

09 พฤษภาคม 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอสเอเอ็ม ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) ผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q1/25	3M Q4/24	เปลี่ยนแปลง		3M Q1/24	เปลี่ยนแปลง	
			QoQ	%		YoY	%
รายได้							
รายได้จากการขาย	4.92	3.81	1.10	28.97	4.73	0.19	3.89
รายได้จากการบริการและเช่า	13.44	13.44	-	0.00	13.44	-	0.00
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	2.37	1.23	1.14	92.35	0.58	1.79	310.02
รายได้อื่น	0.26	0.38	(0.12)	(31.72)	0.16	0.10	62.50
รวมรายได้	20.99	18.86	2.12	11.26	18.91	2.08	11.00
ค่าใช้จ่าย							
ต้นทุนการขาย	1.53	1.58	(0.05)	(3.16)	1.57	(0.04)	(2.55)
ต้นทุนบริการและเช่า	3.28	3.63	(0.35)	(9.67)	3.41	(0.13)	(3.61)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	0.04	0.04	(0.00)	(2.40)	0.04	(0.00)	(2.38)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.35	10.14	(3.79)	(37.39)	6.24	0.11	1.70
รวมค่าใช้จ่าย	11.20	15.39	(4.19)	(27.24)	11.26	(0.06)	(0.52)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	9.78	3.47	6.31	181.85	7.65	2.14	27.95
ส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทรวมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(0.14)	1.80	(1.93)	(107.74)	(0.43)	0.29	(67.37)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.58)	(0.65)	0.06	(9.71)	(0.69)	0.11	(14.99)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9.06	4.62	4.44	96.15	6.53	2.53	38.67
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.42)	(0.72)	(0.70)	97.92	(2.47)	1.05	(42.30)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	7.64	3.90	3.73	95.82	4.07	3.57	87.83
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ	7.64	3.90	3.73	95.69	4.07	3.57	87.83
กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	7.87	0.00	0.00	

รายได้

รายได้รวมจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย

- (1) รายได้จากการขาย มาจากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของโครงการ และ
- (2) รายได้จากการบริการและเช่า ซึ่งรวมถึงการจัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าจำนวน 17 โครงการ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 20.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 2.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.00 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดสามเดือน

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567: 18.91 ล้านบาท) เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับและรายได้ค่าที่ปรึกษา

○ รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ที่ดำเนินการภายใต้ SAAM-SP1 โดยรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ **28.97** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 3.81 ล้านบาทเป็น 4.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.10 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ **3.89** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของค่าความเข้มแสงในช่วงเวลาดังกล่าว

○ รายได้จากการบริการและเช่า

รายได้จากการบริการและเช่าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นรายได้ที่มีการคิดค่าตอบแทนที่ตลอดอายุสัญญาจากการให้บริการแก่ลูกค้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยภายใต้สัญญาระยะยาว

○ ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์เงินมัดจำค่าอุปกรณ์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อย เงินฝากธนาคารในสกุลเงินบาทของบริษัทย่อยในต่างประเทศ และการเข้าทำรายการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเป็นสกุลเงินเยน โดยกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 2.37 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่

- (1) ต้นทุนขายจากธุรกิจลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และ
- (2) ต้นทุนบริการและเช่า ประกอบด้วย ต้นทุนจากธุรกิจจัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ธุรกิจพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพื่อจำหน่าย และธุรกิจให้บริการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนตามความต้องการของลูกค้า

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 4.81 ล้านบาท ซึ่งลดลง 0.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.28 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567: 4.98 ล้านบาท)

งบการเงินรวม ต้นทุนขายและบริการ (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q1/25	3M Q4/24	เปลี่ยนแปลง		3M Q1/24	เปลี่ยนแปลง	
			QoQ	%		YoY	%
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	1.53	1.58	(0.05)	(3.16)	1.57	(0.04)	(2.55)
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า	3.28	3.63	(0.35)	(9.67)	3.41	(0.13)	(3.61)
รวม	4.81	5.21	(0.40)	(7.59)	4.98	(0.16)	(3.28)

○ ต้นทุนขาย

ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายหลักที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM-SP1 ซึ่งได้แก่ (1) ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษา

โรงไฟฟ้า และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าเบี้ยประกันภัย และค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น โดยต้นทุนขายลดลงร้อยละ 3.16 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 1.58 ล้านบาท เป็น 1.53 ล้านบาท หรือลดลง 0.05 ล้านบาท และลดลงร้อยละ 2.55 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จาก 1.57 ล้านบาท เป็น 1.53 ล้านบาท หรือลดลง 0.04 ล้านบาท

○ ต้นทุนบริการและเช่า

ต้นทุนบริการและเช่า ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย (1) ต้นทุนในการดูแลให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยให้แก่ลูกค้า และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ (2) ค่าเช่าที่ดินสำหรับการให้บริการจัดหาสถานที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM SAAM-1 SAAM-2 และ SAAM-3 และ (3) ค่าเสื่อมราคาของสิ่งปลูกสร้างบนพื้นที่โครงการโรงไฟฟ้าและเครื่องมือที่เกี่ยวข้อง โดยต้นทุนบริการและเช่าลดลงร้อยละ 9.67 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 3.63 ล้านบาท เป็น 3.28 ล้านบาท หรือลดลง 0.35 ล้านบาท และลดลงร้อยละ 3.61 เมื่อเทียบกับปีก่อน (Year-on-Year) จาก 3.41 ล้านบาท เป็น 3.28 ล้านบาท หรือลดลง 0.13 ล้านบาท

งบการเงินรวม กำไรขั้นต้น (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q1/25	3M Q4/24	Change		3M Q1/24	Change	
			QoQ	%		YoY	%
รายได้จากการขาย	4.92	3.81	1.10	28.97	4.73	0.19	3.89
รายได้จากการให้บริการและเช่า	13.44	13.44	-	0.00	13.44	-	0.00
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	18.36	17.25	1.10	6.41	18.17	0.19	1.01
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	1.53	1.58	(0.05)	(3.16)	1.57	(0.04)	(2.55)
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า	3.28	3.63	(0.35)	(9.51)	3.41	(0.12)	(3.61)
รวมต้นทุนจากการขายและการบริการ	4.81	5.21	(0.40)	(7.59)	4.98	(0.16)	(3.28)
กำไรขั้นต้น	13.54	12.04	1.50	12.46	13.19	0.35	2.63
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	73.77	69.80		3.97	72.61		1.16

กำไรขั้นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 13.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.63 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567: 13.19 ล้านบาท) คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 73.77 ของรายได้จากการดำเนินงานซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.16 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567: ร้อยละ 72.61) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยของรายได้อื่นและต้นทุนขายและต้นทุนบริการ

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.46 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 12.04 ล้านบาท เป็น 13.54 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.50 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.97 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จากร้อยละ 69.80 เป็นร้อยละ 73.77 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามค่าความเข้มแสงสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว

○ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ประกอบด้วย เงินเดือน ผลประโยชน์ของพนักงานและผู้บริหาร ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเดินทาง และค่าบริการวิชาชีพ เป็นต้น

โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 37.39 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 10.14 ล้านบาทเป็น 6.35 ล้านบาท หรือลดลง 3.79 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้การค้าและการจ่ายโบนัสให้แก่บุคลากรในไตรมาส 4 ของปี 2567 และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1.70 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จาก 6.24 ล้านบาทเป็น 6.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.11 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 7.64 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 3.57 ล้านบาท หรือร้อยละ 87.83 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) (สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567: 4.07 ล้านบาท) ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน และการลดลงของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของงบการเงินเฉพาะกิจการ

กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 95.67 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 3.90 ล้านบาท เป็น 7.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.73 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น

(2) ฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	วันที่ 31 มีนาคม 2568 (ตรวจสอบแล้ว)		วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบแล้ว)		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	606.38	100.00	502.98	100.00	103.41	20.56
หนี้สินรวม	81.27	13.40	83.71	16.64	(2.44)	(2.91)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	525.11	86.60	419.27	83.36	105.85	25.25

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 606.38 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หลัก คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (PPE: Property, Plant, and Equipment) ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และที่ดินที่เป็นที่ตั้งโครงการดังกล่าวของบริษัทย่อย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินที่ใช้เป็นที่ตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าของลูกค้านักลงทุนกลุ่มบริษัทฯ ให้บริการ และสินทรัพย์ดิจิทัล โดยสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน 103.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.56 (ณ สิ้นปี 2567: 502.98 ล้านบาท) อันเป็นผลมาจากการซื้อสินทรัพย์ดิจิทัลในระหว่างงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 81.27 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน จำนวน 2.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.91 (ณ สิ้นปี 2567: 83.71 ล้านบาท) จากการทยอยจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 525.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน 105.85 ล้านบาท หรือร้อยละ **25.25** (ณ สิ้นปี 2567: 419.27 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วและผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมีกำไรสุทธิ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

- นายพดด้วง คงคามี่ -

(นายพดด้วง คงคามี่)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร