



## THRE

## ผลประกอบการ 4Q66: พี่ตัวแข็งแกร่งกว่าคาด

THRE รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 81 ลบ. (+148% YoY, +45% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 40% ผลประกอบการสะท้อนถึงเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิที่ดี (+23% YoY, +1% QoQ), combined ratio ที่ดีขึ้น (-170 bps YoY, -96 bps QoQ), ROI ที่สูงขึ้น (+150 bps YoY, +99 bps QoQ)

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Net written premium	925	1,210	1,140	23	(6)	3,856	4,654	21
Earned premium	946	1,147	1,163	23	1	3,889	4,350	12
Net underwriting income	971	1,163	1,184	22	2	3,975	4,417	11
Total underwriting expenses	898	1,071	1,061	18	(1)	4,104	4,035	(2)
Gross underwriting profit	73	92	123	68	34	(129)	381	395
Total operating expenses	48	53	72	50	35	201	258	29
Net underwriting profit	25	39	51	103	31	(330)	123	137
Net investments income	7	14	20	178	49	44	64	45
Net service income	8	17	23	172	36	53	66	26
Other income (expenses)	(0)	1	26	15,859	1,801	7	32	370
Earnings before tax	40	70	120	196	70	(226)	286	226
Corporate income tax	8	14	20	167	43	(32)	54	NM
Minority interest	0	0	18	NM	NM	0	22	NM
Net profit	33	56	81	148	45	(194)	210	NM
EPS (Bt)	0.01	0.01	0.02	148	45	(0.05)	0.05	208
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	YoY ch*
Loss ratio (%)	45.54	47.06	45.13	(0.42)	(1.94)	58.32	46.76	(11.56)
Commission ratio (%)	43.91	41.73	41.28	(2.63)	(0.45)	41.67	41.40	(0.28)
Opex ratio (%)	4.96	4.59	6.09	1.13	1.50	5.05	5.84	0.79
Combined ratio (%)	97.42	96.68	95.72	(1.70)	(0.96)	108.30	97.20	(11.09)
Yield on investment (%)	1.50	2.01	2.18	0.69	0.17	1.93	2.28	0.35
Return on investment (%)	0.96	1.48	2.46	1.50	0.99	1.45	1.90	0.45

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

Innovestx @Innovestx

 innovest<sup>x</sup>  
 A Subsidiary of SCBX Group

