



ภาพรวมธุรกิจฟื้นตัวชัดเจนในปี 2564

แนวโน้มธุรกิจหลักของ BLA จะฟื้นตัวชัดเจนในปี 2564 จากเศรษฐกิจฟื้นตัวและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มากขึ้น นอกจากนี้ ยังประเมินทิศทาง Bond yield และผลการดำเนินงานของ BLA ได้ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2563 ไปแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นมีค่า PBV เพียง 0.9 เท่า จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ

กำไรสุทธิ 4Q63 อ่อนตัว...เบียดประกันภัยรับลดลง

กำไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 164 ล้านบาท ลดลงถึง 72.0% qoq และ 75.0% yoy มีปัจจัยกดดันจาก 1) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 339 ล้านบาท 2) ธุรกิจประกันภัยอ่อนตัวลง เพราะได้ผ่านช่วง high season ของการขายประกันผ่านธนาคารไปแล้ว และ 3) รายได้ธุรกิจลงทุน เนื่องจากได้ผ่านช่วงฤดูกาลจ่ายปันผลระหว่างกาลของหลายบริษัทใน SET ไปแล้ว

ธุรกิจหลักจะฟื้นตัวชัดเจนในปี 2564

คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการปรับปรุงนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (Provision for Adverse Deviation:PAD) เพิ่มขึ้นเป็น 5% ของสัญญาประกันชีวิต ซึ่งมีการปรับให้กับสัญญาด้วยย้อนหลังทั้งหมดในงวด 1Q63 นอกจากนี้ ยังคาดธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มากขึ้นด้วย ซึ่งก็จะหนุนให้แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q64 จะฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY

FV ปี 2564 เท่ากับ 35 บาท...เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ

ปรับไปใช้ Fair value ปี 2564 เท่ากับ 35 บาท ตามวิธี Appraisal value (ให้ส่วนลด EV ณ สิ้นปี 2564 ราว 15%) โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าทิศทาง Bond yield จะยังคงอยู่ในระดับสูง และผลการดำเนินงานของ BLA ได้ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2563 ไปแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นมีค่า PBV เพียง 0.9 เท่า จึงเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ (เดิม Switch)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	4,386	1,608	3,372	3,759	3,925
EPS (บาท)	2.57	0.94	1.97	2.20	2.30
EPS Growth	-11.7%	-63.3%	109.6%	11.5%	4.4%
PER (เท่า)	10.1	27.6	13.2	11.8	11.3
PBV (เท่า)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
Dividend Yields	2.5%	0.9%	1.9%	2.1%	2.2%
ROE	10.6%	3.6%	7.1%	7.4%	7.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BLA

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.00
Upside (%)	34.6%
Dividend Yield (%)	1.9%
Total Return (%)	35.5%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	44,397

Technical Chart



RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

กำไรสุทธิ 4Q63 อ่อนตัว...เบียดประกันภัยรับลดลง

กำไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 164 ล้านบาท ลดลงถึง 72.0% qoq และ 75.0% yoy มีปัจจัยกดดันจาก 1) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 339 ล้านบาท หลักๆ มาจากการปรับลดลงของเงินลงทุนตราสารทุนที่ปรับลดลงมาก และโอกาสกลับไปราคาหุ้นได้ยากแล้ว

2) ธุรกิจประกันภัยอ่อนตัวลง โดยเบียดประกันภัยรับสุทธิงวด 4Q63 ลดลง 20.3% qoq และ 2.5% yoy จากเบียดประกันภัยรับช่องทางธนาคาร (55% ของช่องทางขายรวม) งวด 4Q63 ปรับลดลงถึง 40.1% qoq และ 5.0% yoy เพราะได้ผ่านช่วง high season ของการขายประกันผ่านธนาคารไปแล้ว หักล้างผลบวกจากเบียดประกันภัยรับผ่านช่องทางตัวแทน (39% ของช่องทางขายรวม) และช่องทางอื่นๆ (6% ของช่องทางขายรวม) ที่เพิ่มขึ้นไปได้ทั้งหมด

และ 3) รายได้ธุรกิจลงทุนงวด 4Q63 อ่อนตัวลง 2.5% qoq และ 12.3% yoy มาที่ 2.8 พันล้านบาท เนื่องจากได้ผ่านช่วงฤดูกาลจ่ายปันผลระหว่างกาลของหลายบริษัทใน SET ไปแล้ว โดย ROI งวด 4Q63 อยู่ที่ 3.5% ลดลงจาก 3.6% ในงวด 3Q63

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2563 เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท ลดลงถึง 63.3% yoy

ภาพรวมธุรกิจประกันชีวิตจะฟื้นตัวในปี 2564

แนวโน้มอุตสาหกรรมประกันชีวิตของไทยในปี 2564 จะทรงตัวใกล้เคียงปี 2563 อย่างไรก็ตาม BLA ตั้งเป้าเบียดประกันภัยรับปีแรกจะเติบโตมากกว่า 10% yoy ในปี 2564 จากการดึงส่วนแบ่งการตลาดกลับคืนมาผ่านช่องทางขายใหม่ๆ เพิ่มมากขึ้น อาทิ ช่องทางจำหน่ายผ่านธนาคาร TISCO ซึ่งมีการปรับสินค้าให้เหมาะสมกับลูกค้ามากขึ้นด้วย และช่องทางขายผ่านตัวแทนก็มีการอบรมตัวแทนให้มีความสามารถในการขายมากขึ้น เป็นต้น นอกจากนี้ BLA ยังมีแผนออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ สูตลาดมากขึ้น ซึ่งเป็นสินค้าที่ให้ผลตอบแทนแบบการันตีผลตอบแทนต่ำ (การันตีผลตอบแทน 0.5% เป็นต้น) อาทิ Unit Linked (การันตีผลตอบแทนต่ำ แต่ลูกค้าสามารถเลือกนโยบายการลงทุนเองได้ ซึ่งอาจได้ผลตอบแทนสูงขึ้น ตามการนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ลูกค้าเลือก เช่น กองทุนรวม เป็นต้น) เป็นต้น หรือประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนลดลงเมื่อเทียบกับ 1-2 ปีก่อน สอดคล้องกับภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำในปัจจุบัน โดยรวมแล้ว คาดว่าแนวโน้มเบียดประกันภัยรับของ BLA จะฟื้นตัวจากปีก่อน จากช่องทางจำหน่ายและผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น

Bond yield อายุ 5 ปี และ 10 ปี ได้ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2564 จนล่าสุดอยู่ที่ 1.22% และ 2.00% ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มขึ้นถึง 58 bps สำหรับ Bond yield อายุ 5 ปี และ 69 bps สำหรับ Bond yield อายุ 10 ปี ตั้งแต่ต้นปี 2564 ถือเป็นผลบวกต่อ BLA เพราะจะทำให้ BLA ลง หมายผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ใหม่ๆ ได้สูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าระยะเวลาการลงทุนในหุ้นกู้ของ BLA จะเฉลี่ยอยู่ที่ราว 7 ปี ทำให้

ประเมินว่า Bond yield อายุ 5 ปี และ 10 ปี ที่ปรับสูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้จากการลงทุนของ BLA ให้เติบโตได้ในระยะยาว

เบี้ยประกันภัยรับรายไตรมาสของ BLA แบ่งตามช่องทางจำหน่าย

โครงสร้างเบี้ยประกันภัยรับรวม										
ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	% QoQ	% YoY
เบี้ยประกันภัยรับปีแรก	1,542	1,181	1,948	1,527	1,277	1,073	3,006	1,194	-60.3%	-21.8%
เบี้ยประกันภัยรับปีต่อ	8,972	5,909	7,931	6,683	8,779	5,767	6,798	6,851	0.8%	2.5%
รวม	10,514	7,090	9,879	8,210	10,056	6,840	9,804	8,045	-17.9%	-2.0%
โครงสร้างเบี้ยประกันภัยรับ - ช่องทาง Bancassurance										
ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	% QoQ	% YoY
เบี้ยประกันภัยรับปีแรก	1,015	739	1,103	878	616	534	2,597	481	-81.5%	-45.2%
เบี้ยประกันภัยรับปีต่อ	5,447	3,191	4,715	2,890	5,278	3,082	3,380	3,099	-8.3%	7.2%
รวม	6,462	3,930	5,818	3,768	5,894	3,616	5,977	3,580	-40.1%	-5.0%
โครงสร้างเบี้ยประกันภัยรับ - ช่องทางตัวแทน										
ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	% QoQ	% YoY
เบี้ยประกันภัยรับปีแรก	398	374	685	466	419	422	360	498	38.3%	6.9%
เบี้ยประกันภัยรับปีต่อ	2,807	2,498	2,894	3,606	2,737	2,389	3,106	3,554	14.4%	-1.4%
รวม	3,205	2,872	3,579	4,072	3,156	2,811	3,466	4,052	16.9%	-0.5%
โครงสร้างเบี้ยประกันภัยรับ - ช่องทางอื่นๆ										
ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	% QoQ	% YoY
เบี้ยประกันภัยรับปีแรก	129	68	160	183	242	117	49	215	338.8%	17.5%
เบี้ยประกันภัยรับปีต่อ	718	220	322	187	764	296	312	198	-36.5%	5.9%
รวม	847	288	482	370	1,006	413	361	413	14.4%	11.6%

ที่มา: BLA/สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ธุรกิจหลักจะฟื้นตัวชัดเจนในปี 2564

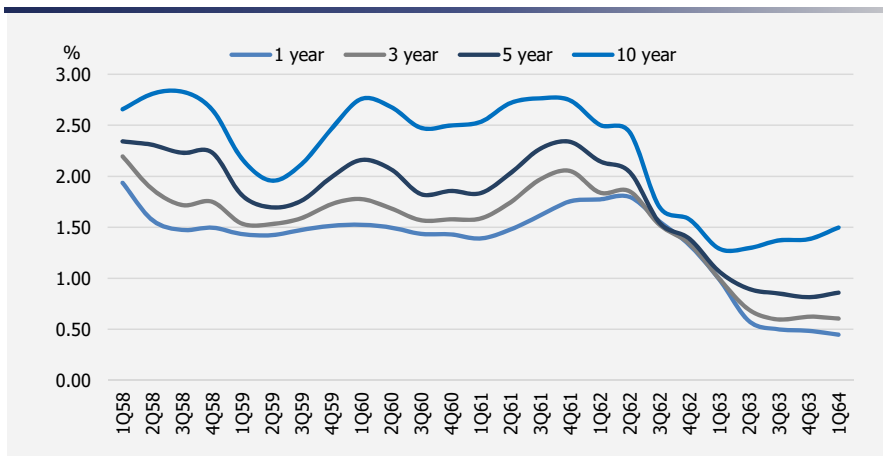
คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการปรับปรุงนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (Provision for Adverse Deviation :PAD) เพิ่มขึ้นเป็น 5% ของสัญญาประกันชีวิต ซึ่งมีการปรับให้กับสัญญาด้วยย้อนหลังทั้งหมดในงวด 1Q63 นอกจากนี้ยังคาดธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆมากขึ้นด้วย

คาดกำไรสุทธิงวด 1Q64 จะฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้มเบี่ยงประกันภัยรับ และรายได้จากธุรกิจลงทุนฟื้นตัว เพราะเป็นช่วงจ่ายปันผลของบางบริษัท

FV ปี 2564 เท่ากับ 35 บาท...เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ

ปรับไปใช้ Fair value ปี 2564 เท่ากับ 35 บาท ตามวิธี Appraisal value (ให้ส่วนลด EV ณ สิ้นปี 2564 รวาม 15%) โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าทิศทาง Bond yield และผลการดำเนินงานของ BLA ได้ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2563 ไปแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PBV เพียง 0.9 เท่า จึงเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ (เดิม Switch)

เปรียบเทียบ Bond Yield Curve ระยะ 3 ปี 5 ปี และ 10 ปี



ที่มา: TBMA

EV และ VNB ของ BLA ณ สิ้นปี 2562-63

	2563		2562		% เติบโต
	ล้านบาท	บาท/หุ้น	ล้านบาท	บาท/หุ้น	
Embedded Value (EV)	67,502	39.52	70,882	41.50	-4.8%
Adjusted Net Worth	44,119	25.83	50,081	29.32	-11.9%
Value of In-force Business	23,383	13.69	20,801	12.18	12.4%
Value of 1 Year New Business (VNB)	1,151	0.67	352	0.21	227.0%
สมมติฐานหลัก					
ROI		3.0%		3.5%	
อัตราดอกเบี้ยคิดลด (Risk Discount Rate)		8.3%		8.3%	

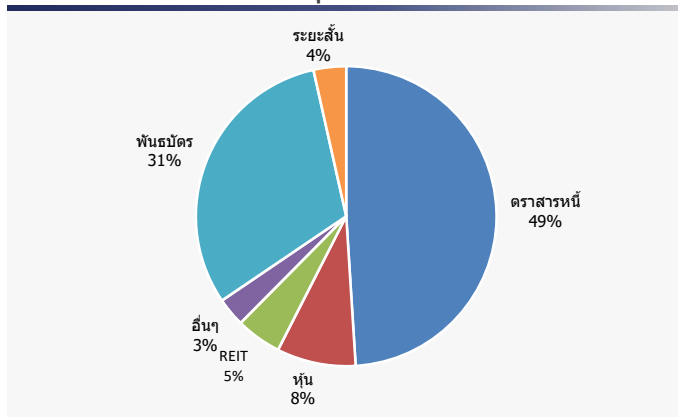
ที่มา: BLA

ผลการดำเนินงานงวด 4Q63 และปี 2563 ของ BLA

ล้านบาท	2Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	%YoY	2563	2562	%YoY
เบี่ยงปรับกันภัยรับสุทธิ	7,638	7,759	9,812	6,990	9,538	7,968	9,210	6,677	9,743	7,765	-20.3%	-2.5%	33,396	34,308	-2.7%
รายได้และกำไรจากการลงทุน	3,524	3,412	2,998	3,310	4,217	3,179	4,373	3,232	2,859	2,788	-2.5%	-12.3%	13,251	13,704	-3.3%
รายได้รวม	11,202	11,232	13,104	10,594	13,920	11,284	14,389	9,716	12,824	10,407	-18.9%	-7.8%	47,337	48,902	-3.2%
ค่าใช้จ่ายในการประกันภัย	(9,350)	(9,669)	(11,223)	(9,003)	(11,647)	(10,087)	(13,805)	(8,446)	(11,775)	(9,676)	-17.8%	-4.1%	(43,703)	(41,960)	4.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(433)	(394)	(371)	(428)	(430)	(408)	(363)	(577)	(396)	(537)	35.6%	31.7%	(1,873)	(1,636)	14.4%
ค่าใช้จ่ายรวม	(9,790)	(10,051)	(11,594)	(9,431)	(12,078)	(10,494)	(14,169)	(9,022)	(12,171)	(10,213)	-16.1%	-2.7%	(45,576)	(43,596)	4.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,412	1,181	1,510	1,163	1,843	790	220	694	653	194	-70.3%	-75.5%	1,761	5,306	-66.8%
หัก ภาษีเงินได้	(185)	(181)	(223)	(147)	(413)	(135)	10	(63)	(70)	(30)	-56.7%	-77.6%	(153)	(918)	-83.3%
กำไรสุทธิ	1,230	988	1,286	1,016	1,430	654	231	631	583	164	-72.0%	-75.0%	1,608	4,386	-63.3%
EPS (บาท)	0.72	0.58	0.75	0.60	0.84	0.38	0.13	0.37	0.34	0.10	-72.0%	-75.0%	0.94	2.57	-63.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	779	(494)	1,364	948	493	509	(979)	492	819	256	-68.8%	-49.7%	2,311	3,314	-30.3%
Gross margin	-22.41%	-24.61%	-14.39%	-28.81%	-22.11%	-26.58%	-49.90%	-26.49%	-20.85%	-24.60%			-30.9%	-22.3%	
ROI	4.79%	4.52%	3.98%	4.38%	5.49%	4.08%	5.58%	4.08%	3.57%	3.49%			4.59%	4.46%	
ROE	12.64%	10.01%	12.73%	9.36%	12.73%	5.85%	2.19%	5.94%	5.36%	1.48%			3.58%	9.81%	
สำรองประกันชีวิต/ เบี่ยงปรับกันภัยรับสุทธิ	42.4%	34.4%	-66.4%	37.2%	49.7%	34.5%	67.4%	35.0%	21.4%	-73.5%			14.7%	10.4%	
สำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จากตามกรมธรรม์/ เบี่ยงปรับกันภัยรับสุทธิ	111.8%	116.3%	106.7%	120.5%	114.3%	116.6%	143.1%	119.8%	111.6%	117.5%			116.24%	113.93%	
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/สินทรัพย์ลงทุน	0.6%	0.5%	1.0%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	0.7%	1.0%			0.6%	0.5%	
Spread (ROI-อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/สินทรัพย์ลงทุน)	4.19%	3.99%	2.97%	3.80%	4.91%	3.49%	5.03%	3.16%	2.89%	2.51%			4.0%	3.9%	
อัตราภาษีเงินได้	13.1%	15.3%	14.8%	12.6%	22.4%	17.0%	-4.6%	9.1%	10.7%	15.6%			8.7%	17.3%	

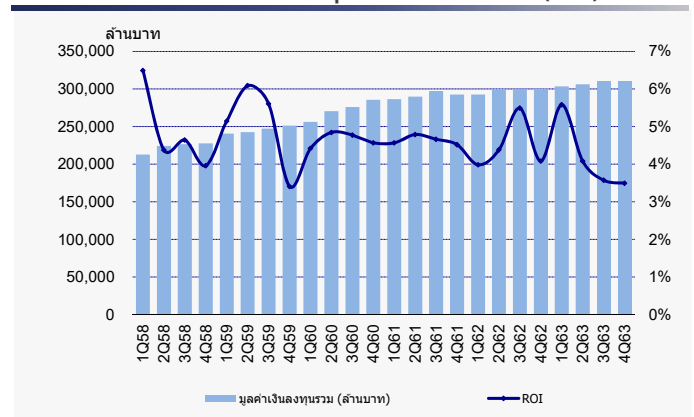
ที่มา: งบการเงิน/สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างเงินลงทุนของ BLA งวด 4Q63



ที่มา: งบการเงิน/สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนพอร์ตลงทุนเฉลี่ยรายไตรมาส (ROI)



ที่มา: งบการเงิน/สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Historical PBV Band ของ BLA



ที่มา: Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยง

- เบี่ยงปรับกันภัยรับสุทธิเติบโตต่ำกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิของ BLA
- Bond Yield ปรับลดลง จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุนของ BLA
- กฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ BLA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	33,396	33,309	35,233	37,296
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	12,231	12,131	12,010	11,890
กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์	1,020	900	1,000	1,100
รายได้อื่น	128	160	168	176
รายได้รวม	47,337	46,895	48,825	50,897
ค่าใช้จ่ายในการประกันภัย	(43,703)	(41,174)	(42,534)	(44,304)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(1,873)	(1,506)	(1,593)	(1,687)
ขาดทุน (กำไร) จาก Fx	(0)	-	-	-
ค่าใช้จ่ายรวม	(45,576)	(42,680)	(44,127)	(45,991)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,761	4,214	4,698	4,906
หัก ภาษีเงินได้	(153)	(843)	(940)	(981)
กำไรสุทธิ	1,608	3,372	3,759	3,925
EPS (บาท)	0.94	1.97	2.20	2.30
กำไรจากการดำเนินงาน	588	2,472	2,759	2,825
Norm EPS (บาท)	0.34	1.45	1.62	1.65
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	9,210	6,677	9,743	7,765
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	3,163	3,094	3,095	2,880
กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์	1,210	138	-236	-92
รายได้อื่น	592	-308	98	-254
รายได้รวม	14,389	9,716	12,824	10,407
ค่าใช้จ่ายในการประกันภัย	(13,805)	(8,446)	(11,775)	(9,676)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(363)	(577)	(396)	(537)
ขาดทุน (กำไร) จาก Fx	(0)	0	(0)	(0)
ค่าใช้จ่ายรวม	(14,169)	(9,022)	(12,171)	(10,213)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	220	694	653	194
หัก ภาษีเงินได้	10	(63)	(70)	(30)
กำไรสุทธิ	231	631	583	164
EPS (บาท)	0.13	0.37	0.34	0.10
กำไรจากการดำเนินงาน	(979)	492	819	256
Norm EPS (บาท)	(0.57)	0.29	0.48	0.15
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Gross margin	-23.31%	-15.00%	-12.00%	-10.00%
Net margin	3.40%	7.19%	7.70%	7.71%
ROI	4.19%	3.99%	3.91%	3.84%
ROE	3.56%	7.10%	7.45%	7.32%
สำรองเบี่ยฯ และผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ / เบี่ยรับรวม	123.31%	115.00%	112.00%	110.00%
เงินจ่ายตามกรมธรรม์/เบี่ยประกันภัยรับรวม	108.58%	71.00%	68.00%	66.00%
หนี้สิน/ทุน (เท่า)	6.37	6.17	5.85	5.56

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ BLA (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	310,811	318,311	321,811	325,311
เงินให้กู้ยืม-สุทธิ	11,314	12,445	13,689	15,058
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	8,072	9,234	9,077	9,034
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	2,204	2,424	2,666	2,933
สินทรัพย์อื่น	7,377	8,151	9,008	9,957
สินทรัพย์รวม	339,778	350,566	356,253	362,294
เงินสำรองประกันชีวิต	282,407	289,000	290,000	291,000
หนี้สินอื่น	11,273	12,660	14,240	16,042
หนี้สินรวม	293,680	301,660	304,240	307,042
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,708	1,708	1,708	1,708
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,361	3,361	3,361	3,361
ส่วนเกินทุนจากมูลค่าเงินลงทุน	9,301	9,580	9,867	10,163
กำไรสะสม	31,729	34,257	37,076	40,020
ส่วนของผู้ถือหุ้น	46,098	48,906	52,012	55,252
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	339,778	350,566	356,253	362,294

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	303,377	306,281	310,538	310,811
เงินให้กู้ยืม-สุทธิ	12,081	12,917	11,894	11,314
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	9,887	14,129	9,122	8,072
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,580	1,793	1,930	2,204
สินทรัพย์อื่น	10,125	7,842	9,360	7,377
สินทรัพย์รวม	337,050	342,963	342,845	339,778
เงินสำรองประกันชีวิต	283,694	286,029	288,119	282,407
หนี้สินอื่น	13,169	12,154	12,357	11,273
หนี้สินรวม	296,862	298,183	300,475	293,680
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,708	1,708	1,708	1,708
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,361	3,361	3,361	3,361
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	4,221	8,185	5,737	9,301
กำไรสะสม	30,288	30,918	30,955	31,158
ส่วนของผู้ถือหุ้น	40,149	44,742	42,331	46,098
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	337,050	342,963	342,845	339,778

สมมติฐานในกรณีปกติ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรวม	-2.7%	-0.3%	5.8%	5.9%
อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	4.2%	-5.8%	3.3%	4.2%
อัตราการเติบโตของเงินลงทุน	3.6%	2.4%	1.1%	1.1%
ค่าใช้จ่ายสำรองเบี้ยประกันชีวิต/ เบี้ยประกันภัยรวม	14.7%	44.0%	44.0%	44.0%
สินทรัพย์รวม/เงินสำรองประกันชีวิต	120.3%	121.3%	122.8%	124.5%
เงินลงทุนในสินทรัพย์/เงินสำรองประกันชีวิต	116.9%	117.6%	118.8%	120.1%
เงินกองทุน/เงินสำรองประกันชีวิต	16.3%	16.9%	17.9%	19.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส