

3. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมธุรกิจ

เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูงและความไม่แน่นอนของสถานการณ์ตะวันออกกลาง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของภาคธุรกิจปรับตัวเพิ่มขึ้น กระทั่งต่อความสามารถในการทำกำไรและทำให้ภาคเอกชนชะลอการตัดสินใจลงทุนบางส่วนเพื่อรอติดตามทิศทางเศรษฐกิจและสถานการณ์โลกอย่างใกล้ชิด และเหตุการณ์โจมตี Data Center ในตะวันออกกลางได้ตอกย้ำความสำคัญของโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่มั่นคงและปลอดภัย ส่งผลให้ประเทศไทยมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงของผู้ให้บริการ Cloud & data center และองค์กรข้ามชาติ รวมถึงความต้องการด้าน Cybersecurity, Disaster Recovery และ Sovereign Cloud ที่เพิ่มขึ้น

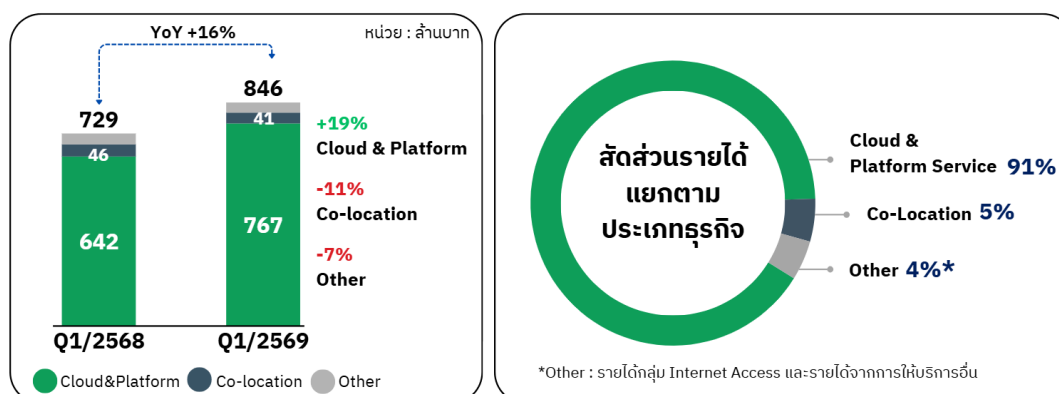
ขณะเดียวกัน ภาวะ Hardware Shortage แม้จะกดดันอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในภาพรวม แต่กลับช่วยเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้บริการ Cloud และ AI Infrastructure มากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงบวกต่อธุรกิจ Cloud และ Data Center ของไทยในระยะยาว โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่มีโครงสร้างพื้นฐานพร้อมรองรับความต้องการของตลาด

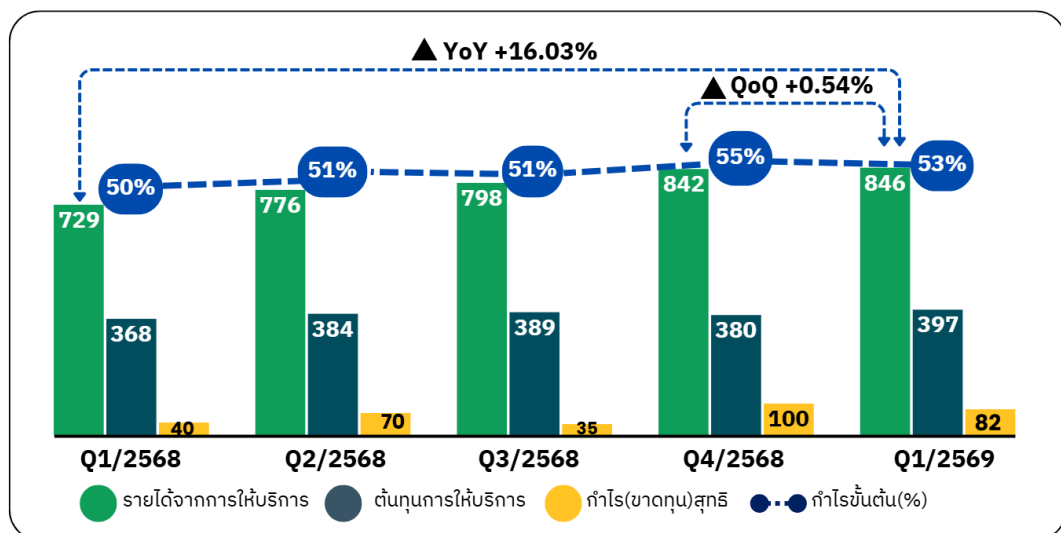
บริษัทมุ่งสู่การเป็นผู้นำด้าน Local Cloud Solution และ Platform Service Provider ของประเทศไทย โดยให้ความสำคัญกับการพัฒนานวัตกรรมและการใช้เทคโนโลยีภายในประเทศ เพื่อลดการพึ่งพาต่างประเทศ และเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันขององค์กรไทยอย่างยั่งยืน ภายใต้การแข่งขันที่ทวีความเข้มข้นในตลาด Public Cloud บริษัทได้ลงทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่มีความพร้อมสูง เชื่อถือได้ และสอดคล้องกับมาตรฐานความมั่นคงปลอดภัยระดับสากล พร้อมนำเทคโนโลยีสมัยใหม่มาสร้างคุณค่าเพิ่มแก่ลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสียอย่างต่อเนื่อง เพื่อวางรากฐานอาชีพโดยทางเทคโนโลยีของประเทศในระยะยาว และสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่ยุคดิจิทัลอย่างเป็นระบบ

3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน ปี 2569

หากเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในปีก่อน (YoY) พบว่าบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการที่เติบโตขึ้น 16.03% เมื่อเทียบกับปีก่อนในช่วงไตรมาสเดียวกัน โดยในส่วนของต้นทุนจากการขายและให้บริการมีการปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ที่เติบโต โดยมีปัจจัยหลักจากการรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต แม้ว่าบริษัทจะรับรู้ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1 ปรับดีขึ้นอยู่ที่ 53.07% เมื่อเทียบกับปีก่อนในไตรมาสเดียวกัน โดยมีรายการที่มีสาระสำคัญในผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ดังนี้





หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งวด 3 เดือน Q1/2568	งวด 3 เดือน Q1/2569	งวด 3 เดือน Q4/2568	%YoY	%QoQ
รายได้จากการขายและให้บริการ	729.21	846.10	841.56	16.03%	0.54%
ต้นทุนขายและบริการ	-367.88	-397.06	-379.53	7.93%	4.62%
กำไรขั้นต้น	361.33	449.04	462.03	24.27%	-2.81%
รายได้อื่น	1.28	3.09	7.59	141.41%	-59.29%
กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	-4.77	16.73	-1.42	-450.73%	-1278.17%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-89.48	-94.59	-120.73	5.71%	-21.65%
กำไรจากการดำเนินงาน	268.36	374.27	347.47	39.47%	7.71%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	29.68	45.99	19.24	54.95%	139.03%
ต้นทุนทางการเงิน	-262.09	-351.43	-318.47	34.09%	10.35%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	35.95	68.83	48.24	91.46%	42.68%
ภาษีเงินได้	3.84	12.80	51.98	233.33%	-75.38%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	39.79	81.63	100.22	105.15%	-18.55%

รายได้จากการขายและให้บริการ จำนวน 846.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.03% จากปีก่อน สอดคล้องกับจำนวน VMI ที่ปรับเพิ่มขึ้น (โดยสะสม ณ ไตรมาสที่ 1/2026 ที่ 108,701 VMI โดยคิดเป็นเกณฑ์รายได้ตามเกณฑ์บัญชีอยู่ที่ 101,086 VMI) โดยยังคงเติบโตในกลุ่มของรายได้บริการหลักคือ Cloud Service และ Digital Platform Service โดยมีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 90.66% ของรายได้ในการให้บริการทั้งหมด โดยจากกลยุทธ์การผลักดันให้ลูกค้าปรับเปลี่ยนมาใช้บริการ Cloud มากขึ้น จึงส่งผลให้รายได้จากการให้บริการด้าน Co-Location ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน ทั้งนี้ภาพรวมรายได้ยังคงเติบโตขึ้นจากการ

ให้บริการลูกค้าองค์กรที่มีศักยภาพและการให้บริการที่ตอบสนองตามความต้องการของภาครัฐและภาคเอกชนในการปรับตัวเข้าสู่ยุคดิจิทัล

ต้นทุนขายและให้บริการ จำนวน 397.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.93% จากปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เติบโตขึ้น รวมถึงปัจจัยหลักจากการรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ที่บริษัทมุ่งเน้นพัฒนานวัตกรรมเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน จำนวน 16.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 450.73% จากปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการจำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทรัสต์ INETREIT ซึ่งส่งผลให้การรับรู้กำไรในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแตกต่างกัน เนื่องจากใช้วิธีบันทึกบัญชีที่ต่างกัน

- **งบการเงินรวม** : บริษัทรับรู้เงินลงทุนใน INETREIT ตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เนื่องจากบริษัทถือหน่วยลงทุนในสัดส่วน 25% ณ วันที่มีการระดมทุนครั้งแรก ทำให้ INETREIT ถูกจัดเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยมูลค่าเงินลงทุนจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นตามส่วนแบ่งกำไรที่รับรู้ในแต่ละงวด ส่งผลให้ต้นทุนทางบัญชีของเงินลงทุนในงบการเงินรวมสูงขึ้น โดยเมื่อมีการขายหน่วยลงทุนตามราคาตลาด กำไรที่รับรู้จึงต่ำกว่าเมื่อเทียบกับงบเฉพาะกิจการ
- **งบการเงินเฉพาะกิจการ** : บริษัทบันทึกเงินลงทุนด้วยวิธีราคาทุน (Cost Method) ซึ่งใช้ต้นทุนเดิมที่ซื้อเป็นหลัก ทำให้มูลค่าทางบัญชีของเงินลงทุนในงบเฉพาะกิจการต่ำกว่างบการเงินรวม ซึ่งเมื่อมีการขายหน่วยลงทุนที่ราคาตลาดเดียวกัน บริษัทจึงสามารถรับรู้กำไรจากการขายได้สูงกว่างบการเงินรวม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 94.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.71% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานตามแผนการรับกำลังคนของบริษัท

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 45.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 94.95% จากปีก่อน จากผลการดำเนินงานของบริษัทในเครือ โดยมีปัจจัยหลักมาจากผลประกอบการของ INETREIT ที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

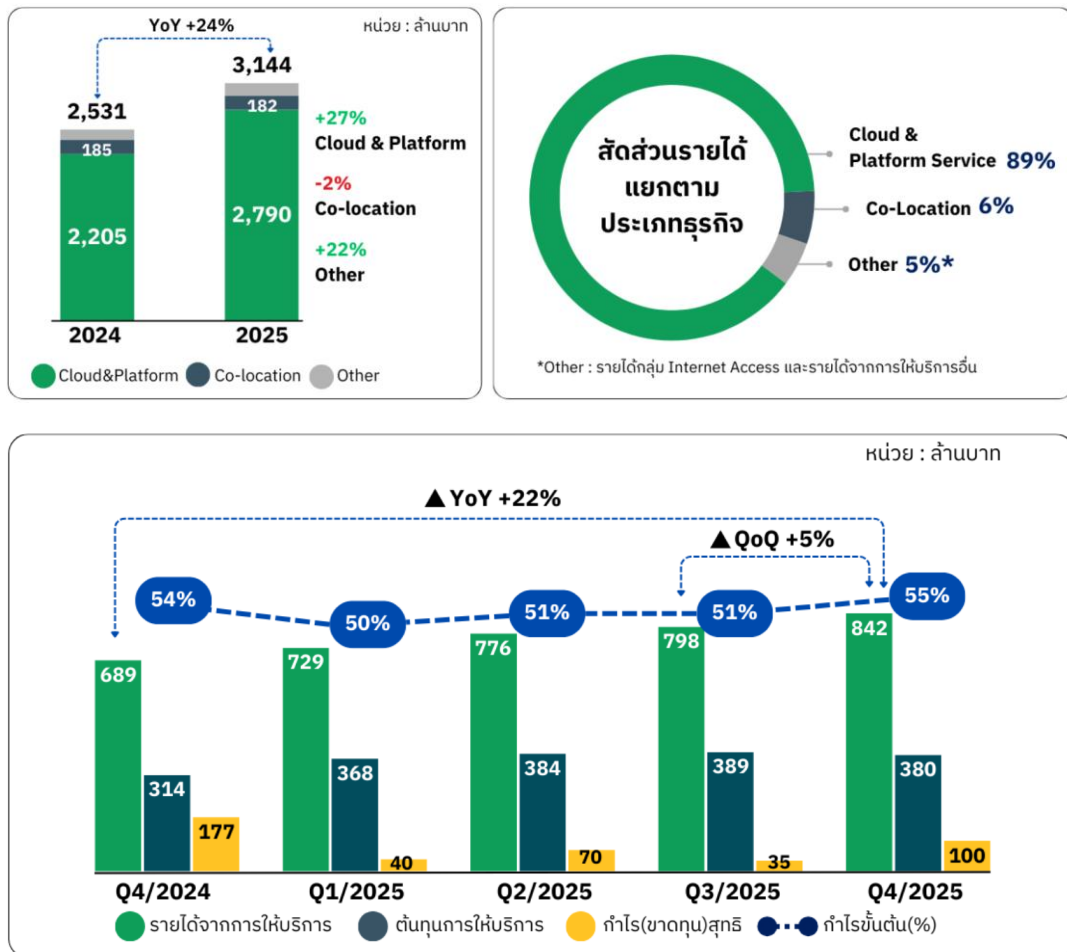
ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 351.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.09% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากดอกเบี้ยของหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงปัจจัยของดอกเบี้ย (ค่าเช่า) จากหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์ที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมกองทรัสต์ในการขายและเช่ากลับทรัพย์สินเพื่อดำเนินการในส่วนขอโครงการ INET-IDC3 Ph.2-2 ในเดือนธันวาคม 2568 ที่ผ่านมา โดยค่าเช่าดังกล่าวถือเป็นต้นทุนทางการเงินของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 66.93% ของต้นทุนทางการเงินทั้งหมด

รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ จำนวน 12.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 233.33% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลแตกต่างชั่วคราวทางบัญชี และทางภาษี (Deferred Tax) โดยจากการทำธุรกรรมกองทรัสต์ตามที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลต่อการตั้งสำรองสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) โดยบริษัทสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีได้ในอนาคต อีกทั้งบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เป็นผลจากการมุ่งเน้นการขายในกลุ่มธุรกิจ Cloud Service

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ จำนวน 81.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105.15% จากปีก่อน ซึ่งมีปัจจัยมาจากการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนในทางบัญชีที่กล่าวมาข้างต้น และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น โดยหากเทียบกับผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนINETREIT) จะส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 65.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% เมื่อเทียบกับปีก่อน

สรุปผลการดำเนินงาน ปี 2568

หากเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในปีก่อน (YoY) พบว่าบริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการที่เติบโตขึ้น 24.24% และหากเทียบ 3 เดือนกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) เติบโตขึ้น 5.42% โดยในส่วนของต้นทุนจากการขายและให้บริการมีการปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ที่เติบโต โดยมีปัจจัยหลักจากการรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต แม้ว่าบริษัทจะรับรู้ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4 ปรับดีขึ้นอยู่ที่ 54.90% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีรายการที่มีสาระสำคัญในผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ดังนี้



หน่วย: ล้านบาท

รายการ	Y2024	Y2025	งวด 3 เดือน Q3/2025	งวด 3 เดือน Q4/2025	%YoY	%QoQ
รายได้จากการขายและให้บริการ	2,531.14	3,144.74	798.32	841.56	24.24%	5.42%
ต้นทุนขายและบริการ	-1,138.59	-1,520.17	-389.12	-379.53	33.51%	-2.46%
กำไรขั้นต้น	1,392.55	1,624.57	409.2	462.03	16.66%	12.91%
รายได้อื่น	13.27	21.78	5.40	7.59	64.13%	40.56%
กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	-3.02	-60.73	-45.52	-1.42	1910.93%	-96.88%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-317.71	-417.39	-101.56	-120.73	31.37%	18.88%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,085.09	1,168.23	267.52	347.47	7.66%	29.88%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	224.13	151.58	48.87	19.24	-32.37%	-60.63%
ต้นทุนทางการเงิน	-985.07	-1,143.47	-286.57	-318.47	16.08%	11.13%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	324.15	176.34	29.82	48.24	-45.60%	61.76%
ภาษีเงินได้	60.81	68.41	5.42	51.98	12.50%	859.04%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	384.96	244.75	35.24	100.22	-36.42%	184.38%

รายได้จากการขายและให้บริการ จำนวน 3,144.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.24% จากปีก่อน สอดคล้องกับจำนวน VMI ที่ปรับเพิ่มขึ้น 63.41% จากปีก่อน (โดยสะสม ณ ไตรมาสที่ 4/2025 ที่ 105,080 VMI) โดยยังคงเติบโตในกลุ่มของรายได้บริการหลักคือ Cloud Service และ Digital Platform Service โดยมีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 88.73% ของรายได้ในการให้บริการทั้งหมด โดยจากกลยุทธ์การผลักดันให้ลูกค้าปรับเปลี่ยนมาใช้บริการ Cloud มากขึ้น จึงส่งผลให้รายได้จากการให้บริการด้าน Co-Location ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน ทั้งนี้ภาพรวมรายได้ยังคงเติบโตขึ้นจากการให้บริการลูกค้าองค์กรที่มีศักยภาพ และการให้บริการที่ตอบสนองตามความต้องการของภาครัฐและภาคเอกชนในการปรับตัวเข้าสู่ยุคดิจิทัล

ต้นทุนขายและให้บริการ จำนวน 1,520.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.51% จากปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เติบโตขึ้น รวมถึงปัจจัยหลักจากการรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ที่บริษัทมุ่งเน้นพัฒนานวัตกรรมเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน มีผลขาดทุนจำนวน 60.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,910.93% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนทางบัญชีจากการจำหน่ายหน่วยลงทุนของกองทรัสต์ (INETREIT) ซึ่งส่งผลให้มีความแตกต่างของการรับรู้รายการในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ดังนี้

- **งบการเงินรวม** : บริษัทถือเงินลงทุนใน INETREIT ในสัดส่วน 25% ณ วันที่มีการระดมทุนครั้งแรก ส่งผลให้ INETREIT ถือเป็นบริษัทร่วมของบริษัท การรับรู้เงินลงทุนดังกล่าวจึงรับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) ซึ่งทำให้มูลค่าเงินลงทุนต่อหน่วยของบริษัท ปรับเพิ่มขึ้นในแต่ละงวดบัญชีจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งเมื่อมีการจำหน่ายหุ้นของ INETREIT ในราคาตลาด จึงเกิดผลขาดทุนทางบัญชี เนื่องจากราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในงบการเงินรวม

- **งบการเงินเฉพาะกิจการ** : บริษัทรับรู้เงินลงทุนใน INETREIT ด้วยวิธีราคาทุน (Cost Method) โดยบันทึกตามมูลค่าที่ซื้อจริง ส่งผลให้เมื่อมีการจำหน่ายหน่วยลงทุนในราคาตลาด ซึ่งสูงกว่ามูลค่าราคาทุน บริษัทจึงสามารถรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในงบการเงินเฉพาะกิจการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 417.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.37% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานตามแผนการรับกำลังคนของบริษัท

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 151.58 ล้านบาท ลดลง 32.37% จากปีก่อน จากผลการดำเนินงานของบริษัทในเครือ ซึ่งปัจจัยที่ลดลงมาจากส่วนแบ่งกำไรของกองทรัสต์ (บริษัทร่วม) เนื่องจากในปีก่อนกองทรัสต์มีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ ส่งผลให้มีกำไรในทางบัญชีบวกกลับในงบกำไรขาดทุน และส่งผลให้บริษัทสามารถรับรู้ส่วนแบ่งดังกล่าวได้ตามสัดส่วนที่มีการถือหุ้น

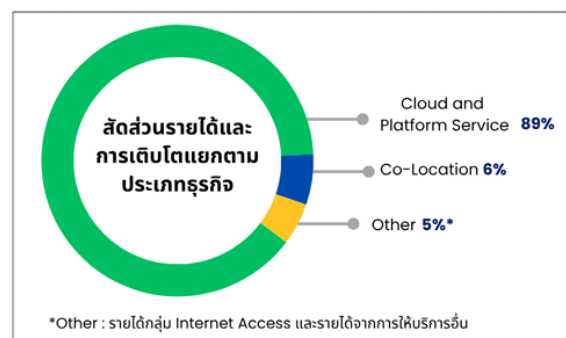
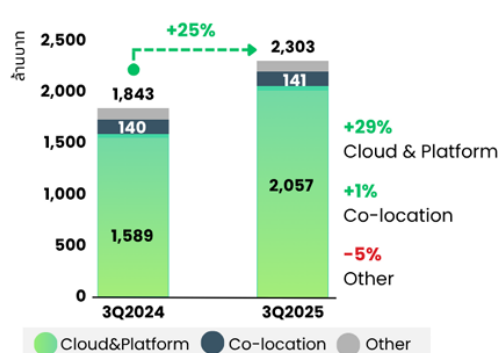
ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 1,143.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.08% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากดอกเบี้ยของหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงปัจจัยของดอกเบี้ย (ค่าเช่า) จากหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์ที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมกองทรัสต์ในการขายและเช่ากลับทรัพย์สินเพื่อดำเนินการในส่วนของการ INET-IDC3 Ph.2-2 ในเดือนธันวาคม 2568 ที่ผ่านมา โดยค่าเช่าดังกล่าวถือเป็นต้นทุนทางการเงินของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 60.42% ของต้นทุนทางการเงินทั้งหมด

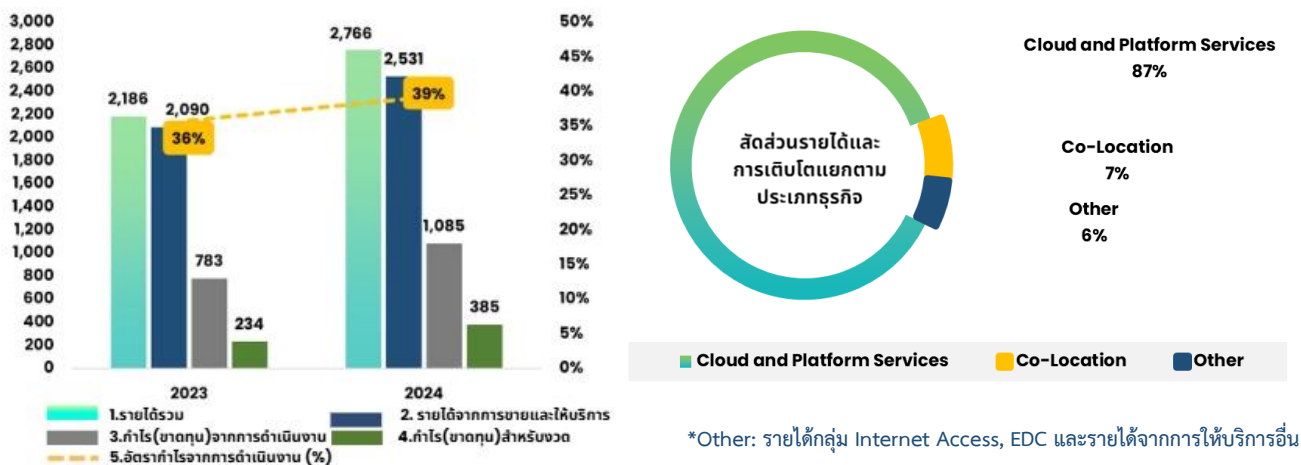
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ จำนวน 68.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.50% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลแตกต่างชั่วคราวทางบัญชี และทางภาษี (Deferred Tax) โดยจากการทำธุรกรรมกองทรัสต์ตามที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลต่อการตั้งสำรองสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) โดยบริษัทสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีได้ในอนาคต อีกทั้งบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เป็นผลจากการมุ่งเน้นการขายในกลุ่มธุรกิจ Cloud Service

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ จำนวน 244.75 ล้านบาท ลดลง 36.42% จากปีก่อน ซึ่งมีปัจจัยมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในทางบัญชีที่กล่าวมาข้างต้น รวมทั้งในปีก่อนมีส่วนแบ่งกำไรพิเศษทางบัญชีที่เกิดขึ้น จึงเป็นผลให้ภาพรวมกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน ทั้งนี้หากพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของบริษัทโดยไม่รวมปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ภาพรวมยังคงเป็นปัจจัยที่ดีขึ้นจากปีก่อน

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
รายได้จากการขายและให้บริการ	2,089.51	2,531.14	638.84	688.51	21.14%	7.77%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,008.81)	(1,138.59)	(276.59)	(314.10)	12.87%	13.56%
กำไรขั้นต้น	1,080.71	1,392.55	362.25	374.41	28.86%	3.36%
รายได้อื่น	12.44	10.25	3.51	3.83	-17.60%	9.11%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(309.75)	(317.71)	(81.45)	(74.78)	2.57%	-8.19%
กำไรจากการดำเนินงาน	783.40	1,085.09	284.31	303.46	38.51%	6.74%
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%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	176.45	324.14	62.94	179.16	83.70%	184.66%
ภาษีเงินได้	57.78	60.81	19.11	(1.72)	5.24%	-109.00%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	234.24	384.96	82.05	177.44	64.35%	116.25%

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 ของกองทรัสต์ได้มีการประเมินมูลค่าราคาสินทรัพย์ส่งผลให้เป็นปัจจัยที่มีกำไรในทางบัญชีบวกกลับในงบกำไรขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 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

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

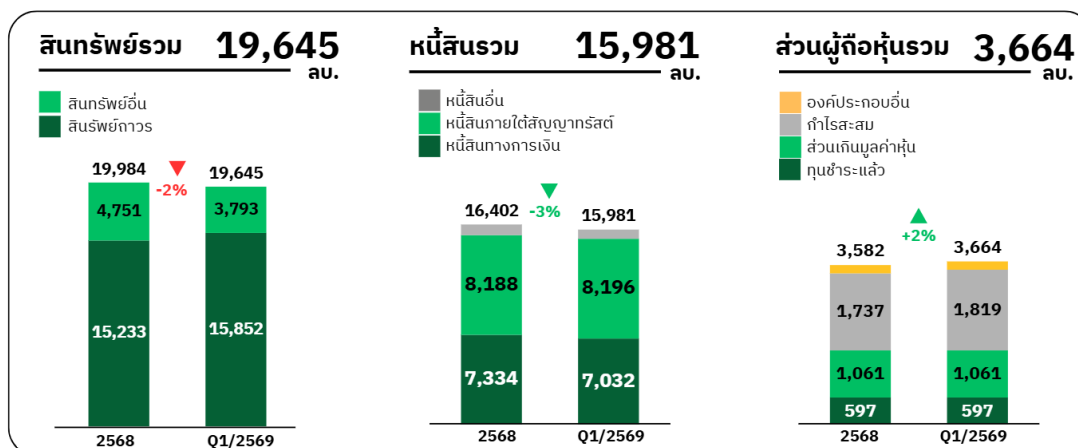
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ จำนวน 60.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.24% จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ภาษีเงินได้เป็นผลบวกที่เกิดจากปัจจัยของผลแตกต่างชั่วคราวทางบัญชีและภาษี (Deferred Tax) โดยมีหลายปัจจัย เช่น หนี้สินตามสัญญาเช่าหนี้สินทางการเงิน รวมถึงธุรกรรมกองทรัสต์ หรือรายการอื่นใดที่มีผลแตกต่างของบัญชีและภาษี ในการคำนวณภาษีเงินได้ที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน รวมถึงการที่บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนจากการมุ่งเน้นการขายในกลุ่ม Cloud Service

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

ธุรกรรมการนำทรัพย์สินในธุรกิจ Cloud Solution ของโครงการ INET-IDC3 เฟส 2 (ครั้งแรก) ไประดมทุนผ่านทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไอเน็ต (“INETREIT”) บริษัทได้มีการระดมทุนผ่านทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไอเน็ต (“INETREIT”) ในวันที่ 25 มีนาคม 2567 ซึ่งรวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของโครงการ INET-IDC3 เฟส 2 โดยเฉพาะตู้ Rack พร้อมอุปกรณ์การเชื่อมต่ออื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อุปกรณ์เทคโนโลยีขั้นสูง (Core Network) และหน่วยประมวลผลข้อมูลและหน่วยจัดเก็บข้อมูลจำนวน 246 Rack รวมถึงซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ต่างๆ นอกจากนี้ยังมีการขายที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสาธารณูปโภคส่วนกลางของโครงการ INET-IDC3 และที่ตั้งของอาคารควบคุมสถานีไฟฟ้าย่อยที่ใช้สำหรับโครงการ INET-IDC3 เฟส 2 โดยมีมูลค่าประมาณ 2,468.77 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

งวด 3 เดือนปี 2569



สินทรัพย์รวม เท่ากับ 19,644.97 ล้านบาท ลดลง 1.70% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 607.57 ล้านบาท ลดลง 58.97% เมื่อเทียบกับปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากในช่วงสิ้นปีที่ผ่านมาบริษัทมีกระแสเงินสดรับคงเหลือจากการจำหน่ายสินทรัพย์ให้กับกองทรัสต์ในส่วนของ Ph.2-2
- **สินทรัพย์ถาวร** จำนวน 15,851.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.06% เมื่อเทียบกับปีก่อน ปัจจัยหลักจากการลงทุนในการพัฒนา Innovation R&D Platform พัฒนาเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและเพิ่มโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยสามารถแบ่งกลุ่มสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Platform) จากการพัฒนาได้ทั้งหมด 3 กลุ่มหลัก คือ
 - **Essential R&D** มีสัดส่วนที่ 4% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นกลุ่มที่พัฒนาในส่วนของเทคโนโลยีที่จำเป็นของบริษัทฯ เพื่อการลดต้นทุนการจ่ายออก
 - **Digital Transformation Tools** มีสัดส่วนที่ 19% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเป็นกลุ่มที่พัฒนาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของระบบภายในองค์กร และการให้บริการลูกค้าที่ต้องการผลักดันการ Transform ขององค์กร
 - **Competing Platform market** มีสัดส่วนที่ 77% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นกลุ่มที่พัฒนาเพื่อเสริมสร้างความสามารถด้านการแข่งขัน เป็นส่วนที่ตอบสนองความต้องการของกลุ่มตลาด
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 1,577.16 ล้านบาท ลดลง 9.64% เมื่อเทียบกับปีก่อน มาจากปัจจัยจากการขายหน่วยทรัสต์ซึ่งสอดคล้องกับกำไรจากเงินลงทุนตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

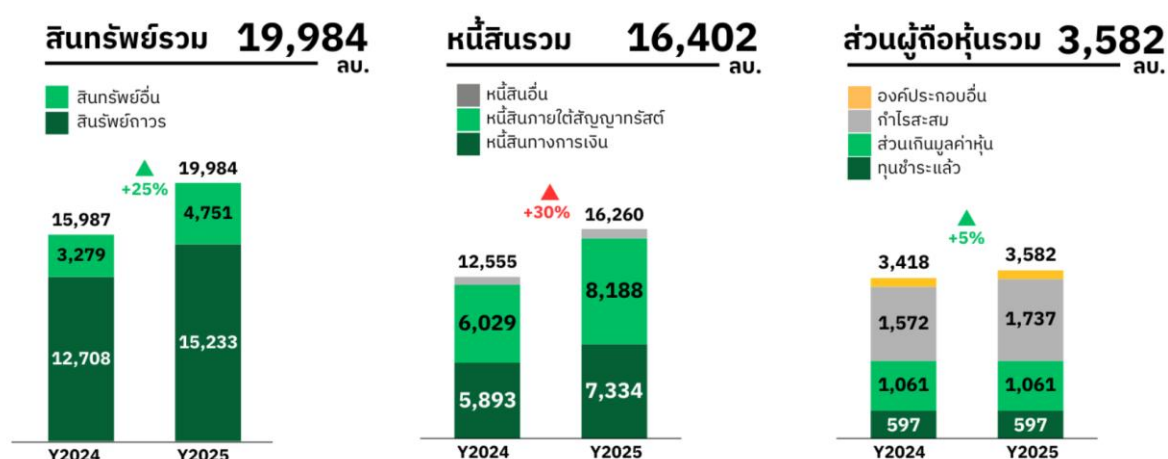
หนี้สินรวม เท่ากับ 15,981.13 ล้านบาท ลดลง 2.57% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการแบ่งหนี้สินออกเป็นทั้งหมด 3 ส่วนหลัก ได้แก่

- **ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย** จำนวน 7,032.36 ล้านบาท ลดลง 4.11% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่เป็นจำนวนเงิน 1,200 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 1,500 ล้านบาท

- **หนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาทรัสต์** จำนวน 8,196.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.10% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยในทางบัญชีรับรายการดังกล่าวเป็นหนี้สินทางการเงิน อ้างอิงตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS16)
- **หนี้สินอื่น** จำนวน 752.49 ล้านบาท ลดลง 14.51% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการจ่ายชำระภาษีมูลค่าเพิ่มจากการขายสินทรัพย์เข้าระดมทุนในกองทรัสต์ Ph.2-2 ซึ่งมีกำหนดการชำระในเดือนมกราคม 2569 ที่ผ่านมา

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 3,663.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.28% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจากปัจจัยของกำไรสุทธิในงวด

ปี 2568



สินทรัพย์รวม เท่ากับ 19,984.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.00% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

- **สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน** จำนวน 15,233.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.87% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการลงทุนในการพัฒนา Innovation R&D Platform พัฒนาเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและเพิ่มโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยสามารถแบ่งกลุ่มสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Platform) จากการพัฒนาได้ทั้งหมด 3 กลุ่มหลัก คือ
 - **Essential R&D** มีสัดส่วนที่ 3% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นกลุ่มที่พัฒนาในส่วนของเทคโนโลยีที่เป็นของบริษัทฯ เพื่อการลดต้นทุนการจ่ายออก
 - **Digital Transformation Tools** มีสัดส่วนที่ 18% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเป็นกลุ่มที่พัฒนาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของระบบภายในองค์กร และการให้บริการลูกค้าที่ต้องการผลักดันการ Transform ขององค์กร
 - **Competing Platform market** มีสัดส่วนที่ 79% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นกลุ่มที่พัฒนาเพื่อเสริมสร้างความสามารถด้านการแข่งขัน เป็นส่วนที่ตอบสนองความต้องการของกลุ่มตลาด
- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 1,480.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 312.89% เมื่อเทียบกับปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ให้กับกองทรัสต์ในส่วนของ Ph.2-2 ในช่วงเดือนธันวาคม 2568

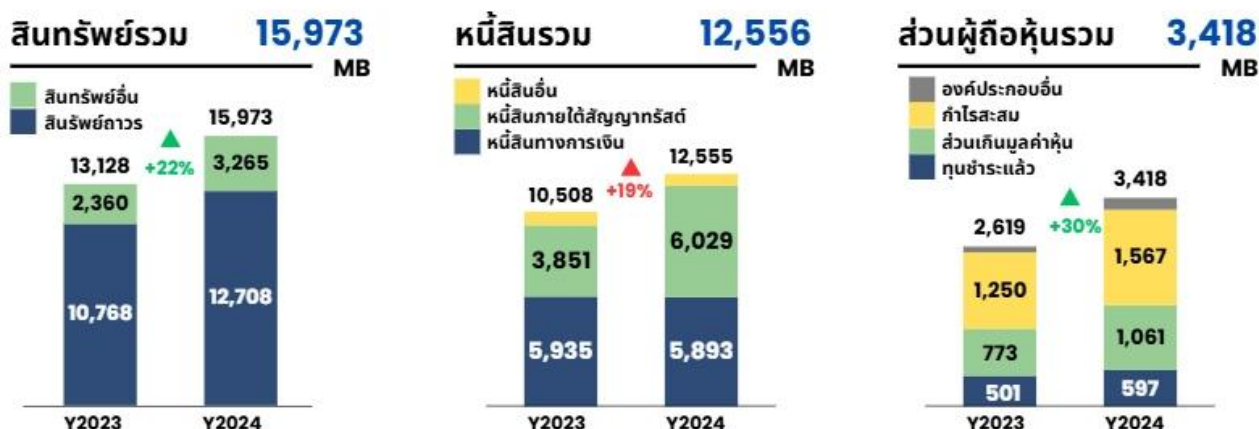
- **สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (DTA)** จำนวน 608.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.53% เมื่อเทียบกับปีก่อน เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากผลแตกต่างของการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย ระหว่างทางบัญชีและภาษี จากการทำธุรกรรมขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ Ph.2-2
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 1,745.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.96% เมื่อเทียบกับปีก่อน มาจากปัจจัยจากการขายหน่วยทรัสต์ที่เกิดผลขาดทุนพิเศษในงวด และการเข้าถือหน่วยทรัสต์เพิ่มทุนใน Ph.2-2 เพิ่มเติม จำนวน 486.58 ล้านบาท

หนี้สินรวม เท่ากับ 16,402.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.49% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการแบ่งหนี้สินออกเป็นทั้งหมด 3 ส่วนหลัก ได้แก่

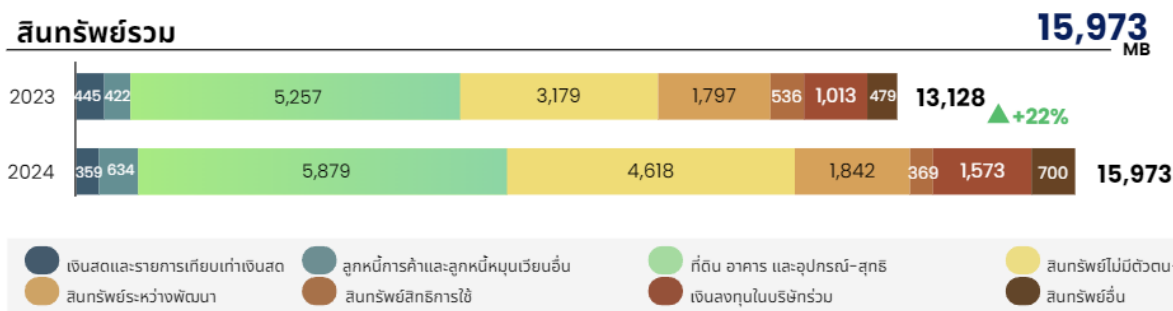
- **ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย** จำนวน 7,333.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.45% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่เป็นจำนวนเงิน 4,639 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 3,320 ล้านบาท รวมถึงการเบิกใช้สินเชื่อบริษัทจำนวนเงิน 146.40 ล้านบาท เพื่อใช้ในการรองรับการขยายตัวของธุรกิจ
- **หนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาทรัสต์** จำนวน 8,187.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.80% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากปัจจัยของการเข้าทำธุรกรรมทรัสต์ Ph.2-2 โดยในทางบัญชีรับรู้รายการเป็นหนี้สินทางการเงิน อ้างอิงตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS16)
- **หนี้สินอื่น** จำนวน 880.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.08% จากปีก่อน ซึ่งประกอบไปด้วย กลุ่มเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รวมทั้งภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่ายจากการขายสินทรัพย์เข้าระดมทุนในกองทรัสต์ Ph.2-2 ซึ่งมีกำหนดการชำระในเดือนมกราคม 2569

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 3,582.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.81% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจากปัจจัยของกำไรสุทธิในงวด และลดลงจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นตามรอบปีที่ผ่านมา

ปี 2567



สินทรัพย์รวม



สินทรัพย์รวมเท่ากับ เท่ากับ 15,973.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

1. **ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 211.70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 50% โดยเพิ่มขึ้นจากปัจจัยของลูกหนี้การค้ากลุ่มบริษัทในเครือที่เพิ่มขึ้น จากการเข้างานร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งมีกระบวนการ และระยะเวลาการจ่ายชำระที่นานกว่ากำหนด

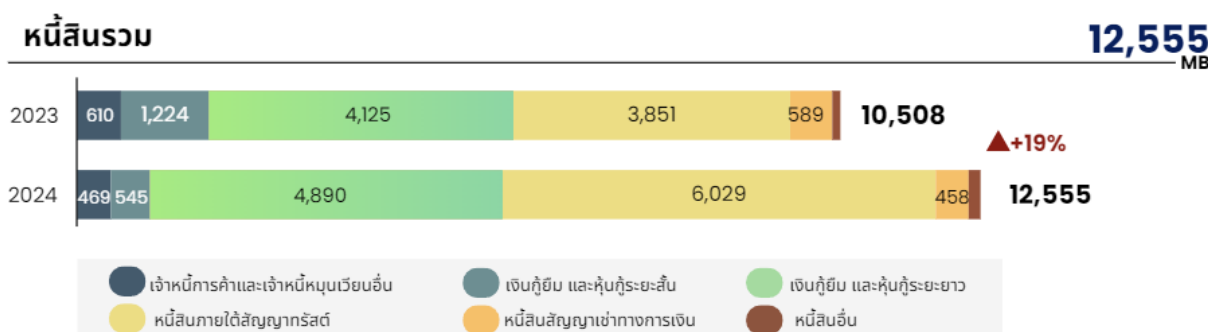
2. **สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ** เพิ่มขึ้น 2,008.12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 51% จากปัจจัยการลงทุนในสินทรัพย์และพัฒนา Innovation R&D Platform เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและเพิ่มโอกาสในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยปัจจุบันบริษัทแบ่งสินทรัพย์เป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่พัฒนาเสร็จแล้วจำนวน 4,618.34 ล้านบาท คิดเป็น 77% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนทั้งหมด
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่อยู่ระหว่างพัฒนา จำนวน 1,362.14 ล้านบาท คิดเป็น 23% ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนทั้งหมด

3. **สินทรัพย์สิทธิการใช้** ลดลง 166.80 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 31% จากปัจจัยของการจ่ายชำระเพื่อปลดภาระผูกพันของสินทรัพย์บางส่วนที่ติดสัญญาเช่าทางการเงิน (Leasing) เพื่อนำสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ในส่วนของ INET IDC3 Phase 2-1 (ครึ่งเฟส)

4. **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** เพิ่มขึ้น 559.78 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 55% โดยมีปัจจัยหลักจากการเข้าถือหุ้นทรสต์เพิ่มเติมเป็นจำนวนเงิน 432.33 ล้านบาท ซึ่งในปี 2567 บริษัทมีสัดส่วนถือหุ้นทรสต์อยู่ที่ 26.16%

หนี้สินรวม



หนี้สินรวมเท่ากับ 12,555.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 19% เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

1. **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น** ลดลง 141.08 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 23% เนื่องจากการวางแผนการจ่ายชำระหนี้ รวมถึงปัจจัยของการบริหารจัดการกระแสเงินสดของบริษัท

2. **เงินกู้ยืม และหุ้นกู้ระยะสั้น** ลดลง 544.61 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 56% จากปัจจัยของภาวะตลาดทุน รวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ เปลี่ยนหนี้ระยะสั้นให้เป็นระยะยาวเพิ่มขึ้น โดยในปี 2567 ได้มีการจ่ายคืนตัวแลกเงิน (BE) ที่ครบกำหนดทั้งจำนวน รวมถึงการออกหุ้นกู้ระยะสั้น จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัท

3. **เงินกู้ยืม และหุ้นกู้ระยะยาว** เพิ่มขึ้น 765.78 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 19% จากปัจจัยของการออกหุ้นกู้ระยะยาวในงวดจำนวน 2,278.30 ล้านบาท และไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 1,500 ล้านบาท รวมทั้งการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดการจ่ายชำระ

4. **หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์** เพิ่มขึ้น 2,177.82 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 57% จากปัจจัยหลักคือหนี้สินจากเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินในส่วนของ IDC3 Phase 2-1 (ครึ่งเฟส) ให้แก่กองทรัสต์ มูลค่า 2,468.77 ล้านบาทในช่วงไตรมาสที่ 1/2567 ที่ผ่านมา

5. **หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน และหนี้สินทางการเงินอื่น** ลดลง 128.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2566 โดยคิดเป็น 22% สอดคล้องกับสินทรัพย์สิทธิการใช้ที่ลดลง จากการจ่ายชำระเพื่อปลดภาระผูกพันของสินทรัพย์

ทั้งนี้ จากภาพรวมของหนี้สินรวม จำนวน 12,555.73 ล้านบาท สามารถแบ่งตามประเภทของหนี้สินได้ทั้งหมด 3 ส่วน คือ

- หนี้สินทางการเงิน (ที่มีภาระดอกเบี้ย) จำนวน 5,893.19 ล้านบาท คิดเป็น 47% ของหนี้สินรวม โดยหากเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ลดลงที่ 41.93 ล้านบาท หรือ 1%
- หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์ จำนวน 6,029.27 ล้านบาท คิดเป็น 48% ของหนี้สินรวม
- หนี้สินอื่น 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

3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

งวด 3 เดือน ปี 2569

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดรับสุทธิ 607.58 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับต้นปี 1,480.73 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดลดลงระหว่างปี 873.58 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 326.15 ล้านบาท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 554.66 ล้านบาท จากการจ่ายลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ เช่น อุปกรณ์ Hardware และการลงทุนพัฒนา Platform ต่างๆ ผ่านเงินลงทุนในบริษัทร่วม และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 644.64 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมถึงเงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน เป็นหลัก

ปี 2568

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดรับสุทธิ 1,480.73 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับต้นปี 358.62 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างปี 1,122.10 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 1,869.57 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 2,170.31 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากเงินสดรับหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาบัตรหนี้ การออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะสั้นและยาวเป็นหลัก และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 2,917.78 ล้านบาท จากการจ่ายลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ เช่น อุปกรณ์ Hardware และการลงทุนพัฒนา Platform ต่างๆ ผ่านเงินลงทุนในบริษัทร่วม

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 ปัจจัยหลักมาจากเงินสดรับหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาบัตรหนี้ การออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว และเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญเป็นหลัก และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 2,367.60 ล้านบาท จากการจ่ายลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ เช่น อุปกรณ์ Hardware และการลงทุนพัฒนา Platform ต่างๆ ผ่านเงินลงทุนในบริษัทร่วม

3.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.29 เท่า 0.46 เท่า และ 0.33 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2567 ที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นเป็นผลมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากเงินสดรับจากหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาบัตรหนี้ และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว และยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ในงวด 3 เดือนปี 2569 ปรับตัวลดลงเป็นผลจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง แม้ว่าบริษัทจะมีหนี้สินหมุนเวียนลดลงในช่วงเดียวกันก็ตาม

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 62.61 วัน 54.72 วัน และ 59.01 วัน ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2568 ปรับตัวลดลงจากปัจจัยของการติดตาม และได้รับชำระหนี้ที่ดีขึ้น ในขณะที่งวด 3 เดือนปี 2569 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่โดยภาพรวมบริษัทยังคงสามารถบริหารจัดการเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ดีเนื่องจากสามารถเก็บเงินได้ตามแผนที่วางไว้

ณ สิ้นปี 2567 - 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทไม่มีสินค้าคงเหลือ จึงไม่สามารถคำนวณระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีระยะเวลารับชำระหนี้เท่ากับ 52.13 วัน 44.23 วัน และ 56.47 วัน ตามลำดับ โดยในปี 2568 บริษัทมีระยะเวลารับชำระหนี้ลดลงเป็นผลมาจากบริษัทจ่ายเงินหนี้ให้แก่บริษัทในเครือเร็วขึ้นเนื่องจากบริษัทต้องการบริหารภาษีและยอดเจ้าหนี้ไม่ให้สูงเกินไป และปรับตัวเพิ่มขึ้นในงวด 3 เดือนปี 2569 เป็นผลมาจากบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับเจ้าหนี้การค้า ทำให้ได้รับเครดิตและมีอำนาจต่อรองมากขึ้น

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 สินค้าคงเหลือที่แสดงในงบการเงินเป็นสินค้าคงเหลือในส่วนของ Services ใหม่ๆ ที่ทำรายได้ให้กับบริษัทในสัดส่วนรายได้ที่ไม่ได้มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ Cloud Services ดังนั้น หากคำนวณวงจรเงินสดเฉลี่ย (Cash Cycle) บนพื้นฐานที่ไม่นำสินค้าคงเหลือมาคำนวณ จะส่งผลให้วงจรเงินสดเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 ของบริษัท เท่ากับ 10.48 วัน 10.48 วัน และ 2.54 วัน ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวไม่มีการเปลี่ยนแปลงในปี 2568 เนื่องจากแม้บริษัทจะมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้ลดลง แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดขึ้นในทิศทางที่ใกล้เคียงกัน จึงทำให้ระยะเวลาวงจรเงินสดยังคงอยู่ในระดับเดิม ขณะที่ปรับตัวลดลงในงวด 3 เดือนปี 2569 จากปรับตัวเพิ่มขึ้นของระยะเวลาชำระหนี้ เนื่องจากบริษัทได้รับเครดิตและมีอำนาจต่อรองมากขึ้น

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR)

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 1.62 เท่า 1.65 เท่า และ 1.65 เท่า ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนหัก ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้น และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในงวด 3 เดือนปี 2569

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR)

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ เท่ากับ 0.53 เท่า 0.51 เท่า และ 0.65 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทมีหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี เท่ากับ 2,986.47 ล้านบาท 3,684.88 ล้านบาท 3,136.60 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงจากการเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นหลัก และบริษัทมีกำไรก่อนหัก ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Interest Bearing debt to EBITDA ratio)

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เท่ากับ 7.49 เท่า 8.24 เท่า และ 7.46 เท่า ในปี 2568 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นตามเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนส่วนดังกล่าวปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย แต่ในงวด 3 เดือนปี 2569 เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินปรับตัวลดลง จึงทำให้อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวลดลง

3.5 มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มและกลยุทธ์

มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มและกลยุทธ์ในปี 2569

ในฐานะผู้ให้บริการ Cloud และ Digital Platform สัญชาติไทย บริษัทมุ่งมั่นสนับสนุนองค์กรต่าง ๆ ให้สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีที่ทันสมัย เพื่อเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันและเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน ผ่านการขับเคลื่อน Digital Transformation อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยยังคงอยู่ในช่วงฟื้นตัวท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจโลก

ปี 2569 บริษัทจึงกำหนดเป้าหมายในการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้า การเสริมสร้างความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจ และการยกระดับคุณภาพการให้บริการด้านเทคโนโลยี เพื่อให้เทคโนโลยีเป็นกลไกสำคัญในการลดความเหลื่อมล้ำและสนับสนุนการเติบโตของภาคธุรกิจในทุกระดับ พร้อมทั้งส่งเสริมการจ้างงานและกระจายรายได้สู่ภูมิภาค รวมถึงพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ในยุคดิจิทัลผ่านการเสริมสร้างทักษะดิจิทัลและยกระดับการจ้างงานบุคลากรไทยในสายงานเทคโนโลยี ภายใต้แนวคิด “Trusted Sovereign Service Provider”

บริษัทได้เตรียมความพร้อมด้านกลยุทธ์ที่จะเป็นผู้นำที่มี Data Center ตั้งอยู่ในประเทศไทย และมีนักพัฒนาเป็นคนไทย โดยเห็นว่าบริษัทมีศักยภาพพอที่จะเป็น Sovereign Cloud เนื่องจากบริษัทมีการพัฒนาเทคโนโลยีเป็นของตนเองในรูปแบบ Opensource มีการกระจายความเสี่ยงของการใช้เทคโนโลยี (Multi-Vendor) มีการลงทุนใน Software Define จนทำให้ระบบมีเสถียรภาพ มี Framework ในการดูแล Cyber Security ที่แข็งแกร่ง และมีประสบการณ์ในการดูแลระบบสำคัญของประเทศ และดูแลลูกค้ามากกว่า 6,000 ราย

ทั้งนี้ ได้กำหนดยุทธศาสตร์มุ่งสู่การเป็น Sovereign Cloud Provider ของประเทศ โดยการร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการผลักดันนโยบาย Sovereign Cloud ในประเทศไทย สร้างการตระหนักรู้เรื่อง Sovereign Data รวมถึงสร้างและส่งเสริมการใช้เทคโนโลยีในประเทศ เพื่อลดการพึ่งพาต่างประเทศ

นอกจากนี้ บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจควบคู่กับการพัฒนาอย่างยั่งยืน ครอบคลุมทั้ง 3 มิติ ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) โดยมุ่งลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นรูปธรรม และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มและยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี