

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอสเอเอ็ม ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำเสนอคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) ผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q4/24	3M Q3/24	เปลี่ยนแปลง		3M Q4/23	เปลี่ยนแปลง		12M 2024	12M 2023	เปลี่ยนแปลง	
			QoQ	%		YoY	%			YTD	%
รายได้											
รายได้จากการขาย	3.81	4.16	(0.35)	(8.39)	3.80	0.01	0.20	17.34	17.23	0.11	0.06
รายได้จากการบริการและเช่า	13.44	13.44	-	0.00	59.68	(46.24)	(77.49)	53.74	99.98	(46.24)	(46.25)
รายได้อื่น	0.38	0.47	(0.09)	(18.99)	0.45	(0.07)	(15.17)	1.35	1.14	0.21	18.40
รวมรายได้	17.63	18.07	(0.44)	(2.43)	63.93	(46.30)	(72.43)	72.43	118.36	(45.93)	(38.80)
ค่าใช้จ่าย											
ต้นทุนการขาย	1.58	1.56	0.02	1.08	1.57	0.01	0.31	6.23	6.18	0.05	0.82
ต้นทุนบริการและเช่า	3.63	3.33	0.30	9.05	6.39	(2.76)	(43.21)	13.56	15.78	(2.22)	(14.08)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	0.04	0.04	-	5.02	0.04	-	0.02	0.17	0.17	-	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	10.14	6.29	3.85	61.18	6.21	3.93	63.31	28.75	21.92	6.83	31.17
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(1.23)	3.00	(4.23)	(141.14)	(0.42)	(0.81)	191.81	1.25	0.35	0.90	259.82
รวมค่าใช้จ่าย	14.16	14.22	(0.06)	(0.46)	13.79	0.37	2.62	49.96	44.40	5.56	12.53
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	3.47	3.85	(0.38)	(9.69)	50.14	(46.67)	(93.07)	22.47	73.96	(51.49)	(69.62)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่ ใช้วิธีส่วนได้เสีย	1.80	(0.06)	1.86	(3,093.02)	(1.22)	3.02	(247.31)	0.64	(2.82)	3.46	(122.66)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.65)	(0.66)	0.01	(2.00)	(0.74)	0.09	(12.25)	(2.67)	(2.78)	0.11	(3.94)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4.62	3.13	1.49	47.86	48.18	(43.56)	(90.41)	20.44	68.36	(47.92)	(70.09)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.72)	(1.56)	0.84	(53.88)	(3.74)	3.02	(80.75)	(5.99)	(6.81)	0.82	(11.96)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	3.90	1.57	2.33	149.20	44.44	(40.54)	(91.22)	14.45	61.55	(47.10)	(76.52)
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ของ บริษัทฯ	3.90	1.57	2.33	148.58	44.44	(40.54)	(91.22)	14.45	61.55	(47.10)	(76.52)
กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	0.00	(0.00)	(6.32)	0.00	(0.00)	(69.62)	0.00	0.00	0.00	(67.77)

รายได้

รายได้รวมจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย

- (1) รายได้จากการขาย มาจากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของโครงการและ
- (2) รายได้จากการบริการและเช่า ซึ่งรวมถึงการจัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าจำนวน 17 โครงการ

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 72.43 ล้านบาท ลดลงจำนวน 45.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.80 เมื่อเทียบกับปีก่อน (ปี 2566: 118.36 ล้านบาท) เป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการพัฒนาโครงการตามความต้องการของลูกค้าลดลงจำนวน 46.24 ล้านบาท เพราะการชะลอการพัฒนาโครงการจากคู่สัญญา ในขณะที่รายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทที่ย่อยที่แปรผันตรงกับค่าแสงในแต่ละช่วงเวลาของปีและรายได้อื่นเพิ่มขึ้น โดยรายได้อื่นส่วนใหญ่ ประกอบด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้ค่าที่ปรึกษา

○ **รายได้จากการขาย**

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ที่ดำเนินการภายใต้ SAAM-SP1 โดยรายได้จากการขายลดลงร้อยละ **8.39** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จาก 4.16 ล้านบาทเป็น 3.81 ล้านบาท ซึ่งลดลง 0.35 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ **0.20** เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) ซึ่งการเปลี่ยนแปลงรายได้จากการขายเป็นไปในทิศทางเดียวกับค่าแสงในช่วงเวลาเปรียบเทียบ

○ **รายได้จากการบริการและเช่า**

รายได้จากการบริการและเช่าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นรายได้ที่มีการคิดค่าตอบแทนคงที่ตลอดอายุสัญญาจากการให้บริการแก่ลูกค้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยภายใต้สัญญาระยะยาว อย่างไรก็ตาม รายได้จากการบริการและเช่าลดลงร้อยละ **77.49** เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) หรือคิดเป็นจำนวน 46.24 ล้านบาท เนื่องจาก การรับรู้รายได้จากการให้บริการพัฒนาโครงการตามความต้องการของลูกค้าลดลงในระหว่างไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 ด้วยสาเหตุตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่

- (1) ต้นทุนขายจากธุรกิจลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และ
- (2) ต้นทุนบริการและเช่า ประกอบด้วย ต้นทุนจากธุรกิจจัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ธุรกิจพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพื่อจำหน่ายและธุรกิจให้บริการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนตามความต้องการของลูกค้า

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 19.79 ล้านบาท ซึ่งลดลง 2.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.88 เมื่อเทียบกับปีก่อน (ปี 2566: 21.96 ล้านบาท)

งบการเงินรวม ต้นทุนขายและบริการ (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q4/24	3M Q3/24	เปลี่ยนแปลง		3M Q4/23	เปลี่ยนแปลง		12M 2024	12M 2023	เปลี่ยนแปลง	
			QoQ	%		YoY	%			YTD	%
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	1.58	1.56	0.02	1.08	1.57	0.01	0.31	6.23	6.18	0.05	0.82
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า	3.63	3.33	0.30	9.05	6.39	(2.76)	(43.21)	13.56	15.78	(2.22)	(14.08)
รวม	5.21	4.89	0.32	6.50	7.96	(2.75)	(34.62)	19.79	21.96	(2.17)	(9.88)

○ **ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขาย ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายหลักที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM-SP1 ซึ่งได้แก่ (1) ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษา

โรงไฟฟ้า และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าเบี้ยประกันภัย และค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ **1.08** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จาก 1.56 ล้านบาทเป็น 1.58 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นร้อยละ **0.31** เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) จาก 1.57 ล้านบาทเป็น 1.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.01 ล้านบาท

○ **ต้นทุนบริการและเช่า**

ต้นทุนบริการและเช่า ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย (1) ต้นทุนในการดูแลให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยให้แก่ลูกค้าและต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ (2) ค่าเช่าที่ดินสำหรับการให้บริการจัดหาสถานที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM SAAM-1 SAAM-2 และ SAAM-3 และ (3) ค่าเสื่อมราคาของสิ่งปลูกสร้างบนพื้นที่โครงการโรงไฟฟ้าและเครื่องมือที่เกี่ยวข้อง โดยต้นทุนบริการและเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ **9.05** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จาก 3.33 ล้านบาทเป็น 3.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.30 ล้านบาท และลดลงร้อยละ **43.21** เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) จาก 6.39 ล้านบาท เป็น 3.63 ล้านบาท หรือลดลง 2.76 ล้านบาท

งบการเงินรวม กำไรขั้นต้น (หน่วย: ล้านบาท)	3M Q4/24	3M Q3/24	เปลี่ยนแปลง		3M Q4/23	เปลี่ยนแปลง		12M 2024	12M 2023	เปลี่ยนแปลง	
			QoQ	%		YoY	%			YTD	%
รายได้จากการขาย	3.81	4.16	(0.35)	(8.39)	3.80	0.01	0.20	17.34	17.23	0.10	0.60
รายได้จากการให้บริการและเช่า	13.44	13.44	-	0.00	59.68	(46.24)	(77.49)	53.74	99.98	(46.24)	(46.25)
รวมรายได้จากการขายและการบริการ	17.25	17.60	(0.35)	(1.98)	63.48	(46.23)	(72.83)	71.08	117.21	(46.14)	(39.36)
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	1.58	1.56	0.02	1.08	1.57	0.01	0.31	6.23	6.18	0.05	0.82
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า	3.63	3.33	0.30	9.05	6.39	(2.76)	(43.21)	13.56	15.78	(2.22)	(14.08)
รวมต้นทุนจากการขายและการบริการ	5.21	4.89	0.32	(6.50)	7.96	(2.75)	(34.62)	19.79	21.96	(2.17)	(9.88)
กำไรขั้นต้น	12.04	12.71	(0.67)	(5.25)	55.52	(43.48)	(78.31)	51.29	95.25	(43.96)	(46.16)
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	69.80	72.21		(2.41)	87.45		(17.65)	72.15	81.26		(9.11)

กำไรขั้นต้น

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 51.29 ล้านบาท ลดลง 43.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.16 เมื่อเทียบกับปีก่อน (ปี 2566: 95.25 ล้านบาท) คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 72.15 ของรายได้จากการดำเนินงานซึ่งลดลงร้อยละ 9.11 เมื่อเทียบกับปีก่อน (ปี 2566: ร้อยละ 81.26) โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการพัฒนาโครงการตามความต้องการของลูกค้าลดลงด้วยสาเหตุตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น

กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ **5.25** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จาก 12.71 ล้านบาท เป็น 12.04 ล้านบาท หรือลดลง 0.67 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ **2.41** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จากร้อยละ 72.21 เป็นร้อยละ 69.80 สาเหตุหลักจากรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงตามค่าแสงสำหรับช่วงเวลา และเมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ **78.31** จาก 55.52 ล้านบาท เป็น 12.04 ล้านบาท หรือลดลง 43.48 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ **17.65** เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) จากร้อยละ 87.45 เป็นร้อยละ 69.80 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการพัฒนาโครงการตามความต้องการของลูกค้าลดลง เพราะการชะลอการพัฒนโครงการจากคู่สัญญา

○ **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ประกอบด้วย เงินเดือน ผลประโยชน์ของพนักงาน และผู้บริหาร ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเดินทาง และค่าบริการวิชาชีพ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ **61.18** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จาก 6.29 ล้านบาทเป็น 10.14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.85 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นร้อยละ **63.31** เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) จาก 6.21 ล้านบาทเป็น 10.14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.93 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าแรง ผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงาน

○ **ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ**

ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์เงินมัดจำค่าอุปกรณณ์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อย เงินฝากธนาคารในสกุลเงินบาทของบริษัทย่อยในต่างประเทศ และการเข้าทำรายการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเป็นสกุลเงินเยน โดยกลุ่มบริษัทฯ จึงมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 4 ของปี 2567 จำนวน 1.23 ล้านบาท จากการที่ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 สกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกงได้มีการปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 ทำให้บริษัทย่อยในต่างประเทศที่มีสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานเป็นสกุลดอลลาร์ฮ่องกงมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิสำหรับปี 2567 จำนวน 1.25 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 14.45 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 47.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 76.52 เมื่อเทียบกับปีก่อน (ปี 2566: 61.55 ล้านบาท) ซึ่งการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการพัฒนาโครงการ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น

กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ **149.20** เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จาก 1.57 ล้านบาท เป็น 3.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2.33 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย และกำไรสุทธิลดลงร้อยละ **91.22** เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) จาก 44.44 ล้านบาท เป็น 3.90 ล้านบาท หรือลดลง 40.54 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการพัฒนาโครงการ

(2) ฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบแล้ว)		วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (ตรวจสอบแล้ว)		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	502.98	100.00	505.26	100.00	(2.28)	(0.45)
หนี้สินรวม	83.71	16.64	92.86	18.38	(9.15)	(9.85)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	419.27	83.36	412.40	81.62	6.87	1.67

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 502.98 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หลัก คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (PPE: Property, Plant, and Equipment) ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และที่ดินที่เป็นที่ตั้งโครงการดังกล่าวของบริษัทย่อย และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินที่ใช้เป็นที่ตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าของลูกค้ำที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการ โดยสินทรัพย์รวมลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน 2.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.45 (ณ สิ้นปี 2566: 505.26 ล้านบาท)

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 83.71 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน จำนวน 9.15 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.85 (ณ สิ้นปี 2566: 92.86 ล้านบาท) จากการทยอยจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 419.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน 6.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.67 (ณ สิ้นปี 2566: 412.40 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมีกำไรสุทธิ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

- นายพดด้วง คงคามี่-
(นายพดด้วง คงคามี่)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร