

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อิททิทรีไนซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ขอนำเสนอการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ดังนี้  
สำหรับผลการดำเนินงานรวมสำหรับปี 2568 มีดังนี้

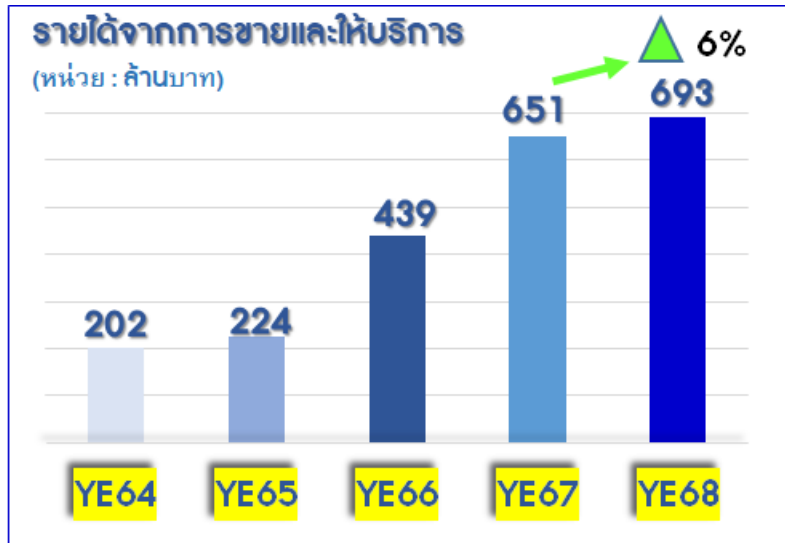
1. สรุปข้อมูลเปรียบเทียบผลการดำเนินงานรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 2567

| ข้อมูลทางการเงินรวม                           |              | (หน่วย : ล้านบาท) |              |             |                       |              |  |
|---|--------------|-------------------|--------------|-------------|-----------------------|--------------|--|
| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ                         | 31 ธันวาคม   | ร้อยละ            | 31 ธันวาคม   | ร้อยละ      | เพิ่มขึ้น /<br>(ลดลง) | ร้อยละ       |  |
|   | 2568         |                   | 2567         |             |                       |              |  |
| รายได้จากการขายและให้บริการ                   | 693.0        | 100.0             | 650.9        | 100.0       | 42.1                  | 6.5          |  |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ                      | (587.3)      | (84.7)            | (540.4)      | (83.0)      | 46.9                  | 8.7          |  |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                            | <b>105.7</b> | <b>15.3</b>       | <b>110.5</b> | <b>17.0</b> | <b>(4.8)</b>          | <b>(4.3)</b> |  |
| รายได้อื่น                                    | 2.6          | 0.4               | 1.9          | 0.3         | 0.7                   | 36.8         |  |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                            | (22.1)       | (3.2)             | (21.6)       | (3.3)       | 0.5                   | 2.3          |  |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                         | (49.7)       | (7.2)             | (52.1)       | (8.0)       | (2.4)                 | (4.6)        |  |
| ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น         | 0.8          | 0.1               | (1.3)        | (0.2)       | (2.1)                 | (161.5)      |  |
| กำไรอื่น                                      | 0.0          | -                 | (0.6)        | (0.1)       | (0.6)                 | (103.3)      |  |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า        |              |                   |              |             |                       |              |  |
| ตามวิธีส่วนได้เสีย                            | (0.0)        | -                 | -            | -           | 0.0                   | -            |  |
| <b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b> | <b>37.3</b>  | <b>5.4</b>        | <b>36.8</b>  | <b>5.7</b>  | <b>0.5</b>            | <b>1.3</b>   |  |
| ต้นทุนทางการเงิน                              | (2.1)        | (0.3)             | (1.7)        | (0.3)       | (0.4)                 | 23.5         |  |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                    | <b>35.2</b>  | <b>5.1</b>        | <b>35.1</b>  | <b>5.4</b>  | <b>0.1</b>            | <b>0.3</b>   |  |
| ภาษีเงินได้                                   | (7.0)        | (1.0)             | (7.1)        | (1.1)       | (0.1)                 | (1.4)        |  |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>                      | <b>28.2</b>  | <b>4.1</b>        | <b>28.0</b>  | <b>4.3</b>  | <b>0.2</b>            | <b>0.7</b>   |  |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)</b>    | <b>0.104</b> |                   | <b>0.104</b> |             |                       |              |  |

หมายเหตุ : อัตราส่วนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จแสดงเป็นร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการ

### รายได้จากการขายและให้บริการ

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมมาจากธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าส่องสว่างเป็นหลัก

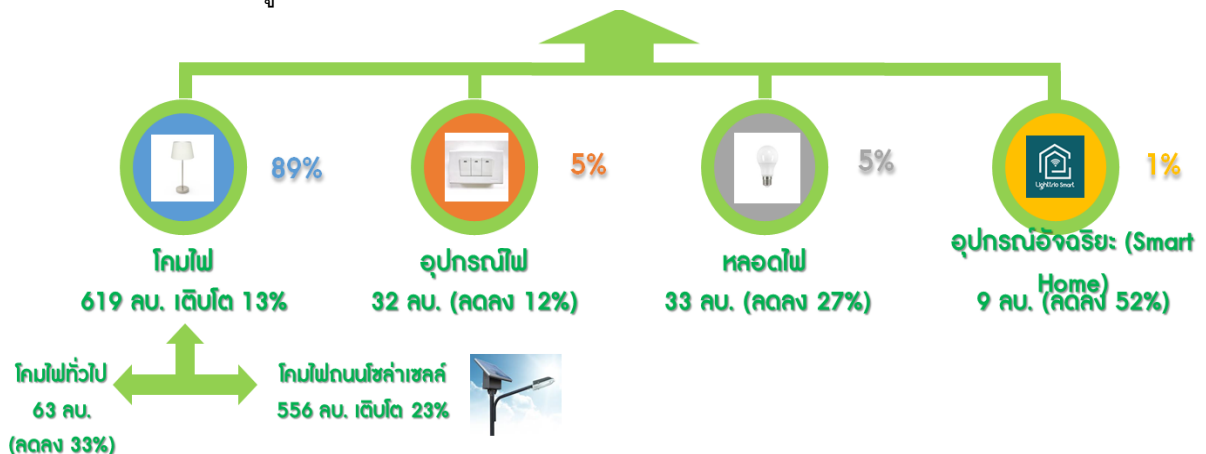


### รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าส่องสว่าง

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าส่องสว่าง จำนวน 693 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับปี 2567

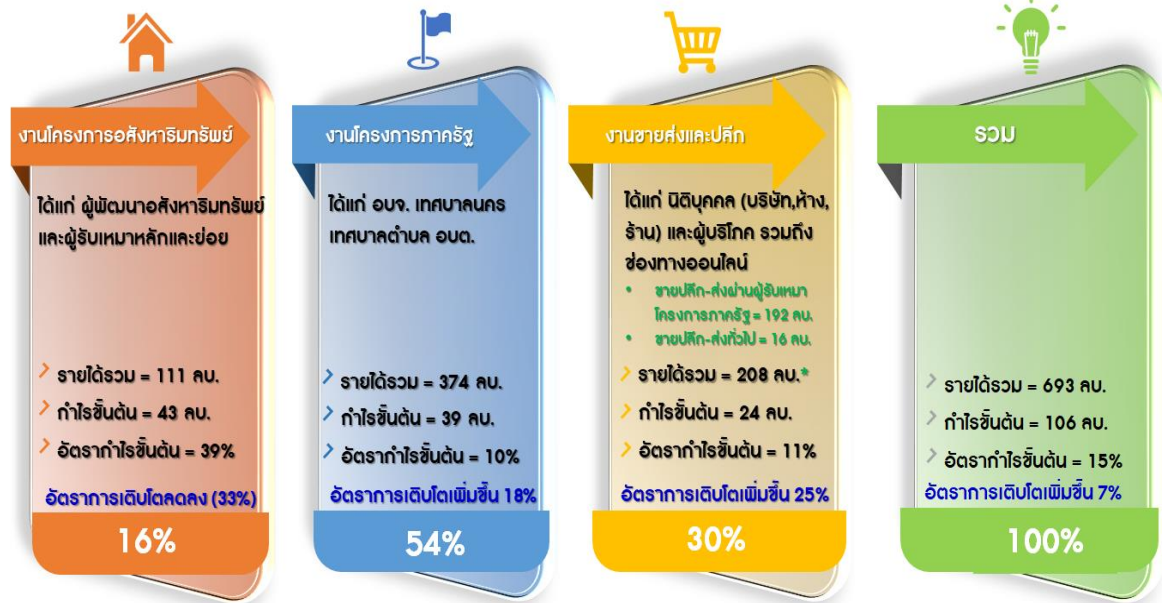
ซึ่งมีสาเหตุสำคัญ ดังนี้

- กลุ่มบริษัทสามารถจำหน่ายสินค้ากลุ่มโคมไฟถนนโซล่าเซลล์ให้แก่กลุ่มลูกค้างานโครงการภาครัฐ เพิ่มขึ้นด้วยมูลค่าขายรวมจำนวน 556 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 23

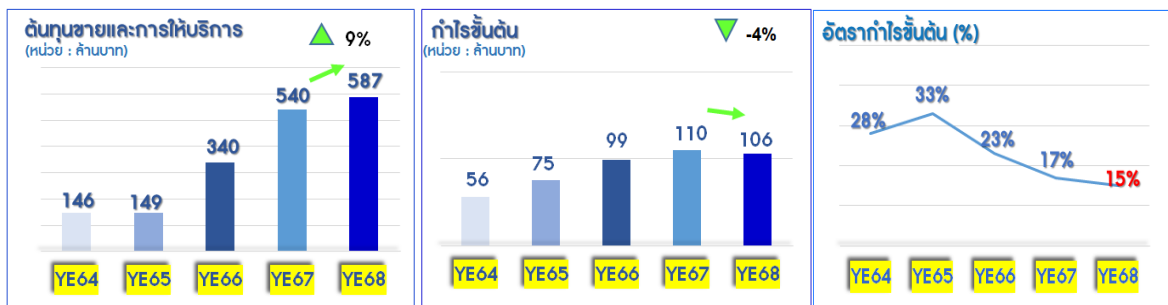


- กลุ่มบริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้างานโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ลดลงประมาณ 61 ล้านบาท เนื่องด้วยสถานการณ์ของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในปี 2568 ลูกค้ากลุ่มงานโครงการที่มีการชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี

กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละกลุ่มลูกค้าที่สำคัญ มีดังนี้



ต้นทุนขายและให้บริการ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าส่องสว่าง



สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและให้บริการ จำนวน 587.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 84.7 ของรายได้จากการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 46.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 8.7 และมีกำไรขั้นต้นจำนวน 105.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 15.3 ลดลงจากปี 2567 จำนวน 4.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงที่ร้อยละ 4.3

ถึงแม้ว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้น แต่มีกำไรขั้นต้นลดลง โดยที่รายได้จากการจำหน่ายโคมไฟโซล่าเซลล์ มีสัดส่วนรายได้ที่มีสัดส่วนมากอยู่ที่อัตรากว่า 85% ของรายได้ทั้งหมด และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างต่ำเฉลี่ยอยู่ที่อัตรา 10% ของรายได้เท่านั้น ทำให้ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงเหลืออัตรา 15% เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่อัตรา 17%

ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 22.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 0.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 2.3 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย ได้แก่ ค่าคอมมิชชั่น และค่านายหน้าในการแนะนำสินค้า ซึ่งผันแปรไปกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 49.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 2.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 4.6 ซึ่งมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหารลดลง

### ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จำนวน 0.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 2.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 161.5 เนื่องด้วยกลุ่มบริษัทได้มีแผนมาตรการในการดำเนินการกับลูกหนี้ที่ค้างชำระนานและสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ที่เคยบันทึกผลขาดทุนไว้

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

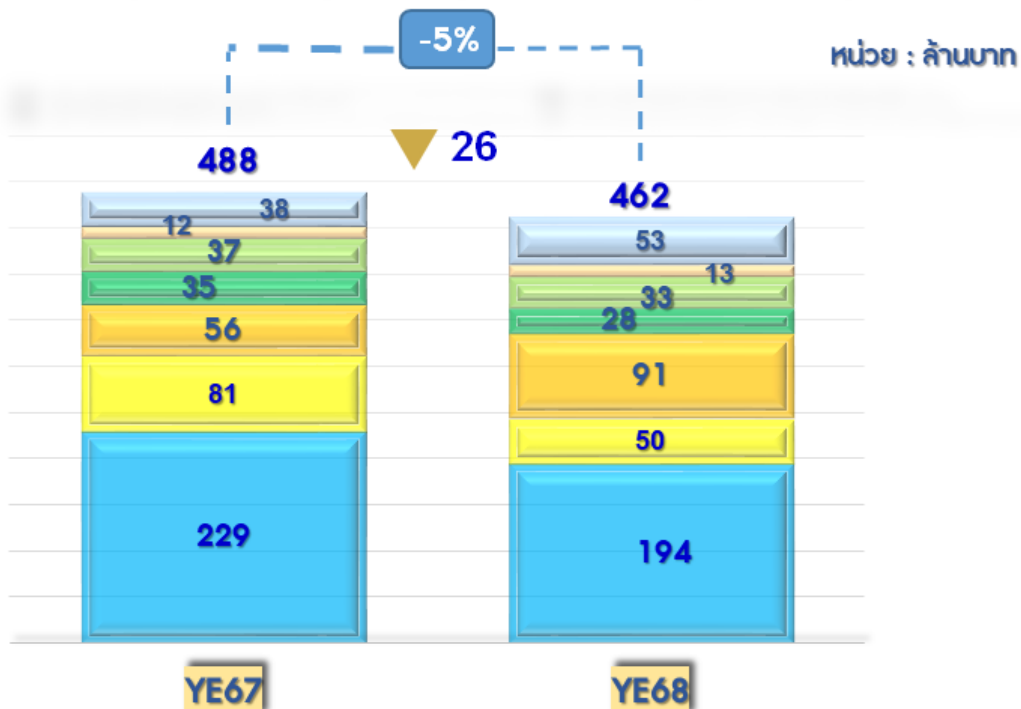
สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 7.0 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 0.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 1.4 จากรายการปรับกระทบภาษีเงินได้ที่เปลี่ยนแปลงไป

### กำไรสุทธิสำหรับปี

สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี จำนวน 28.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.1 เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 0.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.7 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าส่องสว่าง โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้างานโครงการภาครัฐเป็นหลัก และเป็นรายได้หลักแทนกลุ่มลูกค้างานโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เดิม

### 2. งบฐานะการเงิน (แบบย่อ)

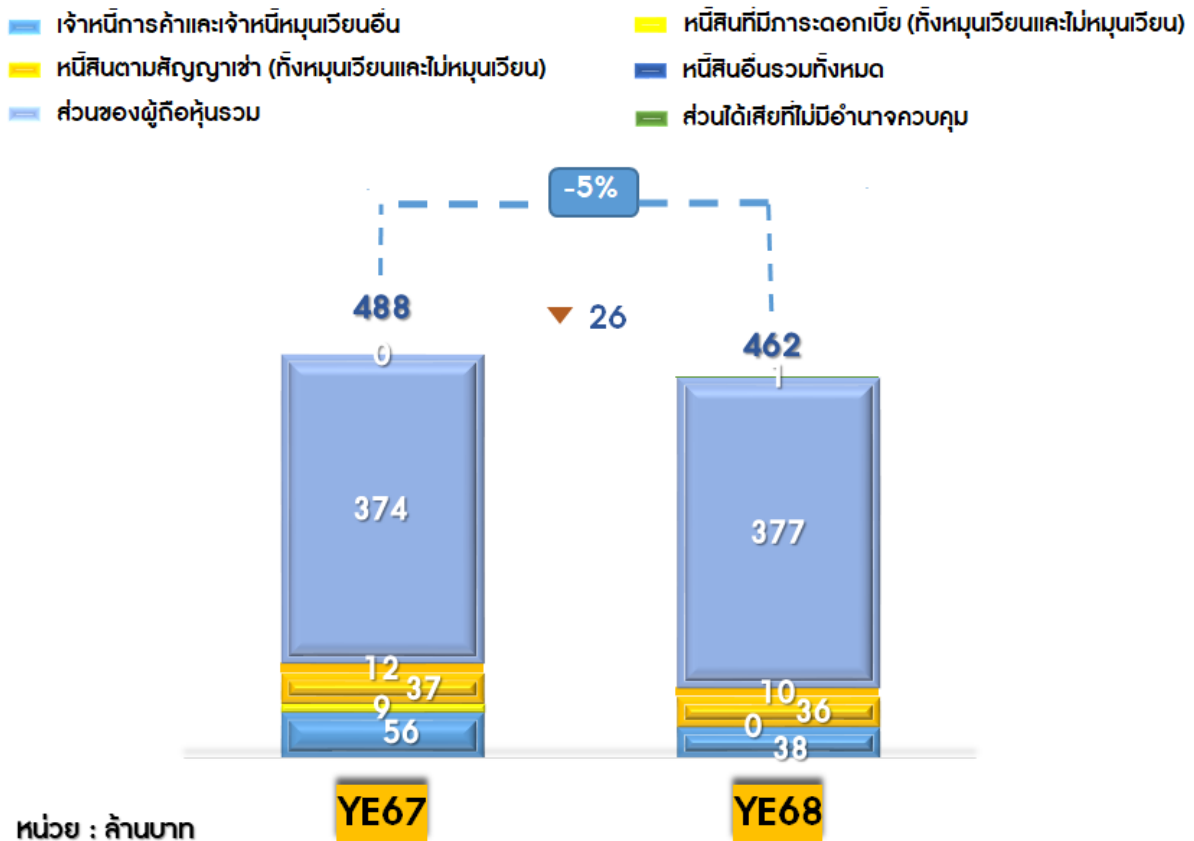
- สินทรัพย์หมุนเวียน เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ■ สินทรัพย์หมุนเวียน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า
- สินทรัพย์หมุนเวียน สินค้าคงเหลือ ■ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน สินทรัพย์สิทธิการใช้
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ■ สินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียนอื่น ๆ



### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม เป็นจำนวนเงิน 462 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวนเงิน 26 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวมในปีก่อน ด้วยสาเหตุปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงสุทธิ 35 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเงินมัดจำค่าสินค้ากลุ่มลูกค้างานโครงการภาครัฐ
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลงสุทธิ 31 ล้านบาท จากการได้รับชำระเงินจากลูกหนี้กลุ่มลูกค้างานโครงการภาครัฐ ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานตามธุรกิจปกติ
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเงินมัดจำค่าสินค้ากลุ่มลูกค้างานโครงการภาครัฐที่เป็นงาน Back Log ในอนาคต



### หนี้สิน

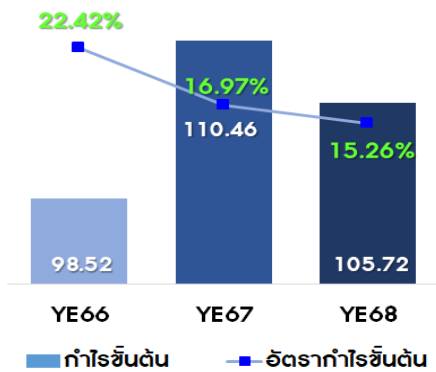
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม เป็นจำนวนเงิน 84 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวนเงิน 30 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 26 ของหนี้สินรวมในปีก่อน ด้วยสาเหตุกลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลงสุทธิ 18 ล้านบาท จากการชำระค่าสินค้าให้แก่ผู้จัดจำหน่าย

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

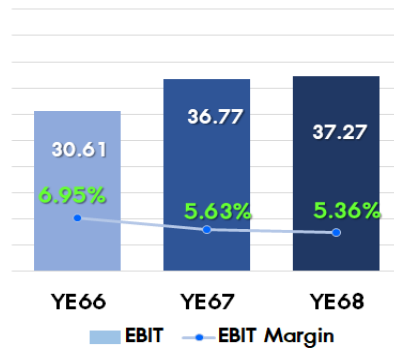
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เป็นจำนวนเงิน 377 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวนเงิน 3 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 0.8 ของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมในปีก่อน ด้วยสาเหตุกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานและจ่ายเงินปันผลผู้ถือหุ้นประจำปี 2568

### 3. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

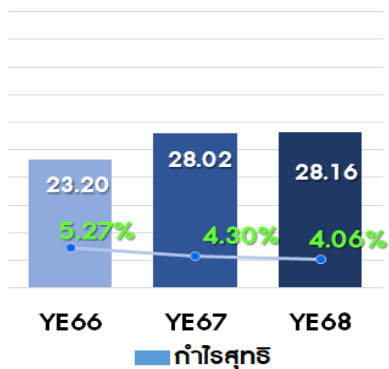
อัตรากำไรขั้นต้น (GP Margin)



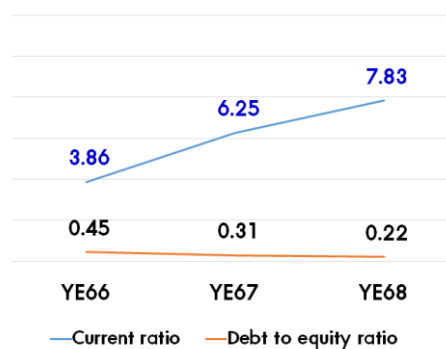
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT Margin)



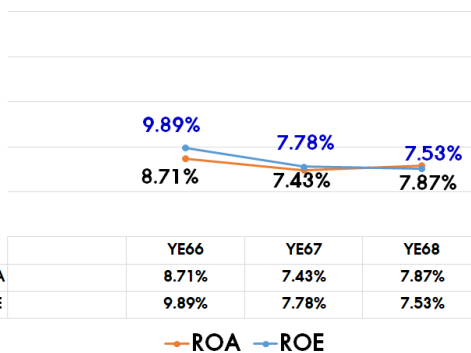
อัตรากำไรสุทธิ (Net profit Margin)



อัตราส่วนสภาพคล่องและโครงสร้างทางการเงิน



อัตราส่วนวัดผลตอบแทนจากการลงทุน



### 4. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

กลุ่มบริษัทมีเป้าหมายและทิศทางในการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยจะยังคงมุ่งเน้นในการจำหน่ายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้างานโครงการภาครัฐเป็นหลัก ซึ่งสอดคล้องกับแผนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ นั่นคือ การจำหน่ายคอมพิวเตอร์และโซลูชันให้กับหน่วยงานภาครัฐทั่วประเทศ ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตได้อีกหลายเท่าตัว ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทจะต้องจัดเตรียมสินค้าให้พร้อมจำหน่าย และมีบุคลากรที่เพียงพอด้วยต้นทุนและราคาที่เหมาะสม รวมทั้งกลุ่มบริษัทมีการควบคุมและติดตามเรื่องระยะเวลาของการส่งมอบงานให้เป็นไปตามสัญญาที่ทำไว้ พร้อมทั้งลดความเสี่ยงในเรื่องถูกปรับให้เหลือน้อยที่สุดหรือไม่มีเลย

**ไตรมาส 2 ปี 2568** บริษัทกับบริษัทที่เป็นพันธมิตรได้เข้าร่วมคำกัน โดยจัดตั้งบริษัทร่วมค้าขึ้นใหม่ ชื่อว่า **บริษัท กริดเด็คซ์ จำกัด** ซึ่งประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการสถานีอัดประจุไฟฟ้าตามสถานีปั้มน้ำมัน (EV Station) และพื้นที่ที่มีศักยภาพ ได้แก่ คอมมูนิตีมอลล์ ห้างสรรพสินค้า คอนโดมิเนียม โรงแรม อพาร์ทเมนท์ และให้บริการเช่าทรัพย์สินที่เป็นยานยนต์ไฟฟ้าในรูปแบบสาธารณะ (Taxi EV) เพิ่มเติม

**ไตรมาส 3 ปี 2568** บริษัทกับบริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญได้เข้าร่วมลงทุนกันโดยจัดตั้ง บริษัทย่อยขึ้นใหม่ ชื่อว่า **บริษัท อีโวนิค จำกัด** ซึ่งประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการเปลี่ยนจากรถสันดาปเป็นมอเตอร์ไฟฟ้า (EV Smart Transform)

**ไตรมาส 4 ปี 2568** บริษัทกับบริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านระบบพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์ ได้เข้าร่วมลงทุนกันโดยจัดตั้ง บริษัทร่วมค้าขึ้นใหม่ ชื่อว่า **บริษัท อัลเทอร์เนทีฟ ไรซ์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด** ซึ่งประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าด้วยแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop)

ทั้งสามบริษัทที่จัดตั้งขึ้น วัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมและต่อยอดในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน และเสริมสร้าง ความยั่งยืนที่จะสามารถเติบโตในอนาคตของกลุ่มบริษัทได้

## 5. พัฒนาการด้านความยั่งยืน

จากเป้าหมายในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ในปี 2568 กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการด้านความยั่งยืน ดังนี้

### 1. ด้านเศรษฐกิจและการกำกับดูแล

กลุ่มบริษัทได้จำหน่ายสินค้าคอมพิวเตอร์ไอทีและธุรกิจใหม่ในสามบริษัทที่ร่วมจัดตั้งขึ้น ถือว่า กลุ่มบริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เนื่องด้วยสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าลงได้ และกลุ่มบริษัทมีแผนดำเนินการจัดให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทำให้กลุ่มบริษัทได้รับรางวัล CGR 5 ดาว ระดับดีเลิศ และได้รับการจัดอันดับ ESG Rating ในระดับ AA

### 2. ด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม

กลุ่มบริษัทยังมีแผนการดำเนินงานในเรื่องสิ่งแวดล้อมด้วยการมีกิจกรรมส่งเสริม ทั้งการปลูกต้นไม้ในพื้นที่ป่าชายเลน เพื่อช่วยลดคาร์บอน และการคัดแยกขยะภายในกลุ่มบริษัทให้ถูกต้อง ภายใต้แนวคิด **“ITTHI GOING GREEN”** ที่จะดำเนินโครงการในเรื่องนี้เป็นระยะเวลาต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 5 ปี โดยในไตรมาส 3 ปี 2568 กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการโครงการ **“ITTHI รวมพลังแห่งการให้... คืนชีวิตให้ป่าชายเลน มอบแสงสว่าง พัฒนาโรงเรียน สานต่อพันธกิจเพื่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม”** ซึ่งกิจกรรมนี้ ได้ดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อเดือนกรกฎาคม 2568 ที่ผ่านมา โดยกลุ่มบริษัทได้รับความร่วมมือจากลูกค้า ลูกค้า และพันธมิตรของกลุ่มบริษัทในภาคส่วนต่าง ๆ และมีมูลค่าการสนับสนุนรวมกว่า 259,000 บาท โดยวัตถุประสงค์เพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตและสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืนให้แก่ชุมชนในพื้นที่ของ กลุ่มบริษัท ซึ่งมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในการจัดกิจกรรมครั้งนี้ อยู่ที่ประมาณ 30,000 บาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-เอกชัย อาชาพิพัฒน์-

นายเอกชัย อาชาพิพัฒน์

ประธานเจ้าหน้าที่สายการเงิน