



วันที่ 12 พฤศจิกายน 2568

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัท แอสเฟียร์ อิน โนวชันส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำส่งงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 ซึ่งได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากบริษัท พอร์วิส มาตรฐาน จำกัด และได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2568 เพื่อให้มีความชัดเจนเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน บริษัทฯขอเรียนให้ทราบเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ดังนี้

ประเด็นสำคัญสำหรับไตรมาส 3/2568 และ ไตรมาส 2/2568

- รายได้เพิ่มขึ้น 36.5%
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 47.7%
- กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 146.4%

ภาพรวมผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2568

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ สามารถรักษารายได้จากธุรกิจเกม PC ได้อย่างแข็งแกร่ง โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 36.5% จากไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) โดยรายได้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญทั้งจากตลาดในประเทศ (เพิ่มขึ้น 48.6% QoQ และ 69.5% YoY) และต่างประเทศ (เพิ่มขึ้น 24.5% QoQ และ 14.8% YoY) ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของฐานผู้เล่นและความนิยมของเกมหลักของกลุ่มบริษัทฯ โดยเฉพาะธุรกิจเกม PC ที่ยังคงเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้งรายได้จากบริการด้านการตลาดภายใต้ PlayPark Services ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่เริ่มดำเนินการในปีี้ ก็มีการเติบโตอย่างโดดเด่นในไตรมาสนี้เช่นกัน

ในด้านกำไรสุทธิ กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 53.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ 146.4% โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากรายได้จากธุรกิจเกม queเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงรายได้จากธุรกิจ PlayPark Services ที่ให้บริการด้านการตลาดซึ่งมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาสนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2568

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือน ปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมลดลง 2.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สาเหตุหลักมาจากการยุติให้บริการเกม 'Cabal Mobile' ในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้กลุ่มเกมมือถือ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักของบริษัท (Core Business) อย่างเกม PC ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีรายได้เติบโตขึ้น (YoY) การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้ดังกล่าว ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง 17.1% (YoY) และกำไรสุทธิลดลง 29.7% (YoY)



ASPHERE

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดในไตรมาส 3/2568 ได้ส่งสัญญาณการฟื้นตัว และช่วยให้อัตราการลดลงของผลกำไรในภาพรวม 9 เดือน ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรก

ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2568 เทียบกับ 30 มิถุนายน 2568 และ 30 กันยายน 2567									
งบการเงินรวม	ไตรมาส 3/2568	ร้อยละ	ไตรมาส 2/2568	ร้อยละ	ไตรมาส 3/2567	ร้อยละ	ผลต่าง QoQ	ร้อยละ	ผลต่าง YoY	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	360.1	100.0%	263.8	100.0%	265.8	100.0%	96.4	36.5%	94.4	35.5%
ต้นทุนขายและบริการ	199.9	55.5%	155.3	58.9%	142.9	53.8%	44.6	28.7%	57.0	39.9%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	160.3	44.5%	108.5	41.1%	122.9	46.2%	51.8	47.7%	37.4	30.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	98.8	27.4%	70.8	26.8%	87.2	32.8%	28.0	39.5%	11.6	13.3%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน *	61.5	17.1%	37.7	14.3%	35.7	13.4%	23.8	63.3%	25.8	72.3%
อื่นๆ	(7.7)	2.2%	(15.8)	(6.0%)	1.8	0.7%	8.1	(51.1%)	(9.6)	(527.4%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ **	53.7	14.9%	21.8	8.3%	37.5	14.1%	31.9	146.4%	16.2	43.3%

หมายเหตุ:

- * กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานรวมรายการพิเศษ
- ** กำไร (ขาดทุน) สุทธิได้หักส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2568 เทียบกับ 30 กันยายน 2567					
งบการเงินรวม	สะสม 9 เดือน 2568	ร้อยละ	สะสม 9 เดือน 2567	ร้อยละ	ผลต่าง YoY	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	866.8	100.0%	888.2	100.0%	(21.4)	(2.4%)
ต้นทุนขายและบริการ	497.8	57.4%	443.0	49.9%	54.9	12.4%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	369.0	42.6%	445.3	50.1%	(76.3)	(17.1%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	237.6	27.4%	285.2	32.1%	(47.6)	(16.7%)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน *	131.3	15.2%	160.1	18.0%	(28.7)	(17.9%)
อื่นๆ	(16.5)	(1.9%)	3.3	0.4%	(19.8)	(600.0%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ **	114.9	13.3%	163.3	18.4%	(48.5)	(29.7%)



หมายเหตุ:

- * กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานรวมรายการพิเศษ
- ** กำไร (ขาดทุน) สุทธิได้หักส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2568 เทียบกับ 30 มิถุนายน 2568 และ 30 กันยายน 2567									
รายได้จำแนกโดยประเทศ	ไตรมาส 3/2568	ร้อยละ	ไตรมาส 2/2568	ร้อยละ	ไตรมาส 3/2567	ร้อยละ	ผลต่าง QoQ	ร้อยละ	ผลต่าง YoY	ร้อยละ
ไทย	144.5	41.1%	97.2	36.9%	85.2	32.1%	47.2	48.6%	59.2	69.5%
สิงคโปร์, มาเลเซีย, อินโดนีเซีย	180.6	51.3%	141.1	53.5%	147.9	55.7%	39.5	28.0%	32.7	22.1%
ฟิลิปปินส์	18.4	5.2%	16.6	6.3%	20.2	7.6%	1.8	10.8%	(1.9)	(9.2%)
เวียดนาม	8.3	2.4%	8.8	3.4%	12.4	4.7%	(0.5)	(5.8%)	(4.1)	(32.7%)
รวม	351.8	100.0%	263.8	100.0%	265.8	100.0%	88.0	33.3%	(86.0)	(32.4%)

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2568 เทียบกับ 30 กันยายน 2567					
รายได้จำแนกโดยประเทศ	สะสม 9 เดือน 2568	ร้อยละ	สะสม 9 เดือน 2567	ร้อยละ	ผลต่าง YoY	ร้อยละ
ไทย	320.5	37.3%	269.1	30.3%	51.4	19.1%
สิงคโปร์, มาเลเซีย, อินโดนีเซีย	459.7	53.6%	423.1	47.7%	36.2	8.6%
ฟิลิปปินส์	50.4	5.9%	146.4	16.5%	(96.0)	(65.6%)
เวียดนาม	27.8	3.2%	49.2	5.5%	(21.4)	(43.5%)
รวม	858.4	100.0%	888.3	100.0%	(29.9)	(3.4%)

รายได้

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการรวมทั้งสิ้น 360.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 263.8 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 96.4 ล้านบาท หรือ 36.5% QoQ โดยมีสัดส่วนรายได้จากตลาด ในประเทศ และต่างประเทศอยู่ที่ 48.6% และ 24.5% ตามลำดับ สะท้อนถึงฐานผู้เล่นที่แข็งแกร่งและการเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศสิงคโปร์

การเติบโตของรายได้ในไตรมาสนี้มาจากทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะจากเกมหลักในกลุ่มธุรกิจเกม PC ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญทั้งในเชิงไตรมาส (QoQ +21.2%) และปีต่อปี (YoY +15.3%) สะท้อนถึงฐานผู้เล่นที่มั่นคงและศักยภาพในการเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยในไตรมาสนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้



จัดแคมเปญใหญ่ “Audition PC ครบรอบ 19 ปี” ภายใต้คอนเซ็ปต์ “Back to the Beat #อดีตเคยแรง” โดยมีศิลปิน Lipta เป็นพิธีเซ็นเตอร์ รวมถึงกิจกรรมครบรอบ 20 ปีของ MapleStory SEA ซึ่งทั้งสองแคมเปญได้รับกระแสตอบรับเป็นอย่างดีจากผู้เล่น และสะท้อนให้เห็นอย่างชัดเจนในผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568

อีกปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของรายได้ในไตรมาส 3 คือ รายได้จากบริการด้านการตลาด (Marketing Services Income) ภายใต้กลุ่มธุรกิจ PlayPark Services ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการในปีนี้ และมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างโดดเด่นในไตรมาสดังกล่าว สะท้อนถึงความเชื่อมั่นจากพันธมิตรระดับโลกที่ไว้วางใจให้บริษัทฯ ดูแลด้านการตลาดและระบบการชำระเงินในระดับภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้เปิดตัวเกม MU New Dawn (Mobile) เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2568 โดยรายได้ที่รับรู้ในไตรมาสนี้เป็นเพียงช่วงปลายเดือนกันยายนเท่านั้น ขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทฯ ยังมีแผนเปิดตัวเกม Yulgang Classic (Mobile) เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2568 เพื่อขยายฐานผู้เล่นจากเกม Yulgang Online ดังเดิม ตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าหลักที่มีอยู่เดิม และสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในตลาดเกมมือถือในระยะยาว

สำหรับช่วง 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 866.8 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 21.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง 2.4% โดยมีสาเหตุหลักจากการยุติให้บริการเกม Cabal Mobile ในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ในกลุ่มเกมมือถือ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่เติบโตอย่างโดดเด่นในไตรมาส 3/2568 ได้ส่งสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน และช่วยชะลออัตราการลดลงของผลกำไรในภาพรวมเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรก

เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้ระหว่างตลาดในประเทศและต่างประเทศในช่วง 9 เดือนแรก พบว่าอยู่ที่ 37.3% และ 62.7% ตามลำดับ เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อยู่ที่ 30.3% และ 69.7% สะท้อนถึงการขยายตัวของรายได้จากตลาดในประเทศ โดยรายได้จาก ประเทศไทยและสิงคโปร์ ซึ่งเป็นตลาดหลักยังคงเติบโต ขณะที่ ฟิลิปปินส์และเวียดนาม มีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนขายและบริการ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวม 199.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 155.3 ล้านบาท ในไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็น อัตราการเพิ่มขึ้น 28.7% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนของรายได้ที่ขยายตัว โดยหลักมาจาก ต้นทุนทางตรงของธุรกิจ PlayPark Services ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้และสอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจโดยรวม

สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวม 497.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 54.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น อัตราเพิ่มขึ้น 12.4%



กำไรขั้นต้น

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 160.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2568 โดยปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยเฉพาะรายได้จากธุรกิจเกมทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงรายได้จากบริการด้านการตลาด (PlayPark Services) ที่เติบโตต่อเนื่อง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งในแง่ QoQ และ YoY

สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 369.0 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 76.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง 17.1% สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะจากการยุติการให้บริการเกม Cabal Mobile ในประเทศฟิลิปปินส์ อย่างไรก็ตาม อัตราการลดลงดังกล่าว ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับครั้งแรก เนื่องจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 3/2568

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้น 98.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.0 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 2 ปี 2568 หรือเพิ่มขึ้น 39.5% สาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า (Allowance for Impairment) และ ค่าใช้จ่ายด้านกิจกรรมส่งเสริมการขายและการตลาด สำหรับเกมหลักของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากธุรกิจเกม และ รายได้จากบริการด้านการตลาด (PlayPark Services) ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้

สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 237.6 ล้านบาท ลดลง 47.6 ล้านบาท หรือ 16.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการควบคุมและบริหารค่าใช้จ่ายด้านการตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้กิจกรรมส่งเสริมการขายมีผลลัพธ์ที่ดีขึ้นแม้ใช้งบประมาณลดลง

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวมจำนวน 53.7 ล้านบาท คิดเป็น 14.9% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 21.8 ล้านบาท ในไตรมาสก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้น 146.4% (QoQ) และเพิ่มขึ้น 43.3% (YoY) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตดังกล่าวเป็นผลจาก รายได้จากธุรกิจเกมหลัก และ รายได้จากบริการด้านการตลาด (PlayPark Services) ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A Ratio) ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า



สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวมจำนวน 114.9 ล้านบาท ลดลง 48.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง 29.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าว สะท้อนถึงอย่างมีนัยสำคัญจากครึ่งปีแรก อันเป็นผลจาก การฟื้นตัวของรายได้และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 3/2568

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2567					
	ไตรมาส 3 ปี 2568	ร้อยละ	ปี 2567	ร้อยละ	ผลต่าง	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	538.5	30.6%	504.7	29.5%	33.8	6.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,220.8	69.4%	1,206.2	70.5%	14.6	1.2%
สินทรัพย์รวม	1,759.3	100.0%	1,710.9	100.0%	48.4	2.8%
หนี้สินหมุนเวียน	367.8	20.9%	310.9	18.2%	56.9	18.3%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	71.0	4.0%	130.1	7.6%	(59.2)	(45.5%)
หนี้สินรวม	438.8	24.9%	441.0	25.8%	(2.2)	(0.5%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,320.5	75.1%	1,269.9	74.2%	50.6	4.0%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,759.3	100%	1,710.9	100.0%	48.4	2.8%

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มี สินทรัพย์รวมจำนวน 1,759.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.4 ล้านบาท หรือ 2.8% จากสิ้นปี 2567 โดยสามารถจำแนกได้ดังนี้:

- สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 6.7% จาก 504.7 ล้านบาท เป็น 538.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น ตามผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 1.2% จาก 1,206.2 ล้านบาท เป็น 1,220.8 ล้านบาท โดยหลักมาจาก การลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น ลิขสิทธิ์เกมใหม่

ในส่วนของ หนี้สินรวม อยู่ที่ 438.8 ล้านบาท ลดลง 2.2 ล้านบาท หรือ 0.5% จากสิ้นปี 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้:

- หนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้น 18.3% จาก 310.9 ล้านบาท เป็น 367.8 ล้านบาท



- หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 45.5% จาก 130.1 ล้านบาท เหลือ 71.0 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรก

ส่วนของ ผู้ถือหุ้นรวม เพิ่มขึ้น 4.0% หรือ 50.6 ล้านบาท จาก 1,269.9 ล้านบาท เป็น 1,320.5 ล้านบาท โดยหลักมาจาก กำไรสะสมจากผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นาย ชวนินทร์ ตรีถาวรยืนยง)

ผู้อำนวยการสายงาน บัญชีและการเงิน