



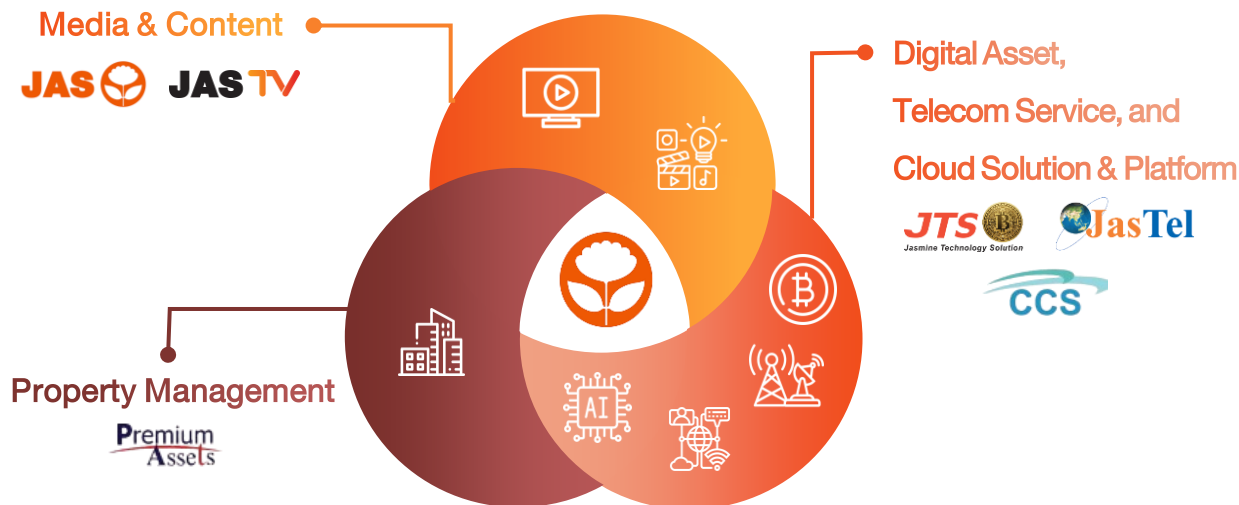
CHANGING THE GAME LEADING THE WAY

คำอธิบายและการวิเคราะห์
ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ไตรมาส 1/2568



ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ



ภาพรวมธุรกิจสื่อและคอนเทนต์

กลุ่มบริษัทฯ เดินหน้าขยายการลงทุนในธุรกิจสื่อและคอนเทนต์ โดยได้รับสิทธิ์แต่เพียงผู้เดียวในการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพในประเทศไทย และกับพูซา ครอบคลุมระยะเวลา 6 ฤดูกาล นับเป็นโอกาสเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างรายได้จากการถ่ายทอดสด การโฆษณา และการร่วมมือกับพันธมิตรจากหลายภาคธุรกิจ โดยการถ่ายทอดสดจะดำเนินการผ่านแอปพลิเคชัน Monomax ซึ่งเป็นช่องทางหลักในการให้บริการครบทุกคู่การแข่งขัน รองรับการแข่งขันผ่านหลากหลายอุปกรณ์ อาทิ สมาร์ทโฟน แท็บเล็ต สมาร์ททีวี รวมถึงกล่อง Android TV และ Apple TV เพื่อตอบสนองทุกพฤติกรรมผู้บริโภคสื่อของผู้ชมในยุคดิจิทัล

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมุ่งสร้างความแข็งแกร่งทางธุรกิจผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรที่มีศักยภาพ อาทิ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS) ผู้นำอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งได้ประกาศความร่วมมืออย่างเป็นทางการในเดือนเมษายนที่ผ่านมา และอยู่ระหว่างการเจรจากับพันธมิตรในธุรกิจเครื่องดื่ม สื่อโฆษณา และกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ เพื่อความร่วมมือในแคมเปญและกิจกรรมทางการตลาดที่มีวัตถุประสงค์ในการขยายฐานผู้ชม เพิ่มการมีส่วนร่วม และสร้างมูลค่าเพิ่มจากสิ่งสิทธิ์คอนเทนต์ระดับโลก โดยการขยายความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ดังกล่าว ไม่เพียงเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากหลากหลายช่องทาง หากยังช่วยเสริมสร้างระบบนิเวศทางธุรกิจ (Business Ecosystem) ที่แข็งแกร่ง รองรับการเติบโตของรายได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน

ภาพรวมการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

ในไตรมาส 1/2568 ราคาบิตคอยน์ได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ซึ่งส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ดิจิทัล รวมถึงบิตคอยน์ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การอนุมัติให้จัดตั้ง Spot Bitcoin ETF โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ (SEC) ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยเสริมความเชื่อมั่นให้นักลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายย่อยต่อการลงทุนในบิตคอยน์ ส่งผลเชิงบวกต่อเสถียรภาพของตลาด และเสริมบทบาทของบิตคอยน์ในฐานะสินทรัพย์ดิจิทัลในระยะยาว ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ติดตามแนวโน้มตลาดบิตคอยน์อย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งปรับกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับสภาวะตลาด โดยคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงและโอกาสในการสร้างผลตอบแทน ให้ความสำคัญกับการบริหารการลงทุนที่รอบคอบและยืดหยุ่น เพื่อเพิ่มศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงสุดจากการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล



เหตุการณ์สำคัญ

บริษัทฯ ได้ลงนามความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ AIS ในการเผยแพร่คอนเทนต์กีฬาฟุตบอลผ่านแพลตฟอร์ม AIS PLAY และแอปพลิเคชัน Monomax ซึ่งมีฐานผู้ใช้งานครอบคลุมทั่วประเทศ มีเป้าหมายเพื่อขยายฐานผู้ชม เพิ่มโอกาสสร้างรายได้จากบริการสื่อดิจิทัล และยกระดับประสบการณ์รับชมคอนเทนต์ฟุตบอลสู่ระดับโลกให้ตอบใจกับผู้บริโภคยุคใหม่อย่างครอบคลุม

บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 1/2568 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,059 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากเสถียรภาพของรายได้จากการขายและบริการ ร่วมกับการรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล รายได้รวมจึงปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ **ต้นทุนขายและบริการลดลงร้อยละ 3 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการลดลงร้อยละ 19** เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 จากผลของการปรับโครงสร้างธุรกิจ ตลอดจนประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

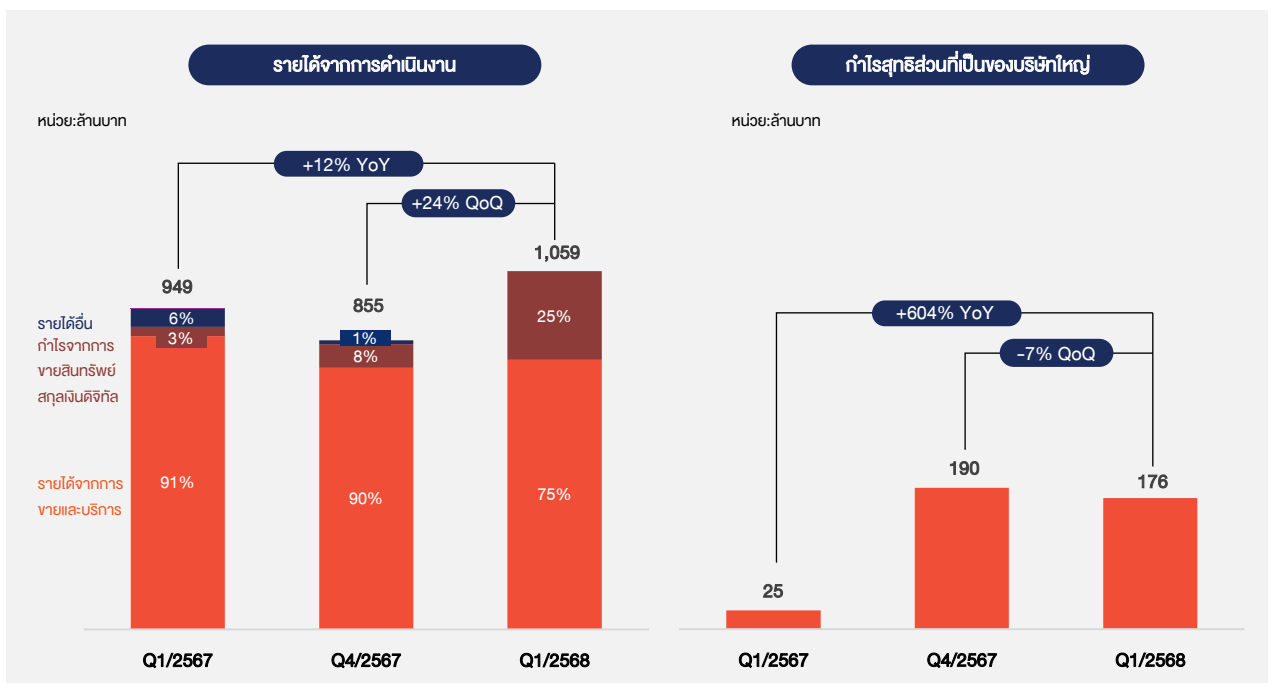
ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 277 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 152 อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ขณะที่กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 604 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้จับเคสเลื่อนกลยุทธ์การลงทุนในธุรกิจสื่อและคอนเทนต์ โดยได้รับสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ ซึ่งเป็นคอนเทนต์ระดับโลกที่มีศักยภาพในการดึงดูดผู้ชมจำนวนมาก ครอบคลุมระยะเวลา 6 ฤดูกาล และจะเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 3/2568 ซึ่งนอกจากจะเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ แล้ว ยังเป็นการวางรากฐานสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนอีกด้วย

ภาพรวมการดำเนินงาน ⁽¹⁾	Q1/2567	Q4/2567	Q1/2568	เปลี่ยนแปลง + / (-)	
				%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขายและบริการ	867	773	797	(8)	3
กำไรจากการขายสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล	27	70	260	863	271
รายได้อื่น	55	12	2	(96)	(83)
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	949	855	1,059	12	24
ต้นทุนขายและบริการ	659	701	637	(3)	(9)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	180	108	145	(19)	34
กำไรจากการดำเนินงาน⁽²⁾	110	46	277	152	502
EBITDA	173	181	324	87	79
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	25	190	176	604	(7)

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ ตัวเลขอาจคลาดเคลื่อนจากการปัดเศษ

⁽²⁾ กำไรจากการดำเนินงานคำนวณจากรายได้รวมหลังหักค่าใช้จ่ายหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยไม่รวมรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time items)

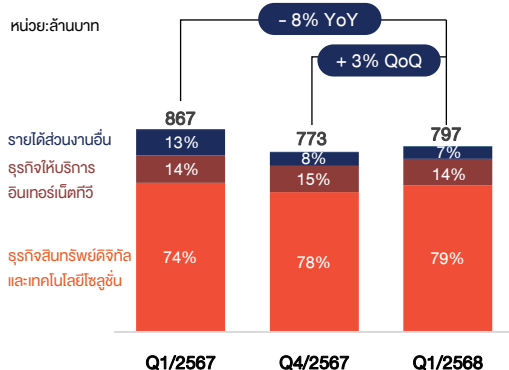




วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและบริการ แยกตามประเภทของกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	Q1/2567	Q4/2567	Q1/2568	เปลี่ยนแปลง + / (-)	
				%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท					
ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยีโซลูชัน	640	600	629	(2)	5
ธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวี	118	114	115	(3)	1
รายได้ส่วนงานอื่น	109	59	53	(51)	(10)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	867	773	797	(8)	3



▶ ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยีโซลูชัน

ในไตรมาส 1/2568 กลุ่มธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยีโซลูชัน มีรายได้รวม 629 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 และลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากธุรกิจให้บริการอุปกรณ์ระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ตและบริการวงจรเช่าระหว่างประเทศซึ่งยังคงรักษาแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จากธุรกิจเหมืองขุดบิตคอยน์ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณการผลิตที่ลดลงตามกลไกของระบบภายหลัง Bitcoin Halving ในเดือนเมษายน 2567 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินกลยุทธ์การผลิตแบบยืดหยุ่น เน้นการเดินเครื่องขุดในช่วงที่ต้นทุนค่าไฟฟ้ามีความคุ้มค่า สอดคล้องกับแนวทางการบริหารต้นทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด ประกอบกับราคาบิตคอยน์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจเหมืองขุดบิตคอยน์ในไตรมาสนี้ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567

▶ ธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวี

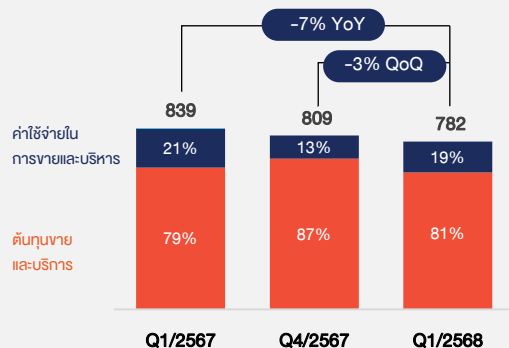
ในไตรมาส 1/2568 กลุ่มธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวีมีรายได้รวม 115 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 และลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กลุ่มบริษัทฯ ได้รับความรู้จากการให้บริการ IPTV ภายใต้แบรนด์ 3BB GIGATV สำหรับลูกค้า 3BB โดยรักษาความร่วมมือกับกลุ่มบริษัท AIS ในฐานะพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อรองรับการใช้บริการของฐานลูกค้าเดิม และเสริมสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจในระยะยาว

▶ รายได้ส่วนงานอื่น

ในไตรมาส 1/2568 รายได้จากส่วนงานอื่นอยู่ที่ 53 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 และลดลงร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักเป็นการปรับลดลงของรายได้จากการให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตสำหรับลูกค้าองค์กร เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างทยอยลดการดำเนินงานในธุรกิจดังกล่าว พร้อมทั้งมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพการสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าในอนาคต ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังคงรับรายได้จากการให้เช่าอาคารสำนักงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สนับสนุนความมั่นคงของกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท



▶ ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 837 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 และลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวีที่ลดลงจากการลดรายการต้นทุน และการบริหารต้นทุนอื่น ๆ อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการปรับลดขนาดธุรกิจในส่วนที่แนวโน้มการเติบโตชะลอตัว ซึ่งนอกจากจะช่วยลดต้นทุนรวมแล้ว ยังสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการบริหารต้นทุนให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ

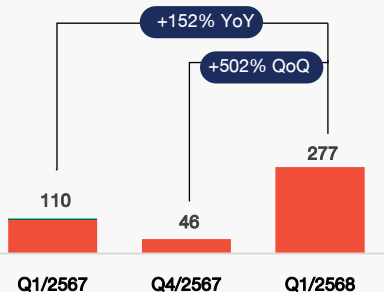
▶ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 145 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 โดยเป็นผลจากค่าใช้จ่ายเพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนในธุรกิจสื่อและคอนเทนต์ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงร้อยละ 19 จากผลของการปรับโครงสร้างองค์กร เพื่อเพิ่มความคล่องตัวและรองรับการดำเนินแผนธุรกิจใหม่ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นนโยบายการบริหารต้นทุนและควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน

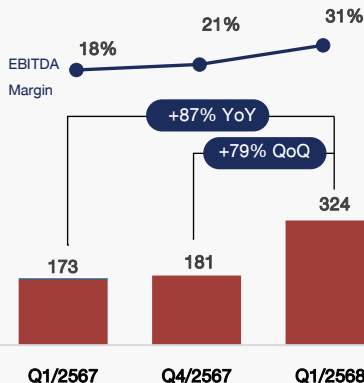
กำไรและผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท

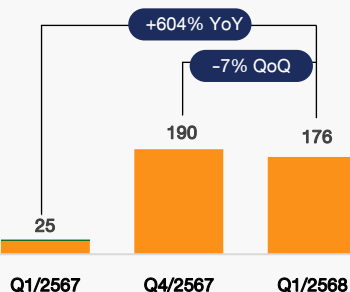
กำไรจากการดำเนินงาน



EBITDA และ EBITDA Margin



กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่



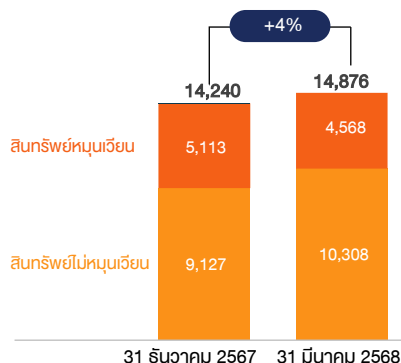
ในไตรมาส 1/2568 กลุ่มบริษัท มีกำไรจากการดำเนินงานรวม 277 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 502 จากไตรมาส 4/2567 และร้อยละ 152 จากไตรมาส 1/2567 มี EBITDA รวม 324 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 79 จากไตรมาส 4/2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 87 จากไตรมาส 1/2567 การเติบโตดังกล่าวสะท้อนถึงเสถียรภาพของรายได้จากกลุ่มธุรกิจหลัก ควบคู่กับประสิทธิภาพการควบคุมและบริหารต้นทุนที่ส่งผลให้โครงสร้างต้นทุนของกลุ่มบริษัท ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับปัจจัยบวกจากการรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล สำหรับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 604 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนและลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการดองกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสก่อนที่สูงกว่าไตรมาสนี้ ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับลดลง แม้ผลการดำเนินงานหลักยังคงปรับตัวขึ้น

อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้รวม (EBITDA margin) อยู่ที่ร้อยละ 31 ปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับทั้งไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อน แสดงถึงศักยภาพของกลุ่มบริษัท ในการสร้างผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

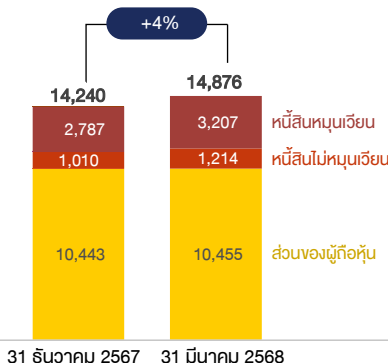
ฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



▶ สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท อยู่ที่ 14,876 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 หรือ 636 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสก่อน

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** ลดลงร้อยละ 34 หรือ 371 ล้านบาท และ **ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า** เพิ่มขึ้นร้อยละ 154 หรือ 2,101 ล้านบาท จากการชำระค่าสิทธิการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีก ซึ่งเป็นภาระผูกพันตามกลยุทธ์การขยายธุรกิจสื่อและคอนเทนต์ของบริษัทฯ
- **สินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล** ลดลงร้อยละ 97 หรือ 1,250 ล้านบาท จากการขายเพื่อทำกำไรในช่วงที่ราคาปรับตัวสูงขึ้น สอดคล้องกับกลยุทธ์การบริหารการลงทุน

▶ หนี้สิน

ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท อยู่ที่ 4,421 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 หรือ 624 ล้านบาท จากสิ้นไตรมาสก่อน

- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น** เพิ่มขึ้นร้อยละ 58 หรือ 397 ล้านบาท ตามค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพื่อพัฒนาระบบที่อยู่ระหว่างดำเนินการ
- **ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอรับ** เพิ่มขึ้น 295 ล้านบาท จากการตั้งหนี้ภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่อยู่ระหว่างการนำส่งต่อกรมสรรพากร

▶ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท อยู่ที่ 10,455 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.1 หรือ 12 ล้านบาท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ