

ท. INSET 115/2569

วันที่ 12 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อินฟราเซท จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 รายละเอียดดังนี้

### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 297.69 ล้านบาท และ 654.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ของไตรมาส 1/2569 ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการ 431.96 ล้านบาท รายได้จากการขายสินค้า 217.63 ล้านบาท และรายได้อื่น 4.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66.01 ร้อยละ 33.26 และร้อยละ 0.73 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการยังคงมาจาก 3 ธุรกิจหลัก คือ รายได้จากธุรกิจก่อสร้าง Data Center รองลงมาเป็นรายได้จากธุรกิจงานซ่อมบำรุงและบริการ และ รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโครงข่ายโทรคมนาคมและคมนาคมขนส่งตามลำดับ โดยสัดส่วนรายได้ของธุรกิจแต่ละประเภทต่อรายได้รวมจากการให้บริการ คิดเป็นอัตราร้อยละ 85.37 ร้อยละ 11.17 และร้อยละ 3.46 ตามลำดับ

ภาพรวมผลการดำเนินงาน	Q1/69	Q4/68	Q1/68	เพิ่มขึ้น (ลดลง)		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
31 มีนาคม	(ล้านบาท)			Q1/69 VS Q4/68		Q1/69 VS Q1/68	
รายได้จากการขายสินค้า	217.62	13.14	0.47	204.48	1556.60%	217.15	46201.09%
รายได้จากการให้บริการ	431.96	410.27	291.57	21.69	5.29%	140.39	48.15%
รายได้อื่น	4.76	4.76	5.65	(0.00)	-0.03%	(0.89)	-15.78%
<b>รวมรายได้</b>	<b>654.34</b>	<b>428.17</b>	<b>297.69</b>	<b>226.17</b>	<b>52.82%</b>	<b>356.65</b>	<b>119.80%</b>
ต้นทุนขายสินค้า	202.03	12.55	0.35	189.49	-1510.12%	201.69	58148.36%
ต้นทุนการให้บริการ	377.70	389.82	264.02	(12.12)	3.11%	113.67	43.06%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	1.44	1.72	1.98	(0.28)	16.07%	(0.53)	-27.00%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	19.13	16.59	15.01	2.54	-15.28%	4.12	27.42%
(กลับรายการ)ค่าตอบแทนพิเศษของพนักงาน	-	1.14	-	(1.14)	100.00%	-	0.00%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>600.30</b>	<b>421.82</b>	<b>281.36</b>	<b>178.48</b>	<b>42.31%</b>	<b>318.95</b>	<b>113.36%</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>54.04</b>	<b>6.35</b>	<b>16.33</b>	<b>47.68</b>	<b>750.48%</b>	<b>37.70</b>	<b>230.83%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	1.36	0.99	2.83	0.37	37.57%	(1.46)	-51.82%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.31	0.13	0.16	0.19	147.60%	0.15	92.18%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	10.80	1.29	2.88	9.51	738.66%	7.91	274.53%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>41.57</b>	<b>3.94</b>	<b>10.46</b>	<b>37.63</b>	<b>954.91%</b>	<b>31.10</b>	<b>297.29%</b>

สำหรับสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 10.46 ล้านบาท และ 41.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.51 และร้อยละ 6.35 ตามลำดับ กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายรวม กล่าวคือ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 356.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 119.80 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น 318.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 113.36

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้รวมและค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2568 จำนวน 226.17 ล้านบาท และ 178.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.82 และร้อยละ 42.31 ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 37.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 954.91

### รายได้และกำไรจากการให้บริการแยกตามธุรกิจ

#### ธุรกิจก่อสร้าง Data Center

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจก่อสร้าง Data Center จำนวน 199.72 ล้านบาท และ 368.77 ล้านบาท ตามลำดับ มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 27.08 ล้านบาท และ 58.76 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้และผลกำไรขั้นต้นจากธุรกิจดังกล่าวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมูลค่างานโครงการหลักที่มีการรับรู้รายได้ในไตรมาส 1/2569 เป็นโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ที่บริษัทฯ ได้รับในไตรมาส 4/2568 ในขณะที่ไตรมาส 1/2568 มีการดำเนินงานโครงการหลักขนาดใหญ่เพียงโครงการเดียว

#### ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโครงข่ายโทรคมนาคมและคมนาคมขนส่ง

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโครงข่ายโทรคมนาคมและคมนาคมขนส่ง จำนวน 19.57 ล้านบาท และ 14.92 ล้านบาท ตามลำดับ มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 3.64 ล้านบาท และ 0.85 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ มีรายได้และผลกำไรขั้นต้นจากธุรกิจดังกล่าวลดลงจากปีก่อน เนื่องจากโครงการหลักที่มีการรับรู้รายได้ในปี 2568 มีการส่งมอบงานส่วนใหญ่ในระหว่างปี ส่งผลให้มูลค่างานคงเหลือที่ส่งมอบในปี 2569 มีมูลค่าน้อย ประกอบกับบริษัทฯ ยังไม่มีการเริ่มดำเนินโครงการใหม่ในระหว่างงวด

#### ธุรกิจงานซ่อมบำรุงและบริการ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจงานซ่อมบำรุงและบริการ จำนวน 72.17 ล้านบาท และ 48.26 ล้านบาท ตามลำดับ มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 17.36 ล้านบาท และ 10.58 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ มีรายได้และผลกำไรขั้นต้นจากธุรกิจดังกล่าวลดลง สาเหตุหลักเกิดจากรายได้ต่อเนื่องจากสัญญาระยะยาว MA USO II หมุดสัญญาในปี 2568

#### ต้นทุนค่าใช้จ่ายพนักงาน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าใช้จ่ายพนักงานจำนวน 17.69 ล้านบาท และ 30.98 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนดังกล่าวประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส สวัสดิการอื่นๆ และค่าแรงจูงใจของพนักงานฝ่ายติดตั้งและบริการ ฝ่ายออกแบบและประมาณราคา ต้นทุนดังกล่าวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเกิดจากในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีพนักงานฝ่ายติดตั้งและบริการ และฝ่ายออกแบบและประมาณราคา จำนวน 201 คน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 122 คน

### ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายจำนวน 1.98 ล้านบาท และ 1.44 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายสำคัญที่ลดลง ได้แก่ ค่ารับรอง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 15.01 ล้านบาท และ 19.13 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายการหลักคือ ค่าตอบแทนพนักงานฝ่ายบริหาร ได้แก่ เงินเดือน โบนัส ค่าบำเหน็จกรรมการบริหาร และสวัสดิการอื่นๆ ค่าใช้จ่ายสำคัญที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าที่ปรึกษา (โครงการ Jump+) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้การค้า ค่าลิขสิทธิ์ และค่าแรงสูงใจพนักงานฝ่ายบริหาร เป็นต้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายสำคัญที่ลดลง ได้แก่ เงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงานฝ่ายบริหาร ค่าบริการและค่าธรรมเนียมอื่นๆ เป็นต้น

### ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 2.83 ล้านบาท และ 1.36 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินโครงการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2569 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 66 ล้านบาท และ 180.31 ล้านบาท ตามลำดับ

### งบฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 510.20 ล้านบาทจากสิ้นปี 2568 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 82.20 ล้านบาท เหตุผลหลักเกิดจากการรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินระหว่างงวด เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินโครงการ
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 502.54 ล้านบาท เหตุผลหลักเกิดจากการออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บเงินตามขึ้นความสำเร็จหลายโครงการระหว่างงวด
3. สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียนลดลง 293.40 ล้านบาท เหตุผลหลักเกิดจาก ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ ได้ส่งมอบงานตามขึ้นความสำเร็จแก่ลูกค้าโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ และอยู่ระหว่างการตรวจรับมอบงาน และได้มีการออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บเงินในระหว่างไตรมาส 1/2569 โดย ณ วันสิ้นงวด สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาประกอบด้วยรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ (unbilled revenue) สุทธิ 340.63 ล้านบาท และลูกหนี้เงินประกันผลงานระยะสั้น 0.36 ล้านบาท
4. ลูกหนี้ตามสัญญาผ่อนชำระลดลง 42.73 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้ตามสัญญาผ่อนชำระส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลง 33.32 ล้านบาท และลูกหนี้ตามสัญญาผ่อนชำระเกิน 1 ปีลดลง 9.41 ล้านบาท ลูกหนี้ตามสัญญาผ่อนชำระประกอบด้วยลูกหนี้ 2 โครงการ ได้แก่ โครงการ EEC DATA CENTER และโครงการจัดหาบุคลากรประจำศูนย์พัฒนาระบบนิเวศศูนย์ดิจิทัลชุมชนอย่างยั่งยืน กิจกรรมที่ 1

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 468.64 ล้านบาทจากสิ้นปี 2568 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สิน ดังต่อไปนี้

1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 180.31 ล้านบาท จากวงเงินสินเชื่อประเภท PN เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินงานโครงการ
2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 302.05 ล้านบาท
3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 14.28 ล้านบาท จากการจ่ายชำระหนี้วงเงินสินเชื่อตามงวดที่ครบการจ่ายชำระคืน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 1,426.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.57 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 เกิดจากกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 41.57 ล้านบาท

## ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.75 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.43 เท่า โดยบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 468.64 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 41.57 ล้านบาท

จึงขอเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

.....  
(นายศักดิ์บวร พุกกะณะสุต)

กรรมการผู้จัดการ