

## บริษัท เอ็นฟอร์ซ ซีเคียว จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566

## ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท เอ็นฟอร์ซ ซีเคียว จำกัด (มหาชน) (บริษัท ฯ) เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์การรักษาความปลอดภัยทางเทคโนโลยีไซเบอร์ (Cyber Security) และผลิตภัณฑ์ในด้านการบริหารจัดการระบบเครือข่าย (Network Management) ซึ่งรายได้สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 ประกอบด้วย (1) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศทั้งหมด คิดเป็น ร้อยละ 96.40 และมี (2) รายได้จากการบริการ เป็นรายได้ที่เกิดจากการให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัท ฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย อย่างครบวงจร คิดเป็นร้อยละ 3.15 และ (3) รายได้อื่นคิดเป็นร้อยละ 0.45 ตามลำดับ

## สรุปผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัท ฯ มีรายได้รวมอยู่ที่ 252.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.84 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 43.80 โดยมีกำไรเบ็ดเสร็จรวม 27.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.80 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 695.92

รายการ	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	278.95	98.73	168.59	96.10	243.19	96.40
รายได้จากการให้บริการ	3.23	1.14	5.80	3.30	7.95	3.15
รายได้อื่น	0.35	0.13	1.05	0.60	1.14	0.45
<b>รวมรายได้</b>	<b>282.53</b>	<b>100.00</b>	<b>175.44</b>	<b>100.00</b>	<b>252.28</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(224.36)	(79.41)	(149.15)	(85.01)	(194.54)	(77.11)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(10.32)	(3.65)	(10.16)	(5.79)	(11.51)	(4.56)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(10.12)	(3.58)	(11.83)	(6.74)	(11.59)	(4.59)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	(2.16)	(0.76)	1.06	0.60	1.19	0.47
กำไร (ขาดทุน) จากมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทาง	0.46	0.16	0.30	0.17	(0.35)	(0.14)
ขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	-	(0.74)	(0.42)	0.03	0.01
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(0.50)	(0.28)	(1.23)	(0.49)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(246.50)</b>	<b>(87.25)</b>	<b>(171.02)</b>	<b>(97.48)</b>	<b>(218.00)</b>	<b>(86.41)</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>36.03</b>	<b>12.75</b>	<b>4.42</b>	<b>2.52</b>	<b>34.28</b>	<b>13.59</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(0.58)	(0.21)	(0.15)	(0.09)	(0.20)	(0.08)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>35.45</b>	<b>12.54</b>	<b>4.27</b>	<b>2.43</b>	<b>34.08</b>	<b>13.51</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(7.67)	(2.71)	(0.85)	(0.48)	(6.86)	(2.72)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>27.78</b>	<b>9.83</b>	<b>3.42</b>	<b>1.95</b>	<b>27.22</b>	<b>10.79</b>

### รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้น

รายได้จากการขาย หากพิจารณาแหล่งที่มาของแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์สามารถแบ่งได้เป็น 5 กลุ่ม ได้แก่

1. รายได้จากการขายระบบรักษาความปลอดภัยบนเครือข่าย (Network Security) ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ที่ทำหน้าที่รักษาความปลอดภัยบนระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ตั้งแต่ต้นทางให้ปลอดภัยจากภัยคุกคามต่างๆ ทั้งการโจมตีเพื่อเจาะระบบ (Hacking Attacks) และการโจมตีแบบไม่ระบุเป้าหมาย (Malware Attacks) ได้แก่ อุปกรณ์ไฟร์วอลล์ (Firewall) และอุปกรณ์ที่ใช้ควบคุมการใช้งานเว็บไซต์ (Proxy Server) เป็นต้น

2. รายได้จากการขายระบบรักษาความปลอดภัยของอุปกรณ์ผู้ใช้งานโดยตรง (Endpoint security) ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ต่างๆ ที่ทำหน้าที่รักษาความปลอดภัยบนอุปกรณ์ปลายทางเครือข่ายที่ผู้ใช้งานอยู่ เช่น โปรแกรมป้องกันไวรัส (Antivirus software) และโปรแกรมป้องกันมัลแวร์ (Anti-Malware software) เป็นต้น
3. รายได้จากการขายระบบการบริหารจัดการประสิทธิภาพ (Network performance & monitoring) ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ต่างๆ ที่ทำหน้าที่บริหารจัดการประสิทธิภาพของ ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ รวมถึงอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เพื่อให้การบริหารองค์กรมีประสิทธิภาพสูงขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมที่ช่วยตรวจสอบและแจ้งปัญหาในระบบเครือข่าย เพื่อให้ผู้ดูแลระบบสามารถวางแผนการบริหารจัดการอุปกรณ์ก่อนที่จะเกิดเหตุการณ์ระบบล่มหรือหยุดชะงัก
4. รายได้จากการขายระบบบริหารจัดการข้อมูลส่วนบุคคล (Personal Data Protection Act) เป็นแพลตฟอร์มที่ถูกออกแบบอย่างเฉพาะเจาะจงเพื่อรองรับ พรบ.คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล โดยมีจุดประสงค์เพื่อป้องกันการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลของทุกคน รวมถึงการจัดเก็บข้อมูลและนำไปใช้โดยไม่ได้แจ้งให้ทราบ และไม่ได้รับความยินยอมจากเจ้าของข้อมูลเสียก่อน รวมไปถึงเป็น Centralized Management แพลตฟอร์มสามารถบริหารจัดการได้อย่างยืดหยุ่นมีประสิทธิภาพ และเสถียรภาพอย่างต่อเนื่อง
5. รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นๆ (Others) ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการบริหารจัดการ ระบบจัดการข้อมูล รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ช่วยในการระบุตัวตนของผู้ใช้งาน

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2564		2565		2566	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1. ระบบรักษาความปลอดภัยบนเครือข่าย (Network security)	221.72	79.49	129.04	76.54	200.35	82.38
2. การรักษาความปลอดภัยของอุปกรณ์ผู้ใช้งานโดยตรง (Endpoint)	37.40	13.41	25.34	15.03	28.28	11.63
3. การบริหารจัดการประสิทธิภาพ (Network performance & monitoring)	18.07	6.48	13.51	8.01	7.27	2.99
4. การบริหารจัดการข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA)	-	-	-	-	-	-
5. ระบบหรือโปรแกรมอื่นๆ (others)	1.75	0.63	0.70	0.42	7.29	3.00
<b>รายได้จากการขาย</b>	<b>278.95</b>	<b>100.00</b>	<b>168.59</b>	<b>100.00</b>	<b>243.19</b>	<b>100.00</b>

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 243.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 74.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.25 โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม Network security เพิ่มขึ้นจำนวน 71.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.27 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม Network performance and monitoring ลดลง 6.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.21 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

นอกจากนี้ หากพิจารณาแหล่งที่มาของรายได้จากการขายแยกตามประเภทของผู้ใช้งาน (End user) สามารถ แบ่งได้เป็น 5 กลุ่มผู้ใช้งาน ได้แก่

1. กลุ่มสถาบันการเงิน (Banking, Financial services and Insurance หรือ BFSI) ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมธนาคารหลักทรัพย์ และประกันภัย
2. กลุ่มอุตสาหกรรม (Enterprise) ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมผลิตสินค้า
3. กลุ่มรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ (Government & State enterprise)
4. กลุ่มโทรคมนาคม (Telecom & Internet service provider หรือ ISP) ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
5. กลุ่มอื่นๆ (Others) ซึ่งอยู่ในธุรกิจภาคเอกชนที่เน้นการให้บริการ อาทิ โรงภาพยนตร์ โรงแรม โรงพยาบาล โรงเรียน สถานพยาบาล และธุรกิจซื้อขายไป (Trading) เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะจำหน่ายสินค้าให้แก่ผู้รับเหมารวบรวมระบบและเทคโนโลยี (System integrator: SI) เพื่อนำไปประกอบเป็นโซลูชันทางเทคโนโลยีเสนอให้แก่ผู้ใช้งานโดยตรง (End User) ดังกล่าว

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2564		2565		2566	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1. สถาบันการเงิน (BFSI)	61.41	22.01	54.31	32.21	44.56	18.32
2. อุตสาหกรรม (Enterprise)	90.70	32.52	39.97	23.71	55.15	22.68
3. รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ (Government)	53.54	19.19	40.50	24.02	78.24	32.17
4. โทรคมนาคม (Telecom & ISP)	24.19	8.67	12.33	7.32	39.36	16.18
5. อื่นๆ (Others)	49.11	17.61	21.48	12.74	25.88	10.64
<b>รายได้จากการขาย</b>	<b>278.95</b>	<b>100.00</b>	<b>168.59</b>	<b>100.00</b>	<b>243.19</b>	<b>100.00</b>

ซึ่งในระหว่างงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มผู้ใช้งาน (End user) หลักได้แก่ กลุ่มรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ตามมาด้วยกลุ่มอุตสาหกรรม

รายได้จากการขายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 อยู่ที่ 243.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 74.60 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.24 เนื่องจากความต้องการของผู้ใช้งานที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงสภาวะชิปขาดตลาด (Semiconductor shortage) ซึ่งเริ่มคลี่คลายตั้งแต่ช่วงปลายปี 2565 ทำให้เจ้าของผลิตภัณฑ์ (Vendors) สามารถส่งมอบสินค้าประเภทฮาร์ดแวร์ให้กับบริษัท ฯ ได้มากขึ้น ส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น

**รายได้จากการให้บริการ**

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2564		2565		2566	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1.บริการบำรุงรักษาระบบ	2.23	69.07	3.26	56.14	4.21	52.98
2.บริการติดตั้ง	0.44	13.76	2.32	40.06	3.33	41.85
3.บริการฝึกอบรม	0.55	17.16	0.22	3.80	0.41	5.17
<b>รวมรายได้จากการบริการ</b>	<b>3.23</b>	<b>100.00</b>	<b>5.80</b>	<b>100.00</b>	<b>7.95</b>	<b>100.00</b>

รายได้จากการให้บริการแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลักคือ การให้บริการบำรุงรักษาระบบ (Maintenance Service) การให้บริการติดตั้ง (Installation Service) และการให้บริการฝึกอบรม (Training Service)

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 7.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.11 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ หากพิจารณาแหล่งที่มาของรายได้จากการขายและบริการ โดยแบ่งเป็น 3 ประเภท ได้แก่

1. รายได้จากการขายซอฟต์แวร์ในปีแรก
2. รายได้จากการต่ออายุและบำรุงรักษาระบบซอฟต์แวร์ให้อยู่ในสภาพพร้อมใช้งานตลอดเวลา (Maintenance Service Agreement : MA) ซึ่งมีลักษณะเป็นรายได้ที่เข้ามาอย่างต่อเนื่องรายปี (Recurring income)
3. รายได้จากการขายสินค้าและบริการอื่นๆ

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2564		2565		2566	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1. รายได้จากการขายซอฟต์แวร์ในปีแรก	126.55	44.85	48.48	27.80	114.58	35.83
2. รายได้จากการต่ออายุและบำรุงรักษาระบบซอฟต์แวร์ (MA)	94.35	33.44	94.36	54.11	90.00	45.62
3. รายได้จากการขายสินค้าและบริการอื่นๆ	61.27	21.71	31.54	18.09	46.57	18.54
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>282.17</b>	<b>100.00</b>	<b>174.38</b>	<b>100.00</b>	<b>251.14</b>	<b>100.00</b>

**รายได้อื่น**

รายได้อื่น ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่ารับ และค่าดำเนินงานจากการจัดกิจกรรม เป็นต้นสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 มีรายได้อื่น 1.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.45 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

**ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น**

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2564		2565		2566	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	282.17	100.00	174.38	100.00	251.14	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(224.36)	(79.51)	(149.15)	(85.53)	(194.54)	77.46
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>57.81</b>	<b>20.49</b>	<b>25.23</b>	<b>14.47</b>	<b>56.60</b>	<b>22.54</b>

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ ร้อยละ 22.54 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.77 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากการปรับกลยุทธ์ในการขยายตลาดไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีศักยภาพในการกำไรให้กับบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น รวมถึง การปรับตัวดีขึ้นของสถานการณ์การขาดแคลนชิปเซมิคอนดักเตอร์ (Semiconductor shortage) ที่มีผลทำให้ระยะเวลาในการรับเข้าสินค้าจากเจ้าของผลิตภัณฑ์ (Vendor) มีระยะเวลาที่สั้นลง เมื่อเทียบกับระยะเวลาการจัดส่งสินค้าในช่วงวิกฤต จึงมีส่วนช่วยลดผลกระทบจากความเสียหายทางด้านความผันผวนของต้นทุนสินค้า อันเนื่องมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

**ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขาย	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	6.23	60.38	6.50	63.98	7.16	62.21
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	0.37	3.60	0.71	6.99	0.72	6.26
ค่านายหน้า	2.72	26.40	0.95	9.35	2.33	20.24
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	0.99	9.62	2.00	19.68	1.30	11.29
<b>รวม</b>	<b>10.32</b>	<b>100.00</b>	<b>10.16</b>	<b>100.00</b>	<b>11.51</b>	<b>100.00</b>

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 11.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.56 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1.35 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 13.32 โดยหลักเนื่องมาจากค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายในระหว่างงวด

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	5.54	54.77	7.19	60.78	6.77	58.41
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	1.13	11.18	1.66	14.03	1.22	10.53
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.53	15.10	1.50	12.68	2.52	21.74
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	0.54	5.30	0.59	4.99	0.32	2.76
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ	1.38	13.65	0.89	7.52	0.76	6.56
<b>รวม</b>	<b>10.12</b>	<b>100.00</b>	<b>11.83</b>	<b>100.00</b>	<b>11.59</b>	<b>100.00</b>

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าธรรมเนียมวิชาชีพ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 11.59 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน 0.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.08

**กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ**

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 27.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 จำนวน 23.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 695.92 โดยอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 อยู่ที่ร้อยละ 10.79 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน

**งบแสดงฐานะการเงิน**
**ภาพรวมของสินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 838.88 ล้านบาท และ 811.87 ล้านบาท ตามลำดับ รายละเอียดแต่ละรายการสามารถอธิบายได้ดังต่อไปนี้

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 746.60 ล้านบาท และ 706.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.00 และร้อยละ 87.02 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และลูกหนี้ตามสัญญาเช่าส่วนที่ครบกำหนดในหนึ่งปี - สุทธิ โดยแต่ละรายการสามารถอธิบายได้ดังนี้

### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 419.99 ล้านบาท และ 398.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานและการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า	170.14	97.37	236.52	95.03	150.42	72.14
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	2.51	1.44	8.97	3.60	50.29	24.12
รายได้ค้างรับ	2.68	1.53	1.94	0.78	2.56	1.23
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น / หนี้สงสัยจะสูญ	(2.40)	(1.37)	(2.70)	(1.08)	(1.54)	(0.75)
<b>รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>172.93</b>	<b>98.97</b>	<b>244.73</b>	<b>98.32</b>	<b>201.73</b>	<b>96.74</b>
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	1.61	0.92	3.98	1.60	6.22	2.98
ลูกหนี้พนักงาน	0.20	0.11	0.17	0.07	0.37	0.18
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจกรรมอื่น	-	-	0.02	0.01	0.20	0.10
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
<b>รวมลูกหนี้อื่น</b>	<b>1.81</b>	<b>1.03</b>	<b>4.17</b>	<b>1.68</b>	<b>6.79</b>	<b>3.26</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ</b>	<b>174.74</b>	<b>100.00</b>	<b>248.90</b>	<b>100.00</b>	<b>208.52</b>	<b>100.00</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 208.52 ล้านบาท และ 248.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.86 และร้อยละ 30.66 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 40.39 ล้านบาท เนื่องจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าในระหว่างงวด

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ โดยนับจากวันที่ที่ครบกำหนดชำระได้ดังนี้



รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	15.95	9.10	21.98	8.88	166.68	83.05
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	157.85	90.03	224.47	90.72	33.04	16.46
เกินกำหนดชำระ 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	0.54	0.30	-	-	-	-
เกินกำหนดชำระ 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	-	-	-	-	-	-
เกินกว่า 12 เดือน	0.99	0.56	0.99	0.40	0.99	0.49
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>175.33</b>	<b>100.00</b>	<b>247.43</b>	<b>100.00</b>	<b>200.71</b>	<b>100.00</b>
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น / หนี้สงสัยจะสูญ	(2.40)	(1.37)	(2.70)	(1.09)	(1.54)	(0.77)
<b>รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>172.93</b>	<b>98.63</b>	<b>244.73</b>	<b>98.91</b>	<b>199.17</b>	<b>99.23</b>

#### ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าส่วนที่ครบกำหนดในหนึ่งปี - สุทธิ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัท ฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าส่วนที่ครบกำหนดในหนึ่งปี - สุทธิ จำนวน 7.85 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้ที่เกิดจากการขายผ่อนชำระสินค้าให้แก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งจัดประเภทเป็นสัญญาเช่าทางการเงิน

#### สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัท ฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 45.18 ล้านบาท และ 13.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ที่สั่งซื้อเพื่อรอนำส่งให้แก่ลูกค้าตามคำสั่งซื้อซึ่งบริษัท ฯ ไม่มีนโยบายในการจัดเก็บสินค้าคงคลังเพื่อจำหน่าย โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัท ฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจากการจัดส่งสินค้าจากเจ้าของผลิตภัณฑ์ในช่วงสิ้นงวด ทำให้บริษัท ฯ ยังไม่ได้ทำการจัดส่งสินค้าให้ลูกค้า

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัท ฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 92.28 ล้านบาท และ 105.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.00 และร้อยละ 12.98 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ได้แก่ เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

#### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัท ฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งประกอบด้วยรายการหลัก ได้แก่ คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ และส่วนปรับปรุงอาคารเช่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 18.91 ล้านบาท และ 20.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลง 1.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.77 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จากค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด

## สินทรัพย์สิทธิการใช้

บริษัทฯ มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ เป็นสินทรัพย์ที่เกิดจากการที่บริษัทฯ ฯ ได้บันทึกรายการค่าเช่าออฟฟิศสำนักงานเป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามการประกาศมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (IFRS16) โดยบริษัทฯ ฯ มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 20.05 ล้านบาท และ 21.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลง 1.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.08 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจากการตัดจำหน่ายในระหว่างงวด

## **ภาพรวมของหนี้สิน**

### **โครงสร้างหนี้สินของบริษัท**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 199.53 ล้านบาท และ 199.83 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 0.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.15 ทั้งนี้รายละเอียดแต่ละรายการสามารถอธิบายได้ดังต่อไปนี้

### **หนี้สินหมุนเวียน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 166.65 ล้านบาท และ 165.77 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 83.52 และ ร้อยละ 82.95 ของหนี้สินรวม มีรายการหลัก คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และ รายได้รับล่วงหน้า

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ซึ่งผู้พัฒนาระบบฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ต่างๆ ที่บริษัทฯ ฯ ซื้อสินค้ามาเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 141.68 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 7.11 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 5.29 เนื่องจากการจัดส่งสินค้าเพื่อขายระหว่างสิ้นงวด ทำให้เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ส่งผลให้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มสูงขึ้น

### รายได้รับล่วงหน้า - หมุนเวียน

รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้า ส่วนใหญ่มาจากลูกค้าที่ซื้อการให้บริการบำรุงรักษาอุปกรณ์ ซึ่งบริษัทฯ ฯ รับเงินจากลูกค้าดังกล่าวก่อนการให้บริการจริง โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีรายได้รับล่วงหน้าหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 0.77 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนลูกค้าที่ซื้อการให้บริการบำรุงรักษาอุปกรณ์ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับความสามารถและความเชี่ยวชาญในการให้บริการของบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปี

## หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 32.88 ล้านบาท และ 34.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักได้แก่ รายได้รับล่วงหน้า หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

## หนี้สินสัญญาเช่าการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินสัญญาเช่าการเงินจำนวน 21.16 ล้านบาท และ 22.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินทางการเงินเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้บันทึกรายการค่าเช่าออฟฟิศสำนักงานเป็นหนี้สินสัญญาเช่าการเงินตามการประกาศมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (IFRS16) โดยในระหว่างงวดหนี้สินสัญญาเช่าลดลงจากการตัดจำหน่าย

## ภาพรวมของส่วนของผู้ถือหุ้น

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 639.35 ล้านบาท และ 612.04 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 เพิ่มขึ้น 27.31 ล้านบาท จากผลประกอบการในไตรมาส 1 ของบริษัท

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ณ วันที่ / สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ณ วันที่ / สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2565	2565	2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.26	6.24	4.48
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.88	5.14	3.72
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.33	0.24	0.31
<b>วงจการเงินสด</b>			
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	86.31	85.52	92.03
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.95	21.11	13.57
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	54.81	47.51	41.09
วงจการเงินสด (วัน)	43.44	59.11	64.51

อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อยู่ที่ 4.48 เท่า และ 3.72 เท่า ตามลำดับ ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อย่างไรก็ดีตาม บริษัทยังมีกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.31 เท่า ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น

วงจรรเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีวงจรรเงินสดอยู่ที่ 64.51 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5.40 วัน โดยหลักเกิดจาก 1) ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 6.51 วัน เนื่องจากการให้ Credit term แก่ลูกค้า 2) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลง 7.54 วัน โดยบริษัทฯ สามารถจำหน่ายและจัดส่งสินค้าส่วนใหญ่ในระหว่างงวด เนื่องจากความต้องการใช้สินค้าของลูกค้า และ 3) ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลง 6.42 วัน เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีจากผลประกอบการของบริษัทฯ ทางบริษัทฯ จึงได้ชำระหนี้แก่เจ้าของผลิตภัณฑ์ (Vendor) เร็วขึ้น