

### 3. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

#### ภาพรวมธุรกิจ

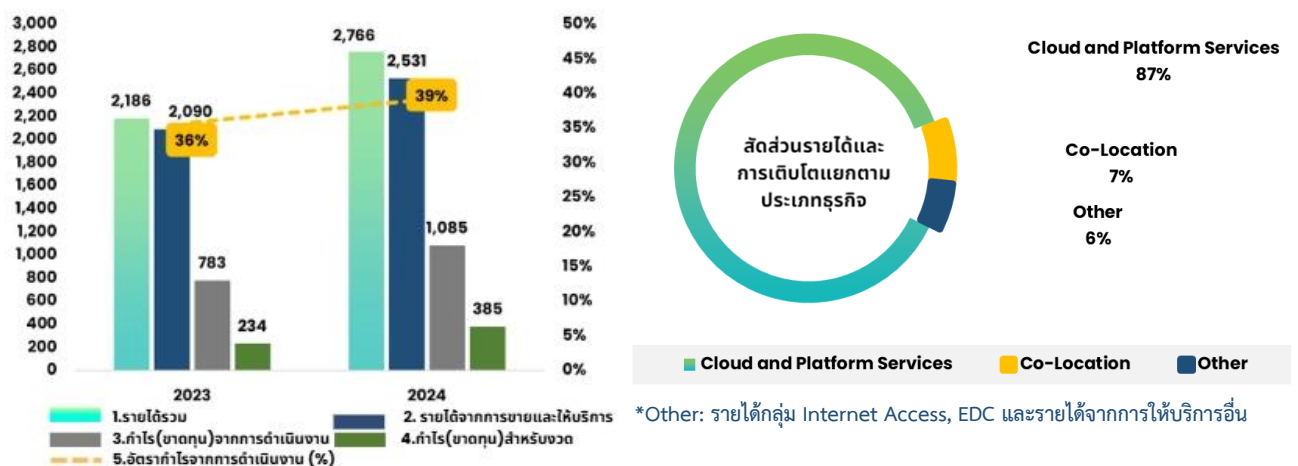
ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2567 เติบโตเล็กน้อยจากปัจจัยหลายด้าน ภาคการส่งออกยังชะลอตัวตามทิศทางประเทศเศรษฐกิจหลัก การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมที่หดตัวอย่างต่อเนื่อง รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงสถานะเงินเฟ้อที่ส่งผลต่อตลาดการเงินที่มีความผันผวนแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาคเอกชนที่มีการขยายตัวได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

บริษัทยังคงดำเนินการตามแผนยุทธศาสตร์ของบริษัทเข้าสู่ยุค Digital Transformation และปรับเปลี่ยนบทบาทจาก Cloud Service Provider เป็น Trusted Platform Service Provider มุ่งเน้นการลงทุนในบริการ Platform ต่าง ๆ เพื่อต่อยอดการขยายการใช้งานของบริการ Cloud และให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยทาง ไซเบอร์ เทคโนโลยี รวมถึงดำเนินการลงทุนในการพัฒนานวัตกรรม ผ่านการศึกษา วิจัยและพัฒนาของบุคลากรไทยอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจ เพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทอย่างยั่งยืน และทำให้องค์กรไทยเข้าถึงเทคโนโลยีมากยิ่งขึ้น โดยให้ความสำคัญกับคุณภาพการให้บริการแก่ลูกค้าและการบริหารต้นทุนอย่างเป็นระบบ

#### 3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### สรุปผลการดำเนินงาน ปี 2567

หากเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน (YoY) พบว่า บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการที่เติบโตขึ้น 21.14% โดยในส่วนของต้นทุนจากการขายและให้บริการยังคงสามารถบริหารจัดการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเติบโตขึ้น 38.51% จากปีก่อนหน้า โดยมีรายการที่มีสาระสำคัญในผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนี้



หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2566	ปี 2567	งวด 3 เดือน ไตรมาส 3/2567	งวด 3 เดือน ไตรมาส 4/2567	%YoY	%QoQ
<b>รายได้จากการขายและให้บริการ</b>	<b>2,089.51</b>	<b>2,531.14</b>	<b>638.84</b>	<b>688.51</b>	<b>21.14%</b>	<b>7.77%</b>
ต้นทุนขายและให้บริการ	(1,008.81)	(1,138.59)	(276.59)	(314.10)	12.87%	13.56%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,080.71</b>	<b>1,392.55</b>	<b>362.25</b>	<b>374.41</b>	<b>28.86%</b>	<b>3.36%</b>
รายได้อื่น	12.44	10.25	3.51	3.83	-17.60%	9.11%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(309.75)	(317.71)	(81.45)	(74.78)	2.57%	-8.19%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>783.40</b>	<b>1,085.09</b>	<b>284.31</b>	<b>303.46</b>	<b>38.51%</b>	<b>6.74%</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	84.09	224.13	38.12	139.99	166.55%	267.20%
ต้นทุนทางการเงิน	(691.03)	(985.07)	(259.50)	(264.29)	42.55%	1.85%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>176.45</b>	<b>324.14</b>	<b>62.94</b>	<b>179.16</b>	<b>83.70%</b>	<b>184.66%</b>
ภาษีเงินได้	57.78	60.81	19.11	(1.72)	5.24%	-109.00%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>234.24</b>	<b>384.96</b>	<b>82.05</b>	<b>177.44</b>	<b>64.35%</b>	<b>116.25%</b>

**รายได้จากการขายและให้บริการ** จำนวน 2,531.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.14% จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 7.77% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยเติบโตในกลุ่มของรายได้หลักคือ Cloud Service และ Digital Platform Service สัดส่วนรายได้คิดเป็น 87% ของรายได้บริการทั้งหมด จากการให้บริการลูกค้าองค์กรที่มีศักยภาพและการให้บริการที่ตอบสนองความต้องการของภาคเอกชนในการปรับตัวเข้าสู่ยุคดิจิทัล สร้างความยืดหยุ่นในการดำเนินงานของลูกค้าและช่วยบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ จากการยกระดับมาตรฐานการให้บริการแก่ลูกค้าตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ

**ต้นทุนขายและให้บริการ** จำนวน 1,138.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.87% จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 13.56% จากไตรมาสก่อนหน้า จากการที่บริษัทมีรายได้จากการให้บริการ Cloud Service เพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุนเกี่ยวกับการบริการเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ที่เติบโตขึ้น

**ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน** จำนวน 224.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166.55% จากปีก่อนหน้า จากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในเครือ โดยจากการที่บริษัทเข้าถือหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไอเน็ต (“กองทรัสต์”) ที่สัดส่วน 25% เป็นผลให้กองทรัสต์ถือเป็นบริษัทร่วมของบริษัทที่สามารถบันทึกส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในงบการเงินได้ ซึ่งในงบการเงินประจำปี 2567 ของกองทรัสต์ได้มีการประเมินมูลค่าราคาสินทรัพย์ ส่งผลให้เป็นปัจจัยที่มีกำไรในทางบัญชีบวกกลับในงบกำไรขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 336.32 ล้านบาท ทำให้บริษัทสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในส่วนดังกล่าวได้เป็นจำนวน 203.72 ล้านบาท โดยคิดเป็น 90.89% ของส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน และจากการเติบโตขึ้นของกลุ่มบริษัทในเครืออื่นๆ ที่สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 10.06 ล้านบาท

**ต้นทุนทางการเงิน** จำนวน 985.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.55% จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 1.85% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยเกิดจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ

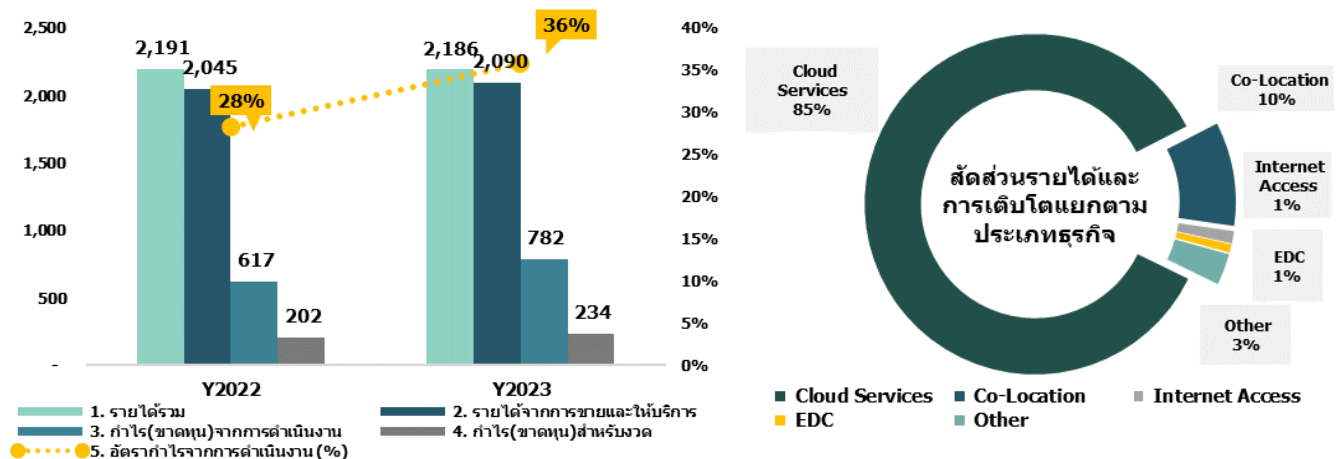
- ต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากรูกรกรมกองทรัสต์ ซึ่งคิดเป็น 61.83% ของต้นทุนทางการเงิน เนื่องจากบริษัทได้เข้าทำสัญญาเช่าทรัพย์สิน Ph.2-1 เพื่อการดำเนินการกับกองทรัสต์ในไตรมาส 1/2567 ที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทรับรู้ค่าเช่าค่าเพิ่มขึ้น
- ต้นทุนทางการเงินอื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจัยของอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น

**รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้** จำนวน 60.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.24% จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ภาษีเงินได้เป็นผลบวกที่เกิดจากปัจจัยของผลแตกต่างชั่วคราวทางบัญชีและภาษี (Deferred Tax) โดยมีหลายปัจจัย เช่น หนี้สินตามสัญญาเช่า หนี้สินทางการเงิน รวมถึงรูกรกรมกองทรัสต์ หรือรายการอื่นใดที่มีผลแตกต่างของบัญชีและภาษี ในการคำนวณภาษีเงินได้ที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน รวมถึงการที่บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนจากการมุ่งเน้นการขายในกลุ่ม Cloud Service

**กำไรสุทธิ** จำนวน 384.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.35% จากปีก่อนหน้า จากการมุ่งเน้นการให้บริการ และการบริหารจัดการต้นทุนตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทอย่างต่อเนื่อง รวมถึงปัจจัยจากส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกองทรัสต์ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

### สรุปผลการดำเนินงานปี 2566

หากเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน (YoY) พบว่า บริษัทมีรายได้ที่เติบโตขึ้นเล็กน้อย แต่สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถทำกำไรขึ้นต้นดีขึ้น ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเติบโตเช่นเดียวกัน โดยมีรายการที่มีสาระสำคัญในผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ดังนี้



หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งวด 3 เดือน ไตรมาส 4/2565	งวด 3 เดือน ไตรมาส 3/2566	งวด 3 เดือน ไตรมาส 4/2566	%YoY	%QoQ	ปี 2565	ปี 2566	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	554.62	522.47	566.89	2.21%	8.50%	2,044.81	2,089.51	2.19%
ต้นทุนขายและบริการ	(322.70)	(254.11)	(216.68)	-32.86%	-14.73%	(1,129.64)	(983.68)	-12.92%
กำไรขั้นต้น	231.92	268.36	350.21	51.01%	30.50%	915.17	1,105.83	20.83%
รายได้อื่น	6.74	0.23	1.52	-77.40%	558.14%	26.61	12.44	-53.23%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(52.80)	(69.23)	(102.05)	93.30%	47.41%	(324.00)	(334.88)	3.36%
กำไรจากการดำเนินงาน	185.86	199.36	249.68	34.34%	25.24%	617.78	783.40	26.81%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทรวม	66.15	22.47	22.50	-65.99%	0.10%	119.46	84.09	-29.61%
ต้นทุนทางการเงิน	(156.95)	(178.71)	(186.50)	18.83%	4.36%	(592.30)	(691.03)	16.67%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	95.06	43.12	85.68	-9.87%	98.69%	144.94	176.45	21.74%
ภาษีเงินได้	14.13	14.75	16.12	14.06%	9.25%	56.82	57.78	1.69%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	109.19	57.87	101.79	-6.78%	75.89%	201.76	234.24	16.10%

**รายได้จากการขายและให้บริการ** จำนวน 2,089.51 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน เพิ่มขึ้น 2.19% จากการเติบโตในกลุ่มของรายได้หลักคือ Cloud Service และ Digital Platform Service จากการยกระดับมาตรฐานการให้บริการแก่ลูกค้าตามกลยุทธ์ของบริษัท

**ต้นทุนขายและให้บริการ** จำนวน 983.68 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน ลดลง 12.92% จากการลดต้นทุนการซื้อจากผู้ขายรายอื่น มุ่งเน้นการพัฒนา Innovation R&D Platform เพื่อทดแทนการพึ่งพาจากผู้ขายทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการลดต้นทุนในส่วนของ Internet Access ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ Internet Access ที่ลดลงตามนโยบายของบริษัท

**รายได้อื่น** จำนวน 12.44 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน ลดลง 53.23% จากเงินปันผลของกลุ่มบริษัทในเครือ ที่ลดลงจากปีก่อน เป็นผลมาจากผลประกอบการที่ขยับตัวลง จากการขยายการลงทุนของกลุ่มบริษัทในเครือ เพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจในการเสริมสร้างความได้เปรียบและโอกาสในการแข่งขัน รวมถึงปัจจัยของการขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายที่ปรับตัวลดลงตามราคาตลาด

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** จำนวน 334.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.36% เมื่อเทียบกับปีก่อน เกิดจากการตั้งค่าใช้จ่ายสำรองในกลุ่มของโบนัสพนักงาน

**ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน** จำนวน 84.09 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน ลดลง 29.61% จากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในเครือ

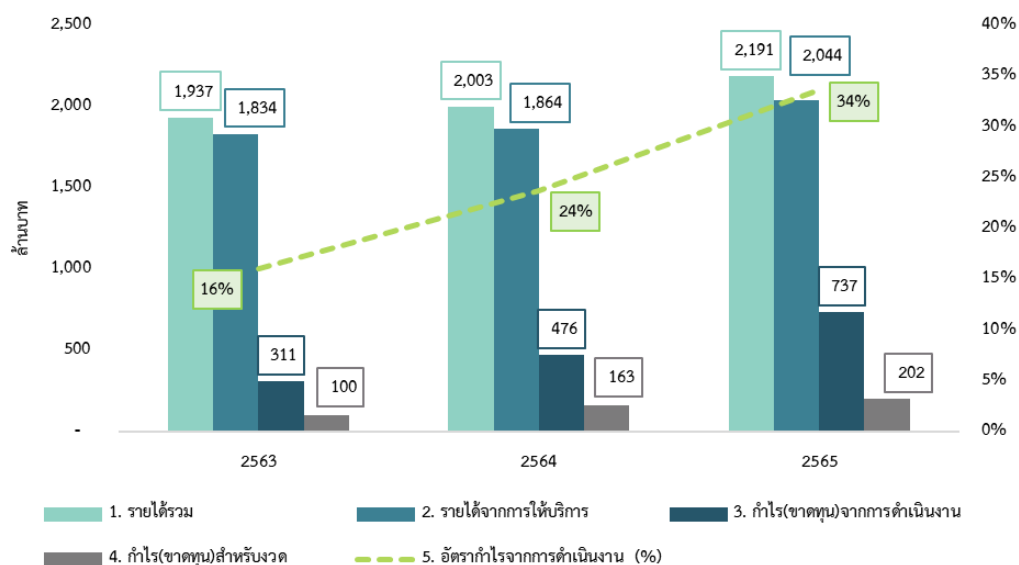
**ต้นทุนทางการเงิน** จำนวน 691.03 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน เพิ่มขึ้นคิดเป็น 16.67% สาเหตุเกิดจากหนี้สินระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาว (หุ้นกู้) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการรองรับการเติบโตของธุรกิจและเตรียมความพร้อมในการแข่งขัน โดยจากการที่บริษัทได้ทำสัญญาเช่าทรัพย์สินเพื่อการดำเนินการกับกองทรัสต์ ซึ่งคิดเป็น 58.93% ของต้นทุนทางการเงิน โดยตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (IFRS16) ค่าเช่าดังกล่าวถือเป็นต้นทุนทางการเงินของบริษัท

**รายได้ภาษีเงินได้** จำนวน 57.78 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน เพิ่มขึ้น 1.69% ทั้งนี้ภาษีเงินได้เป็นผลบวกที่เกิดจากปัจจัยของผลแตกต่างทางบัญชีและภาษี (Deferred Tax) ที่มีการตั้งสำรองสินทรัพย์ภาษีเงินได้ในงบการเงิน โดยบริษัทคาดว่าจะยังคงใช้ประโยชน์ได้ต่อไปในอนาคต รวมถึงการที่บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนจากการมุ่งเน้นการขายในกลุ่ม Cloud Service

**กำไรสุทธิ** จำนวน 234.24 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อน เพิ่มขึ้น 16.10% จากการมุ่งเน้นการให้บริการและบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

## สรุปผลการดำเนินงาน ปี 2565

ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2565 เปรียบเทียบ 3 ปีซ้อนหลัง พบว่าบริษัทมีรายได้ที่เติบโตขึ้น สามารถบริหารต้นทุนได้อย่างเป็นระบบ ทำให้กำไรขั้นต้นดีขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยในปี 2565 บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานคิดเป็น 34% (เติบโตขึ้นจาก 18% ในปี 2563 และ 10% ในปี 2564) โดยมีรายการที่มีสาระสำคัญในผลการดำเนินงาน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ดังนี้



(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2565	2564	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	% เพิ่มขึ้น (ลดลง)
รายได้จากการขายและให้บริการ	2,044.81	1,865.85	178.96	9.59%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,129.64)	(1,176.30)	(46.66)	(3.97%)
กำไรขั้นต้น	915.17	689.56	225.61	32.72%
รายได้อื่น	26.61	47.71	(21.10)	(44.23%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(324.00)	(350.75)	(26.75)	(7.63%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	119.46	89.38	30.08	33.65%
ต้นทุนทางการเงิน	(592.30)	(333.81)	258.49	77.44%

รายการ	2565	2564	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	% เพิ่มขึ้น (ลดลง)
กำไรจากการดำเนินงาน	144.94	142.09	2.85	2.01%
ภาษีเงินได้	56.82	20.87	35.95	172.27%
กำไรสุทธิ	201.76	162.96	38.80	23.81%

**รายได้จากการขายและให้บริการ** จำนวน 2,044.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเติบโตในกลุ่มของรายได้ Cloud Service และ Digital Platform Service

**ต้นทุนขายและให้บริการ** จำนวน 1,129.64 ล้านบาท ลดลง 4% เมื่อเทียบกับปีก่อน ปัจจัยหลักเกิดจากการลดต้นทุนในกลุ่มที่ต้องซื้อบริการจากผู้ขายรายอื่น ทั้งในส่วนต้นทุน Internet Access ที่ลดลงตามสัดส่วนรายได้ Internet Access ที่ลดลง รวมไปถึงการลดต้นทุนในกลุ่ม Software โดยเปลี่ยนจากการซื้อจากผู้ขายรายอื่นเป็นการลงทุนเพื่อพัฒนา Innovation R&D Platform ทดแทน

**กำไรขั้นต้น** จำนวน 915.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากปัจจัยรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนที่ลดลงตามที่กล่าวไปข้างต้น

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** จำนวน 324 ล้านบาท ลดลง 8% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายขาย

**กำไรจากการดำเนินงาน** จำนวน 617.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56% เมื่อเทียบกับปีก่อน

**ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน** จำนวน 119.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 51% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลประกอบการของบริษัทในเครือที่เพิ่มสูงขึ้น

**ต้นทุนทางการเงิน** จำนวน 592.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 77% เมื่อเทียบกับปีก่อน เกิดจากปัจจัยของกองทรัสต์ แม้ว่าภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมกับกองทรัสต์ บริษัทได้มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าเพื่อปลดภาระผูกพัน ทำให้ส่วนของดอกเบี้ยบางส่วนลดลงไปแล้วก็ตาม แต่บริษัทได้ทำสัญญาเช่าทรัพย์สินเพื่อการดำเนินการกับกองทรัสต์ ค่าเช่าดังกล่าวตามมาตรฐานบัญชีมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (TFRS16) ทำให้บริษัทต้องรับรู้ค่าเช่าดังกล่าวเป็นต้นทุนทางการเงิน

**รายได้ภาษีเงินได้** จำนวน 56.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 172% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลบวกเกิดจากปัจจัยของผลแตกต่างทางบัญชีและภาษีที่มีการตั้งสำรองสินทรัพย์ภาษีเงินได้ในงบการเงิน โดยบริษัทคาดว่าจะใช้ประโยชน์ได้ในอนาคต รวมถึงการมุ่งเน้นการขายในกลุ่ม Cloud Service เนื่องจากบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนดังกล่าว

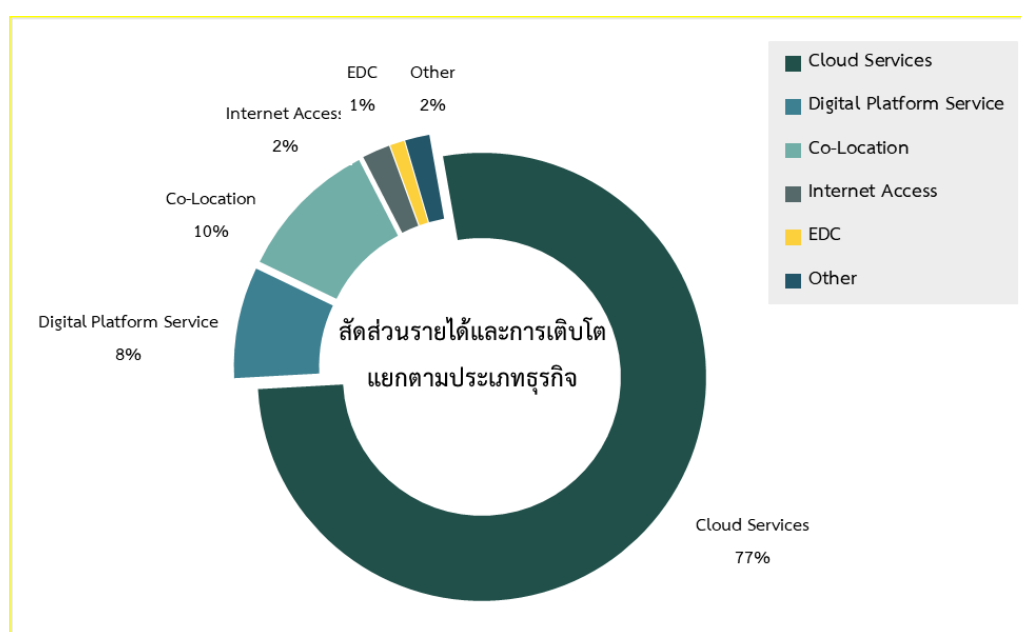
**กำไรสุทธิ** จำนวน 201.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากปัจจัยรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนที่ลดลงตามที่กล่าวข้างต้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากผลประกอบการของบริษัทในเครือที่เติบโตขึ้น

สรุปภาพรวมงบการเงินปี 2565 บริษัทมีรายได้ที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และเติบโตอย่างต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานย้อนหลัง บริษัทมีความสามารถในการให้บริการลูกค้าอย่างมีคุณภาพ โดยมุ่งเน้นการให้บริการในกลุ่ม Cloud Service และ Digital Platform Service โดยลดการให้บริการในส่วนของการบริการ Internet Access ที่มีต้นทุนการจ่ายออกที่สูงรวมถึงการลงทุนเพื่อพัฒนา Innovation R&D Platform ทดแทนการให้บริการจากผู้ให้บริการรายอื่น นอกเหนือจาก







ประโยชน์จากการได้พัฒนาองค์ความรู้ให้กับ in-house Developer ยังเป็นผลทำให้สามารถบริหารจัดการและลดต้นทุนบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้กำไรขั้นต้นดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง และมีการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมทุนที่เพิ่มขึ้น บริษัทยังคงมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากการบันทึกค่าเช่าจากธุรกรรมกับกองทรัสต์ตามมาตรฐานบัญชีมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 โดยสรุปภาพรวมผลการดำเนินงานเงินบริษัทมีกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นคิดเป็น 24% เมื่อเทียบกับปีก่อน

### สัดส่วนรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ

สืบเนื่องจากที่บริษัทได้ปรับใช้กลยุทธ์ Secure Market ในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมาต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน ทำให้บริษัทสามารถรักษารฐานลูกค้าที่มีสถานะทางการเงินที่เข้มแข็งไว้ได้ หลังจากภาคธุรกิจฟื้นตัวจากสภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น เป็นผลทำให้รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น ปัจจัยหลักเกิดจากรายได้ Cloud Service ที่เพิ่มขึ้นซึ่งตอบรับกับการเติบโตของตลาด Cloud ทั่วโลก



หน่วย: ล้านบาท

ประเภทธุรกิจ	2565	2564	YoY	%
 Cloud Services	1,572	1,401	171	12%
 Digital Platform Service	164	-	164	100%
 Co-Location	210	229	-19	-8%
 Internet Access	41	110	-69	-63%
 EDC	21	25	-4	-17%
 Other	36	99	-63	-63%
รวม	2,044	1,864	180	10%

ภาพรวมรายได้สำหรับปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 2,044 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 10% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาระสำคัญดังนี้



**บริการ Cloud Service** จำนวน 1,572 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน เป็นผลมาจากลูกค้ามีการปรับตัวโดยนำเทคโนโลยีมาปรับใช้กับการดำเนินธุรกิจเพิ่มมากขึ้นหลังตลาดเริ่มฟื้นตัว

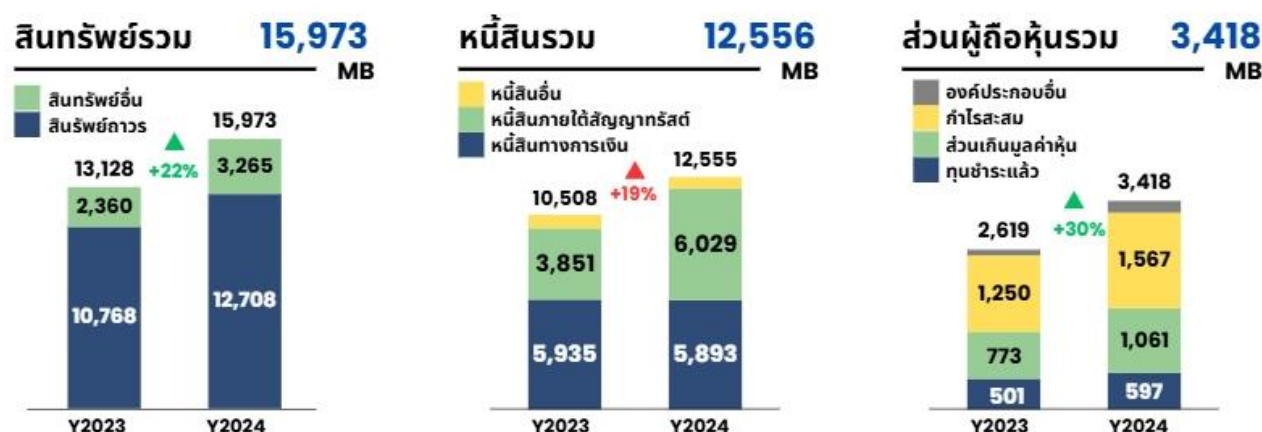
**บริการ Digital Platform Service** จำนวน 164 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100% จากปีก่อน จากการมุ่งเน้นพัฒนาธุรกิจด้าน Digital Platform อย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบรับการขยายตัวธุรกรรมด้านอิเล็กทรอนิกส์ของภาคธุรกิจมากยิ่งขึ้น

**บริการ Co-Location** จำนวน 210 ล้านบาท ลดลง 8% จากปีก่อน เนื่องจากการปรับใช้กลยุทธ์ Secure Service ลดการให้บริการ Service ที่มีกำไรต่อหน่วยน้อย

**บริการ Internet Access** จำนวน 41 ล้านบาท ลดลง 63% จากปีก่อน เป็นไปตามนโยบายของบริษัทในการลดต้นทุนการให้บริการ ที่ต้องซื้อบริการจากผู้ขายรายอื่น และมุ่งเน้นให้บริการ Internet Access ที่เป็นส่วนเชื่อมต่อของบริการหลักของบริษัทเท่านั้น

### 3.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ปี 2567



#### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมเท่ากับ เท่ากับ 15,973.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2566 โดยภาพรวมของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากปัจจัยการลงทุนในสินทรัพย์และพัฒนา Innovation R&D Platform เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและเพิ่มโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจ และการเข้าถือหน่วยทรัสต์เพิ่มเติมเป็นจำนวนเงิน 432.33 ล้านบาท

#### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมเท่ากับ 12,555.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 19% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2566 โดยเพิ่มขึ้นจากปัจจัยหลักคือหนี้สินจากเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินในส่วนของ IDC3 Phase 2-1 (ครึ่งเฟส) ให้แก่กองทรัสต์ มูลค่า 2,468.77 ล้านบาทในช่วงไตรมาสที่ 1/2567 ที่ผ่านมา โดยภาพรวมหนี้สินแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์ จำนวน 6,029.27 ล้านบาท คิดเป็น 48% ของหนี้สินรวม
- หนี้สินทางการเงิน (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย) จำนวน 5,893.19 ล้านบาท คิดเป็น 47% ของหนี้สินรวม



- หนี้สินอื่นๆ จำนวน 633.27 ล้านบาท คิดเป็น 5% ของหนี้สินรวม

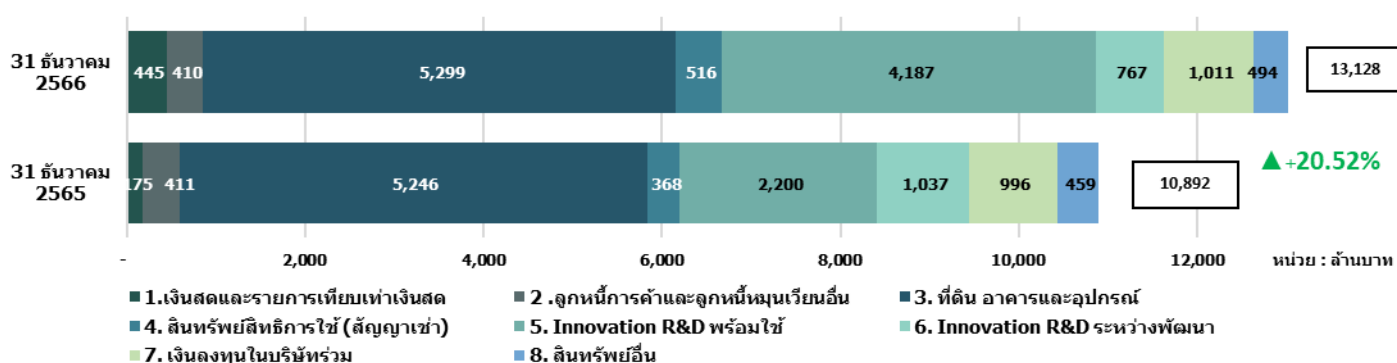
### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,417.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 30% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2566 เพิ่มขึ้นจากกำไรในงวดจำนวน 384.96 ล้านบาท และจากการใช้สิทธิเพิ่มทุนตามใบสำคัญแสดงสิทธิ INET-W3 ของบริษัทฯ จำนวน 383.09 ล้านบาท รวมถึงส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินเพิ่มขึ้น (ใช้วิธีรับรู้รายการที่ดินด้วยวิธีราคาที่ดินใหม่/ราคายุติธรรม) 97.89 ล้านบาท

ปี 2566

รายการ	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2565	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน	904.87	667.73	35.51%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	12,223.18	10,224.71	19.55%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>13,128.05</b>	<b>10,892.44</b>	<b>20.52%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
หนี้สินหมุนเวียน	3,688.22	2,101.65	75.49%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	6,819.94	6,443.96	5.83%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>10,508.16</b>	<b>8,545.61</b>	<b>22.97%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,619.89	2,346.83	11.64%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,128.05</b>	<b>10,892.44</b>	<b>20.52%</b>

### สินทรัพย์รวม



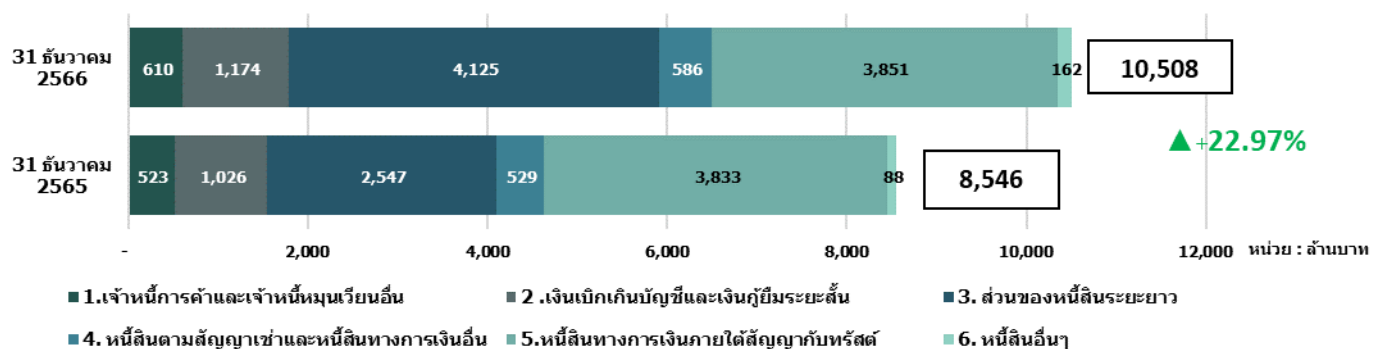
ภาพรวมงบแสดงฐานะทางการเงินประจำปี 2566 สินทรัพย์รวมเท่ากับ 13,128.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.52% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2565 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นหมุนเวียนอยู่ที่ 904.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.51% และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 12,223.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.55% โดยภาพรวมของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากปัจจัยของการลงทุนในสินทรัพย์ เพื่อเพิ่มโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจ และรองรับการเติบโตของตลาด Cloud Service

สินทรัพย์รวมเท่ากับ 13,128.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.52% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นนัยสำคัญดังนี้

1. **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 5,298.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ปัจจัยหลักจากการการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินบริเวณศูนย์ Data center IDC3 และปัจจัยของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายการที่ดินจากวิธีราคาทุน เป็นวิธีการตีราคาใหม่ (ราคาประเมิน) ทั้งนี้เพื่อสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงตามราคาตลาดในปัจจุบันของที่ดินดังกล่าว โดยส่วนนี้ส่งผลให้ราคาทุนของที่ดินสูงขึ้น และส่วนเกินทุนจากการตีราคาใหม่เพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้น

2. **สินทรัพย์สิทธิการใช้** จำนวน 515.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากปัจจัยของการต่อสัญญาเช่าอาคารสำนักงาน รวมถึงการทำสัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในงวด

3. **สินทรัพย์ไม่มีตัวตน** จำนวน 4,954.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมาจากปัจจัยหลักมาจากการลงทุนในสินทรัพย์ การพัฒนานวัตกรรม Innovation R&D Platform เพื่อเป็นการทดแทนการใช้ Software ที่ต้องซื้อจากผู้ขายรายอื่น และเป็นการพัฒนาองค์ความรู้ให้กับนักพัฒนาในองค์กร (in-house Developer) เพื่อเพิ่มโอกาสในการแข่งขันและรองรับการเติบโตของธุรกิจ



## หนี้สินรวม

หนี้สินรวมเท่ากับ 10,508.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 22.97% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2565 โดยส่วนของหนี้สินหมุนเวียนอยู่ที่ 3,688.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75.49% และในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 6,819.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5.83% โดยมีรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นนัยสำคัญมาจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาว (หุ้นกู้) เพิ่มเติมจำนวน 1,600 ล้านบาท จากสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2565 และการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อระยะยาว เพื่อการขยายการลงทุน รวมถึงบริหารจัดการสภาพคล่อง เพื่อเพิ่มโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2,619.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 11.64% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้นจากกำไรในงวด และเพิ่มขึ้นจากปัจจัยของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายการสินทรัพย์ประเภทที่ดินจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีการตีราคาใหม่ เพื่อสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงตามราคาตลาดปัจจุบัน

ปี 2565

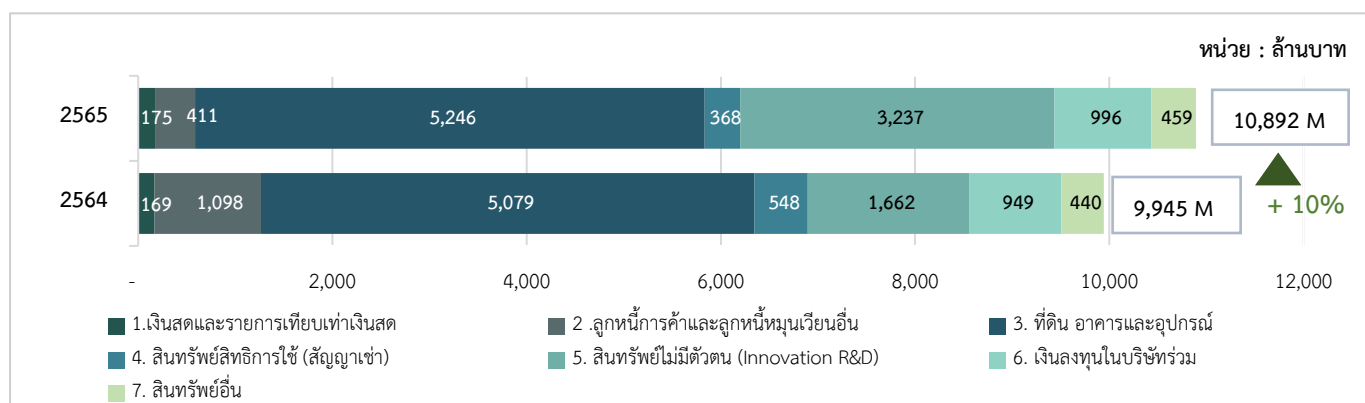
(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2564	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน	667.73	1,337.59	(50.08%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	10,224.71	8,607.49	18.79%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,892.44</b>	<b>9,945.08</b>	<b>9.53%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
หนี้สินหมุนเวียน	2,101.65	2,756.78	(23.76%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	6,443.96	5,028.17	28.16%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>8,545.61</b>	<b>7,784.95</b>	<b>9.77%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,346.83	2,160.13	8.64%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,892.44</b>	<b>9,945.08</b>	<b>9.53%</b>

ภาพรวมงบแสดงฐานะทางการเงินประจำปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์รวมเท่ากับ 10,892.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.53% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ที่ 667.73 ล้านบาท ลดลง 50.08% จากการเรียกเก็บเงินและการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 10,224.71 ล้านบาท ปรับเพิ่มสูงขึ้น 18.79% จากการลงทุนในสินทรัพย์ เพื่อเพิ่มโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจ และรองรับการเติบโตของตลาด Cloud Service

หนี้สินรวมเท่ากับ 8,545.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 9.77% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยส่วนของหนี้สินหมุนเวียนอยู่ที่ 2,101.65 ล้านบาท ลดลง 23.76% จากการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้น เจ้าหนี้การค้าและภาษีเงินได้นิติบุคคล ทั้งนี้ ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 6,443.96 ล้านบาท ปรับเพิ่มสูงขึ้น 28.16% จากเงินกู้ยืมระยะยาว ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2,346.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 8.64% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 เพิ่มขึ้นจากกำไรในงวด

## สินทรัพย์รวม



บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 10,892 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 เพิ่มขึ้นจำนวน 947 ล้านบาท คิดเป็น 10% โดยมีรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นนัยสำคัญดังนี้

1. **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 4% เป็นผลมาจากการที่บริษัทบริหารจัดการเงินสดอย่างมีประสิทธิภาพ

2. **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** ลดลง 686 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 63% มาจากการจ่ายชำระหนี้ระหว่างกันกับบริษัทในเครือ รวมถึงการติดตามทวงถามหนี้และได้รับการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าดีขึ้น

3. **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** เพิ่มขึ้น 167 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 3% ซึ่งมีปัจจัยเกิดจากลงทุนโดยแบ่งเป็นการลงทุนที่สำคัญ 2 กลุ่มใหญ่ดังนี้

- **ที่ดิน:** บริษัทได้ซื้อที่ดินบริเวณศูนย์ Data Center IDC3 วัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในโครงการ Solar Farm เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจแนวโน้มต้นทุนค่าไฟฟ้า INET-IDC3 จะสูงขึ้นตามการใช้งานและค่า FT ที่ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งการติดตั้ง Solar Farm จะสามารถทำให้บริษัทลดต้นทุนค่าไฟฟ้าในส่วนของต้นทุนขายลงได้และเป็นประโยชน์ที่ยั่งยืนแก่บริษัท รวมถึงรองรับการสร้างถนนเส้นที่ 3 เพื่อสิทธิในการใช้ทางเป็นของกองทรัสต์อย่างเต็มรูปแบบ ส่งผลให้กองทรัสต์มีสิทธิที่ดีเท่าเดิมหรือดีกว่าเดิม
- **Hardware:** บริษัทลงทุนในอุปกรณ์ภายใต้โครงการ IDC3 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ Cloud หลังสถานะเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวจากสถานการณ์ Covid-19 ส่งผลให้บริษัทไม่ได้รับผลกระทบจากวิกฤต Hardware Shortage

4. **สินทรัพย์สิทธิการใช้ (สัญญาเช่า)** ลดลง 180 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 33% จากการจ่ายค่าเช่าตามสัญญา รวมถึงในปี 2565 นี้ บริษัทมีการยกเลิกสัญญาเช่าพื้นที่บางส่วนก่อนกำหนด ส่งผลให้สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ผลกระทบดังกล่าวยังทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบกำไรขาดทุน (onetime) โดยบริษัทพิจารณาแล้วว่าสามารถทำให้บริษัทลดค่าใช้จ่ายในระยะยาวได้

5. **สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Innovation R&D Platform)** เพิ่มขึ้น 1,575 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 คิดเป็น 95% โดยเป็นการลงทุนใน Innovation R&D Platform เป็นหลัก ซึ่งการลงทุนในการพัฒนา Innovation Platform จะทดแทนการใช้ Software ที่ต้องซื้อจากผู้ขายรายอื่น ทั้งนี้นอกจากจะทำให้เกิดการพัฒนา (in-house Developer) ของกลุ่มบริษัทเกิดองค์ความรู้ใหม่ ๆ ยังสามารถทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้จากสินทรัพย์ดังกล่าวได้ในอนาคต โดยปัจจุบันบริษัทแบ่งสินทรัพย์เป็น 2 กลุ่มดังนี้

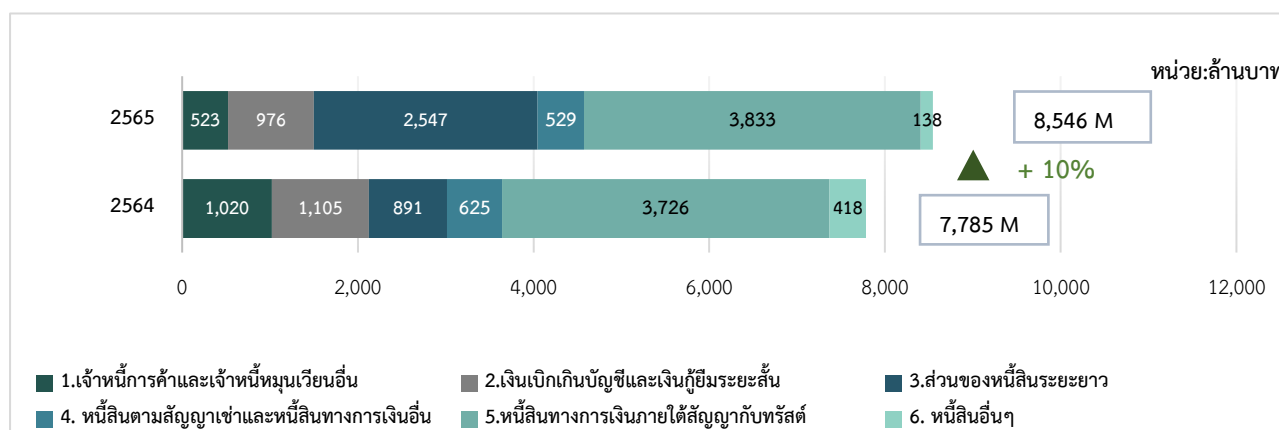
- **สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่พัฒนาเสร็จแล้วจำนวน 2,200 ล้านบาท คิดเป็น 70% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนทั้งหมด**
  - E-TAX Platform
  - Local Life Platform
  - Paperless Office Platform
  - E-Learning Platform
  - Bot Assistance for business Platform
- **สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่อยู่ระหว่างพัฒนา จำนวน 1,037 ล้านบาท คิดเป็น 32% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนทั้งหมด**

- E-Withholding Tax Platform
- Business Intelligence Platform
- INET Security

6. เงินลงทุนในบริษัทร่วมทุน เพิ่มขึ้น 46 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 5% จากการลงทุนเพิ่มในบริษัทในเครือ รวมถึงผลประกอบการที่ดีขึ้น

7. สินทรัพย์อื่นๆ เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 4% ปัจจุบันหลักมาจากเงินมัดจำที่ดินบางส่วนที่ยังไม่ได้ทำการโอนกรรมสิทธิ์ในปี 2565

### หนี้สินรวม



บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 8,546 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 เพิ่มขึ้นจำนวน 760 ล้านบาท คิดเป็น 10% โดยมีรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นนัยสำคัญดังนี้

1. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 497 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 49% สัมพันธ์กับลูกหนี้การค้าที่ลดลงจากการจ่ายชำระหนี้ระหว่างกันกับบริษัทในเครือ และการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามแผนการจ่ายหนี้ให้สอดคล้องกับเงินรับ

2. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ลดลง 129 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 12% ลดลงจากชำระคืนหุ้นกู้ระยะสั้นและตัวแลกเงิน สอดคล้องกับแผนการบริหารทางการเงินของบริษัทที่มุ่งเน้นการปรับโครงสร้างหนี้สินจากระยะสั้นเป็นระยะยาว

3. ส่วนของหนี้สินระยะยาว เพิ่มขึ้น 1,656 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 186% จากการออกหุ้นกู้ระยะยาว วัตถุประสงค์เพื่อชำระคืนตราสารหนี้ระยะสั้นและเป็นทุนหมุนเวียนในบริษัท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน

4. หนี้สินตามสัญญาเช่าและหนี้สินทางการเงินอื่น ลดลง 96 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 15% จากการจ่ายชำระค่าเช่าตามงวดการจ่ายเงิน รวมถึงการยกเลิกสัญญาเช่าพื้นที่ตามที่กล่าวข้างต้น

5. หนี้สินอื่นๆ ลดลง 281 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2564 โดยคิดเป็น 67% ปัจจุบันหลักเกิดจากการจ่ายชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำปี 2564 แก่กรมสรรพากร

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 2,346.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คิดเป็น 8.64% ซึ่งสาระสำคัญมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลกำไรของปีก่อนหน้า

### 3.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### ปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดรับสุทธิ 358.62 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับต้นปี 445.08 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดลดลงระหว่างปี 86.46 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 125.34 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 2,155.81 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากเงินสดรับหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญากับทรัสต์ การออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว และเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญเป็นหลัก และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 2,367.60 ล้านบาท จากการจ่ายลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ เช่น อุปกรณ์ Hardware และการลงทุนพัฒนา Platform ต่างๆ ผ่านเงินลงทุนในบริษัทร่วม

#### ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดรับสุทธิ 445.08 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับต้นปี 174.85 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างปี 270.23 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 348.51 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 1,513.27 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว และใช้ไปจากการจ่ายชำระหนี้สินทางการเงิน และสำหรับกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 1,591.55 ล้านบาท จากการลงทุนในการพัฒนา Innovation R&D Platform เป็นหลัก

#### ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดรับสุทธิ 174.85 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับต้นปี 168.63 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างปี 6.22 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 404.94 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 1,537.71 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว และใช้ไปจากการจ่ายชำระหนี้สินทางการเงิน และสำหรับกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 1,936.43 ล้านบาท จากการลงทุนในการพัฒนา Innovation R&D Platform เป็นหลัก

### 3.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.32 เท่า 0.25 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2567 ที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นเป็นผลมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากเงินสดรับจากหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญากับทรัสต์ และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว

## อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 108.06 วัน 57.30 วัน และ 62.61 วัน ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปัจจัยที่บริษัทเข้างานโครงการของภาครัฐซึ่งมีระยะเวลาการเบิกจ่ายที่นานกว่าลูกค้าเอกชนเล็กน้อย โดยภาพรวมบริษัทยังคงสามารถบริหารจัดการเก็บหนี้จากลูกค้าได้ดีเนื่องจากสามารถเก็บเงินได้ตามแผนที่วางไว้

ณ สิ้นปี 2565 – 2566 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 0.11 วัน 0.003 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยค่อนข้างต่ำเป็นผลมาจากสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีจำนวนน้อย ซึ่งเป็นไปตามลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท ในปี 2565 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจากการที่บริษัทได้มีการลงทุนพัฒนาในส่วนของ Healthcare Platform โดยการซื้ออุปกรณ์ IoT สำหรับให้บริการลูกค้า เพื่อใช้เชื่อมต่อกับระบบ ขณะที่ในปี 2566 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงค่อนข้างมาก และสำหรับปี 2567 บริษัทไม่มีสินค้าคงเหลือ จึงไม่สามารถคำนวณระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 บริษัทมีระยะเวลารับหนี้เท่ากับ 81.62 วัน 65.61 วัน และ 52.13 วัน ตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายหนี้ที่ลดลง เป็นผลมาจากบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับเจ้าหนี้การชำระหนี้ที่ได้รับเครดิตและมีอำนาจต่อรองมากขึ้น

ณ สิ้นปี 2565 – 2566 บริษัทมีวงจรเงินสดเฉลี่ย (Cash Cycle) อยู่ที่ 26.54 วัน และ -8.31 วัน ตามลำดับ สิ้นปี 2565 บริษัทมีวงจรเงินสดเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากการลงทุนพัฒนาในส่วนของ Healthcare Platform โดยการซื้ออุปกรณ์ IoT สำหรับให้บริการลูกค้า เพื่อใช้เชื่อมต่อกับระบบ ก่อนที่วงจรเงินสดของบริษัทจะลดอย่างมากในปี 2566 ตามจำนวนสินค้าคงเหลือที่ลดลง และสำหรับปี 2567 บริษัทไม่มีสินค้าคงเหลือ จึงไม่สามารถคำนวณวงจรเงินสดได้

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงธุรกิจหลักของบริษัท (Core Business) บริษัทมีรายได้จากการให้บริการ Cloud Services เป็นหลักเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการในกลุ่มอื่นๆ ซึ่งบริษัทจำแนกรายได้จากการบริการและการขายของบริษัท ตามประเภทของกลุ่มธุรกิจได้เป็น 6 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1.) การให้บริการ Cloud Service 2.) การให้บริการ Co – Location 3.) การให้บริการ Internet Access 4.) การให้บริการ Platform Service 5.) การให้บริการ EDC Network Pool และ 6.) การให้บริการด้านอื่นๆ สินค้าคงเหลือที่แสดงในงบการเงินเป็นสินค้าคงเหลือในส่วน of Services ใหม่ๆ ที่ทำรายได้ให้บริษัทในสัดส่วนรายได้ที่ไม่ได้มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ Cloud Services ดังนั้น หากคำนวณวงจรเงินสดเฉลี่ย (Cash Cycle) บนพื้นฐานที่ไม่นำสินค้าคงเหลือมาคำนวณ จะส่งผลให้วงจรเงินสดเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2565 – 2567 ของบริษัท มีค่าเป็น 26.43 วัน -8.31 วัน และ 10.48 วัน ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามระยะเวลาเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยระยะเวลาเบิกจ่ายของโครงการภาครัฐ

## อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR)

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 1.71 เท่า 1.66 เท่า และ 1.62 เท่า ตามลำดับ โดยมีการปรับตัวลดลงต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนเพิ่มของบริษัทในอดีต และเพื่อเสริมประสิทธิภาพและความสามารถในการให้บริการ รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ของบริษัท



เพื่อเสริมสภาพคล่องและเพิ่มโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจ นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินที่มาจากหนี้สินภายใต้สัญญาบัตร

### อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR)

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ เท่ากับ 0.66 เท่า 0.38 เท่า และ 0.53 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า ในปี 2565 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี รวมทั้งสิ้นสูงกว่ากำไรก่อนหัก ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ขณะที่ในปี 2566 และปี 2567 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี เท่ากับ 3,036.05 ล้านบาท และ 2,986.47 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงจากการชำระคืนตัวแลกเงินระยะสั้นเป็นหลัก เนื่องจากบริษัทมีแผนเปลี่ยนจากหนี้สินระยะสั้นเป็นหนี้สินระยะยาว ทั้งนี้ยังมีปัจจัยบวกจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจึงทำให้ภาพรวมความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2566

## 3.5 มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มและกลยุทธ์

### มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มและกลยุทธ์ในปี 2568

ในปี 2567 เทคโนโลยีที่มีบทบาทสำคัญต่อธุรกิจและสังคม ได้แก่ AI, Cloud Computing, IoT และ Blockchain ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจและปรับปรุงกระบวนการทำงาน ธุรกิจต่าง ๆ หันมาใช้ AI และ Machine Learning ในการวิเคราะห์ข้อมูลลูกค้าและพฤติกรรมการใช้บริการ ขณะที่ภาคการเงินมีการนำ Blockchain และ Digital Currency มาใช้มากขึ้นในการทำธุรกรรมและป้องกันการฉ้อโกง ความปลอดภัยไซเบอร์ (Cybersecurity) เป็นประเด็นสำคัญที่ทุกองค์กรต้องให้ความสำคัญ เนื่องจากการโจมตีทางไซเบอร์และภัยคุกคามด้านข้อมูลเพิ่มขึ้นและสร้างความเสียหายทางเศรษฐกิจจำนวนมาก การลงทุนใน Cybersecurity Infrastructure เพื่อป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลเป็นสิ่งที่องค์กรต้องดำเนินการอย่างเร่งด่วน

บริษัทจึงปรับแผนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจปี 2567 ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ดังกล่าวโดยการพัฒนาบริการให้สอดคล้องกับสถานการณ์ภายนอกที่เกิดขึ้น เช่น พัฒนาระบบ Cloud Computing , AI และ Bigdata ให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้ารวมถึงพัฒนาบริการด้าน Cyber Security เพื่อสร้างความมั่นคงปลอดภัยในระบบสำคัญของลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทฯ เป็นพันธมิตรกับภาคเอกชนและรัฐบาล เพื่อให้บริการกับลูกค้าอย่างครบวงจร ทำให้สามารถขยายโอกาสทางธุรกิจ และเป็นการเพิ่มฐานลูกค้าของบริษัทมากยิ่งขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทตามแผนธุรกิจของบริษัท ปี 2568 บริษัทยังคงดำเนินแผนธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้น จากแนวโน้มของผู้ใช้บริการคลาวด์หรือแพลตฟอร์ม จะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทคาดการณ์ว่าจะมีการแข่งขันทั้งในด้านเสถียรภาพของระบบ และระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โดยจะพยายามนำบริการเสริมต่างๆ เข้ามาเสริม เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาดและป้องกันการไหลออกของลูกค้ารายเดิม ซึ่งกลยุทธ์ที่ใช้เป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจ อาทิ การมุ่งเน้นการเป็น Trusted Provider ที่มีคุณภาพและมาตรฐานสากล มุ่งเน้นการให้บริการ Cloud Solutions ในกลุ่มลูกค้าธุรกิจที่ต้องการใช้ไอทีเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขัน มุ่งเน้นการสร้าง Platform ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าที่ต้องการลดค่าใช้จ่ายการดูแลระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเอง เช่น collaboration services, Data Analytic, IoT, E-Tax Invoice, One Platform, One Portal เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทยังมุ่งเน้นการลงทุนพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อสร้างองค์ความรู้ให้กับคนไทยอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การพัฒนาบริการด้าน Cyber Security และด้านปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI)