

## THRE: คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1/2569

13 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีจำนวน 143 ล้านบาท โดยเป็นกำไรจากผลการรับประกันภัยต่อจำนวน 73 ล้านบาท โดยมี combined ratio อยู่ที่ร้อยละ 86.4 ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ มีรายได้จากเงินลงทุนสุทธิจำนวน 35 ล้านบาท และมีรายได้อื่น (one-time) จำนวน 81 ล้านบาท จากผลค่าตัดสินคดีอนุญาโตตุลาการที่บริษัทฯ ชนะคดีโดยได้รับชำระเงินแล้วทั้งหมด ทำให้มีกำไรสุทธิจำนวน 111 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาส 4/2568 ร้อยละ 237 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2568 ร้อยละ 426 ซึ่งในปีก่อนบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากมหันตภัยใหญ่หน้าท่วมในตัวเมืองหาดใหญ่และแผ่นดินไหวในช่วงเวลาดังกล่าวตามลำดับ

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินรวม (ไตรมาส)				
	Q1/2569	Q4/2568	QoQ %	Q1/2568	YoY %
เบี้ยประกันภัยต่อรับ*	1,279	1,221	5%	1,456	-12%
รายได้จากการประกันภัย	575	681	-16%	673	-15%
ผลการรับประกันภัยต่อ	73	(70)	204%	(31)	335%
Combined ratio (%)	86.4%	112.5%		104.9%	
รายได้เงินลงทุนสุทธิ	35	-	n/a	21	67%
รายได้จากการให้บริการสุทธิ	12	13	-8%	14	-14%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(62)	(42)	-48%	(46)	-35%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	85	(2)	4350%	1	8400%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	143	(101)	242%	(41)	449%
ภาษีเงินได้	(32)	20	-260%	7	-557%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	111	(81)	237%	(34)	426%
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	107	(86)	224%	(39)	374%

\*เป็นการรายงานตามมาตรฐานการบัญชีฉบับเดิม TFRS4 เพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น

	31 มีค 2569	31 ธค 2568	Δ%
รวมสินทรัพย์	6,422	6,752	-5%
รวมหนี้สิน	2,345	2,750	-15%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,077	4,002	2%
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	3,803	3,731	2%

### รายละเอียดผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2569

#### 1. ผลการรับประกันภัยต่อ

เบี้ยประกันภัยต่อรับจำนวน 1,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 และลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลกระทบจากการปรับลดการเติบโตในงานประกันภัยสุขภาพที่ได้รับผลกระทบจากอัตราค่าสินไหมทดแทนที่สูงจากค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มสูงขึ้น (medical inflation) ซึ่งเป็นการปรับลดตามแผนงานที่กำหนดไว้

ทั้งนี้ก็มีกำไรจากผลการรับประกันภัยต่อจำนวน 73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 204 จากไตรมาส 4/2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 335 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสนี้มีผลการรับประกันภัยเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยมี combined ratio ร้อยละ 86.4 ในขณะที่ปีก่อนบริษัท ได้รับผลกระทบจากมหันตภัยใหญ่ทั้ง 2 เหตุการณ์คือ แผ่นดินไหวในไตรมาส 1/2568 และน้ำท่วมในตัวเมืองหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ในไตรมาสที่ 4/2568

สำหรับค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48 จากไตรมาส 4/2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่กลับมาตั้งในปีนี้เป็นปกติ หลังจากปีก่อนที่ไม่ได้มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายเนื่องจากผลกระทบจากมหันตภัยใหญ่ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในปีก่อนอย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญ

## 2. รายได้จากการลงทุน

บริษัท มีรายได้จากการลงทุนสุทธิจำนวน 35 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 12 ล้านบาท และมีกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมตามราคาตลาด (mark-to-market) ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 23 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาทจากไตรมาส 4/2568 และเพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท จากไตรมาส 1/2568 โดยมีสาเหตุมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีการเปลี่ยนแปลงในแต่ละไตรมาสเป็นสำคัญ

กรณีไม่รวมผลกระทบจากการปรับมูลค่ายุติธรรม (mark-to-market) ของอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2568 ลดลงร้อยละ 36 เนื่องจากไตรมาส 4/2568 จะเป็นช่วงที่ได้รับเงินปันผลระหว่างกาล และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจะลดลงร้อยละ 26 เนื่องจากจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจากรถนาถาวรแห่งประเทศไทยในปี 2568 ที่ผ่านมา

ทั้งนี้ บริษัท ได้มีการปรับพอร์ตการลงทุน โดยเพิ่มสัดส่วนการถือตราสารทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากรายได้เงินปันผลเพื่อมาชดเชยกับแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยที่ทยอยลดลงตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นมา ซึ่งคาดว่าจะทำให้รายได้จากเงินลงทุนสุทธิยังคงใกล้เคียงกับปีก่อนและเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

## 3. รายได้จากการให้บริการ

มีรายได้จากการให้บริการสุทธิ 12 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับทั้งไตรมาส 4/2568 และไตรมาส 1/2568 ที่แสดงไว้จำนวน 13 ล้านบาท และ 14 ล้านบาท ตามลำดับ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร