

20 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### บทสรุปของผู้บริหาร

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวม 593.9 ล้านบาท เติบโตขึ้น 15% เมื่อเทียบกับปี 2567 ที่มีรายได้จากการให้บริการรวม 517.6 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย

- (1) รายได้จากธุรกิจบริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS) โดย BVG จำนวน 254.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% เนื่องจากปริมาณการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นของกลุ่ม Claim Settlement เป็นหลัก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับจำนวนกรมธรรม์ประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจที่เติบโตขึ้นในปี 2568 ประมาณ 2%
- (2) รายได้จากธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA) โดย BVTPA จำนวน 259.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% เนื่องจากได้เริ่มให้บริการและมีรายได้จากลูกค้ารายใหญ่ที่ ลงนามในสัญญาช่วงปลายปี 2567
- (3) รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ในกลุ่มบริษัทจำนวน 80.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95% เนื่องจากธุรกิจให้คำปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยโดย BVA และ BVTECH ซึ่งให้บริการเกี่ยวกับการนำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 เรื่อง สัญญาประกันภัย (IFRS 17) มาใช้เป็นครั้งแรก ซึ่งจะทำให้มีรายได้จากการให้บริการให้บริการบำรุงรักษา (Maintenance Service Agreement) เข้ามาอย่างต่อเนื่องในอนาคตอีกด้วย

ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2568 จำนวน 62.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% เมื่อเทียบกับปี 2567

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 4/2568 และสำหรับปี 2568 และฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ของบริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”)

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงินรวม	รายไตรมาส					สะสม		
	Q4/2568	Q3/2568	%QoQ	Q4/2567	%YoY	12M2568	12M2567	%YoY
รายได้จากการบริการ	143,353	147,732	-3%	131,684	9%	593,856	517,552	15%
BVG	64,392	63,916	1%	64,158	0.4%	254,462	250,491	2%
BVTPA	64,368	71,909	-10%	54,395	18%	259,239	226,057	15%
BVA BVTECH & BVH	14,593	11,907	23%	13,131	11%	80,156	41,004	95%
ต้นทุนบริการ	78,097	80,212	-3%	70,013	12%	332,123	286,067	16%
BVG	39,803	39,669	0%	34,333	16%	158,596	141,035	12%
BVTPA	29,302	31,214	-6%	26,436	11%	118,879	104,567	14%
BVA BVTECH & BVH	8,992	9,329	-4%	9,243	-3%	54,648	40,465	35%
กำไรขั้นต้น	65,256	67,520	-3%	61,671	6%	261,734	231,485	13%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	49,682	46,292	7%	45,889	8%	187,151	172,131	9%
กำไรจากการบริการ	15,574	21,228	-27%	15,782	-1%	74,583	59,354	26%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,412	1,427	69%	1,169	106%	5,693	6,923	-18%
กำไรก่อนภาษี	17,986	22,654	-21%	16,950	6%	80,276	66,277	21%
ภาษีนิติบุคคล	3,764	4,860	-23%	3,296	14%	17,584	14,148	24%
กำไรสุทธิ	14,222	17,794	-20%	13,655	4%	62,692	52,129	20%

งบการเงินรวม	31/12/2568	31/12/2567	+/- (%)
สินทรัพย์รวม	955,528	933,472	2%
หนี้สินรวม	179,518	181,775	-1%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	776,010	751,697	3%

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 4/2568 และสำหรับปี 2568

1. รายได้จากการบริการ

ในช่วงไตรมาส 4/2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้ 143.4 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2568 จำนวน 4.3 ล้านบาท คิดเป็น 3% แต่สูงกว่าไตรมาส 4/2567 จำนวน 11.7 ล้านบาท คิดเป็น 9%

- **BVG:** มีรายได้รวม 64.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาท คิดเป็น 1% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2568 ซึ่งเพิ่มจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ Claim settlement ที่มีจำนวนการใช้บริการเพิ่มสูงขึ้น และเพิ่มขึ้น 0.2 ล้านบาท คิดเป็น 0.4% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 เนื่องจากในปี 2568 มีรายได้จากการ Customize ระบบให้ลูกค้า ซึ่งเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นสำหรับปี

- **BVTPA:** มีรายได้รวม 64.4 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากบริการ TPA 59.0 ล้านบาท และรายได้จากการอบรมและบริการอื่นๆ 5.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 92:8 การให้บริการด้านบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน รวมถึงการให้คำปรึกษาแนะนำที่เกี่ยวข้องผ่านแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน (“บริการ TPA”) ลดลง 7.5 ล้านบาท หรือคิดเป็น 10% เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 และเพิ่มขึ้น 33.2 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2567 เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาส 1/2568 ได้เริ่มให้บริการและมีรายได้จากลูกค้ารายใหญ่ที่ลงนามในสัญญาช่วงปลายปี 2567
- **BVA BVTECH & BVH:** มีรายได้รวม 14.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.7 ล้านบาท คิดเป็น 23% เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 จากการให้คำปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 เรื่อง สัญญาประกันภัย (IFRS 17) เป็นหลัก และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 จำนวน 1.5 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11% เนื่องจากในปี 2568 มีการส่งมอบงาน Hardware และ Software ซึ่งเป็นรายการ One-time

ทำให้สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 593.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2567 จำนวน 76.3 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15%

## 2. ต้นทุนบริการและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในช่วงไตรมาส 4/2568 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 78.1 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2568 จำนวน 2.1 ล้านบาท คิดเป็น 3% แต่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 จำนวน 8.0 ล้านบาท คิดเป็น 12% เนื่องจากมีต้นทุนพนักงานเพื่อรองรับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 332.1 ล้านบาท สูงกว่าปี 2567 จำนวน 46.0 ล้านบาท คิดเป็น 16% สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนโครงการ TFRS17 ซึ่งเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นสำหรับปี จำนวน 17.3 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคา Server ใหม่ที่ซื้อรองรับการให้บริการลูกค้าซึ่งลงทุนช่วงปลายปี 2567 จำนวน 2.9 ล้านบาท

## 3. กำไรสุทธิ

ไตรมาส 4/2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 14.2 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2568 จำนวน 3.6 ล้านบาท คิดเป็น 20% แต่เพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาท คิดเป็น 4% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 62.7 ล้านบาท สูงกว่าปี 2567 จำนวน 10.6 ล้านบาท หรือคิดเป็น 20%

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 955.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.1 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2% เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สาเหตุหลักเกิดจากเงินสดและเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 35.6 ล้านบาทจากการดำเนินงานสำหรับปี 2568 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เพิ่มขึ้น 13.4 ล้านบาท รายการหลักเกิดจากการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำหรับให้บริการลูกค้า ได้แก่ ระบบที่ให้บริการ AI Review, AI Estimate, TPA Core System และ OCR เป็นต้น และสินค้าคงเหลือลดลง 10.0 ล้านบาท จากการส่งมอบงานและรับรู้รายได้โครงการ TFRS17 ในระหว่างปี 2568

หนี้สินรวมจำนวน 179.5 ล้านบาท ลดลง 2.3 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1% เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้เงินทดรองจ่ายค่าสินไหมทดแทนที่รับจากบริษัทประกันภัยเพื่อรอจ่ายให้กับโรงพยาบาลหรือผู้อุปประกันภัยจำนวน 4.8 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 2.7 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 776.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.3 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3% เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากในปี 2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 62.7 ล้านบาท ผลขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 2.0 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีและที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทรวมจำนวน 36.5 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางนวรรตน์ วงศ์ฐิติรัตน์)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร