุนและกฎระเบียบที่เข้มงวด นอกจากนี้ ความร่วมมือที่ใกล้ชิดระหว่างธนาคารและบริษัทประกันอาจทำให้พันธมิตรบางรายมุ่งเน้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเดียวกัน ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังแข่งขันทางอ้อมกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินและการลงทุนทางเลือกอื่น ๆ เช่น หุ้นกู้ อสังหาริมทรัพย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเครือข่ายตัวแทนที่แข็งแกร่งที่สุดแห่งหนึ่งในอุตสาหกรรม โดยมีส่วนแบ่งตลาดของช่องทางตัวแทนคิดเป็น 12.97% และ 12.24% ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีทั้งหมดของอุตสาหกรรม ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2568 และ 2569 ตามลำดับ อ้างอิงข้อมูลจากสมาคมประกันชีวิตไทย

## 2.2 การเปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงด้านตลาดทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ

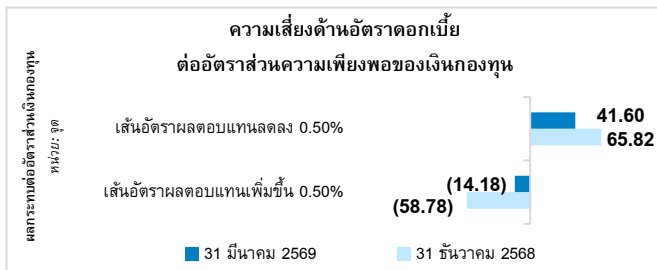
### ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

- ผลกระทบต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากสินทรัพย์ลงทุน และหนี้สินจากสัญญาประกันภัย



หมายเหตุ: แผนภาพข้างต้น แสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ วันที่ระบุไว้ ทั้งนี้ จัดทำบนสมมติฐานว่าตัวแปรอื่นทั้งหมดคงที่

- ผลกระทบต่ออัตราส่วนความเสี่ยงของเงินกองทุน



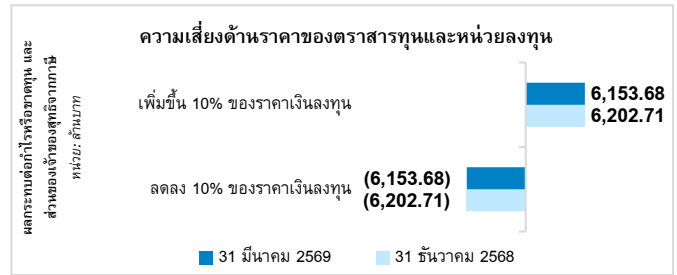
หมายเหตุ: การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยถูกใช้บนเส้นอัตราผลตอบแทน ณ แต่ละวันที่ประเมินมูลค่า

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นเมื่อมีความไม่สอดคล้องกันระหว่างระยะเวลาการถือครองสินทรัพย์และหนี้สินที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย บริษัทฯ ลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยโดยการบริหารเป้าหมายของช่วงความแตกต่างของระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ใช้ตราสารอนุพันธ์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาซื้อขายตราสารหนี้ล่วงหน้า และสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศ เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยสำหรับตราสารหนี้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ระยะเวลาของสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีความใกล้เคียงกับระยะเวลาของหนี้สินของบริษัทฯ อย่างมาก

### ความเสี่ยงด้านราคา

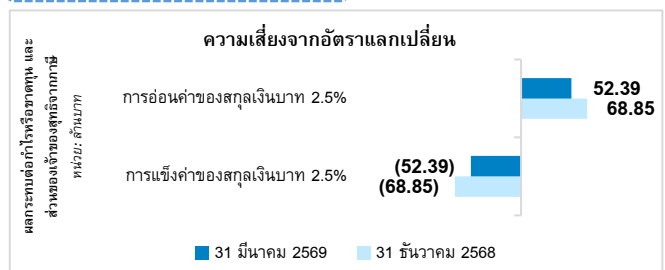


หมายเหตุ: แผนภาพข้างต้น แสดงผลกระทบโดยไมรวมสินทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ถือไว้เพื่อครอบคลุมหนี้สินตามสัญญาแบบยูนิต์ ลิงก์ (Unit-linked)

ความเสี่ยงด้านราคาเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และสินค้าโภคภัณฑ์ที่อาจส่งผลในทางลบต่อรายได้หรือเงินทุนของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ลงทุนในตราสารทุนและหน่วยลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนในระยะยาว และเพื่อกระจายความเสี่ยง

บริษัทฯ บริหารความเสี่ยงด้านราคาโดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และรักษาความเสี่ยงให้อยู่ภายในระดับดังกล่าว

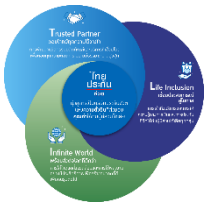
### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน



หมายเหตุ: แผนภาพข้างต้น แสดงการเปลี่ยนแปลงค่าเงินของสกุลเงินต่างประเทศ ซึ่งกระทบต่อมูลค่าความเสี่ยงคงเหลือสุทธิของสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน ที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ และการทำอนุพันธ์ป้องกันความเสี่ยงสกุลเงินต่างประเทศ ณ วันที่ระบุไว้ ทั้งนี้ จัดทำบนสมมติฐานว่าตัวแปรอื่น ๆ ทั้งหมดคงที่ และจะไม่ได้พิจารณาถึงผลกระทบใด ๆ จากการขายและซื้อเครื่องมือทางการเงินอื่น

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นเมื่อบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ เช่น การลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารทุนที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ เพื่อวัตถุประสงค์ในการเพิ่มผลตอบแทนและกระจายความเสี่ยง การลงทุนนี้อาจทำให้ได้รับผลกำไรและผลขาดทุนที่เกิดจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทฯ มีการติดตามและบริหารจัดการสถานะความเสี่ยงจากการลงทุนให้อยู่ในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของบริษัทฯ โดยมีการใช้เครื่องมืออนุพันธ์ต่าง ๆ เช่น การทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศ และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ โดยทั่วไป นโยบายภายในของบริษัทฯ กำหนดให้มีการใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ ที่ 80% ถึง 100% ของมูลค่าการลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารทุนที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ

## 2.3 สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)



### กลยุทธ์ด้านการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน “TLI”

- **Trusted Partner (Governance & Economic)** ตอบโจทย์ทุกความไว้วางใจ
- **Life Inclusion (Social)** เชื่อมประสบการณ์สู่โอกาส
- **Infinite World (Environment)** พร้อมส่งต่อโลกที่ดีกว่า



บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 3% ในปี 2569

และมุ่งมั่นสู่เป้าหมาย **Net Zero** ภายในปี **2593 (ค.ศ. 2050)** สอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทย

### มิติการกำกับดูแล และ มิติเศรษฐกิจ (Governance & Economic)

Trusted Partner

- ✓ พัฒนาพีเจอาร์ **AI Chat** บนแอปพลิเคชัน **LINE** อย่างต่อเนื่อง เพื่อยกระดับประสบการณ์ลูกค้า อำนวยความสะดวกให้ลูกค้าสามารถสอบถามข้อมูลและรับคำแนะนำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ได้อย่างรวดเร็วและเข้าถึงได้ง่าย
- ✓ จัดทำรายงานความยั่งยืนประจำปี **2568** และรายงานประจำปี **2568** พร้อมเผยแพร่ลงบนเว็บไซต์ของบริษัทฯ เพื่อเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) อย่างโปร่งใสและเป็นระบบ

### มิติสังคม (Social)

Life Inclusion

- ✓ พัฒนาพีเจอาร์ การประเมินสุขภาพกายและสุขภาพจิต บนแอปพลิเคชันไทยประกันชีวิต เพื่อให้ลูกค้าสามารถประเมินสุขภาพเบื้องต้นได้ด้วยตนเอง พร้อมรับคำแนะนำในการดูแลสุขภาพอย่างเหมาะสม ช่วยยกระดับการเข้าถึงบริการด้านสุขภาพอย่างทั่วถึงและสะดวกยิ่งขึ้น
- ✓ มุ่งมั่นวางแผนการดำเนินงานให้ความรู้ทางการเงินและการประกันชีวิตแก่สังคม ผ่านโครงการ **Creating Shared Value (CSV)** ได้แก่ โครงการ “ไทยประกันชีวิต เสริมโอกาส สร้างอาชีพ” ปีที่ 4 เพื่อส่งเสริมการเรียนรู้และทักษะอาชีพแก่ชุมชนและกลุ่มผู้พิการ โครงการ “ไทยประกันชีวิต Sports Showcase” ปีที่ 8 มอบโอกาสสนับสนุนการศึกษาต่อในต่างประเทศให้กับนักเรียนนักกีฬาในโครงการ และ โครงการ “ไทยประกันชีวิต Read for Life” ปีที่ 5 เพื่อส่งมอบหนังสือกระจายองค์ความรู้สู่ชุมชน
- ✓ จัดกิจกรรมบริจาคโลหิต ภายใต้แคมเปญ “Love for Life ให้อีกคุณแล้วชีวิต ให้โลหิตดูแลผู้ป่วย” ปีที่ 38 โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีปริมาณโลหิตบริจาครวมทั้งสิ้น 1,618,400 ซีซี จากผู้บริจาคจำนวน 4,046 ราย

### มิติสิ่งแวดล้อม (Environment)

Infinite World

- ✓ ได้รับการรับรองการขึ้นทะเบียนคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน)
- ✓ มุ่งศึกษานวัตกรรมและเทคโนโลยีเพื่อมุ่งสู่การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (**Net Zero**) อาทิ การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพิ่มเติม และการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีด้านพลังงานอื่น ๆ เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศในระยะยาว
- ✓ ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของพนักงานในการจัดการขยะ โดยตั้งถังขยะทั่วไปและรีไซเคิลที่ตึกสำนักงานใหญ่ และจัดกิจกรรม “SWAP SHOP MARKET” ซึ่งขยะรีไซเคิลทั้งหมด มอบให้ร้านปันกัน โดยมูลนิธิยุวพัฒน์ และมูลนิธิกระจกเงา เพื่อส่งมอบให้ชุมชน จากกิจกรรมนี้สามารถนำขยะรีไซเคิลได้ 100% และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 155.25 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า หรือเท่ากับการปลูกต้นไม้ใหญ่จำนวน 16 ต้น
- ✓ เข้าร่วมโครงการ **Care the Whale** ของ SET อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2563 เพื่อส่งเสริมการลดขยะตั้งแต่ต้นทางและการดำเนินงานตามแนวคิด Circular Economy โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้รวม 36.36 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า และมีผลการลดสะสมตั้งแต่เข้าร่วมโครงการรวม 7,332.14 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า หรือเท่ากับการปลูกต้นไม้ใหญ่สะสมรวม 816 ต้น
- ✓ ส่งเสริมให้ลูกค้ามีส่วนร่วมในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ผ่านการเลือกใช้บริการ **e-Services** ได้แก่ พีเจอาร์ “**e-Receipt**” และ “**e-Document**” บนแอปพลิเคชันไทยประกันชีวิต เพื่อช่วยลดปริมาณขยะและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เกิดจากการใช้และการผลิตกระดาษ



ไทย  
ประกัน  
ชีวิต

**บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)**

123 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

โทร. 02-2470247 โทรสาร 02-2469946

[www.thailife.com](http://www.thailife.com) ทะเบียนเลขที่ 0107555000104