

8 สิงหาคม 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอสเอเอเอ็ม ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) ผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	3M	3M	เปลี่ยนแปลง		3M	เปลี่ยนแปลง		6M	6M	เปลี่ยนแปลง	
	Q2/25	Q1/25	QoQ	%	Q2/24	YoY	%	2025	2024	YTD	%
รายได้											
รายได้จากการขาย	4.29	4.92	(0.63)	(12.79)	4.63	(0.34)	(7.43)	9.20	9.36	(0.16)	(1.71)
รายได้จากการบริการและเช่า	13.44	13.44	(0.00)	(0.01)	13.44	-	0.00	26.87	26.87	-	0.00
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	2.37	(2.37)	(100.00)	-	-	-	1.51	0.52	0.99	192.08
รายได้อื่น	0.29	0.26	0.03	10.38	0.34	(0.05)	(14.58)	0.55	0.50	0.05	10.28
รวมรายได้	18.02	20.99	(2.97)	(14.19)	18.41	(0.39)	(2.14)	38.13	37.25	0.88	2.38
ค่าใช้จ่าย											
ต้นทุนการขาย	1.55	1.53	0.02	1.64	1.53	0.02	1.31	3.08	3.10	(0.02)	(0.65)
ต้นทุนบริการและเช่า	3.22	3.28	(0.06)	(2.04)	3.19	0.03	0.88	6.50	6.60	(0.10)	(1.53)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	0.04	0.04	0.00	2.44	0.04	0.00	2.44	0.08	0.08	-	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	13.78	6.35	7.43	117.14	6.08	7.70	126.79	20.13	12.32	29.02	235.56
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้า	21.21	-	21.21	-	-	21.21	-	21.21	-	21.21	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	0.86	-	0.86	-	0.06	0.80	1,131.48	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	40.66	11.20	29.46	263.08	10.90	29.76	273.04	51.00	22.10	28.90	130.77
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(22.64)	9.78	(32.43)	(331.51)	7.50	(30.14)	(402.04)	(12.87)	15.15	(28.02)	(184.94)
ส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(0.20)	(0.14)	(0.06)	41.01	(0.67)	0.47	(70.70)	(0.34)	(1.10)	0.76	(69.41)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.54)	(0.58)	0.04	(8.22)	(0.68)	0.14	(20.94)	(1.12)	(1.37)	0.25	(17.95)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(23.38)	9.06	(32.45)	(358.06)	6.15	(29.53)	(480.05)	(14.33)	12.68	(27.01)	(212.87)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	2.83	(1.42)	4.25	(298.67)	(1.24)	4.07	(327.41)	1.41	(3.71)	5.12	(137.85)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	(20.55)	7.64	(28.20)	(369.13)	4.91	(25.46)	(518.72)	(12.92)	8.97	(21.89)	(243.89)
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ	(20.55)	7.64	(28.20)	(369.12)	4.91	(25.46)	(518.59)	(12.92)	8.97	(21.89)	(243.89)
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	0.00	(0.00)	(0.34)	0.00	(0.00)	(0.34)	0.00	0.00	(0.00)	(0.16)

รายได้

รายได้รวมจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย

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

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 38.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 0.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567: 37.25 ล้านบาท) เป็นผลมาจากเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้ค่าที่ปรึกษา

○ รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการภายใต้ SAAM-SP1 โดยรายได้จากการขายลดลงร้อยละ **12.79** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 4.92 ล้านบาท เป็น 4.29 ล้านบาท หรือลดลง 0.63 ล้านบาท และลดลงเล็กน้อยร้อยละ **7.43** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของค่าความเข้มแสงในช่วงเวลาดังกล่าว

○ รายได้จากการบริการและเช่า

รายได้จากการบริการและเช่าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นรายได้ที่มีการคิดค่าตอบแทนที่ตลอดอายุสัญญาจากการให้บริการแก่ลูกค้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยภายใต้สัญญาระยะยาว

○ ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์เงินมัดจำค่าอุปกรณ์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อย เงินฝากธนาคารในสกุลเงินบาทของบริษัทย่อยในต่างประเทศ และการเข้าทำรายการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเป็นสกุลเงินเยน โดยกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 จำนวน 1.51 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่

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

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 9.58 ล้านบาท ซึ่งลดลง 0.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.25 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567: 9.70 ล้านบาท)

งบการเงินรวม ต้นทุนขายและบริการ (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q2/25	3M Q1/25	เปลี่ยนแปลง		3M Q2/24	เปลี่ยนแปลง		6M 2025	6M 2024	เปลี่ยนแปลง	
			QoQ	%		YoY	%			YTD	%
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	1.55	1.53	0.02	1.64	1.53	0.02	1.31	3.08	3.10	(0.02)	(0.65)
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและ พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า	3.22	3.28	(0.06)	(2.04)	3.19	0.03	0.88	6.50	6.60	(0.10)	(1.53)
รวม	4.77	4.81	(0.04)	(0.87)	4.72	0.05	1.02	9.58	9.70	(0.12)	(1.25)

○ ต้นทุนขาย

ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายหลักที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM-SP1 ซึ่งได้แก่ (1) ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าเบี้ยประกันภัย และค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ **1.64** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 1.53 ล้านบาทเป็น 1.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ **1.31** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จาก 1.53 ล้านบาทเป็น 1.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาท

○ ต้นทุนบริการและเช่า

ต้นทุนบริการและเช่า ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย (1) ต้นทุนในการดูแลให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยให้แก่ลูกค้า และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ (2) ค่าเช่าที่ดินสำหรับการให้บริการจัดหาสถานที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM SAAM-1 SAAM-2 และ SAAM-3 และ (3) ค่าเสื่อมราคาของสิ่งปลูกสร้างบนพื้นที่โครงการโรงไฟฟ้าและเครื่องมือที่เกี่ยวข้อง โดยต้นทุนบริการและเช่าลดลงร้อยละ **2.04** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 3.28 ล้านบาทเป็น 3.22 ล้านบาท หรือลดลง 0.07 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นร้อยละ **0.88** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จาก 3.19 ล้านบาท เป็น 3.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.03 ล้านบาท

งบการเงินรวม กำไรขั้นต้น (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q2/25	3M Q1/25	เปลี่ยนแปลง		3M Q2/24	เปลี่ยนแปลง		6M 2025	6M 2024	เปลี่ยนแปลง	
			QoQ	%		YoY	%			YTD	%
รายได้จากการขาย	4.29	4.92	(0.63)	(12.79)	4.63	(0.34)	(7.43)	9.20	9.36	(0.16)	(1.71)
รายได้จากการให้บริการและเช่า	13.44	13.44	(0.00)	(0.01)	13.44	-	0.00	26.87	26.87	-	0.00
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	17.72	18.36	(0.63)	(3.43)	18.07	(0.34)	(1.90)	36.07	36.23	(0.16)	(0.44)
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่าย ไฟฟ้า	1.55	1.53	0.03	1.64	1.53	0.02	1.31	3.08	3.10	(0.02)	(0.65)
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการ และพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า	3.22	3.28	(0.07)	(2.04)	3.19	0.03	0.88	6.50	6.60	(0.10)	(1.53)
รวมต้นทุนจากการขายและการบริการ	4.77	4.81	(0.04)	(0.87)	4.72	0.05	1.02	9.58	9.70	(0.12)	(1.25)
กำไรขั้นต้น	12.95	13.54	(0.59)	(4.34)	13.35	(0.40)	(2.94)	26.49	26.53	(0.04)	(0.15)
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	73.09	73.77		(0.68)	73.87		(0.78)	73.45	73.24		(0.21)

กำไรขั้นต้น

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 26.49 ล้านบาท ลดลง 0.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ **0.15** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567: 26.53 ล้านบาท) คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 73.45 ของรายได้จากการดำเนินงานซึ่ง

ลดลงร้อยละ 0.21 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567: ร้อยละ 73.24) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยของรายได้จากการขายและต้นทุนขายและต้นทุนบริการ

กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ **4.34** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 13.54 ล้านบาท เป็น 12.95 ล้านบาท ซึ่งลดลง 0.59 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ **0.68** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จากร้อยละ 73.77 เป็นร้อยละ 73.09 สาเหตุหลักจากรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงตามค่าความเข้มแสงสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ **2.94** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จาก 13.35 ล้านบาท เป็น 12.95 ล้านบาท ซึ่งลดลง 0.40 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ **0.78** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จากร้อยละ 73.87 เป็นร้อยละ 73.09 ด้วยสาเหตุเดียวกันกับที่กล่าวไปข้างต้น

○ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ประกอบด้วย เงินเดือน ผลประโยชน์ของพนักงานและผู้บริหาร ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเดินทาง และค่าบริการวิชาชีพ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ **117.14** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จาก 6.35 ล้านบาทเป็น 13.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.43 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นร้อยละ **126.79** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จาก 6.08 ล้านบาทเป็น 13.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.70 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเรือถอนโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้างจำนวน 4.96 ล้านบาท

○ ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้การค้าในระหว่างไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 เป็นจำนวน 21.21 ล้านบาท โดยใช้วิธีอัตราส่วนสูญเสียด้านเครดิตของชั้นอายุลูกหนี้ (Credit Loss Method) ตามวิธีปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดสุทธิเท่ากับ 12.92 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน **21.89** ล้านบาท หรือร้อยละ **243.89** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567: กำไรสุทธิ 8.97 ล้านบาท) ซึ่งการขาดทุนเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้าของงบการเงินเฉพาะกิจการ

ขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ **369.12** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter) จากกำไรสุทธิ 7.64 ล้านบาท เป็นขาดทุนสุทธิ 20.55 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ **518.59** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จากกำไรสุทธิ 4.91 ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้น 25.46 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้าตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น

(2) ฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	วันที่ 30 มิถุนายน 2568 (ตรวจสอบแล้ว)		วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบแล้ว)		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	582.81	100.00	502.98	100.00	79.83	15.87
หนี้สินรวม	82.26	14.11	83.71	16.64	(1.45)	(1.73)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	500.55	85.89	419.27	83.36	81.28	19.39

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 582.81 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หลัก คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (PPE: Property, Plant, and Equipment) ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และที่ดินที่เป็นที่ตั้งโครงการดังกล่าวของบริษัทย่อย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินที่ใช้เป็นที่ตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าของลูกค้าย่อยของบริษัทฯ ให้บริการ และสินทรัพย์ดิจิทัล โดยสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน 79.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.87 (ณ สิ้นปี 2567: 502.98 ล้านบาท) อันเป็นผลมาจากการซื้อสินทรัพย์ดิจิทัลในระหว่างงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 82.26 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน จำนวน 1.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.73 (ณ สิ้นปี 2567: 83.71 ล้านบาท) จากการทยอยจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 500.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน 81.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.39 (ณ สิ้นปี 2567: 419.27 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

- นายพดด้วง คงคามี -

(นายพดด้วง คงคามี)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร