

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

TLI - THAI LIFE INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED

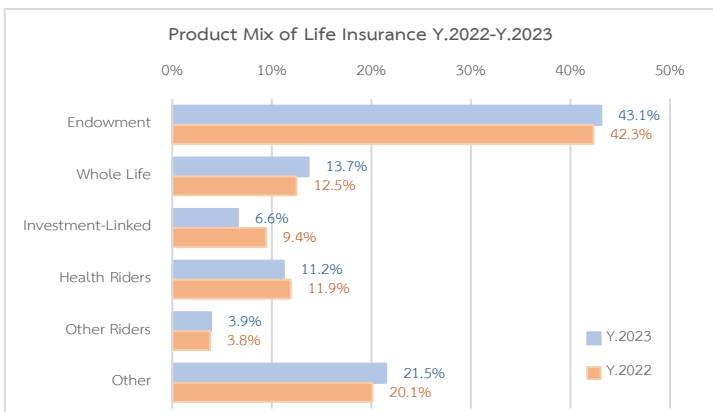
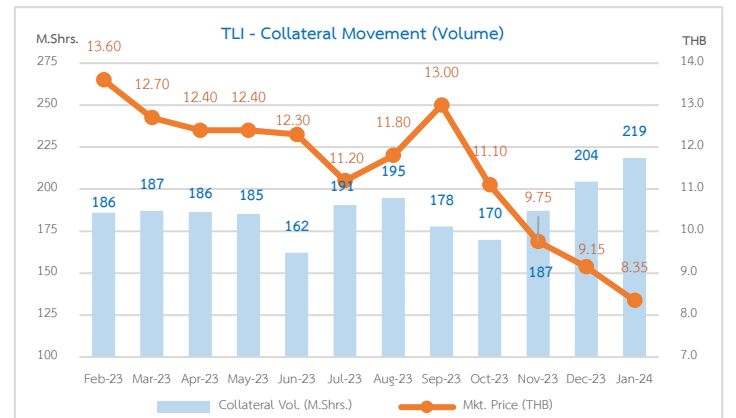
MAR 25, 2024.
IM 50 / grade A
OVERVIEW

- บริษัทไทยประกันชีวิต หรือ TLI เป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งแรก ที่เป็นของคนไทย ที่ตั้งขึ้นมากว่า 82 ปี ตั้งแต่ปี 2485 จากนั้นได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อ กรกฎาคม 2565 โดยมี บริษัท วี.ซี.สมบัติ ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 50.81%
- ปัจจุบันเมื่อวัดจากเบี้ยประกันภัยรับรวมแล้ว TLI ถือว่ามีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 2 ในสัดส่วน 14-15% เทียบกับอันดับ 1 คือ AIA ที่มีส่วนแบ่งตลาดประมาณ 25% จากธุรกิจประกันภัยทั้งหมดรวม 21 แห่ง
- สำหรับผลประกอบการงวด 4Q66 ทาง TLI รายงานกำไรสุทธิทั้งสิ้น 1,978 ลบ. (-5.3% QoQ, +58.8% YoY) โดยรายได้เบี้ยประกันภัย +9% QoQ, +2% YoY ขณะที่มาร์จิ้นจากการรับประกันภัย +419 bps QoQ, +414 bps YoY ซึ่งหลักๆ เกิดจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์กรมธรรม์ปรับตัวลง
- ทาง คปภ. เริ่มมีการปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS17 กับบริษัทประกันฯ โดยจะเริ่มทำคู่กับมาตรฐานเดิมในงวด 2H67 ก่อนจะใช้จริงในปี 68 ซึ่งหลักๆ คือการแยกแหล่งที่มาของรายได้ธุรกิจประกัน เพื่อจะเปรียบเทียบธุรกิจประกันภัย และ ธุรกิจประกันชีวิตได้ดีขึ้น ซึ่งเมื่อพิจารณาเทียบกับกรณี AIA ที่เริ่มใช้มาตรฐานดังกล่าว ในปี 66 แล้ว คาดว่าส่งผลกระทบต่อการรายงานฐานะการเงินของ TLI
- สำหรับปี 66 ได้มีการวัดมูลค่าพื้นฐานของกิจการ หรือ EV ใหม่ พบว่ามีมูลค่าอยู่ที่ 1.60 แสนลบ. เพิ่มขึ้นจากปี 65 จำนวน 1.5 หมื่นลบ. หรือ +10.6% โดยที่มูลค่า EV ใหม่จะอยู่ที่ 14.02 บาท/หุ้น โดยมีสาเหตุมาจากการวัดมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) และ จาก Expected Return on EV
- ในปี 67 คาดทาง TLI อาจมีการตั้งสำรองสำหรับกรมธรรม์ระยะยาวเพิ่มขึ้น จากความเสี่ยงเรื่อง Bond Yield ที่ปรับตัวลดลง แต่คาดว่าจะกระทบกำไรเพียงเล็กน้อย

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
01/1942	9.30	9.13	10.97	1.02	20.45%
Mkt Cap. (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
106,485	0.35	1.0x	4.48	5.38%	7.98%
Value Trade / per day (MB)	Y.65	159.98	% Margin of Listed		1.91%
	Y66-YTD	141.13	% Margin of FF		9.33%

Financial Highlight

(Mb.)	Y.64	Y.65	Y.66	4Q65	4Q66
Total Assets	533,706	556,042	572,793	556,042	572,793
Total Liabilities	447,275	457,974	468,214	457,974	468,214
Total Equity	85,431	98,068	104,579	98,068	104,579
Revenue	109,246	107,153	108,759	29,365	30,439
Net Profit	8,394	9,265	9,707	1,245	1,978
EPS (THB)	0.79	0.84	0.85	0.10	0.18
EPS Growth %	8.22%	6.33%	1.19%	n/a	80%
Capial adequacy ratio	355.22	420.18	397.95	420.18	397.95
Cost to Income ratio	4.76	5.19	5.22	5.05	5.05
Net Margin (%)	7.68%	8.65%	8.93%	4.24	6.50

Margin Collateral Movement

CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

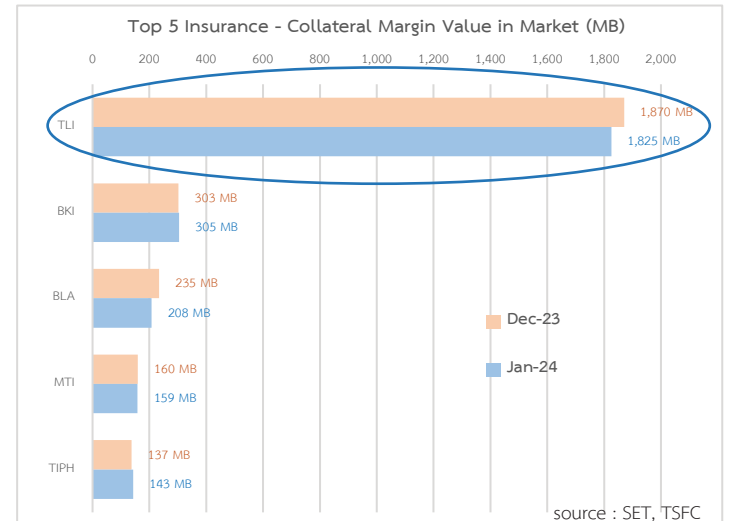
สำหรับหลักทรัพย์ TLI มีปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 218.58 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 1.91% of listed shares หรือ คิดเป็น 9.33% of Free Float โดยมีมูลค่ารวม 1.8 พันลบ.

ทั้งนี้ TLI เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของกลุ่มธุรกิจประกันฯ คิดเป็นสัดส่วนกว่า 62% ของมูลค่าหุ้นมาร์จิ้นในกลุ่มประกัน และ คิดเป็นสัดส่วน 0.7% ของหุ้นมาร์จิ้นคงค้างทั้งหมดในตลาดรวม

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ TLI ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่าหลังจากราคาหุ้นปรับตัวลงต่ำกว่าราคา 10 บาท ในช่วง ก.ย.-ต.ค.66 ปริมาณหุ้น TLI ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในระบบมีการปรับขึ้นอย่างมาก ซึ่งอาจเกิดจากนักลงทุนเห็นว่าราคาหุ้นปรับลงแรง จึงเริ่มมีการซื้อหุ้นกลับ โดยคาดแรงซื้อส่วนหนึ่งเกิดจากการซื้อผ่านบัญชีมาร์จิ้นไลน์เข้ามา

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่รายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดไปใช้ในทุกรณณ ณ วันที่ ผู้มีข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำข้อมูลไปใช้ของบริษัทหรือของผู้อื่น ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ แสพหรือ ขาย จำนวน อดุล น้าออกแดง หรือ นำไปเผยแพร่บนโซเชียลมีเดีย มิว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นกรณี



source : SET, TSFC

