13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอสเอเอเอ็ม ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) <u>ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน</u>

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจดังต่อไปนี้

1) ธุรกิจพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ปัจจุบันมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการร่วมกับกลุ่มลูกค้า ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 17 โครงการ บนพื้นที่รวม 728-1-97.6 ไร่

2) ธุรกิจลงทุน

2.1) ธุรกิจลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ปัจจุบันมี 1 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 2.0 เมกะวัตต์

2.2) ธุรกิจลงทุนในกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกับพลังงาน - เศรษฐกิจดิจิทัล (Digital Economy) ได้แก่ ธุรกิจเกม ธุรกิจด้านดิจิทัลแพลตฟอร์มและการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยได้รับแรงขับเคลื่อนจากนโยบายภาครัฐที่ชัดเจนขึ้น โดยเฉพาะมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ที่ขยายเป้าหมายและระยะเวลาการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการโซลาร์ภาคประชาชน ครอบคลุมทั้งการติดตั้งบนหลังคา บนพื้นดิน และลอยน้ำ ประกอบกับร่างแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้า (PDP 2026) ที่กำหนดให้พลังงานหมุนเวียนโดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ในช่วงแรกและระบบกักเก็บพลังงาน เป็นแหล่งผลิตไฟฟ้าหลัก ทั้งนี้ความต้องการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลจากต้นทุนพลังงานที่สูงและกระแสเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดของภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ อุตสาหกรรมยังเผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของทรัพยากรธรรมชาติ ซึ่งมีผลกระทบโดยตรงต่อกำลังการผลิตไฟฟ้า รวมไปถึงความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเมือง ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อนโยบายสนับสนุนด้านพลังงานและสิ่งแวดล้อมจากภาครัฐ การเติบโตของเศรษฐกิจไทย และราคาของพลังงานหมุนเวียน

สำหรับอุตสาหกรรมเกมมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง นอกจากนี้ผู้พัฒนาเกมไทยยังคงมีสัดส่วนน้อยในตลาดทำให้เผชิญการแข่งขันสูงจากผู้พัฒนาต่างประเทศ รวมถึงผลกระทบจากการนำปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาใช้ในการพัฒนาเกม ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 นี้ ภาครัฐได้ส่งเสริมการขยายตลาดเกมไทยสู่ต่างประเทศในหลายด้าน เช่น การนำผู้ประกอบการไทยเข้าร่วมงาน gamescom 2026 ณ ประเทศเยอรมนี และต่อยอดสู่การจัดงาน gamescom asia x Thailand Game Show 2026 ควบคู่กับการผลักดัน พ.ร.บ. ส่งเสริมอุตสาหกรรมเกม โดยสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล (DEPA) และการเติบโตของอุตสาหกรรมเกมในไทยโดยเฉพาะการเป็นศูนย์กลางการพัฒนาเกมและอุตสาหกรรมต่อเนื่องอย่าง Esports และสื่อบันเทิงดิจิทัล โดยโครงสร้างรายได้หลักยังคงมาจากตลาดเกมมือถือซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของอุตสาหกรรม

ทว่าการเติบโตของผู้ประกอบการแต่ละรายอาจแตกต่างกันได้จากหลายปัจจัยเสี่ยงที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง อาทิ สภาพเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้เล่นนอกจากนี้อุตสาหกรรมเกมในประเทศไทยยังคงเผชิญความท้าทายจากสภาวะการแข่งขันสูงจากบริษัทผู้พัฒนาเกมในต่างประเทศ

(2) สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

- **การเข้าลงทุนในบริษัท อีโค คอมเมิร์ซ จำกัด**

บริษัทได้เข้าลงทุนใน บริษัท อีโค คอมเมิร์ซ จำกัด (“ECO”) ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นใน ECO ร้อยละ 100 จากการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิม และเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2569 บริษัทได้ชำระเงินค่าหุ้นสามัญของ ECO เป็นจำนวนเงิน 2 ล้านบาท ส่งผลให้ ECO กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นวันที่ 20 สิงหาคม 2569 โดย ECO มีประกอบธุรกิจประเภทการให้บริการด้าน e-commerce ซึ่งรวมถึงระบบการซื้อขายและบริการผ่าน e-commerce และ live commerce platforms รวมถึงเป็นตัวแทนและบริหารจัดการด้านการรับส่งสินค้า พัสดุ สิ่งของ และเอกสารภายในประเทศ

(3) ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q3/69	3M Q3/68	เปลี่ยนแปลง YoY	เปลี่ยนแปลง %	3M Q2/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	เปลี่ยนแปลง %	9M 2569	9M 2568	เปลี่ยนแปลง YTD	เปลี่ยนแปลง %
รายได้											
รายได้จากการขาย	3.96	4.73	(0.77)	(16.27)	4.54	(0.58)	(12.74)	13.56	13.93	(0.37)	(2.63)
รายได้จากการบริการและเช่า	50.08	13.28	36.80	277.07	13.44	36.64	272.72	77.05	40.15	36.90	91.89
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	0.01	0.07	(0.06)	(83.78)	0.27	(0.26)	(95.56)	4.42	1.59	2.83	178.51
รายได้อื่น	0.21	0.35	(0.14)	(39.20)	0.21	-	1.42	0.57	0.90	(0.33)	(36.48)
รวมรายได้	**54.26**	**18.43**	**35.83**	**194.36**	**18.45**	**35.81**	**194.06**	**95.60**	**56.57**	**39.04**	**69.01**
ค่าใช้จ่าย											
ต้นทุนการขาย	1.55	1.62	(0.07)	(4.21)	1.53	0.02	1.44	4.58	4.70	(0.11)	(2.43)
ต้นทุนบริการและเช่า	37.63	3.13	34.50	1,101.47	3.17	34.46	1,087.07	44.06	9.63	34.43	357.54
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	0.36	0.04	0.32	757.14	0.65	(0.29)	(44.95)	1.24	0.13	1.12	894.40
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	9.35	9.54	(0.19)	(1.98)	7.57	1.78	23.49	24.75	29.67	(4.92)	(16.58)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้า	-	-	-		-	-		-	21.21	(21.21)	(100.00)
(กลับรายการ) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สินทรัพย์ดิจิทัล	(63.98)	-	(63.98)		63.98	(127.96)	(200.00)	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	**(15.10)**	**14.33**	**(29.42)**	**(205.39)**	**76.90**	**(92.00)**	**(119.63)**	**74.63**	**65.33**	**9.30**	**14.24**
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	**69.36**	**4.11**	**65.25**	**1,588.00**	**(58.45)**	**127.81**	**(218.67)**	**20.98**	**(8.76)**	**29.73**	**(339.53)**
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(0.83)	(0.23)	(0.60)	265.04	(0.45)	(0.38)	84.98	(0.22)	(0.56)	0.35	(61.50)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.36)	(0.50)	0.14	(28.31)	(0.38)	0.02	(5.31)	(1.16)	(1.62)	0.46	(28.37)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	**68.18**	**3.39**	**64.79**	**1,914.12**	**(59.27)**	**127.45**	**(215.03)**	**19.60**	**(10.94)**	**30.54**	**(279.23)**
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1.75)	(1.56)	0.19	11.98	(1.56)	0.19	11.98	(4.56)	(0.16)	(4.50)	2,882.69
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	**66.43**	**1.82**	**64.61**	**3,542.00**	**(60.83)**	**127.26**	**(209.20)**	**14.95**	**(11.09)**	**26.04**	**(234.76)**
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ	**66.43**	**1.82**	**64.61**	**3,541.69**	**(60.83)**	**127.26**	**(209.20)**	**14.95**	**(11.09)**	**26.04**	**(234.76)**
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	0.00	(0.00)	(13.16)	0.00	(0.00)	(4.21)	0.00	0.00	0.00	0.91

หมายเหตุ: *ตัวเลขที่แสดงข้างต้นเป็นตัวเลขปัดเศษตามหลักสากล เพื่อความสะดวกในการนำเสนอข้อมูล*

รายได้

รายได้รวมจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย

(1) รายได้จากการขาย มาจากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของโครงการ และ

(2) รายได้จากการบริการและเช่า ซึ่งรวมถึงการจัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าจำนวน 17 โครงการ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 95.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 39.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.01 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568: 56.57 ล้านบาท) การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการจากบริษัทย่อยที่เข้าลงทุนในระหว่างไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น

- **รายได้จากการขาย**

  กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ที่ดำเนินการภายใต้ SAAM-SP1 โดยรายได้จากการขาย**ลดลงร้อยละ 16.27 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 4.73 ล้านบาท เป็น 3.96 ล้านบาท หรือลดลง 0.77 ล้านบาท และ**ลดลงร้อยละ 12.74 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 4.54 ล้านบาท เป็น 3.96 ล้านบาท หรือลดลง 0.58 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของค่าความเข้มแสงในช่วงเวลาดังกล่าว

- **รายได้จากการบริการและเช่า**

  รายได้จากการบริการและเช่าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นรายได้ที่มีการคิดค่าตอบแทนคงที่ตลอดอายุสัญญาจากการให้บริการแก่ลูกค้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยภายใต้สัญญาระยะยาว

  รายได้จากการบริการและเช่า**เพิ่มขึ้นร้อยละ 277.07 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 13.28 ล้านบาท เป็น 50.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 36.80 ล้านบาท และ**เพิ่มขึ้นร้อยละ 272.72 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 13.44 ล้านบาท เป็น 50.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 36.64 ล้านบาท เนื่องมาจากในระหว่างไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 บริษัทได้เข้าลงทุนใน ECO และมีรายได้จากการจัดส่งสินค้านับตั้งแต่วันเข้าซื้อกิจการ เป็นจำนวน 36.64 ล้านบาท

- **ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ**

  ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์เงินมัดจำค่าอุปกรณ์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อย สินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยในต่างประเทศ และการเข้าทำรายการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเป็นสกุลเงินเยน โดยกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 จำนวน 4.42 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่

(1) ต้นทุนขายจากธุรกิจลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และ

(2) ต้นทุนบริการและเช่า ประกอบด้วย ต้นทุนจากธุรกิจจัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวเนื่องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 48.64 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 34.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 239.56 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568: 14.32 ล้านบาท)

งบการเงินรวม ต้นทุนขายและบริการ (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q3/69	3M Q3/68	เปลี่ยนแปลง YoY	 %	3M Q2/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	 %	9M 2569	9M 2568	เปลี่ยนแปลง YTD	 %
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	1.55	1.62	(0.07)	(4.21)	1.53	0.02	1.44	4.58	4.70	(0.11)	(2.43)
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า และค่าจัดส่งสินค้า E-Commerce	37.63	3.13	34.50	1,101.47	3.17	34.46	1,087.07	44.06	9.63	34.43	357.54
รวม	**39.18**	**4.75**	**34.43**	**725.15**	**4.70**	**34.48**	**734.28**	**48.64**	**14.32**	**34.31**	**239.56**

- **ต้นทุนขาย**

  ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายหลักที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM-SP1 ซึ่งได้แก่ (1) ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า และ (3) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่สำคัญ เป็นต้น โดยต้นทุนขาย**ลดลงร้อยละ 4.21 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 1.62 ล้านบาทเป็น 1.55 ล้านบาท หรือลดลง 0.07 ล้านบาท และ**เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.44 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 1.53 ล้านบาท เป็น 1.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาท

- **ต้นทุนบริการและเช่า**

  ต้นทุนบริการและเช่า ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย (1) ต้นทุนในการดูแลให้บริการที่เกี่ยวเนื่องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยให้แก่ลูกค้า (2) ค่าเช่าที่ดินสำหรับการให้บริการจัดหาสถานที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM SAAM-1 SAAM-2 และ SAAM-3 และ (3) ค่าเสื่อมราคาของสิ่งปลูกสร้างบนพื้นที่โครงการโรงไฟฟ้าและเครื่องมือที่เกี่ยวข้อง และ (4) ต้นทุนค่าจัดส่งสินค้าที่ให้บริการโดย ECO จากการที่บริษัทเข้าลงทุนในระหว่างไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 ซึ่งเป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญ และส่งผลให้ต้นทุนบริการและเช่า**เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,101.47 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 3.13 ล้านบาท เป็น 37.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 34.50 ล้านบาท และ **เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,087.07 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 3.17 ล้านบาทเป็น 37.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 34.46 ล้านบาท

งบการเงินรวม กำไรขั้นต้น (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q3/69	3M Q3/68	เปลี่ยนแปลง YoY	 %	3M Q2/69	เปลี่ยนแปลง QoQ	 %	9M 2569	9M 2568	เปลี่ยนแปลง YTD	 %
รายได้จากการขาย	3.96	4.73	(0.77)	(16.27)	4.54	(0.58)	(12.74)	13.56	13.93	(0.37)	(2.63)
รายได้จากการให้บริการและเช่า	13.44	13.28	0.15	1.16	13.44	(0.00)	(0.01)	40.40	40.15	0.25	0.63
รายได้จากการให้บริการ - ค่าจัดส่งสินค้า E-Commerce	36.64	-	36.64		-	36.64		36.64	-	36.64	
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	**54.04**	**18.01**	**36.03**	**200.07**	**17.98**	**36.07**	**200.67**	**90.61**	**54.08**	**36.53**	**67.55**
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	1.55	1.62	(0.07)	(4.21)	1.53	0.02	1.44	4.58	4.70	(0.11)	(2.43)
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า	3.16	3.13	0.03	0.96	3.17	(0.01)	(0.25)	9.59	9.63	(0.04)	(0.42)
ต้นทุนบริการ - ค่าจัดส่งสินค้า E-Commerce	34.47	-	34.47		-	34.47		34.47	-	34.47	
รวมต้นทุนจากการขายและการบริการ	**39.18**	**4.75**	**34.43**	**725.15**	**4.70**	**34.48**	**734.28**	**48.64**	**14.32**	**34.31**	**239.56**
กำไรขั้นต้น	**14.86**	**13.26**	**1.60**	**12.06**	**13.28**	**1.58**	**11.92**	**41.97**	**39.76**	**2.22**	**5.57**
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	**27.50**	**73.63**		**(46.14)**	**73.87**		**(46.37)**	**46.32**	**73.51**		**(27.19)**

กำไรขั้นต้น

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 41.97 ล้านบาท **ลดลง 2.22 ล้านบาท** หรือ**คิดเป็นร้อยละ 5.57 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน** (สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568: 39.76 ล้านบาท) คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 46.32 ของรายได้จากการดำเนินงานซึ่งลดลงร้อยละ 27.19 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568: ร้อยละ 73.51) โดยมีสาเหตุหลักมาการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการ-ค่าจัดส่งสินค้า E-Commerce ที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนใกล้เคียงกับรายได้จากการให้บริการ-ค่าจัดส่งสินค้า E-Commerce

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.06 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จาก 13.26 ล้านบาท เป็น 14.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.60 ล้านบาท และ**อัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 46.14 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จากร้อยละ 73.63 เป็นร้อยละ 27.50 สาเหตุหลักจากต้นทุนบริการ-ค่าจัดส่งสินค้า E-Commerce ของ ECO ที่บริษัทเข้าลงทุนในช่วงเวลาดังกล่าว **กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.92 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 13.28 ล้านบาท เป็น 14.86 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.58 ล้านบาท และ **อัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 46.37 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จากร้อยละ 73.87 เป็นร้อยละ 27.50 ด้วยสาเหตุเดียวกันกับที่กล่าวไปข้างต้น

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

  สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ประกอบด้วย เงินเดือน ผลประโยชน์ของพนักงานและผู้บริหาร ค่าเช่าสำนักงาน และค่าบริการวิชาชีพ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการบริหาร**ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1.98 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 9.54 ล้านบาทเป็น 9.35 ล้านบาท หรือลดลง 0.19 ล้านบาท และ**เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.49 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 7.57 ล้านบาทเป็น 9.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.78 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของ ECO ที่บริษัทเข้าลงทุนในระหว่างงวดดังกล่าว

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 24.75 ล้านบาท ซึ่งลดลง 4.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.58 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568: 29.67 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากค่ารื้อถอนโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้างของบริษัทย่อยจำนวน 4.96 ล้านบาทในระหว่างไตรมาสที่ 2 ของปี 2568

- **กลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สินทรัพย์ดิจิทัล**

  กลุ่มบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สินทรัพย์ดิจิทัล สำหรับโทเคนดิจิทัล (เหรียญ B4FWX) จำนวน 63.98 ล้านบาท ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 เนื่องจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 โทเคนดิจิทัลดังกล่าวมีราคาทุนเท่ากับ 70.88 ล้านบาท ในขณะที่มูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงกับราคาปิดจากศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลแบบรวมศูนย์ (Centralized Exchange) ที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ประมาณ 6.90 ล้านบาท (เทียบเท่ากับประมาณ 0.2 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ) อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 โทเคนดิจิทัลดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ประมาณ 89.80 ล้านบาท (เทียบเท่ากับประมาณ 2.7 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งมากกว่าราคาทุน บริษัทจึงได้กลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สินทรัพย์ดิจิทัลแล้ว ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

- **ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย**

  สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสียที่ **เพิ่มขึ้นร้อยละ 265.04 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จากส่วนแบ่งขาดทุน 0.23 ล้านบาทเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 0.83 ล้านบาท หรือรับส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น 0.60 ล้านบาท และ**เพิ่มขึ้นร้อยละ 84.98 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จากส่วนแบ่งขาดทุน 0.45 ล้านบาทเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 0.83 ล้านบาท หรือรับส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น 0.38 ล้านบาท

  สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมเท่ากับ 0.22 ล้านบาท ซึ่งรับส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61.50 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568: ส่วนแบ่งขาดทุน 0.56 ล้านบาท) สาเหตุหลักมาจากการบริหารจัดการ ควบคุม และติดตามวัดผลต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัทร่วมดังกล่าว

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 14.95 ล้านบาท ซึ่ง**เพิ่มขึ้นจำนวน 26.04 ล้านบาท หรือร้อยละ 234.76 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน** (สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568: ขาดทุนสุทธิ 11.09 ล้านบาท) ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้าจำนวน 21.21 ล้านบาทในปี 2568 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจากค่ารื้อถอนโรงไฟฟ้าของบริษัทย่อยในปี 2568 ตามที่กล่าวไปข้างต้น และผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ ECO ที่บริษัทเข้าลงทุนในระหว่างไตรมาส 3 ของปี 2569

กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 3,542.00 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year) จากกำไรสุทธิ 1.82 ล้านบาท เป็น กำไรสุทธิ 66.43 ล้านบาท หรือมีกำไรเพิ่มขึ้น 64.61 ล้านบาท และ **กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 209.20 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จากขาดทุนสุทธิ 60.83 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิ 66.43 ล้านบาท หรือมีกำไรเพิ่มขึ้น 127.26 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกลับรายการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สินทรัพย์ดิจิทัลตามที่กล่าวไปข้างต้น

(4) <u>สรุปฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ</u>

ฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	วันที่ 30 กันยายน 2569 (ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว)		วันที่ 31 ธันวาคม 2568 (ตรวจสอบแล้ว)		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	600.43	100.00	565.12	100.00	35.31	6.25
หนี้สินรวม	99.69	16.60	80.95	14.32	18.74	23.15
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	500.73	83.40	484.17	85.68	16.56	3.42

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 600.43 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หลัก คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (PPE: Property, Plant, and Equipment) ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และที่ดินที่เป็นที่ตั้งโครงการดังกล่าวของบริษัทย่อย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินที่ใช้เป็นที่ตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าของลูกค้าที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการ สินทรัพย์ดิจิทัลและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยสินทรัพย์รวม**เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน** 35.31 ล้านบาท หรือ**ร้อยละ 6.25** (ณ สิ้นปี 2568: 565.12 ล้านบาท) เป็นผลมาจากการนำสินทรัพย์ของ ECO ที่บริษัทเข้าลงทุนในระหว่างไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนมารวมในการจัดทำงบฐานะการเงินรวมของบริษัท

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 99.69 ล้านบาท โดยมีหนี้สินหลักคือหนี้สินที่เกิดจากสัญญาหนี้สินตามสัญญาเช่า และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยหนี้สินรวม**เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน** จำนวน 18.74 ล้านบาท หรือ**ร้อยละ 23.15** (ณ สิ้นปี 2568: 80.95 ล้านบาท) เป็นผลมาจากการนำหนี้สินของ ECOที่บริษัทเข้าลงทุนในระหว่างไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนมารวมในการจัดทำงบฐานะการเงินรวมของบริษัท อย่างไรก็ตามหนี้สินเดิมของบริษัทลดลงจากการทยอยจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 500.73 ล้านบาท **เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน** 16.56 ล้านบาท หรือ**ร้อยละ 3.42** (ณ สิ้นปี 2568: 484.17 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากผลกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

(5) กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

งบกระแสเงินสดรวม (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q3/69	3M Q3/68	Δ YoY	3M Q2/69	Δ QoQ	9M 2569	9M 2568	Δ YTD
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	15.89	1.01	14.88	3.26	12.62	26.80	(65.41)	92.20
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(0.39)	(0.54)	0.14	(2.04)	1.65	(2.61)	(28.97)	26.36
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1.83)	(2.92)	1.09	(2.81)	0.99	(9.30)	90.16	(99.46)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.17	2.18	(2.01)	(0.01)	0.18	(3.12)	(0.21)	(2.91)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	**13.83**	**(0.26)**	**14.10**	**(1.60)**	**15.43**	**11.76**	**(4.42)**	**16.19**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด						64.32	75.24	(10.92)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด						**76.08**	**70.81**	**5.27**

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 26.80 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 2.61 ล้านบาท และกระเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 9.30 ล้านบาท มาจากการจ่ายคืนหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นผลให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 76.08 ล้านบาท

(6) อัตราส่วนทางการเงินอื่นที่สำคัญ

	3M Q3/69	3M Q3/68	Δ YoY	3M Q2/69	Δ QoQ	9M 2569	9M 2568	Δ YTD
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร								
อัตรากำไรสุทธิ (%)	122.42	9.89	112.53	(329.65)	452.08	15.64	(19.61)	35.24

	30 ก.ย. 69	30 ก.ย. 68	เปลี่ยนแปลง
ROE (%)	3.26	(1.56)	4.82
ROA (%)	2.77	(1.33)	4.10
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	2.38	5.34	(2.96)
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.99	2.68	(0.70)
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.15	0.04
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	52.03	(54.04)	106.07
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	2.21	(3.14)	5.35

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบกับการดำเนินงานในอนาคตอันใกล้ ได้แก่

- การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายอาจส่งผลกระทบต่อโอกาสในการดำเนินธุรกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้ติดตามการเปลี่ยนแปลงของนโยบายดังกล่าวอย่างใกล้ชิด ซึ่งรวมไปถึงการติดตามและประเมินสภาพเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ กระจายความเสี่ยงด้านรายได้จากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่จำนวนน้อยราย โดยไม่พึ่งพาตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป
- การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน สกุลเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สกุลเงินเยน และสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้ทั้งผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่างบการเงิน เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์สุทธิที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ แต่ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ มีแผนในการบริหารและติดตามสถานะ สินทรัพย์สุทธิดังกล่าวให้สอดคล้องกับสกุลเงินของธุรกรรมและสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานในแต่ละประเทศ เพื่อลดผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน
- การแข่งขันในธุรกิจเกมและการเป็นผู้ประกอบการรายใหม่ในตลาดที่ยังไม่มีฐานผู้เล่นเดิม รวมถึงสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งมีผลกระทบต่อพฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภค ส่งผลให้เกิดการแข่งขันที่รุนแรงในหลายด้านทั้งคุณภาพของเกมและการแข่งขันด้านราคา เพื่อจัดการความเสี่ยงในการเข้าลงทุนในธุรกิจเกมและไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กลุ่มบริษัทฯ จึงได้พัฒนาความรู้และทักษะของบุคลากรในการศึกษาข้อมูลเชิงลึกของอุตสาหกรรมเกมอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน และได้รับความร่วมมือจากบริษัทร่วมและพาร์ทเนอร์ที่มีชื่อเสียงระดับโลกและมีประสบการณ์เพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรม

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

- นายพดด้วง คงคามี -

(นายพดด้วง คงคามี)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร