TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 194/2567
30 ตุลาคม 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
21/09/65	AA	Stable

ติดต่อ:
อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

จันทนา ทวีรัตนศิลป์
jantana@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TIPH) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกันของบริษัท 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 เป็นบริษัทลูกหลัก GCP จึงสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจที่ดีเยี่ยม สถานะความเสี่ยงทางการเงินที่แข็งแกร่งมาก และธุรกิจประกันภัยซึ่งเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล ทริสเรทติ้งยังพิจารณาถึงกรอบธรรมาภิบาลและสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งของ TIPH และ TIP ด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทโฮลดิ้งของธุรกิจประกัน

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ TIPH โดยสะท้อนถึงสถานะทางเครดิตของ TIPH Group ซึ่งโดยส่วนใหญ่สะท้อนถึงสถานะทางเครดิตของ TIP อันเป็นบริษัทหลักของกลุ่ม จากการที่บริษัทเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีการดำเนินกิจการ (Non-Operating Holding Company – NOHC) บริษัทจึงอาศัยเงินปันผลจากบริษัทลูกเพื่อชำระหนี้เป็นหลัก ณ เดือนมิถุนายน 2567 TIPH ถือหุ้น TIP ในสัดส่วน 99.05% และสินทรัพย์รวมของ TIP มีสัดส่วนมากกว่า 98% ของ TIPH ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งสองบริษัทมีโครงสร้างคณะกรรมการและสมาชิกคณะกรรมการที่ใกล้เคียงกัน

TIPH ยังคงแผนธุรกิจ 3 ปีในการดำเนินธุรกิจผ่าน 3 หน่วยธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจประกันภัย (Insurance Business -- IB) ธุรกิจสนับสนุนการประกันภัย (Insurance Support Business -- ISB) และธุรกิจอื่น ๆ (TIPX) โดยมีเป้าหมายในการสร้างระบบนิเวศด้านประกันภัยที่สนับสนุนการทำงานร่วมกันและเป็นแหล่งรายได้ที่หลากหลายให้กับกลุ่ม บริษัทคาดว่าจะรักษาสัดส่วนเงินลงทุนในธุรกิจหลัก (ธุรกิจประกันภัยและธุรกิจสนับสนุนประกันภัย) ไว้ไม่ต่ำกว่า 75% ของสินทรัพย์รวม

ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าจะมีการเพิ่มส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักอื่น ๆ แม้ว่าจะอยู่ในระดับที่ไม่มากนักก็ตาม ธุรกิจใหม่ที่ก่อตั้งขึ้นส่วนใหญ่ได้ผ่านช่วงเริ่มต้นของกิจการและมีความคืบหน้าในการดำเนินงานบ้างแล้ว การเปลี่ยนให้บริษัทลูกมาเป็นผู้ให้บริการสนับสนุนบางอย่างให้กับธุรกิจอื่น ๆ ของกลุ่มนั้น น่าจะช่วยกระตุ้นปริมาณธุรกิจของบริษัทลูกเหล่านี้ได้ในระยะเริ่มต้นเช่นกัน

เป็นผู้นำด้านการประกันวินาศภัยที่มีความหลากหลาย

ทริสเรทติ้งคาดว่า TIP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินงานหลักของ TIPH จะคงสถานะทางการแข่งขันในฐานะหนึ่งในบริษัทประกันวินาศภัยชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่ง แบรนด์ที่มีชื่อเสียง และธุรกิจที่หลากหลาย โดย TIP มีส่วนแบ่งการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงอยู่ที่ระดับ 10.8% ในครึ่งแรกของปี 2567 เป็นอันดับที่ 2 ในอุตสาหกรรม

ประกันวินาศภัยของไทย บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดในกลุ่มประกันภัยที่ไม่ใช่รถยนต์ที่ระดับ 19% และประกันภัยรถยนต์ที่ระดับ 4.4% ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 7 ในช่วงเวลาเดียวกัน

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง การรับประกันภัยที่มีความหลากหลาย มีความระมัดระวัง และการใช้ประกันภัยต่อที่มีประสิทธิภาพ ช่วยให้ TIP สามารถปรับตัวต่อสภาวะทางธุรกิจและปัจจัยภายนอกที่ไม่พึงประสงค์ได้ แหล่งรายได้หลักของ TIP ประกอบด้วยกำไรจากการรับประกันภัยที่มีความแข็งแกร่ง รายได้จากค่าธรรมเนียมและค่าคอมมิชชั่นจากการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุนที่ค่อนข้างคงที่ นอกจากนี้ TIP ยังให้การรับประกันทั้งในกลุ่มลูกค้าองค์กรและกลุ่มลูกค้าบุคคล โดยมีที่มาของกำไรจากการรับประกันภัยที่สำคัญซึ่งประกอบด้วย ประกันอัคคีภัย (18%) รถยนต์ (20%) อุบัติเหตุส่วนบุคคล (42%) การขนส่งสินค้า (2%) และเบ็ดเตล็ด (18%) ในช่วงปี 2561-2566

มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่ดี

ทริสเรทติ้งประเมินว่า TIP มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่ดี การร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TIPH ซึ่งเป็นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาลซึ่งประกอบด้วย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ธนาคารออมสิน และธนาคารกรุงไทยนั้น ส่งผลให้ TIP สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ผ่านเครือข่ายสาขาที่กว้างขวางและให้บริการกับพนักงานภาครัฐจำนวนมากภายใต้แรงกดดันด้านราคาที่ต่ำกว่า หน่วยงานเหล่านี้ยังให้การแนะนำทางธุรกิจสำหรับลูกค้าองค์กรและลูกค้าบุคคลอีกด้วย ช่องทางการจัดจำหน่ายอื่น ๆ ที่สำคัญยังประกอบด้วยนายหน้าประกันภัยที่ไม่ใช่ธนาคารรวมถึงแพลตฟอร์มดิจิทัล ในขณะที่การลงทุนของ TIPH ในธุรกิจประกันภัยดิจิทัล นายหน้าประกันภัย และการปล่อยสินเชื่อสามารถเสริมความแข็งแกร่งให้กับช่องทางการจัดจำหน่ายของ TIP ได้

คาดว่าจะสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

TIP น่าจะสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Average Equity -- ROAE) จะอยู่ในช่วง 18%-20% และการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับรวม (Gross Written Premium -- GWP) ในปี 2567 จะอยู่ที่ 0%-3% ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการของอุตสาหกรรมที่ยังคงอ่อนแอและการเติบโตที่ระมัดระวังของบริษัทก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 5%-7% ในช่วงปี 2568-2569 แหล่งรายได้ที่สำคัญอื่น ๆ ประกอบด้วยค่าคอมมิชชั่นจากการเอาประกันภัยต่อซึ่งมีสัดส่วนประมาณหนึ่งในสามของรายได้รวม และผลตอบแทนจากการลงทุนที่ 5%-6% ต่อปี และคาดว่าอัตราส่วนรวม (Combined Ratio) จะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 85%-88% และอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) จะอยู่ที่ 65%-68% ในช่วงปี 2567-2569 จากแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

เงินกองทุนแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่า TIP จะรักษาอัตราความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio -- CAR) ให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเกินกว่า 200% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยประมาณการอัตราส่วนเงินกองทุนจะอยู่ในช่วงระดับ 230%-250% ในปี 2567-2569 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับ 50%-55% และไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อความเสี่ยงจากการรับประกันภัย การประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมการบันทึกกำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของมูลค่ายุติธรรมผ่านการลงทุนเพื่อกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Fair Value Through Other Comprehensive Income – FVOCI)

อัตราส่วนเงินกองทุนของ TIP อยู่ที่ระดับ 203% ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งต่ำกว่าระดับที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ 230%-250% ซึ่งความเบี่ยงเบนดังกล่าวสะท้อนถึงความผันผวนจากการขาดทุนของมูลค่าเงินลงทุนในหุ้น กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real-Estate Investment Trusts -- REITs) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Funds -- IFFs) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงผ่าน FVOCI ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา

ทริสเรทติ้งพิจารณาเงินทุนรวม (Total Capital Available – TCA) ของ TIP ที่ระดับ 6.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 มีขนาดปานกลางเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

มีความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินกองทุนในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าความผันผวนต่อเงินกองทุนของ TIP จะอยู่ในระดับปานกลางในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ปัจจัยสนับสนุนความแข็งแกร่งของเงินกองทุนสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการบริหารความเสี่ยงด้านการรับประกันภัยอย่างมีประสิทธิภาพ การใช้การประกันภัยต่ออย่างเหมาะสม และกลยุทธ์การลงทุนที่เน้นรายได้ อย่างไรก็ตาม ก็อาจเกิดความผันผวนได้ในระดับหนึ่งจากการลงทุนในหุ้น กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งคิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของพอร์ตการลงทุน

ความสามารถในการทำกำไรจากการรับประกันภัยได้อย่างต่อเนื่องของ TIP สะท้อนการกระจายความเสี่ยงจากการรับประกันภัยและการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีเบี้ยประกันภัยตามความเสี่ยง ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากทีมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยของบริษัท การแบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ตามพฤติกรรมของตลาดเป้าหมายก็สามารถช่วยลดการแข่งขันด้านราคาให้น้อยลง และยังมีความร่วมมือกับบริษัทประกันภัยต่อในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกันอีกด้วย นอกจากนี้ การจำกัดการรับประกันภัยใหม่ที่อาจไม่ก่อให้เกิดกำไรก็สะท้อนถึงการบริหารความเสี่ยงจากการรับประกันภัยได้อีกประการหนึ่ง

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง การจัดการการประกันภัยต่อของ TIP ยังคงมีประสิทธิภาพในการลดความเสี่ยงสุทธิ และลดความผันผวนของผลการดำเนินงานจากการรับประกันภัยได้ ในขณะเดียวกันยังช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจภายใต้ระดับความเสี่ยงที่สามารถรับความเสี่ยงไว้ได้เอง (Retention Limit) TIP มีอัตราส่วนการประกันภัยต่อสูงกว่า 70% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 มีกระบวนการติดตามอันดับเครดิต อัตราส่วนเงินกองทุน และการกระจุกตัวของบริษัทประกันภัยต่อแต่ละรายเป็นรายเดือน สัดส่วนการใช้ประกันภัยต่อจากผู้ให้ประกันภัยต่อจากต่างประเทศมีสัดส่วนประมาณ 85% ของสินทรัพย์ประกันภัยต่อทั้งหมด ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งทั้งหมดมีอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำที่ “A-” ตามมาตรฐานสากล (International Rating Scale) บริษัทมีการเก็บความเสี่ยงจากการรับประกันภัยรายย่อยที่มีการกระจายตัวในสัดส่วนที่สูงกว่า เช่น ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันภัยรถยนต์ และอัคคีภัย ในขณะเดียวกัน มีการใช้สัญญาประกันภัยต่อแบบกำหนดสัดส่วนแน่นอน (Proportional Treaty) สำหรับภัยที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน และสัญญาประกันภัยต่อแบบไม่เป็นสัดส่วน (Non-Proportional Treaty) เพื่อลดความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและภัยที่มีลักษณะเฉพาะ และต้องมีสัญญาประกันภัยต่อเฉพาะราย (Facultative Reinsurance) รองรับก่อนการรับประกันภัยขนาดใหญ่ทุกครั้ง นอกจากนี้ยังมีกลไกการจัดหาสภาพคล่องจากบริษัทประกันภัยต่อในกรณีที่มีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจำนวนมาก เช่น ค่าสินไหมทดแทนเรียกเก็บทันที (Cash Call) การเรียกเก็บค่าสินไหมทดแทนบางส่วน (Partial Claim) รวมถึงการหักลบค่าสินไหมที่ยังไม่สามารถเรียกเก็บจากเบี้ยประกันภัยต่อ (Offset Settlement) เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุนของ TIP มีการจัดสรรการลงทุนทั้งในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงซึ่งอาจส่งผลให้พอร์ตลงทุนมีความผันผวนได้ในระดับปานกลาง โดยมีการแบ่งเงินลงทุนออกเป็นกลุ่มตามวัตถุประสงค์ ประมาณ 60% ของพอร์ตการลงทุนประกอบด้วยเงินสด เครื่องมือทางการเงินในตลาดเงิน หลักทรัพย์รัฐบาล และหุ้นกู้บริษัทเอกชน ซึ่งใช้สำหรับเงินทุนหมุนเวียนและการบริหารจัดการสินทรัพย์-หนี้สินสำหรับการชำระค่าสินไหมทดแทนเป็นหลัก การลงทุนในหุ้นกู้เอกชนนั้นจะปฏิบัติตามเกณฑ์ภายในที่ต้องมีอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนที่ระดับ “A-” โดยอิงตามระดับการจัดอันดับเครดิตในประเทศ เงินลงทุนในส่วนที่เหลืออยู่ในสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูงขึ้น เช่น หุ้น กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มุ่งเน้นผลตอบแทนและการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน นอกจากนี้ บริษัทยังมีการใช้แบบจำลองความเสี่ยงภายใน (Value-at-Risk -- VAR) เพื่อจัดการความผันผวนของราคาหุ้นอีกด้วย

ภาระหนี้ปานกลางที่ TIPH

ภาระหนี้ที่ TIPH น่าจะอยู่ในระดับปานกลางโดยมีอัตราส่วนของหนี้สิน (Financial Leverage Ratio) ไม่เกินระดับ 20% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เมื่อพิจารณาแผนการกู้ยืมเพิ่มเติมตามแผนการเงินของบริษัทผ่านการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันเพิ่มอีก 1 พันล้านบาทจากปัจจุบัน ภาระหนี้ของ TIPH ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ประกอบไปด้วยหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันจำนวน 1 พันล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระในเดือนสิงหาคม 2569

ทริสเรทติ้งคาดว่าการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทย่อยเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Double Leverage) ของ TIPH จะยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยอยู่ในระดับต่ำกว่า 120% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า บนสมมติฐานว่า TIPH จะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติมในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

ในปัจจุบันไม่มีภาระหนี้ที่ TIP

การบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลที่ครอบคลุม

ทั้ง TIPH และ TIP มีโครงสร้างคณะกรรมการที่ใกล้เคียงกัน มีคณะกรรมการย่อยเฉพาะด้านด้านบรรษัทภิบาล การตรวจสอบ และการบริหารความเสี่ยง กรรมการหลายคนของ TIPH มีหรือเคยมีบทบาทเป็นกรรมการชุดเดียวกับที่ TIP มาก่อน ในขณะเดียวกันยังมีประสบการณ์การทำงานในภาครัฐรวมถึงหน่วยงานที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TIPH อีกด้วย ในความเห็นของทริสเรทติ้ง 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 และสภาพเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ทั้งนี้ บริษัทยังดำเนินการติดตามความเสี่ยงขององค์กรและทบทวนกรอบการบริหารความเสี่ยงภายในอย่างน้อยปีละครั้ง

มีสภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่า TIP จะสามารถรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอได้จากพอร์ตเงินลงทุนที่มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับสำรองค่าสินไหมทดแทนของบริษัท อัตราส่วนสภาพคล่องตามเกณฑ์ของ คปภ. อยู่ที่ระดับ 213% ณ เดือนมิถุนายน 2567 นอกเหนือจากเงินสด ตราสารในตลาดเงิน และเงินฝากแล้ว TIP ยังมีการลงทุนทั้งหมดในสินทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ของบริษัทเอกชน ตราสารทุน กองทุนรวม กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าผู้ถือหุ้นของ TIPH ซึ่งเป็นสถาบันการเงินรายใหญ่จะสามารถเป็นแหล่งสภาพคล่องเพิ่มเติมให้กับ TIP ในรูปแบบของวงเงินสินเชื่อได้อีกเมื่อมีความจำเป็น

เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวด

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

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน (ปี 2567-2569)

- อัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับรวมจะอยู่ในระดับประมาณ 0%-3% ในปี 2567 และ 5%-7% ต่อปีในปี 2568-2569
- อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนจะอยู่ที่ระดับ 65%-68%
- อัตราส่วนรวมจะอยู่ที่ระดับ 85%-88%
- ผลตอบแทนจากเงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5%-6% ต่อปี

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 มีความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเองที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีหลากหลายธุรกิจที่มีนัยสำคัญที่อยู่ภายใต้การควบคุม และมีการดำเนินการที่เป็นอิสระต่อกัน หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพียงพอจากการดำเนินงานหรือการลงทุนของบริษัทเอง หรือจากธุรกิจในเครือที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแล และ/หรือ หากบริษัทมีเงินสดที่ไม่มีภาระผูกพันหรือมีการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงในปริมาณมากได้อย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของ TIPH หากมีการปรับลด GCP ของ TIPH Group ลง โดยสถานการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นหากมีการเสื่อมถอยอย่างมีนัยสำคัญในสถานะเงินกองทุนหรือสภาพคล่องของ TIP ซึ่งอาจเป็นผลมาจากผลขาดทุนเป็นมูลค่าสูงอย่างต่อเนื่อง หลักฐานใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อบกพร่องของการบริหารความเสี่ยงและระบบธรรมาภิบาลอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกดดันต่อสถานะเครดิตได้เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ทริสเรทติ้งยังสามารถปรับลดอันดับเครดิตของ TIPH ได้อีกจากการปรับระดับความห่างจาก GCP ที่ห่างขึ้นหาก TIPH มีความเสี่ยงด้านสินทรัพย์และหนี้สิน ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง หรือมี Double Leverage ที่สูงจากการลงทุนของ TIPH ในบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567[1]	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	2565	2564	2563
เบี้ยประกันภัยรับ	15,681	34,787	32,568	29,410	25,399
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	4,336	9,555	8,128	8,184	7,671
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	4,458	8,893	8,442	7,809	7,573
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการประกันภัยต่อ	2,772	5,557	5,714	4,839	4,362
รายได้จากเงินลงทุน	433	838	694	864	755
รายได้อื่น	65	157	333	102	51
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทน	8,115	15,112	16,790	16,240	13,414
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทนสุทธิ	2,935	6,004	7,074	5,460	4,218
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	1,582	3,065	2,839	2,298	2,237
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	812	1,676	1,545	1,623	1,529
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,330	2,487	2,238	1,988	2,203
ต้นทุนทางการเงิน	17	25	11	0	0
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	0	1	(2)	1	0
กำไรสุทธิสำหรับปี	821	1,783	1,185	1,829	2,065
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,769	2,608	3,111	2,475	3,773
เบี้ยประกันภัยค้างรับสุทธิ	6,762	7,323	6,148	4,474	3,611
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อสุทธิ	17,563	20,781	21,094	18,305	15,521
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	5,674	3,863	3,694	4,466	3,174
เงินลงทุน	15,893	15,087	14,983	15,071	13,026
สินทรัพย์อื่นๆ	6,427	7,598	6,805	4,849	5,368
สินทรัพย์รวม	54,087	57,260	55,835	49,639	44,472
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	24,261	27,411	27,416	24,253	21,445
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	7,491	8,949	10,084	8,716	7,962
สำรองเบี้ยประกันภัย	16,770	18,461	17,332	15,537	13,482
เบี้ยประกันภัยรับล่วงหน้า	6,873	7,861	6,754	5,403	5,926
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	9,919	9,149	8,401	7,127	5,750
เงินกู้ยืม	999	998	772	0	0
หนี้สินอื่นๆ	3,369	1,877	2,163	3,181	2,908
หนี้สินรวม	45,421	48,266	46,484	39,964	36,029
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,667	8,994	9,351	9,675	8,443

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2567[1]	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	2565	2564	2563
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน	65.8	67.5	83.8	69.9	55.7
อัตราส่วนค่าใช้จ่าย[2]	21.8	19.1	10.9	13.7	21.2
อัตราส่วนรวม	87.6	86.6	94.7	83.6	76.9
อัตราการประกันภัยต่อ	72.3	72.5	75.0	72.2	69.8
อัตราส่วนรายได้จากเงินลงทุน[3]	9.7	9.4	8.2	11.1	10.0
อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินลงทุน[4]	4.5	4.7	3.9	5.1	4.4
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย[5]	2.9	3.2	2.2	3.9	4.8
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมถัวเฉลี่ย[5]	18.4	19.4	12.4	20.2	24.6
ผลตอบแทนต่อรายได้รวม[6]	10.6	11.5	7.8	13.4	16.2
อัตราส่วนเงินกองทุน[7]	202.8	208.0	206.6	246.3	260.0
อัตราส่วนสภาพคล่อง[8]	229.2	197.2	178.9	199.6	209.0

[1] งบการเงินที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

[2] ((ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ – รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ) + ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน + ต้นทุนทางการเงิน + ต้นทุนบริการ + ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น))/เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ

[3] (รายได้จากการลงทุน + กำไรจากเงินลงทุน + กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน)/เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ

[4] (รายได้จากการลงทุน + กำไรจากเงินลงทุน + กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน)/สินทรัพย์ลงทุนเฉลี่ย; อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินลงทุนคำนวนจากข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน; สินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วยสินทรัพย์ลงทุนสุทธิรวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

[5] คำนวนจากข้อมูลย้อนหลัง 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 ไถ่ถอนปี 2569	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผย แพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria