

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการต่อผลการดำเนินงานสำหรับสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการต่อผลการดำเนินงาน**  
**งบการเงินรวม**  
**สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568**

**ผลการดำเนินงานรวม**

**ตารางที่ 1: ผลการดำเนินงานรวม**

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1 2568	ไตรมาสที่ 1 2567	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
รายได้	347.98	345.67	2.31	0.7
กำไรขั้นต้น	172.84	174.32	(1.48)	(0.8)
ปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้*	99.87	97.01	2.86	2.9
กำไรก่อนภาษีเงินได้	102.42	96.85	5.57	5.8
กำไรสุทธิ	80.52	82.07	(1.55)	(1.9)
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	49.7	50.4		
อัตราปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้ (ร้อยละ)	28.7	28.1		

**หมายเหตุ:**

\*การปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้ ไม่รวมผลกระทบของรายการกำไร/ขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทางการเงิน รายได้/ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการปันส่วนราคาซื้อ (PPA)

**รายได้**

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 กลุ่มบริษัทฮิวแมนิก้า (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายและบริการ 347.98 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 345.67 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 2.31 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.7 โดยรายได้จากธุรกิจด้านทรัพยากรบุคคลลดลง 1.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 ส่วนใหญ่ลดลงจากรายได้ค่าติดตั้งระบบงานและรายได้จากใบอนุญาต แต่รายได้ค่าซอฟต์แวร์ (SaaS Model) ยังคงเพิ่มขึ้น และรายได้จากธุรกิจการให้บริการด้านบริหารจัดการบัญชีและการเงินเพิ่มขึ้น 3.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.3 ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าซอฟต์แวร์ รายได้จาก การติดตั้งระบบงาน และรายได้จากการบำรุงรักษา

รายได้ของบริษัทย่อยในอินโดนีเซีย ไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของรูเปียห์อินโดนีเซีย ซึ่งอ่อนค่าลงประมาณร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับปีต่อไป รายได้ของบริษัทย่อยในอินโดนีเซียเติบโตขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเปรียบเทียบกับปีต่อไป แต่เมื่อแปลงจากรูเปียห์อินโดนีเซียเป็นบาทไทย รายได้เติบโตขึ้นเพียงร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับปีต่อไป ผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินรูเปียห์อินโดนีเซียส่งผลต่อรายได้รวมประมาณ ร้อยละ 3 ซึ่งหมายความว่าหากไม่มีผลกระทบจากสกุลเงินนี้ รายได้รวมควรจะเติบโตขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีต่อไป

### กำไรขั้นต้น

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 กำไรขั้นต้นลดลง -1.48 ล้านบาท หรือร้อยละ -0.8 จากการที่รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 แต่ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 โดยที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 50.4 เป็นร้อยละ 49.7 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนพนักงาน 2.64 ล้านบาท และต้นทุนค่าซอฟต์แวร์และต้นทุนในการบำรุงรักษา จำนวน 2.47 ล้านบาท

### ปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้/กำไรก่อนภาษีเงินได้

#### สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568

ปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้เท่ากับ 99.87 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 97.01 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +2.86 ล้านบาท หรือร้อยละ +2.9 เกิดจาก

- กำไรขั้นต้นลดลง -1.48 ล้านบาท
- รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +1.88 ล้านบาท
- ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น -0.51 ล้านบาท
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้าเพิ่มขึ้น +2.62 ล้านบาท

กำไรก่อนภาษีเงินได้เท่ากับ 102.42 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 96.85 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +5.57 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.8 เกิดจาก

- ปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น +2.86 ล้านบาท
- การกลับรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดจากรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ +8.67 ล้านบาท
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์ -6.71 ล้านบาท
- กำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินลดลง -2.30 ล้านบาท
- ขาดทุนจากการต่อยศสินทรัพย์ทางการเงินลดลง +2.61 ล้านบาท

### กำไรสุทธิ

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้เป็นจำนวน 80.52 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 82.07 ล้านบาท) ลดลงจำนวน 1.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.9 อัตรากำไรสุทธิลดลงอยู่ที่ร้อยละ 23.1 (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: ร้อยละ 23.7) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้ +5.57 หักภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น -7.12 ล้านบาท จากการที่สิทธิประโยชน์ที่ได้รับจาก BOI หมดอายุเมื่อเดือนกรกฎาคม ปี 2567 ซึ่งส่งผลต่อค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568

กำไรของบริษัทย่อยในอินโดนีเซีย ไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของรูเปียอินโดนีเซียซึ่งอ่อนค่าประมาณร้อยละ 9 จากปีก่อน กำไรก่อนหักภาษีของบริษัทย่อยในอินโดนีเซียเติบโตขึ้นร้อยละ 13 จากปีก่อน แต่เมื่อแปลงค่าเงินจากจากรูเปียอินโดนีเซียเป็นบาทไทย กำไรเติบโตขึ้นเพียงร้อยละ 4 จากปีที่แล้ว ผลกระทบจากการอ่อนค่าของรูเปียอินโดนีเซียมีผลต่องบการเงินรวมประมาณร้อยละ 3

### ข้อมูลตามส่วนงาน

#### ตารางที่ 2: ผลการดำเนินงานแยกตามประเภทธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568			ไตรมาสที่ 1 ปี 2567		
	ธุรกิจด้าน ทรัพยากรบุคคล	ธุรกิจให้บริการ ด้านบริหาร จัดการบัญชีและ การเงิน	รวม	ธุรกิจด้าน ทรัพยากรบุคคล	ธุรกิจให้บริการ ด้านบริหาร จัดการบัญชีและ การเงิน	รวม
<b>รายได้</b>						
-ไทย	167.05	31.73	198.78	172.88	27.75	200.63
-อินโดนีเซีย	99.32	-	99.32	106.04	-	106.04
-อื่นๆ	49.88	-	49.88	39.00	-	39.00
<b>รวมรายได้</b>	<b>316.25</b>	<b>31.73</b>	<b>347.98</b>	<b>317.92</b>	<b>27.75</b>	<b>345.67</b>
กำไรขั้นต้น	164.47	8.37	172.84	167.96	6.36	174.32
กำไรจากส่วนงาน	96.56	5.65	102.21	88.72	1.85	90.57

จากตารางที่ 2 ข้อมูลตามส่วนงานของบริษัทฯ แยกตามประเภทธุรกิจ ประกอบด้วย ธุรกิจการให้บริการด้านทรัพยากรบุคคล และธุรกิจการให้บริการด้านบริหารจัดการบัญชีและการเงิน

**ไตรมาสที่ 1 ปี 2568 /ไตรมาสที่ 1 ปี 2567**

**ธุรกิจการให้บริการด้านทรัพยากรบุคคล**

- รายได้จากธุรกิจด้านทรัพยากรบุคคลจำนวน 316.25 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 317.92 ล้านบาท) ลดลง 1.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 ลดลงมาจาก การลดลงของรายได้ค่าติดตั้งระบบงาน และ รายได้ค่าซอฟต์แวร์ แต่ในส่วนของรายได้ค่าซอฟต์แวร์ (SaaS Model) ยังเพิ่มขึ้น ซึ่งลดลงจากประเทศไทย 5.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.4% และ ประเทศอินโดนีเซีย 6.72 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.3 และเพิ่มขึ้นจากประเทศอื่นๆ 10.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.9 รายได้จากประเทศอื่นๆในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (SEA) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการถ่ายโอนลูกค้าจาก DataOn อินโดนีเซีย ไปยัง Humanica Asia Pte. (สิงคโปร์) เป็นจำนวน 9.23 ล้านบาท
- กำไรขั้นต้นจำนวน 164.47 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 167.96 ล้านบาท) ลดลง 3.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.1 จากการที่รายได้ลดลง 1.67 ล้านบาท และต้นทุนเพิ่มขึ้น 1.82 ล้านบาท
- กำไรจากส่วนงานจำนวน 96.56 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 88.72 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 7.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.8

**ธุรกิจการให้บริการด้านบริหารจัดการบัญชีและการเงิน**

- รายได้จากธุรกิจให้บริการด้านบริหารจัดการบัญชีและการเงินจำนวน 31.73 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 27.75 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจำนวน 3.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.3 จากการเติบโตของรายได้ค่าซอฟต์แวร์และค่าดูแลระบบ
- กำไรขั้นต้นจำนวน 8.37 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 6.36 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 2.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.6 จากการที่รายได้เพิ่มขึ้น 3.98 ล้านบาท และต้นทุนเพิ่มขึ้น 1.97 ล้านบาท
- กำไรจากส่วนงานจำนวน 5.65 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567: 1.85 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 3.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 205.4

**รายได้ที่เกิดขึ้นประจำและรายได้ที่เกิดขึ้นไม่ประจำ**

ตารางที่ 3: โครงสร้างรายได้แบ่งออกเป็นรายได้ที่เกิดขึ้นประจำและรายได้ที่เกิดขึ้นไม่ประจำ

หน่วย: ล้านบาท

ประเภทรายได้	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568				ไตรมาสที่ 1 ปี 2567			
	ธุรกิจระบบงานบริหารทรัพยากรบุคคล	ธุรกิจบริการด้านบัญชีและการเงิน	รวม	สัดส่วนรายได้ (ร้อยละ)	ธุรกิจระบบงานบริหารทรัพยากรบุคคล	ธุรกิจบริการด้านบัญชีและการเงิน	รวม	สัดส่วนรายได้ (ร้อยละ)
รายได้ที่เกิดขึ้นประจำ	244.27	22.66	266.93	76.7%	225.40	19.94	245.34	71.0%
รายได้ที่เกิดขึ้นไม่ประจำ	71.98	9.07	81.05	23.3%	92.52	7.81	100.33	29.0%
รวมรายได้	316.25	31.73	347.98	100.0%	317.92	27.75	345.67	100.0%

**ไตรมาสที่ 1 ปี 2568 /ไตรมาสที่ 1 ปี 2567**

โดยภาพรวม บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้ที่เกิดขึ้นประจำเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 71 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 เป็นร้อยละ 76.7 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ในขณะที่สัดส่วนรายได้ที่เกิดขึ้นไม่ประจำลดลงจากร้อยละ 29.0 เป็นร้อยละ 23.3 รายได้ที่เกิดขึ้นประจำเพิ่มขึ้น 21.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 8.8 บริษัทฯ เติบโตอย่างแข็งแกร่งจากรายได้ที่เกิดขึ้นประจำค่าซอฟต์แวร์ (SaaS Model) และค่าดูแลระบบ ERP

รายได้ที่เกิดขึ้นไม่ประจำลดลง 19.28 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 19.2 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2567ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของรายได้จากค่าติดตั้งระบบงาน

### ฐานะทางการเงิน

#### ตารางที่ 4: ภาพรวมฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567	ร้อยละ	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2568	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	678.49	16.1	689.28	16.2	10.79	1.6
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน	68.77	1.6	67.12	1.6	(1.65)	(2.4)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	226.76	5.4	280.48	6.6	53.72	23.7
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	58.20	1.4	47.66	1.1	(10.54)	(18.1)
สินค้าคงเหลือ	3.93	0.1	5.30	0.1	1.37	34.9
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	-	24.19	0.6	24.19	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.54	0.1	5.51	0.1	0.97	21.4
เงินลงทุนระยะยาว	561.66	13.3	556.84	13.1	(4.82)	(0.9)
สินทรัพย์สิทธิการใช้	103.89	2.5	93.49	2.2	(10.40)	(10.0)
ค่าความนิยม	1,902.33	45.1	1,899.15	44.7	(3.18)	(0.2)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	606.87	14.4	578.84	13.7	(28.03)	(4.6)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,215.44</b>	<b>100.0</b>	<b>4,247.86</b>	<b>100.0</b>	<b>32.42</b>	<b>0.8</b>
<b>หนี้สิน</b>						
หนี้สินหมุนเวียน	380.58	9.0	370.06	8.7	(10.52)	(2.8)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	149.07	3.5	138.15	3.3	(10.92)	(7.3)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>529.65</b>	<b>12.5</b>	<b>508.21</b>	<b>12.0</b>	<b>(21.44)</b>	<b>(4.0)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,685.79</b>	<b>87.5</b>	<b>3,739.65</b>	<b>88.0</b>	<b>53.86</b>	<b>1.5</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,215.44</b>	<b>100.0</b>	<b>4,247.86</b>	<b>100.0</b>	<b>32.42</b>	<b>0.8</b>

#### (ก) สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 อยู่ที่ 4,247.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.8 เพิ่มขึ้นจากเงินสดส่วนเกินจากการดำเนินงานจำนวน 10.79 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 53.72 ล้านบาท หักกับการลดลงของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียนจำนวน -10.54 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน -3.28 ล้านบาท และสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน -10.40 ล้านบาท

#### (ข) หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 อยู่ที่ 508.21 ล้านบาท ลดลง 21.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.0 ลดลงจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 33.38 ล้านบาท หักกับภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 13.0 ล้านบาท

**(ค) ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 3,739.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.86 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.5 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรจำนวน 67.88 ล้านบาท และการลดลงของหุ้นทุนซื้อคืน จำนวน 12.58 ล้านบาทและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ จำนวน 7.72 ล้านบาท

**งบกระแสเงินสด**

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน)		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	126.25	45.23
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(55.73)	(13.09)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(17.97)	(23.68)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>52.55</b>	<b>8.46</b>

**กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน**

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เท่ากับ 45.23 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก EBITDA +137 ล้านบาท หักผลกระทบจากการกรอกลับรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดจากรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน -9 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิจำนวน -72 ล้านบาท

**กระแสเงินสดจากการลงทุน**

กระแสเงินสดจากการลงทุนสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เท่ากับ -13.09 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1 ปี 2567 เท่ากับ -55.73 ล้านบาท) ลดลงเนื่องจากการลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทอื่น ๆ ประกอบด้วย Rabbit Cash -20 ล้านบาท Idol Planner -9 ล้านบาท และ H-Lab -3 ล้านบาทในปีที่แล้ว

**กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน**

กระแสเงินสดจากการหาเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เท่ากับ -23.68 ล้านบาท มาจากการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน -11.25 ล้านบาท และการจ่ายสำหรับหุ้นทุนซื้อคืนจำนวน -10.42 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายสุนทร เต็นธรรม  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร