

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2568

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)



ไทย  
ประกัน  
ชีวิต



มุ่งสู่การเป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งความยั่งยืน  
ที่ส่งมอบคุณค่าให้กับผู้มีส่วนได้เสีย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) เป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งแรกของไทยที่ดำเนินการโดยคนไทยที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย<sup>1</sup> บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการพัฒนาแบรนด์ “ไทยประกันชีวิต” ให้เป็นที่รู้จักว่าเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย ด้วยวิสัยทัศน์ในการ “มุ่งสู่การเป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งความยั่งยืน ที่ส่งมอบคุณค่าให้ผู้มีส่วนได้เสีย” โดยมีวัตถุประสงค์ของธุรกิจ คือ “เป็นทุกคำตอบด้านการเงินส่วนบุคคล และการประกันชีวิต ในทุก Life Stage, Life Event และ Lifestyle ของลูกค้า เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าในรูปแบบเฉพาะบุคคล” และ “เป็นผู้ส่งมอบสุขภาพที่ดี ชีวิตที่ดี และความมั่นคง มั่งคั่ง ในบั้นปลายชีวิตให้กับลูกค้า”

### พัฒนาการที่สำคัญ

#### Sustainable Life Insurance Company



ได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2025 ในระดับ “AA”

#### Long-Standing Bancassurance Leadership



สานต่อความร่วมมือในการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ 10 ปี กับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา เพื่อส่งเสริมการเข้าถึงประกันชีวิต และการวางแผนการเงินผ่าน Bancassurance

#### Brand of the Year in the Insurance Category



ได้รับรางวัล Brand of the Year สาขาประกันชีวิต จาก World Branding Awards 2025 จัดโดย World Branding Forum (WBF) จากประเทศอังกฤษ

#### Most Trusted Insurance Company Thailand



ได้รับรางวัล Most Trusted Insurance Company Thailand 2025 จาก World Business Outlook Awards 2025 จัดโดยนิตยสารธุรกิจและการเงินชั้นนำระดับโลก จากประเทศสิงคโปร์

### Digital Transformation

มุ่งมั่นพัฒนานวัตกรรมเพื่อยกระดับประสบการณ์ของลูกค้ากว่า 1 ล้านราย บนแอปพลิเคชันไทยประกันชีวิต ตามเจตนารมณ์ทางธุรกิจในการเป็น Life Solutions Provider ด้วยแนวคิดการดูแลด้วยหัวใจ โดยในไตรมาส 4 ปี 2568 ได้เปิดตัว 2 บริการใหม่ ตอบโจทย์ชีวิตดิจิทัล ดังนี้

#### 1. บริการวางแผนการเงินและภาษี



พัฒนาบริการที่ช่วยให้ลูกค้าวางแผนการเงินและภาษีได้เองผ่านแอปพลิเคชัน พร้อมคำแนะนำการลดหย่อนภาษีที่เหมาะสมเฉพาะบุคคล เพื่อสร้างความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว

#### 2. บริการประเมินค่ารักษาพยาบาลเบื้องต้น



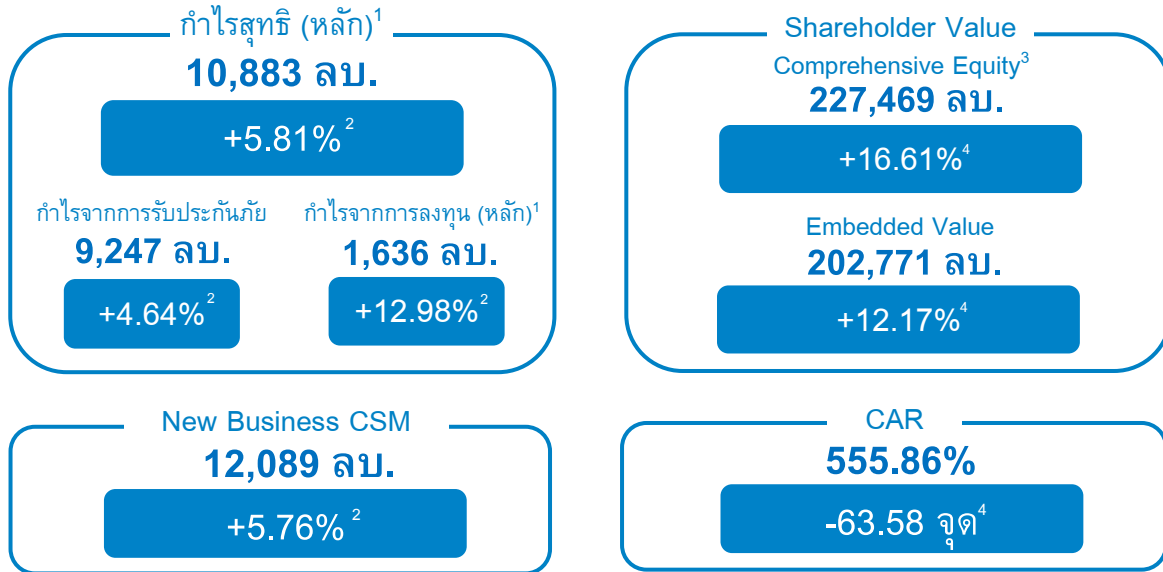
พัฒนาบริการที่ช่วยให้ลูกค้าประเมินค่าใช้จ่ายก่อนเข้ารับการรักษาได้เบื้องต้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการผ่าตัดและหัตถการต่าง ๆ และค่าห้องพักผู้ป่วย เพื่อช่วยลดความกังวลในการวางแผนค่าใช้จ่ายได้อย่างเหมาะสม

อีกทั้ง ในปี 2568 ได้มีการพัฒนาฟีเจอร์อื่น ๆ บนแอปพลิเคชันอย่างต่อเนื่อง ครอบคลุมทั้งบริการกรมธรรม์ อาทิ ภาพรวมความคุ้มครอง กรมธรรม์คนในครอบครัวที่สามารถดูข้อมูลและชำระเบี้ยประกันภัยให้กับคนในครอบครัวได้ การชำระเบี้ยประกันภัยผ่านบัตรเครดิต หรือ Mobile Banking การผูกบัญชีรับเงินผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ผ่านพร้อมเพย์หรือบัญชีธนาคาร การยื่นเคลมออนไลน์ ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ บริการ Live Chat สื่อสารและให้บริการลูกค้าตลอด 24 ชั่วโมง รวมถึงบริการด้านสุขภาพ อาทิ การสแกนใบหน้าวัดค่าสุขภาพ และการปรึกษาเภสัชกรออนไลน์ตลอด 24 ชั่วโมง

<sup>1</sup> อ้างอิงจากข้อมูลรายได้เบี้ยประกันภัยรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยสมาคมประกันชีวิตไทย

## 1. การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### 1.1 ภาพรวม



### สรุปภาพรวมผลประกอบการ สำหรับปี 2568

- บริษัท มีกำไรสุทธิ (หลัก) จำนวน 10,883 ล้านบาท สำหรับปี 2568 เพิ่มขึ้น 5.81% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยกำไรจากการรับประกันภัย ซึ่งเป็นแหล่งที่มาหลักของกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 4.64% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจ และการบริหารจัดการการดำเนินงานที่ดีขึ้น กำไรจากการลงทุน (หลัก) เพิ่มขึ้น 12.98% พิสูจน์ให้เห็นถึงกำไรที่ยั่งยืนของบริษัท
- กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (New Business CSM) ปรับตัวสูงขึ้น 5.76% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตที่ยั่งยืนของกรมธรรม์ใหม่ โดยมุ่งเน้นที่ผลิตภัณฑ์คุ้มครองที่มีมูลค่าสูง
- Comprehensive equity ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีมูลค่า 227,469 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32,402 ล้านบาท หรือคิดเป็น 16.61% เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของกรมธรรม์ใหม่ และผลกระทบเชิงบวกจากมูลค่าตลาดของเงินลงทุนในตราสารหนี้ อันเนื่องมาจากการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย
- มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีมูลค่าอยู่ที่ 202,771 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21,998 ล้านบาท หรือคิดเป็น 12.17% เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV operating profit) ที่ยั่งยืน และผลกระทบเชิงบวกจากมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ (Economic Variance) เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาด
- อัตรာส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัท มีความแข็งแกร่ง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีอัตราร้อยอยู่ที่ 555.86% ซึ่งสูงกว่าข้อกำหนดตามกฎหมายที่กำหนดไว้ในอัตรา 140% อย่างมีนัยสำคัญ

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

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

<sup>3</sup> Comprehensive equity หมายถึง ส่วนของเจ้าของ บวกด้วย กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) สุทธิจากการประกันภัยต่อและภาวะ

<sup>4</sup> ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในยอดคงเหลือของ Comprehensive equity มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) และอัตราร้อยของเงินกองทุน (CAR) เปรียบเทียบกับสิ้นปีที่แล้ว

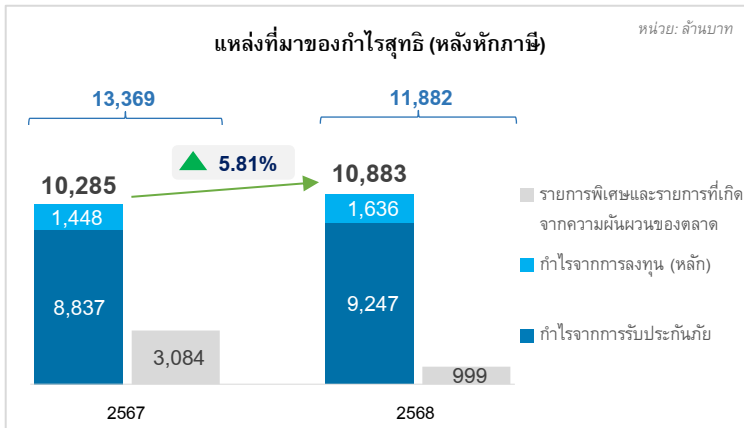
<sup>5</sup> ข้อมูลผลรวม และร้อยละของการเปลี่ยนแปลงตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับการเงิน คำนวณโดยใช้ตัวเลขในหน่วยล้านบาท

## 1.2 ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน (สุทธิจากภาษี*)	หน่วย: ล้านบาท			
	2568	2567 (ปรับปรุงใหม่)	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
การรับรู้กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (Contractual service margin: CSM) <sup>2</sup>	9,395	9,211	184	2.00%
การรับรู้ค่าปรับปรุงความเสี่ยง (Risk adjustment: RA) จากความเสี่ยงที่สิ้นสุดแล้ว <sup>3</sup>	1,592	1,751	(159)	-9.08%
ผลต่างจากการดำเนินงาน <sup>4</sup>	(453)	(843)	390	46.26%
สัญญาประกันภัยซึ่งไม่ได้วัดมูลค่าภายใต้วิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (Non-PAA)	10,534	10,119	415	4.10%
สัญญาประกันภัยซึ่งวัดมูลค่าภายใต้วิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (PAA) <sup>5</sup>	45	(50)	95	190.00%
ค่าใช้จ่ายสุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือไว้	(41)	(43)	2	4.65%
<b>ผลการดำเนินงานการบริการประกันภัย</b>	<b>10,538</b>	<b>10,026</b>	<b>512</b>	<b>5.11%</b>
ค่าใช้จ่ายอื่น <sup>6</sup>	(1,291)	(1,189)	(102)	-8.58%
<b>กำไรจากการรับประกันภัย</b>	<b>9,247</b>	<b>8,837</b>	<b>410</b>	<b>4.64%</b>
รายได้จากการลงทุน <sup>7</sup>	14,585	13,837	748	5.41%
ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากสัญญาประกันภัยสุทธิ (ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินจากสัญญาประกันภัย) <sup>8</sup>	(12,949)	(12,389)	(560)	-4.52%
<b>กำไรจากการลงทุน (หลัก)<sup>9</sup></b>	<b>1,636</b>	<b>1,448</b>	<b>188</b>	<b>12.98%</b>
รายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด <sup>10</sup>	999	3,084	(2,085)	-67.61%
<b>กำไรจากการลงทุน</b>	<b>2,635</b>	<b>4,532</b>	<b>(1,897)</b>	<b>-41.86%</b>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11,882</b>	<b>13,369</b>	<b>(1,487)</b>	<b>-11.12%</b>
<b>กำไรสุทธิ (หลัก)<sup>9</sup></b>	<b>10,883</b>	<b>10,285</b>	<b>598</b>	<b>5.81%</b>

\* รายการแต่ละรายการแสดงเป็นจำนวนสุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ โดยใช้อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง

### แหล่งที่มาของกำไรสุทธิ



ในปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (หลัก) ไม่รวมรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด จำนวน 10,883 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.81% เมื่อเทียบกับปีก่อน

ในปี 2567 กำไรจากรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด เป็นผลมาจากมูลค่าตลาดของหน่วยลงทุนต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ<sup>11</sup>

<sup>1</sup> บริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 (IFRS 17) เรื่อง สัญญาประกันภัย และมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 (IFRS 9) เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน รวมถึง บทแก้ไขเพิ่มเติมต่อมาตรฐานอื่น ๆ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 มาตรฐานเหล่านี้นำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงทางการบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับสัญญาประกันภัยและสัญญาประกันภัยต่อ และเครื่องมือทางการเงิน ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้ปรับปรุงจำนวนที่นำมาเปรียบเทียบใหม่ย้อนหลัง สำหรับงบการเงินในปีก่อน

<sup>2</sup> การรับรู้กำไรจากการให้บริการตามสัญญา คือ กำไรที่รับรู้เมื่อได้มีการให้บริการประกันภัยแล้ว

<sup>3</sup> การรับรู้ค่าปรับปรุงความเสี่ยงจากความเสี่ยงที่สิ้นสุดแล้ว คือ การปลดปล่อยสำรองค่าเผื่อสำหรับความเสี่ยงที่ไม่ใช่ทางการเงิน (หรือความไม่แน่นอนที่อาจจะเกิดขึ้น) อันเนื่องมาจากความเสี่ยงที่สิ้นสุดแล้ว

<sup>4</sup> ผลต่างจากการดำเนินงาน เกิดจากผลต่างระหว่าง จำนวนเงินที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และจำนวนเงินที่เกิดขึ้นจริง ของกระแสเงินสดจากสัญญาประกันภัย ซึ่งประกอบด้วย เบี้ยประกันภัยรับ และค่าใช้จ่ายในการบริการประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับบริการในปัจจุบัน เช่น ค่าสินไหมทดแทน

<sup>5</sup> วิธีปันส่วนเบี้ยประกันภัย (Premium Allocation Approach: PAA) คือ วิธีการวัดมูลค่าหนี้สินสัญญาประกันภัยอย่างง่าย โดยการปันส่วนเบี้ยประกันภัยตลอดระยะเวลาคุ้มครอง สำหรับสัญญาที่มีความคุ้มครองระยะสั้น ไม่เกิน 1 ปี เช่น ธุรกิจประกันกลุ่ม (Group Insurance Business)

<sup>6</sup> ค่าใช้จ่ายอื่น ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ซึ่งไม่ได้เกิดโดยตรงจากสัญญาประกันภัย สุทธิจากรายได้อื่น

<sup>7</sup> รายได้จากการลงทุน ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

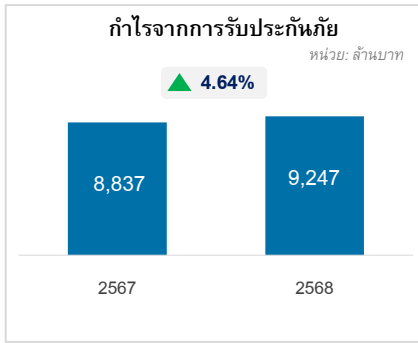
<sup>8</sup> ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากสัญญาประกันภัยสุทธิ คือ ดอกเบี้ยที่กองเงาจากมูลค่าของหนี้สินจากสัญญาประกันภัย หรือต้นทุนทางการเงินของหนี้สินจากสัญญาประกันภัย ซึ่งขึ้นอยู่กับอัตราคิดลดที่กำหนดเมื่อรับธุรกรรมประกันภัยเมื่อเริ่มแรก โดยไทยประกันชีวิตเลือกใช้นโยบายการบัญชี OCI Option เพื่อแยกแยะผลกระทบจากการวัดมูลค่าใหม่โดยใช้ตราดอกเบี้ยตลาดปัจจุบัน ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (OCI)

<sup>9</sup> กำไรสุทธิ (หลัก) และกำไรจากการลงทุน (หลัก) ไม่รวมรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด

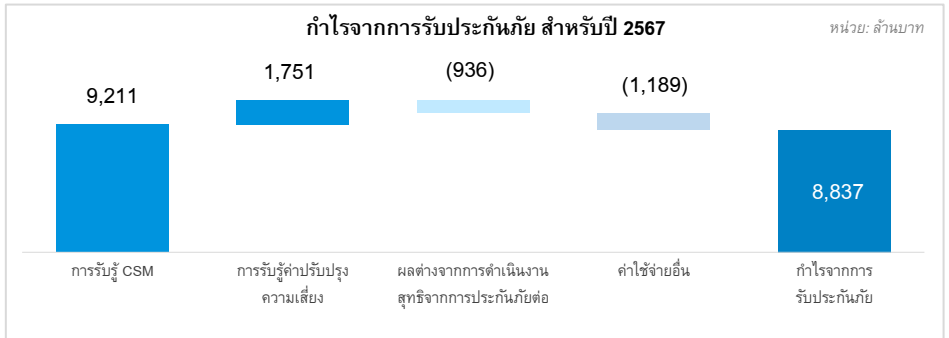
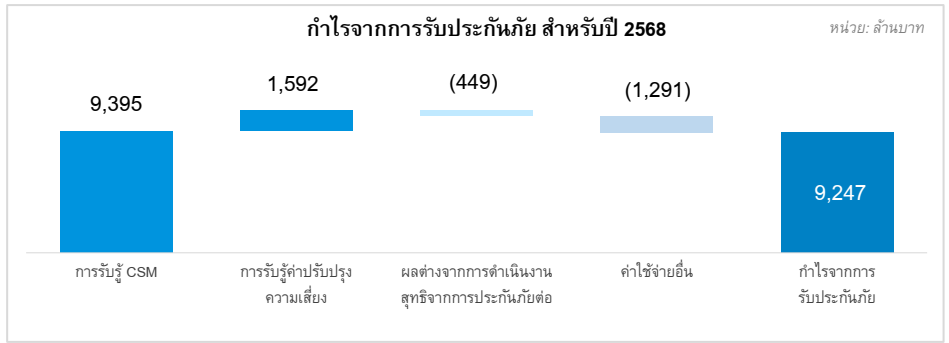
<sup>10</sup> รายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม และการเปลี่ยนแปลงในผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

<sup>11</sup> ภายใต้ TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน หน่วยลงทุนจะถูกวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน (FVPL) เพื่อให้การรายงานทางการเงินสะท้อนถึงมูลค่าจริงและกลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศของบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสม บริษัทฯ จึงมีการปรับเปลี่ยนเครื่องมือในการลงทุน ในปี 2567 ภายใต้นโยบายการบัญชีของบริษัทฯ สำหรับ TFRS 9 เงินลงทุนในตราสารทุนจะถูกวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI) โดยจะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง ดังนั้น กำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนดังกล่าว จะถูกรับรู้เข้ากำไรสุทธิโดยตรง

### 1.2.1 กำไรจากการรับประกันภัย



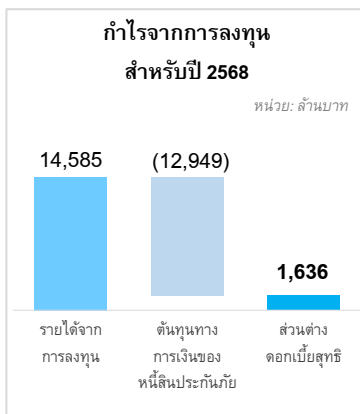
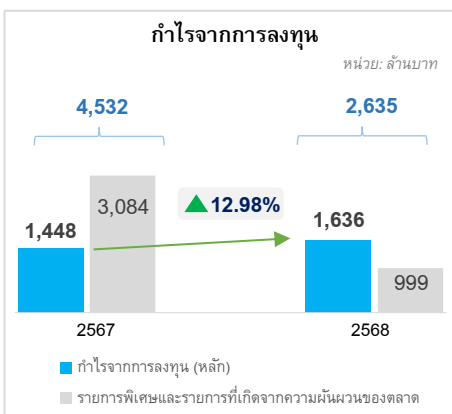
กำไรจากการรับประกันภัย สำหรับปี 2568 มีจำนวน 9,247 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.64% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจ และการบริหารจัดการการดำเนินงานที่ดีขึ้น



กำไรจากการรับประกันภัย สำหรับปี 2568 ประกอบด้วย

- การรับรู้กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) จำนวน 9,395 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 184 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจ ซึ่งการรับรู้ CSM ถือเป็นแหล่งที่มาหลักของกำไรจากการรับประกันภัย
- การรับรู้ค่าปรับปรุงความเสี่ยงจากความเสียหายที่สิ้นสุดแล้ว จำนวน 1,592 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 159 ล้านบาท
- ผลต่างจากการดำเนินงาน<sup>1</sup> ระหว่างสินไหมและค่าใช้จ่ายที่คาดการณ์ไว้ และที่เกิดขึ้นจริง ดีขึ้นจากปีก่อน 487 ล้านบาท สะท้อนถึงการบริหารจัดการการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทฯ ในด้านความคงอยู่ของเบี้ยประกันภัย ด้านสินไหมทดแทนคำรักษาพยาบาล และด้านค่าใช้จ่าย
- ค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 1,291 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 102 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการโฆษณาเพื่อการส่งเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และต้นทุนการพัฒนาของโครงการด้านเทคโนโลยีดิจิทัลต่าง ๆ

### 1.2.2 กำไรจากการลงทุน



กำไรจากการลงทุน (หลัก) ไม่รวมรายการพิเศษและรายการที่เกิดจากความผันผวนของตลาด มีจำนวน 1,636 ล้านบาท สำหรับปี 2568 เพิ่มขึ้น 12.98% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี่ยรับและเงินปันผลรับ ซึ่งถูกหักลบบางส่วนด้วยต้นทุนทางการเงินของหนี้สินจากสัญญาประกันภัย ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของสินทรัพย์ลงทุน และธุรกิจประกันภัย

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

### 1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

ฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2568	% จาก สินทรัพย์ รวม	31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่ <sup>1</sup> )	% จาก สินทรัพย์ รวม	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,867	1.21%	10,917	1.83%	(3,050)	-27.94%
สินทรัพย์ลงทุน						
สินทรัพย์ทางการเงินตราสารหนี้	552,125	85.00%	535,226	89.69%	16,899	3.16%
สินทรัพย์ทางการเงินตราสารทุน	72,462	11.16%	34,857	5.84%	37,605	107.88%
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	20	0.00%	22	0.00%	(2)	-9.09%
รวมสินทรัพย์ลงทุน	624,607	96.16%	570,105	95.53%	54,502	9.56%
<b>รวมสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน</b>	<b>632,474</b>	<b>97.37%</b>	<b>581,022</b>	<b>97.36%</b>	<b>51,452</b>	<b>8.86%</b>
สินทรัพย์อื่นนอกจากข้างต้น <sup>2</sup>	17,094	2.63%	15,743	2.64%	1,351	8.58%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>649,568</b>	<b>100.00%</b>	<b>596,765</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,803</b>	<b>8.85%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย และสัญญาประกันภัยต่อ						
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	472,338	72.72%	457,343	76.64%	14,995	3.28%
หนี้สินจากสัญญาประกันภัยต่อ	674	0.10%	664	0.11%	10	1.51%
<b>รวมหนี้สินจากสัญญาประกันภัยและสัญญาประกันภัยต่อ</b>	<b>473,012</b>	<b>72.82%</b>	<b>458,007</b>	<b>76.75%</b>	<b>15,005</b>	<b>3.28%</b>
หนี้สินอื่นนอกจากข้างต้น <sup>3</sup>	22,042	3.39%	13,420	2.25%	8,622	64.25%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>495,054</b>	<b>76.21%</b>	<b>471,427</b>	<b>79.00%</b>	<b>23,627</b>	<b>5.01%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น	31,232	4.81%	31,232	5.23%	-	0.00%
กำไรสะสม	85,093	13.10%	78,810	13.21%	6,283	7.97%
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	38,189	5.88%	15,296	2.56%	22,893	149.67%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>154,514</b>	<b>23.79%</b>	<b>125,338</b>	<b>21.00%</b>	<b>29,176</b>	<b>23.28%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>649,568</b>	<b>100.00%</b>	<b>596,765</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,803</b>	<b>8.85%</b>

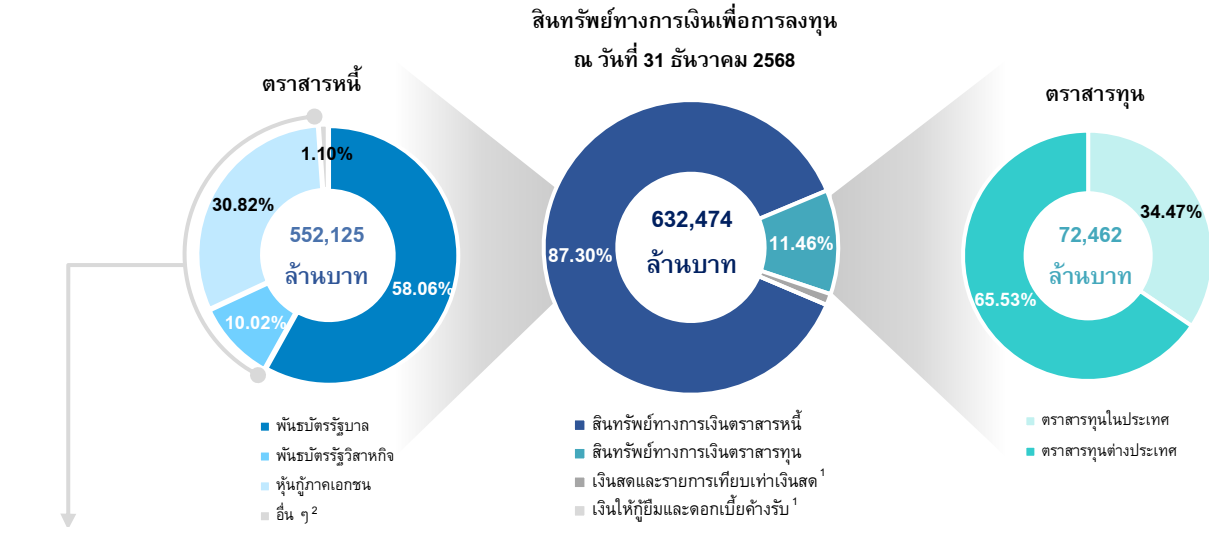
<sup>1</sup> บริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 (IFRS 17) เรื่อง สัญญาประกันภัย และมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 (IFRS 9) เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน รวมถึง บทแก้ไขเพิ่มเติมต่อมาตรฐานอื่น ๆ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 มาตรฐานเหล่านี้นำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงทางการบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับสัญญาประกันภัยและสัญญาประกันภัยต่อ และเครื่องมือทางการเงิน ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้ปรับปรุงจำนวนที่นำมาเปรียบเทียบใหม่ย้อนหลัง สำหรับงบการเงินในปีก่อน

<sup>2</sup> สินทรัพย์อื่นนอกจากข้างต้น ได้แก่ รายได้จากการลงทุนค้างรับ สินทรัพย์จากสัญญาประกันภัย สินทรัพย์จากสัญญาประกันภัยต่อ สินทรัพย์อนุพันธ์ เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ทรัพย์สินรอการขาย-สุทธิ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ และสินทรัพย์อื่น

<sup>3</sup> หนี้สินอื่นนอกจากข้างต้น ได้แก่ หนี้สินอนุพันธ์ ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินอื่น

### 1.3.1 สินทรัพย์

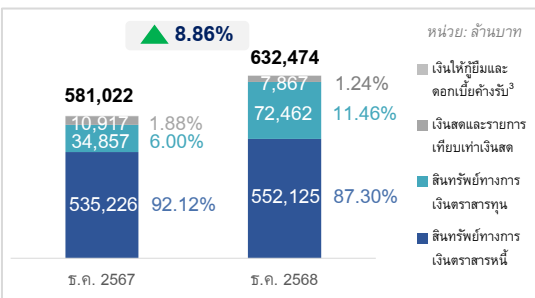
#### สินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน



#### คุณภาพเครดิต

BBB- ถึง BBB+	A- ถึง A+	AA- ถึง AA+	AAA
10.33%	42.79%	21.61%	24.46%

หมายเหตุ:  
 - แผนภาพด้านบนแสดงข้อมูลเกี่ยวกับคุณภาพของเครดิต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สำหรับตราสารหนี้ (รัฐวิสาหกิจ และภาคเอกชน)  
 - อันดับเครดิตระยะสั้น F1+(tha) 0.06% และอันดับเครดิต BB+ 0.75% ไม่ได้ปรากฏอยู่ในแผนภาพด้านบนเนื่องจากไม่มีนัยสำคัญ



บริษัท มีการบริหารพอร์ตการลงทุนที่ดี โดยการจัดสรรสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุนด้วยความเชี่ยวชาญและระมัดระวังรอบคอบ

สินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน เพิ่มขึ้น 8.86% ในปี 2568 โดยหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจและการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศตามกลยุทธ์การลงทุนของบริษัท ซึ่งพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยหลักประกอบด้วย เงินลงทุนในตราสารหนี้ 87.30% ที่ให้ผลตอบแทนคงที่ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีนโยบายการลงทุนของพอร์ตการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตต่ำ และอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ใน 'ระดับที่น่าลงทุน' ('Investment grade')

#### สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ เท่ากับ 7,867 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดหลักของบริษัทฯ มาจากเบี้ยประกันภัยรับ เงินสดรับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารหนี้ที่ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนคงที่ บริษัทฯ มีการติดตามจำนวนเงินการจ่ายผลประโยชน์ตามกรมธรรม์อย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการและลดความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่อง นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลและการจัดสรรผลกำไร รวมทั้งการชำระหนี้ของบริษัทฯ นั้นอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ คปภ.

นอกเหนือจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด บริษัทฯ ลงทุนบางส่วนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง เช่น เงินฝากและพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อมีความจำเป็น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีมูลค่าตามบัญชีของหลักทรัพย์ดังกล่าวเท่ากับ 10,791 ล้านบาท

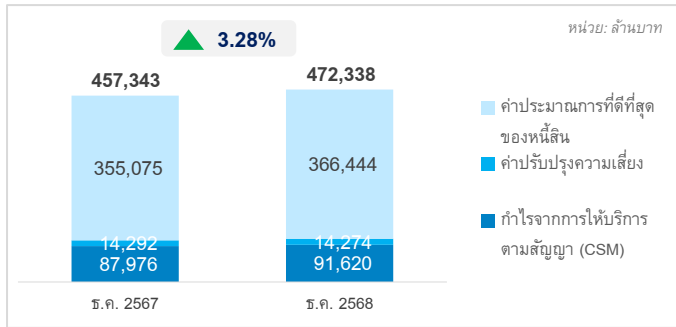
<sup>1</sup> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด คิดเป็น 1.24% และเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ ซึ่งน้อยกว่า 0.01% ของสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน ไม่ได้ปรากฏอยู่ในแผนภาพด้านบน เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญ

<sup>2</sup> อื่น ๆ ประกอบด้วย หน่วยลงทุน 1.02% และเงินฝากประจำ 0.08% ซึ่งถูกจัดประเภทรายการเป็นเงินลงทุนในตราสารหนี้ ภายใต้มาตรฐานบัญชี

<sup>3</sup> เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 22 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งไม่ได้ปรากฏอยู่ในแผนภาพด้านบน เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญ

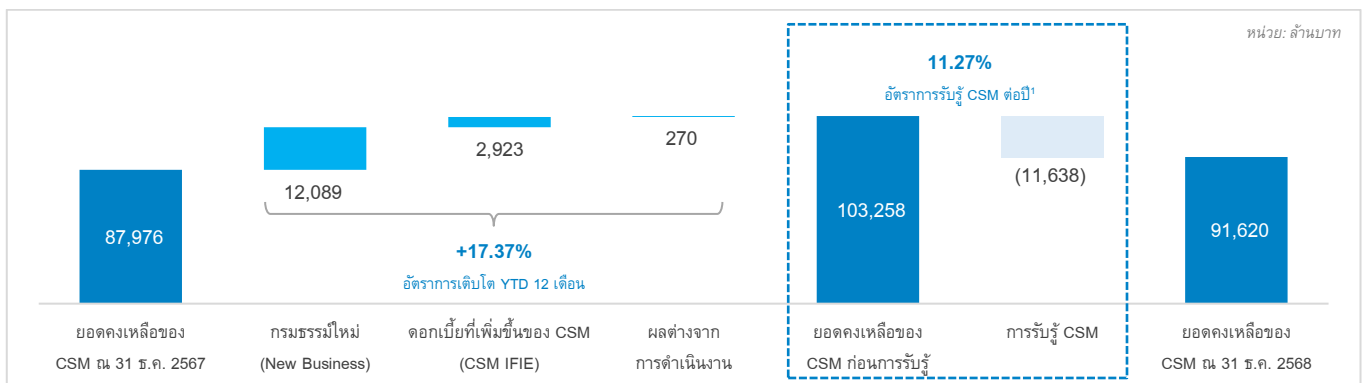
### 1.3.2 หนี้สิน

#### หนี้สินจากสัญญาประกันภัย



หนี้สินจากสัญญาประกันภัย เพิ่มขึ้น 3.28% บริษัทฯ มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง เพื่อการเติบโตอย่างมั่นคงของกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) ซึ่งแสดงถึงมูลค่าปัจจุบันของกำไรจากการรับประกันภัยในอนาคตการรับรู้

#### การเคลื่อนไหวของยอดคงเหลือของกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM)

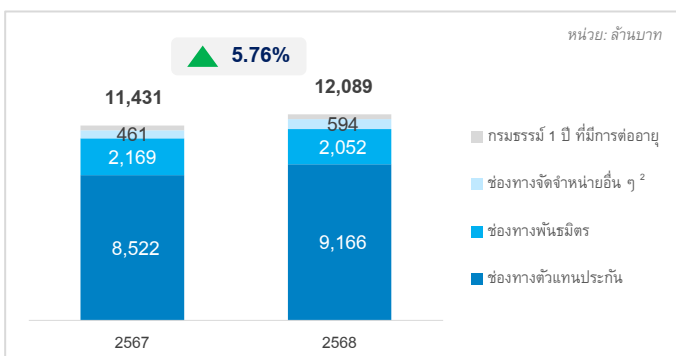


ยอดคงเหลือของกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) เพิ่มขึ้น 3,644 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.14% จาก 87,976 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็น 91,620 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยยอดคงเหลือของ CSM ก่อนการรับรู้ ปรับตัวสูงขึ้น 15,282 ล้านบาท หรือคิดเป็น 17.37% ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน โดยมีปัจจัยหลักมาจาก

- CSM จากกรรมธรรม์ใหม่ จำนวน 12,089 ล้านบาท
- ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของ CSM (CSM IFIE) จำนวน 2,923 ล้านบาท
- ผลต่างจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงในประมาณการซึ่งปรับปรุง CSM จำนวน 270 ล้านบาท

บริษัทฯ รับรู้ CSM เป็นกำไรจากการรับประกันภัย จำนวน 11,638 ล้านบาท สำหรับปี 2568 คิดเป็นอัตราการรับรู้ 11.27% ต่อปี<sup>1</sup>

#### กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรรมธรรม์ใหม่ (New Business CSM)



New Business CSM แสดงถึงกำไรจากการประกันภัย คาดการณ์ในอนาคตที่เกิดขึ้นจากกรรมธรรม์ใหม่ในแต่ละช่วงระยะเวลา รายงาน โดยสำหรับปี 2568 New Business CSM เพิ่มขึ้น 658 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.76% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีส่วนเหตุหลักมาจากการปรับตัวสูงขึ้นจากการเติบโตของกรรมธรรม์ใหม่ โดยมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์คุ้มครองที่มีมูลค่าสูง ประกอบกับกลยุทธ์เครือข่ายช่องทางจัดจำหน่ายที่หลากหลาย ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนของบริษัทฯ

<sup>1</sup> อัตราการรับรู้ CSM คำนวณจากยอดคงเหลือของ CSM ภายหลังจากการรับรู้มูลค่า CSM จากกรรมธรรม์ใหม่ ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของ CSM และผลต่างจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงในประมาณการซึ่งปรับปรุง CSM

<sup>2</sup> ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ ได้แก่ การขายผลิตภัณฑ์ผ่านทางโทรศัพท์ และแพลตฟอร์มดิจิทัล ไม่รวมสวัสดิการพนักงานกลุ่ม ซึ่งสัญญาประกันภัยถูกวัดมูลค่าด้วยวิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (Premium Allocation Approach: PAA)

<sup>3</sup> จำนวนผลรวมอาจจะไม่เท่ากับผลรวมเนื่องจากการปัดเศษ

รายละเอียด New Business CSM และเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) สำหรับ Non-PAA<sup>1</sup> จากกรมธรรม์ใหม่ มีดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์	2568				2567			
	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)	3,408	26.64%	2,728	80.06%	2,675	23.15%	2,718	101.61%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบสะสมทรัพย์ดั้งเดิม)	2,862	22.37%	1,531	53.49%	4,017	34.76%	2,801	69.74%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบสะสมทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผลรูปแบบใหม่)	3,427	26.79%	1,367	39.89%	1,433	12.40%	679	47.39%
ประกันชีวิตประเภทควบการลงทุน	250	1.96%	221	88.46%	292	2.52%	308	105.63%
สัญญาเพิ่มเติม	2,044	15.98%	5,206	254.72%	2,307	19.96%	3,900	169.06%
อื่น ๆ <sup>3</sup>	800	6.26%	759	94.84%	832	7.20%	746	89.61%
<b>รวม กรมธรรม์ใหม่</b>	<b>12,791</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,813</b>	<b>92.35%</b>	<b>11,556</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,153</b>	<b>96.51%</b>
กรมธรรม์ 1 ปี ที่มีการต่ออายุ			276				278	
<b>รวม</b>			<b>12,089</b>				<b>11,431</b>	

หน่วย: ล้านบาท

แบ่งตามช่องทางจัดจำหน่าย	2568				2567			
	APE (Non-PAA)	%APE (Non-PAA)	NB CSM	NB CSM Margin	APE (Non-PAA)	%APE (Non-PAA)	NB CSM	NB CSM Margin
ตัวแทนประกัน	8,639	67.54%	9,166	106.11%	7,997	69.21%	8,522	106.56%
พันธมิตร	3,562	27.84%	2,052	57.62%	3,000	25.96%	2,169	72.32%
ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ <sup>4</sup>	591	4.62%	594	100.62%	558	4.83%	461	82.62%
<b>รวม กรมธรรม์ใหม่</b>	<b>12,791</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,813</b>	<b>92.35%</b>	<b>11,556</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,153</b>	<b>96.51%</b>
กรมธรรม์ 1 ปี ที่มีการต่ออายุ			276				278	
<b>รวม</b>			<b>12,089</b>				<b>11,431</b>	

- **ช่องทางตัวแทนประกัน:** New Business CSM เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 7.57% เมื่อเทียบกับปีก่อน สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของ APE ช่องทางตัวแทนประกันยังคงเป็นช่องทางจัดจำหน่ายหลักของบริษัทฯ ในการให้บริการลูกค้าทุกกลุ่ม โดยมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์คุ้มครองที่มีมูลค่าสูง ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการเติบโตโดยรวมของบริษัทฯ
- **ช่องทางพันธมิตร:** New Business CSM ลดลง 5.40% เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ APE เติบโตสูงขึ้น 18.73% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยความต้องการของลูกค้าในช่องทางพันธมิตรยังคงมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ประเภทเน้นการออม ซึ่งมี CSM Margin ค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตผลิตภัณฑ์เชิงรุกไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผลแบบใหม่ พร้อมร่วมมืออย่างใกล้ชิดกับพันธมิตรทางธุรกิจ ในการพัฒนาข้อเสนอ เพื่อให้การเติบโตสามารถสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืนแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย
- **ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ:** New Business CSM เติบโตขึ้น 28.84% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหลักมาจากช่องทางการขายผลิตภัณฑ์โดยตรงผ่านทางโทรศัพท์

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

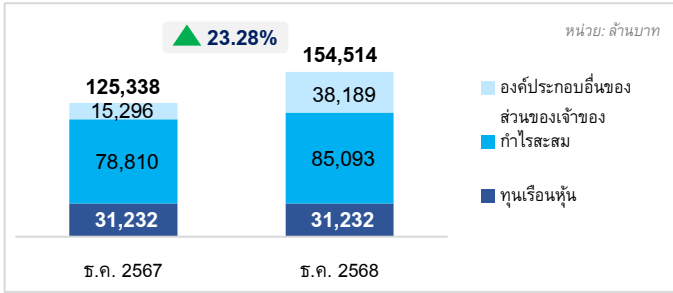
<sup>2</sup> New business CSM Margin คำนวณจาก New business CSM หักด้วยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) สำหรับสัญญาประกันภัยที่ไม่ได้วัดมูลค่าด้วยวิธีการปันส่วนเบี้ยประกันภัย (Non-PAA)

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

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

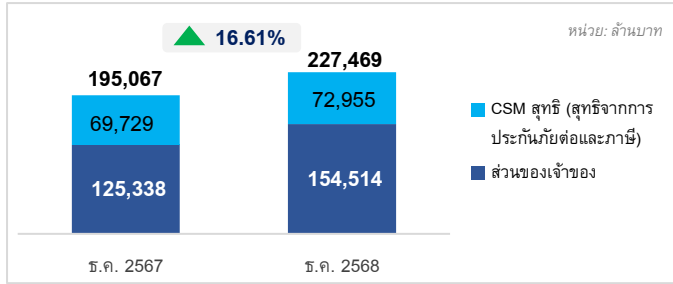
<sup>5</sup> ค่ารวมผลรวมอาจจะไม่เท่ากับผลรวมเนื่องจากการปัดเศษ

### 1.3.3 ส่วนของเจ้าของ



ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 23.28% โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีกำไรจากมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารหนี้สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของหนี้สินจากสัญญาประกันภัย ภายใต้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดในปัจจุบัน

### Comprehensive Equity



Comprehensive Equity ซึ่งแสดงถึงมูลค่าทางเศรษฐกิจโดยรวม เพิ่มขึ้น 16.61% โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นอันเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ขณะที่มูลค่า CSM สุทธิเพิ่มขึ้นจากธุรกิจใหม่ที่รับรู้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

## 1.4 อัตราส่วนทางการเงินและการวิเคราะห์ข้อมูลทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

### 1.4.1 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ตามที่รายงาน		สำหรับอัตราส่วนทางการเงินแบบปรับปรุง <sup>1</sup>	
	2568	2567 (ปรับปรุงใหม่)	2568	2567 (ปรับปรุงใหม่)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตราทำกำไรสุทธิ <sup>2</sup>	21.47%	24.74%	21.72%	21.43%
	ธ.ค. 2568	ธ.ค. 2567 (ปรับปรุงใหม่)	ธ.ค. 2568	ธ.ค. 2567 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ROI) <sup>3</sup>	3.20%	4.64%	3.53%	4.18%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>4</sup>	8.49%	11.73%	10.67%	10.17%
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) <sup>5</sup>	1.91%	2.36%	2.10%	1.97%
<b>อัตราส่วนทางการเงินอื่น</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน <sup>6</sup>	3.20x	3.76x		
	ธ.ค. 2567	ธ.ค. 2566		
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>7</sup>	49.06%	59.01%		

อัตราส่วนทางการเงินแบบปรับปรุง ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ โดยไม่รวมผลกระทบจากความผันผวนของมูลค่าที่เกิดจากภาวะตลาด โดยรวมอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน

การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ROI) เป็นผลมาจากกำไรที่เกิดขึ้นในปี 2567 จากการขายเงินลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้น ตามภาวะตลาดหุ้นต่างประเทศที่ดีขึ้น

<sup>1</sup> อัตราส่วนทางการเงินแบบปรับปรุง คำนวณโดยปรับผลกำไรให้รวมกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจริงจากการจำหน่ายตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วย FVOCI ซึ่งภายใต้ IFRS 9 จะถูกรับรู้เข้ากำไร/ขาดทุนโดยตรง สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นสินทรัพย์ลงทุน และสินทรัพย์รวมที่ใช้ในการคำนวณจะไม่รวมสำรองจากการวัดมูลค่ายุติธรรมภายใต้องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น การปรับปรุงดังกล่าวจัดทำขึ้นเพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น โดยไม่รวมผลกระทบจากความผันผวนของมูลค่าที่เกิดจากภาวะตลาด

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

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

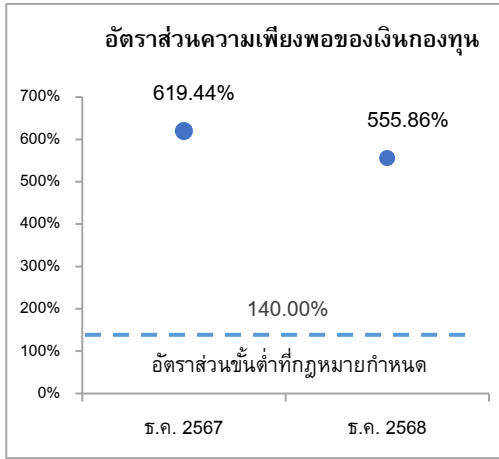
<sup>4</sup> อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการนำกำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมโดยเฉลี่ย ณ ต้นงวดและสิ้นงวด

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

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

<sup>7</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล คำนวณจากการนำเงินปันผลที่มีกรอบอนุมัติจ่าย หักด้วยกำไรสุทธิของผลประกอบการ ของรอบระยะเวลาที่ใช้พิจารณาประกาศจ่ายเงินปันผล

### 1.4.2 อัตราส่วนเงินกองทุน



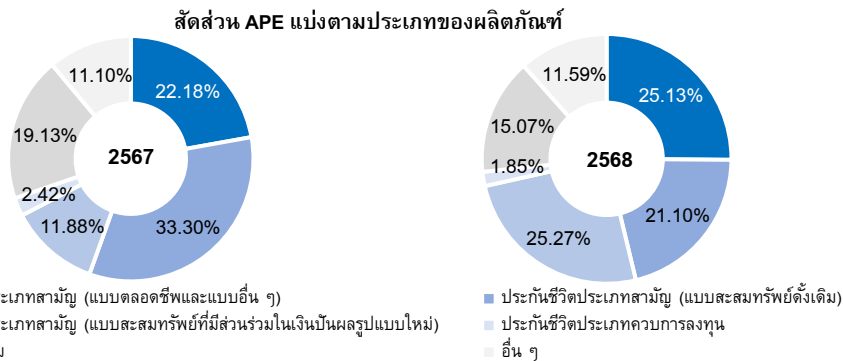
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR)<sup>1</sup> ของบริษัท อยู่ที่ 555.86% ลดลง 63.58 จุด จาก 619.44% ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเสร็จสิ้นของการปรับเปลี่ยนเครื่องมือในการลงทุน ไปยังตราสารทุนต่างประเทศ ซึ่งระหว่างการเปลี่ยนผ่าน บริษัท ได้พักเงินในกองทุนรวมตลาดเงิน ETF และส่งผลให้อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนเพิ่มขึ้นชั่วคราว อย่างไรก็ตามการลดลงดังกล่าวถูกหักลบบางส่วนด้วยผลกระทบทางบวกจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหนี้สินสัญญาประกันภัยตามประกาศของ คปภ. มีผลในการลดผลกระทบจากการปรับลดของอัตราดอกเบี้ย ทำให้หนี้สินไม่ได้เพิ่มขึ้นตามอัตราส่วนการลดลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด หากไม่มีผลดังกล่าว อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัท ยังคงแข็งแกร่งและสูงกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนดไว้ที่ 140% อย่างมีนัยสำคัญ

### 1.4.3 การวิเคราะห์ข้อมูลทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

	2568	2567
เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) <sup>2</sup>	13,563	12,062
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) <sup>3</sup>	7,101	7,336
อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) <sup>4</sup>	52.35%	60.82%

	31 ธ.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Embedded value: EV)	202,771	180,773
กำไรจากการดำเนินงานบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ	16,026	15,708
ผลตอบแทนจากการดำเนินงานบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ <sup>5</sup>	8.87%	9.78%

แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์	2568				2567			
	APE	%APE	VONB	VONB Margin	APE	%APE	VONB	VONB Margin
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบตลอดชีพและแบบอื่น ๆ)	3,408	25.13%	1,620	47.54%	2,675	22.18%	2,223	83.12%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบสะสมทรัพย์ดั้งเดิม)	2,862	21.10%	1,018	35.58%	4,017	33.30%	1,559	38.82%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (แบบสะสมทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผลรูปแบบใหม่)	3,427	25.27%	687	20.06%	1,433	11.88%	492	34.34%
ประกันชีวิตประเภทความคุ้มครอง	250	1.85%	84	33.35%	292	2.42%	117	40.26%
สัญญาเพิ่มเติม	2,044	15.07%	2,925	143.09%	2,307	19.13%	2,150	93.18%
อื่น ๆ <sup>6</sup>	1,572	11.59%	767	48.78%	1,339	11.10%	794	59.31%
<b>รวม<sup>7</sup></b>	<b>13,563</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,101</b>	<b>52.35%</b>	<b>12,062</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,336</b>	<b>60.82%</b>



<sup>1</sup> อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน คำนวณตามประกาศ คปภ. เรื่อง กำหนดประเภทและชนิดของเงินกองทุน รวมทั้งหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคำนวณเงินกองทุนของบริษัทประกันชีวิต พ.ศ. 2562 (ตามที่ได้ออกแก้ไขเพิ่มเติม)  
<sup>2</sup> เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) เป็นการคำนวณที่ใช้กันโดยทั่วไปในอุตสาหกรรมประกันชีวิตเพื่อประเมินการขายผลิตภัณฑ์ประกันภัยของบริษัทประกัน โดยคำนวณจากมูลค่าเต็มของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายรายงวดทั้งหมด (Annualized First Year Premium) บวกด้วยจำนวน 10% ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว (Single Premium) ของทุกกรมธรรม์ที่ขายได้ในรอบระยะเวลารายงานดังกล่าว ในกรณี บริษัท เชื่อว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีเป็นตัวชี้วัดความยั่งยืนของธุรกิจใหม่ที่แม่นยำกว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกและเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว เนื่องจากมูลค่าดังกล่าวได้ผ่านการปรับมูลค่าของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวให้เทียบเท่ากับการจ่ายเบี้ยประกันภัยรับทั่วไป เบี้ยประกันภัยรับของกรมธรรม์ปีต่อและกรมธรรม์ที่มีการต่ออายุไม่ได้ถูกรวมในการคำนวณ APE  
<sup>3</sup> มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) แสดงถึงมูลค่าทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจากกรมธรรม์ใหม่ในแต่ละช่วงระยะเวลาทำงาน โดย VONB เกิดจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบัน (ณ เวลาที่เกิดธุรกรรม) ของกำไรหลังหักภาษีที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และหักด้วยต้นทุนของเงินทุนที่เกี่ยวข้อง บริษัท เชื่อว่า VONB เหมาะสมที่จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าที่เกิดขึ้นจากกรมธรรม์ใหม่ และแสดงให้เห็นถึงความสามารถของ บริษัท ในการสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น  
<sup>4</sup> อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) คำนวณจากการนำมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) หารด้วยค่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE)  
<sup>5</sup> ผลตอบแทนจากการดำเนินงานบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการหารด้วยมูลค่าพื้นฐานของกิจการหารด้วยมูลค่าพื้นฐานของกิจการตั้งต้น  
<sup>6</sup> อื่น ๆ ได้แก่ การประกันชีวิตประเภทอุตสาหกรรม การประกันกลุ่ม การประกันชีวิตคุ้มครองสินเชื่อ และการประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล  
<sup>7</sup> ค่ารวมผลรวมอาจจะไม่เท่ากับ 100% เนื่องจากมีการปัดเศษ

**เบี่ยงเบนกำไรประจำปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) และอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin)**

หน่วย: ล้านบาท

แบ่งตามช่องทางจัดจำหน่าย	2568				2567			
	APE	%APE	VONB	VONB Margin	APE	%APE	VONB	VONB Margin
ตัวแทนประกัน	8,639	63.69%	5,339	61.81%	7,997	66.30%	5,306	66.35%
พันธมิตร	3,562	26.26%	1,353	37.99%	3,000	24.87%	1,633	54.43%
ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ <sup>1</sup>	1,363	10.05%	409	29.98%	1,065	8.83%	397	37.28%
<b>รวม<sup>2</sup></b>	<b>13,563</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,101</b>	<b>52.35%</b>	<b>12,062</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,336</b>	<b>60.82%</b>

สำหรับปี 2568 APE เพิ่มขึ้น 12.44% เป็น 13,563 ล้านบาท และ VONB ลดลง 3.20% เป็น 7,101 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน VONB Margin ลดลง 8.46 จุด เป็น 52.35% มีสาเหตุหลักมาจากการเคลื่อนไหวของอัตรากำไรเบี่ยาลง

- **ช่องทางตัวแทนประกัน:** VONB เติบโตขึ้น 0.63% เมื่อเทียบกับปีก่อน การเติบโตเพียงเล็กน้อยเป็นผลมาจากการเติบโตของ APE ที่เพิ่มขึ้น 8.03% โดยถูกหักลบด้วยผลกระทบบางส่วนจาก VONB Margin ที่ลดลงสืบเนื่องจากสภาวะอัตรากำไรเบี่ยาลง ทำให้ส่งผลต่ออัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ออมทรัพย์ แม้ว่าอัตรากำไรของสัญญาเพิ่มเติมคุ้มครองจะปรับตัวดีขึ้น
- **ช่องทางพันธมิตร:** VONB ลดลง 17.13% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยรวมแล้ว APE สำหรับปี 2568 ปรับตัวอย่างมีนัยสำคัญ เพิ่มขึ้น 18.73% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการเติบโตขึ้นของผลิตภัณฑ์ประเภทเน้นการออม ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า

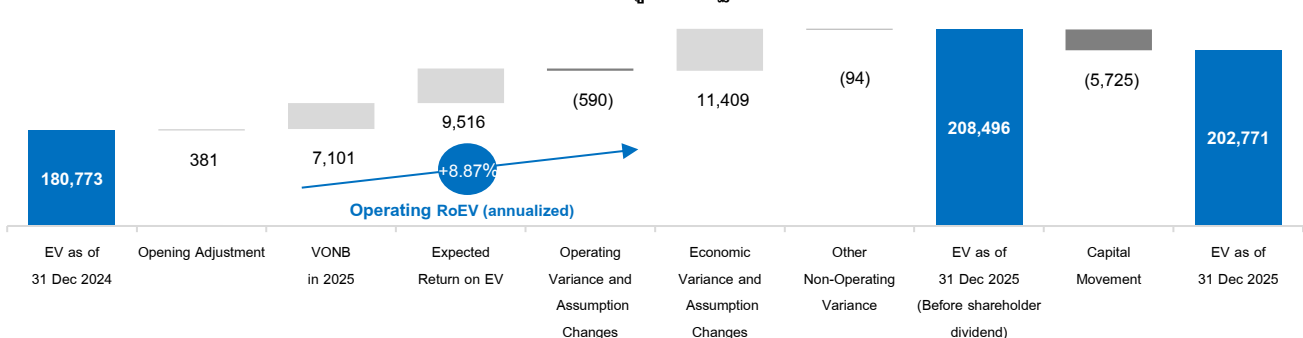
**มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Embedded value: EV)**

มูลค่าพื้นฐานของกิจการในปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 21,998 ล้านบาท หรือคิดเป็น 12.17% จาก 180,773 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็น 202,771 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการเพิ่มขึ้นมาจาก

- การปรับปรุงมูลค่าเริ่มต้น (Opening Adjustment) ส่งผลกระทบที่เป็นบวกจำนวน 381 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนมาจากการปรับปรุงโมเดลในการคำนวณทางคณิตศาสตร์
- กำไรจากการดำเนินงานบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV Operating Profit) จำนวน 16,026 ล้านบาท คิดเป็นผลตอบแทนจากการดำเนินงานบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Operating RoEV) 8.87% ต่อปี ซึ่งประกอบไปด้วย
  - มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 7,101 ล้านบาท
  - ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในส่วนของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Expected Return on EV) จำนวน 9,516 ล้านบาท
  - มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์และการปรับสมมติฐานด้านการดำเนินงาน (Operating Variances and Assumption Changes) ส่งผลกระทบที่เป็นลบจำนวน 590 ล้านบาท
- มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและการปรับสมมติฐานทางเศรษฐกิจ (Economic Variance and Assumption Changes) ส่งผลกระทบที่เป็นบวกจำนวน 11,409 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของอัตรากำไรเบี่ยาลดในปี 2568 ส่งผลให้มูลค่าตลาดของสินทรัพย์ลงทุนในตราสารหนี้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหนี้สิน เนื่องจากอัตรากำไรคิดลดในฝั่งของหนี้สินค่านึงถึงค่าเฉลี่ยของอัตรากำไรเบี่ยาลงหลัง ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์เงินกองทุนในประกาศ คปภ.
- การเคลื่อนไหวของเงินทุนที่เกี่ยวข้องกับเงินปันผลที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ลดลงจำนวน 5,725 ล้านบาท

**ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ**

(หน่วย: ล้านบาท)


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

<sup>2</sup> จำนวนผลรวมอาจจะไม่เท่ายอดรวมเนื่องจากการปัดเศษ

## 2. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 2.1 ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

#### ภาวะเศรษฐกิจมหภาคในประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 1.2 โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดว่าทั้งปีจะเติบโตร้อยละ 2.2 จากแรงหนุนของการส่งออก อย่างไรก็ตาม การบริโภคในประเทศยังอ่อนแอภาคธุรกิจ SMEs และการท่องเที่ยวชะลอตัว ภาวะหนี้ครัวเรือนสูง และความไม่แน่นอนทางการเมืองยังเป็นปัจจัยกดดัน

สำหรับปี 2569 ธปท. คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวร้อยละ 1.5 ซึ่งชะลอลงจากปีก่อนหน้า จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ความล่าช้าของงบประมาณภาครัฐ และข้อจำกัดด้านแหล่งเงินทุนของภาคธุรกิจ SMEs

#### ความผันผวนของตลาดทุน

ตลาดหุ้นทั่วโลกในปี 2568 พุ่งตัวเด่นในช่วงครึ่งปีหลัง หลังผ่านความผันผวนจากมาตรการภาษี “Liberation Day” โดยได้แรงหนุนจากการคลี่คลายความขัดแย้งทางการค้า การลงทุนใน AI อย่างต่อเนื่อง และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนแข็งแกร่งต่อเนื่องจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายของ Fed ตลาดหุ้นยุโรปมีผลการดำเนินงานแตกต่างกันในแต่ละประเทศ โดยเยอรมนีได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐ ขณะที่ฝรั่งเศสยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนทางการเมือง

ตลาดหุ้นเอเชียเติบโตดี นำโดยเอเชียเหนือจากความเชื่อมั่นในห่วงโซ่อุปทาน AI และจีนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ แม้ยังมีความเสี่ยงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง 10% จากแรงกดดันทางการเมือง การท่องเที่ยวที่อ่อนแอ หนี้ครัวเรือนสูง และเงินบาทแข็งค่า

#### ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในปี 2568 ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าคาด เงินเฟ้อติดลบและความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ ส่งผลให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย จาก 2.25% เหลือ 1.25%

แม้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในช่วงไตรมาส 4 จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและแรงขายทำกำไร แต่โดยรวมผลตอบแทนลดลงทุกช่วงอายุ โดยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี อยู่ที่ 1.66% ณ สิ้นปี 2568 ลดลงจาก 2.30% ณ สิ้นปี 2567 และมีการเคลื่อนไหวสูงสุดที่ 2.42% และต่ำสุดที่ 1.24%

#### การกำหนดราคา อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ และค่าสินไหมทดแทน

การกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีอิทธิพลอย่างมากต่อผลการดำเนินงานและผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ การกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อาศัยการวิเคราะห์ข้อมูลในอดีตและสมมติฐานเพื่อประเมินกระแสเงินสดในอนาคต สมมติฐานเหล่านี้มีความไม่แน่นอน และอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ อัตราการคงอยู่ของกรมธรรม์และประสบการณ์ค่าสินไหมทดแทนอาจแตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน การรักษาระดับการคงอยู่ของกรมธรรม์ในระดับสูงและประสบการณ์ค่าสินไหมทดแทนที่เหมาะสมเป็นสิ่งสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

#### ฤดูกาล

ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ มีความผันผวนตามฤดูกาล ดังนั้น ผลประกอบการระหว่างงวดอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานตลอดทั้งปี สาเหตุหลักมาจากยอดขายประกันภัยที่มักสูงขึ้นในเดือนธันวาคม เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และความผันผวนตามฤดูกาลของการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนด้านสุขภาพ ซึ่งได้รับอิทธิพลจากสภาพอากาศ

#### การแข่งขัน

บริษัทฯ มุ่งแข่งขันในด้านต่าง ๆ เช่น คุณลักษณะของผลิตภัณฑ์ การกำหนดราคา คุณภาพการให้บริการ ความแข็งแกร่งของช่องทางจัดจำหน่าย ความร่วมมือกับพันธมิตร แปรณ และความมั่นคงทางการเงิน

แม้การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมประกันชีวิต แต่การเข้าสู่ตลาดของผู้เล่นรายใหม่ยังถูกจำกัดด้วยข้อกำหนดด้านเงินทุนและกฎระเบียบที่เข้มงวด นอกจากนี้ความร่วมมือที่ใกล้ชิดระหว่างธนาคารและบริษัทประกันอาจทำให้พันธมิตรบางรายมุ่งเน้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเดียวกัน ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังแข่งขันทางอ้อมกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินและการลงทุนทางเลือกอื่น ๆ เช่น หุ่นกู้ อสังหาริมทรัพย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเครือข่ายตัวแทนที่แข็งแกร่งที่สุดแห่งหนึ่งในอุตสาหกรรม โดยมีส่วนแบ่งตลาดของช่องทางตัวแทนคิดเป็น 13.92% และ 14.82% ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีทั้งหมดของอุตสาหกรรม ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ อ้างอิงข้อมูลจากสมาคมประกันชีวิตไทย

## สภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบ

บริษัทฯ มีคณะทำงานที่มุ่งเน้นทำการศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมด้านกฎหมาย กฎระเบียบ และนโยบายของภาครัฐที่เปลี่ยนแปลงไปนี้อย่างสม่ำเสมอ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ตลอดจนการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ ของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว โดยกฎระเบียบหลักที่ออกใหม่ และมีผลกระทบต่อบริษัทฯ มีดังนี้

- ประกาศนายทะเบียน เรื่อง การให้ความเห็นชอบการคำนวณผลกำไรของบริษัทเพื่อประโยชน์ในการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทประกันชีวิต พ.ศ. 2568: มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 โดยได้มีการกำหนดเกณฑ์การคำนวณผลกำไรเพื่อจ่ายปันผลของบริษัทประกันชีวิตให้เข้มงวดและโปร่งใสมากขึ้น จำนวนเงินปันผลต้องมาจากกำไรสุทธิและกำไรสะสมที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งรวมถึงกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากการขายเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI) ทั้งนี้ ต้องหักกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงออกพร้อมเงื่อนไขว่าหลังจ่ายปันผลแล้ว บริษัทฯ ต้องรักษาระดับเงินกองทุนให้อยู่ในเกณฑ์ที่กำหนด และจำนวนเงินปันผลต้องไม่เกิน 15% ของเงินกองทุนส่วนเกิน (Surplus)

นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องจัดทำรายละเอียดแสดงผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลต่อฐานะการเงิน สภาพคล่อง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) พร้อมทั้งได้รับการรับรองจากนักคณิตศาสตร์ประกันภัย เพื่อยืนยันว่าไม่ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงินและการคุ้มครองผู้เอาประกันภัย

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ศึกษาเงื่อนไขดังกล่าวและเตรียมความพร้อมสำหรับการยื่นขอรับความเห็นชอบการคำนวณผลกำไรสำหรับการจ่ายเงินปันผลในอนาคตแล้ว
- ประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย เรื่อง กำหนดประเภทและชนิดของเงินกองทุน รวมทั้งหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการคำนวณเงินกองทุนของบริษัทประกันชีวิต (ฉบับที่ 9) พ.ศ. 2568: มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2568 โดยได้มีการลดค่าความเสี่ยงด้านตลาดจากราคาตราสารทุนและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ สำหรับตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จาก 25% เป็น 18% โดยเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทฯ มีสัดส่วนที่เป็นตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ส่งผลให้ความเสี่ยงด้านความพอเพียงของเงินกองทุนสำหรับสินทรัพย์ดังกล่าวลดลง
- คำสั่งนายทะเบียน ที่ 69/2568 เรื่อง การผ่อนผันเงื่อนไขกรมธรรม์ประกันภัย ในเขตพื้นที่ประสบเหตุอุทกภัยหรือได้รับอิทธิพลของพายุ ตามรายงานสถานการณ์สาธารณภัย กรมป้องกันและบรรเทาสาธารณภัย กระทรวงมหาดไทย สำหรับบริษัทประกันชีวิต: มีคำสั่ง ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 โดยสอดคล้องกับคำสั่งดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีประกาศตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน 2568 ในการดำเนินมาตรการเร่งด่วนเพื่อบรรเทาผลกระทบให้แก่ผู้เอาประกันภัย จากสถานการณ์น้ำท่วมฉับพลันในหลายจังหวัดทางภาคใต้ ดังนี้

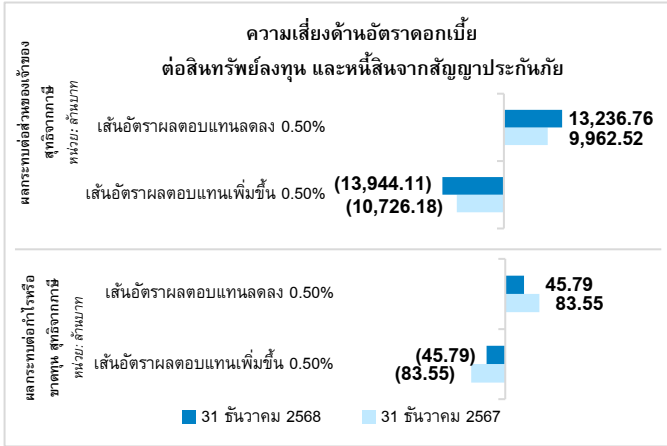
  - การขยายระยะเวลาผ่อนผันการชำระเบี้ยประกันภัย 60 วัน สำหรับกรมธรรม์ที่ครบกำหนดชำระระหว่างวันที่ 17 พฤศจิกายน 2568 - 28 กุมภาพันธ์ 2569
  - การยกเว้นดอกเบี้ย สำหรับกรมธรรม์สามัญที่มีการนำมูลค่าเวนคืนมาชำระเบี้ยฯ โดยอัตโนมัติ หากผู้เอาประกันชำระเบี้ยภายใน 6 เดือนนับจากวันครบกำหนด
  - การยกเว้นค่าธรรมเนียม สำหรับการออกกรมธรรม์ และบัตรประจำตัวผู้เอาประกันภัยที่ชำรุดหรือสูญหาย เมื่อดำเนินการภายในวันที่ 30 เมษายน 2569
  - การอำนวยความสะดวกด้านการเคลมสินไหม ผ่านช่องทางดิจิทัล ได้แก่ TLI Application แอปพลิเคชันกับโรงพยาบาล คู่สัญญา และการยื่นเคลมสินไหมกรณีกรมผ่านแอปพลิเคชัน TL After Plus

มาตรการดังกล่าวสะท้อนถึงความพร้อมของบริษัทฯ ในการดูแลผู้เอาประกันภัยในภาวะวิกฤต และสนับสนุนการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการและความยั่งยืนตามหลักธรรมาภิบาลของธุรกิจประกันชีวิต

## 2.2 การเปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงด้านตลาดทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ

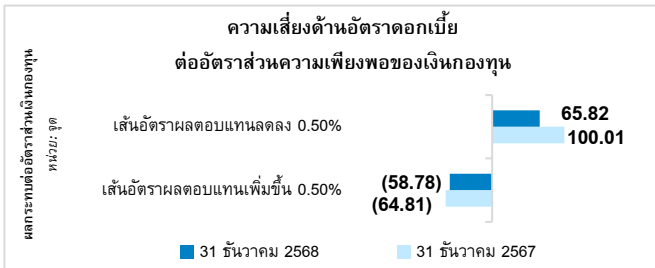
### ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

- ผลกระทบต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากสินทรัพย์ลงทุน และหนี้สินจากสัญญาประกันภัย



หมายเหตุ: แผนภาพข้างต้น แสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ วันที่ระบุไว้ ทั้งนี้ จัดทำบนสมมติฐานว่าแปรอื่นทั้งหมดคงที่

- ผลกระทบต่ออัตราส่วนความเสี่ยงของเงินกองทุน



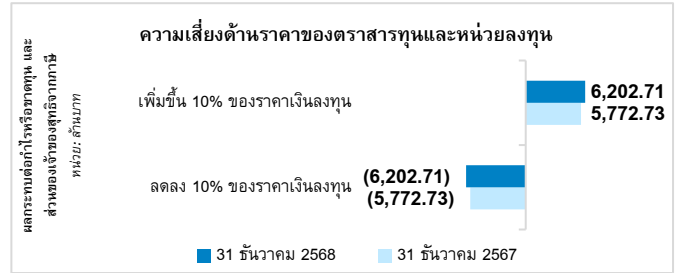
หมายเหตุ: การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยถูกใช้บนเส้นอัตราผลตอบแทน ณ แต่ละวันที่ประเมินมูลค่า

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นเมื่อมีความไม่สอดคล้องกันระหว่างระยะเวลาการถือครองสินทรัพย์และหนี้สินที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย บริษัทฯ ลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยโดยการบริหารเป้าหมายของช่วงความแตกต่างของระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ใช้ตราสารอนุพันธ์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาซื้อขายตราสารหนี้ล่วงหน้า และสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศ เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยสำหรับตราสารหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ระยะเวลาของสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีความใกล้เคียงกับระยะเวลาของหนี้สินของบริษัทฯ อย่างมาก

### ความเสี่ยงด้านราคา

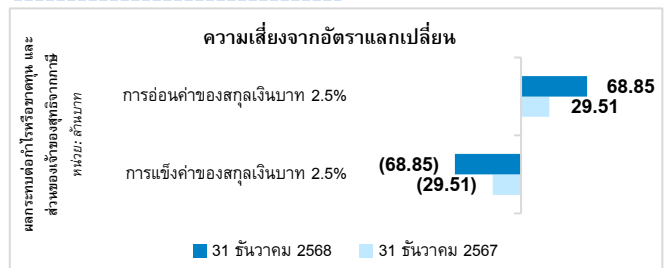


หมายเหตุ: แผนภาพข้างต้น แสดงผลกระทบโดยรวมสินทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ถือไว้เพื่อครอบคลุมหนี้สินตามสัญญาแบบยูนิต์ ลิงก์ (Unit-linked)

ความเสี่ยงด้านราคาเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และสินค้าโภคภัณฑ์ที่อาจส่งผลในทางลบต่อรายได้หรือเงินทุนของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ลงทุนในตราสารทุนและหน่วยลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนในระยะยาว และเพื่อกระจายความเสี่ยง

บริษัทฯ บริหารความเสี่ยงด้านราคาโดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และรักษาความเสี่ยงให้อยู่ภายในระดับดังกล่าว

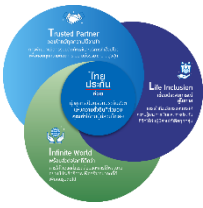
### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน



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

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)** ตอบใจทุกความไว้วางใจ
- **Life Inclusion (Social)** เชื่อมประสบการณ์สู่โอกาส
- **Infinite World (Environment)** พร้อมส่งต่อโลกที่ดีกว่า



บริษัทฯ ปรับทิศทางและแผนการดำเนินงานด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้สอดคล้องกับประเทศไทย เพื่อมุ่งสู่เป้าหมาย **Net Zero** ภายในปี **2593**

### มิติการกำกับดูแล และ มิติเศรษฐกิจ (Governance & Economic)

Trusted Partner

- ✓ พัฒนาคู่มือผลิตภัณฑ์ “ไทยประกันชีวิต Health Fit Senior CI” เพื่อเตรียมพร้อมต่อการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุของประเทศไทย
- ✓ ได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2025 ในระดับ “AA” โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักการ ESG ภายใต้วิสัยทัศน์ของบริษัทฯ
- ✓ ได้รับ FTSE4Good Certification อย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จาก FTSE Russell แสดงถึงความโปร่งใสและการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล
- ✓ ได้รับการประเมินให้เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” (Excellent CG Scoring) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ตอกย้ำถึงการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของหลักธรรมาภิบาลที่ดี โปร่งใส และมีความรับผิดชอบต่อของบริษัทฯ
- ✓ ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่ม ESG100 ประจำปี 2568 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากสถาบันไทยพัฒนา สะท้อนถึงการดำเนินงานที่โดดเด่นด้าน ESG

### มิติสังคม (Social)

Life Inclusion

- ✓ พัฒนาศูนย์บริการวางแผนการเงินและภาษี บน TLI Application เพื่ออำนวยความสะดวกด้านการวางแผนการเงินและภาษีให้แก่ลูกค้า และสนับสนุนการบริหารการเงินในชีวิตประจำวันอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✓ มุ่งมั่นวางแผนการดำเนินงานให้ความรู้ทางการเงินและการประกันชีวิตแก่สังคม ผ่านโครงการ Creating Shared Value (CSV) ได้แก่ โครงการ “ไทยประกันชีวิต เสริมโอกาส สร้างอาชีพ” เพื่อส่งเสริมการเรียนรู้ให้กับคนในชุมชนและกลุ่มผู้พิการ ครอบคลุมพื้นที่ 12 แห่ง ทั่วทุกภูมิภาค
- ✓ ดำเนินโครงการ “หนึ่งคนให้ หลายคนรับ เพื่อชีวิตใหม่หัวใจเด็ก” อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2568 สามารถระดมทุนได้รวม 2,000,000 บาท และช่วยเหลือผู้ป่วยเด็กโรคหัวใจพิการแต่กำเนิดที่ขาดโอกาสการรักษาได้จำนวน 10 ราย
- ✓ ดำเนินโครงการ “ไทยประกันชีวิต Sports Showcase” ปีที่ 7 สนับสนุนกีฬาโอลิมปิกเยาวชนและกีฬาฟุตบอลเยาวชนชาย-หญิง ให้โอกาสรับทุนการศึกษาต่อในต่างประเทศ โดยในปี 2568 มีนักเรียนนักกีฬาที่ได้รับคัดเลือกรับทุนศึกษาต่อต่างประเทศ รวม 38 คน รวมตลอด 7 ปี 409 คน
- ✓ จัดกิจกรรมบริจาคโลหิตภายใต้แคมเปญ “Love for Life ให้อภัยดูแลชีวิต ให้โลหิตดูแลผู้ป่วย” โดยในปี 2568 มีปริมาณโลหิตบริจาครวมทั้งสิ้น 2,359,200 ซีซี และมีผู้บริจาคครั้งแรก จำนวน 613 ราย

### มิติสิ่งแวดล้อม (Environment)

Infinite World

- ✓ สร้างความตระหนักรู้ และการมีส่วนร่วมให้พนักงานจัดการคัดแยกขยะ ผ่านโครงการ Upcycling ings ได้บุญ แยกขยะขวดพลาสติกส่งต่อให้วัดจากแดง เข้าสู่กระบวนการ Upcycling เปลี่ยนขวดพลาสติกใสเป็นผ้าหมวกรักษ์โลก มอบให้ผู้ประสบภัยหนาว
- ✓ เข้าร่วมโครงการ Care the Whale ของ SET อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2563 เพื่อส่งเสริมการลดขยะตั้งแต่ต้นทางและการดำเนินงานตามแนวคิด Circular Economy โดย 5 ปีที่ผ่านมา สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้รวม 7,244 KgCO<sub>2</sub>e เทียบเท่ากับการปลูกต้นไม้จำนวน 805 ต้น
- ✓ ดำเนินโครงการ Green Building อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการติดตั้งระบบ Solar cell บนหลังคาอาคารสำนักงานอื่น ๆ ในกรุงเทพฯ และพัทยารวมทั้งปรับปรุงและบำรุงรักษาระบบการระบายอากาศภายในอาคารตลอดทั้งปี เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานในองค์กร
- ✓ จัดทำแผนการลดการปล่อยคาร์บอน เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิให้เป็นศูนย์ ให้มีความสอดคล้องกับเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศ เพื่อดำเนินงานตามแนวทางความยั่งยืนและการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✓ จัดแคมเปญสมัครรับใบเสร็จอิเล็กทรอนิกส์ (e-Receipt) เพื่อลดการใช้กระดาษจากใบเสร็จ ซึ่งช่วยลดปริมาณขยะ และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการผลิตกระดาษ โดยบริจาคเงิน 10 บาท ต่อ 1 กรมธรรม์ เพื่อมอบให้กับ “มูลนิธิหนึ่งคนให้ หลายคนรับ”



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