7 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอสเอเอเอ็ม ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 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 2 ของปี 2569 ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยเติบโตเล็กน้อยตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะความต้องการใช้ไฟฟ้าของภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรม และยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากกระแสการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานสะอาด รวมไปถึงนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐโดยเฉพาะการให้สิทธิประโยชน์จาก BOI และการกำหนดสัดส่วนพลังงานสะอาดตามแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้า (PDP)

ทั้งนี้ อุตสาหกรรมยังเผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของทรัพยากรธรรมชาติ ซึ่งมีผลกระทบโดยตรงต่อกำลังการผลิตไฟฟ้า รวมไปถึงความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเมือง ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อนโยบายสนับสนุนด้านพลังงานและสิ่งแวดล้อมจากภาครัฐ การเติบโตของเศรษฐกิจไทย และราคาของพลังงานหมุนเวียน

สำหรับอุตสาหกรรมเกมยังคงมีแนวโน้มเติบโตสูงในระยะยาว ทั้งจากการผลักดัน พ.ร.บ. ส่งเสริมอุตสาหกรรมเกม โดยสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล (DEPA) และการเติบโตของอุตสาหกรรมเกมในไทยโดยเฉพาะการเป็นศูนย์กลางการพัฒนาเกมและอุตสาหกรรมต่อเนื่องอย่าง Esports และสื่อบันเทิงดิจิทัล โดยโครงสร้างรายได้หลักยังคงมาจากตลาดเกมมือถือซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของอุตสาหกรรม ทว่าการเติบโตของผู้ประกอบการแต่ละรายอาจแตกต่างกันได้จากหลายปัจจัยเสี่ยงที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง อาทิ สภาพเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้เล่น นอกจากนี้อุตสาหกรรมเกมในประเทศไทยยังคงเผชิญความท้าทายจากสภาวะการแข่งขันสูงจากบริษัทผู้พัฒนาเกมในต่างประเทศ

**(2) <u>สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ</u>**

- **ความผันผวนของราคาสินทรัพย์ดิจิทัล (เหรียญ B4FWX)**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สินทรัพย์ดิจิทัลของกลุ่มบริษัทฯ หรือเหรียญ B4FXW มีมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงกับราคาปิดจากศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลแบบรวมศูนย์ (Centralized Exchange) ที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ประมาณ 6.9 ล้านบาท (เทียบเท่ากับประมาณ 0.2 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ) และ 267.9 ล้านบาท (เทียบเท่ากับประมาณ 8.5 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ) ตามลำดับ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สินทรัพย์ดิจิทัลจำนวน 63.98 ล้านบาท ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 อย่างไรก็ตาม ณ วันที่รายงานของผู้สอบบัญชี (7 สิงหาคม 2569) เหรียญ B4FWX มีมูลค่ายุติธรรมเท่ากับ 72.4 ล้านบาท (เทียบเท่ากับประมาณ 2.2 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ)

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 6 กรกฎาคม 2569 ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลแบบรวมศูนย์ (Centralized Exchange) ที่กลุ่มบริษัทฯ ใช้ในการดำเนินธุรกิจให้บริการดูแลสภาพคล่องสำหรับศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Crypto Exchange Liquidity Provider หรือ Market Maker) ได้ประกาศหยุดการให้บริการ อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ ได้มีแผนรองรับการขยายการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ไว้ล่วงหน้าแล้ว ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระหว่างการเจรจาและคัดเลือกศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลแบบรวมศูนย์ (Centralized Exchange) แห่งอื่นๆ เพิ่มเติม ดังนั้นการหยุดให้บริการของศูนย์ซื้อขายดิจิทัลแบบรวมศูนย์ (Centralized Exchange) ดังกล่าว จึงมิได้กระทบการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต

**(3) ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ**

| งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท) | 3M Q2/69 | 3M Q2/68 | เปลี่ยนแปลง YoY | เปลี่ยนแปลง % | 3M Q1/69 | เปลี่ยนแปลง QoQ | เปลี่ยนแปลง % | 6M 2569 | 6M 2568 | เปลี่ยนแปลง YTD | เปลี่ยนแปลง % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **รายได้** | | | | | | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 4.54 | 4.29 | 0.25 | 5.81 | 5.07 | (0.53) | (10.53) | 9.61 | 9.20 | 0.40 | 4.38 |
| รายได้จากการบริการและเช่า | 13.44 | 13.44 | 0.00 | 0.01 | 13.53 | (0.10) | (0.72) | 26.97 | 26.87 | 0.10 | 0.36 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | 0.27 | - | 0.27 | | 4.14 | (3.87) | (93.48) | 4.41 | 1.51 | 2.90 | 191.34 |
| รายได้อื่น | 0.21 | 0.29 | (0.08) | (26.48) | 0.15 | 0.07 | 44.52 | 0.36 | 0.55 | (0.19) | (34.73) |
| **รวมรายได้** | **18.45** | **18.02** | **0.44** | **2.47** | **22.89** | **(4.43)** | **(19.37)** | **41.34** | **38.13** | **3.21** | **8.41** |
| **ค่าใช้จ่าย** | | | | | | | | | | | |
| ต้นทุนการขาย | 1.53 | 1.55 | (0.03) | (1.68) | 1.51 | 0.02 | 1.26 | 3.03 | 3.08 | (0.05) | (1.49) |
| ต้นทุนบริการและเช่า | 3.17 | 3.22 | (0.04) | (1.28) | 3.26 | (0.09) | (2.67) | 6.43 | 6.50 | (0.07) | (1.08) |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ | 0.65 | 0.04 | 0.61 | 1,457.14 | 0.23 | 0.43 | 0.61 | 0.88 | 0.08 | 0.80 | 963.86 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 7.57 | 13.78 | (6.22) | (45.09) | 7.83 | (0.26) | (6.22) | 15.40 | 20.13 | (4.73) | (23.50) |
| ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้า | - | 21.21 | (21.21) | (100.00) | - | - | | - | 21.21 | (21.21) | (100.00) |
| ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สินทรัพย์ดิจิทัล | 63.98 | - | 63.98 | | - | 63.98 | | 63.98 | - | 63.98 | |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | - | 0.86 | (0.86) | (100.00) | - | - | | - | - | - | |
| **รวมค่าใช้จ่าย** | **76.90** | **40.66** | **36.24** | **89.13** | **12.82** | **64.08** | **499.66** | **89.72** | **51.00** | **38.72** | **75.93** |
| **กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน** | **(58.45)** | **(22.64)** | **(35.80)** | **158.04** | **10.06** | **(68.51)** | **(680.81)** | **(48.38)** | **(12.87)** | **(35.52)** | **276.06** |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย | (0.45) | (0.20) | (0.25) | 127.55 | 1.06 | (1.50) | (142.27) | 0.61 | (0.34) | 0.94 | (281.79) |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | (0.38) | (0.54) | 0.16 | (29.66) | (0.43) | 0.05 | (11.29) | (0.80) | (1.12) | 0.32 | (28.39) |
| **กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้** | **(59.27)** | **(23.38)** | **(35.89)** | **153.49** | **10.69** | **(69.96)** | **(654.29)** | **(48.58)** | **(14.33)** | **(34.26)** | **239.20** |
| รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ | (1.56) | 2.83 | (4.39) | (155.18) | (1.34) | (0.22) | 16.15 | (2.91) | 1.41 | (4.31) | (306.76) |
| **กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด** | **(60.83)** | **(20.55)** | **(40.28)** | **195.97** | **9.35** | **(70.18)** | **(750.67)** | **(51.48)** | **(12.92)** | **(38.57)** | **298.59** |
| **กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ** | **(60.83)** | **(20.55)** | **(40.28)** | **195.97** | **9.35** | **(70.18)** | **(750.67)** | **(51.48)** | **(12.92)** | **(38.57)** | **298.59** |
| กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 32.07 | 0.00 | (0.00) | (7.10) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 9.07 |

หมายเหตุ: *ตัวเลขที่แสดงข้างต้นเป็นตัวเลขปัดเศษตามหลักสากล เพื่อความสะดวกในการนำเสนอข้อมูล*

**รายได้**

รายได้รวมจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย

(1) รายได้จากการขาย มาจากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของโครงการ และ

(2) รายได้จากการบริการและเช่า ซึ่งรวมถึงการจัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าจำนวน 17 โครงการ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 41.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.41 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568: 38.13 ล้านบาท) การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น และรายได้จากการขายที่สูงขึ้นในระหว่างปีเนื่องจากระดับค่าความเข้มแสงในช่วงเวลาดังกล่าวเพิ่มขึ้น

- **รายได้จากการขาย**

  กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ที่ดำเนินการภายใต้ SAAM-SP1 โดยรายได้จากการขาย**เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.81 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 4.29 ล้านบาท เป็น 4.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.25 ล้านบาท และ**ลดลงร้อยละ 10.53 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 5.07 ล้านบาท เป็น 4.54 ล้านบาท หรือลดลง 0.53 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของค่าความเข้มแสงในช่วงเวลาดังกล่าว

- **รายได้จากการบริการและเช่า**

  รายได้จากการบริการและเช่าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นรายได้ที่มีการคิดค่าตอบแทนคงที่ตลอดอายุสัญญาจากการให้บริการแก่ลูกค้าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยภายใต้สัญญาระยะยาว

- **ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ**

  ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของ สินทรัพย์เงินมัดจำค่าอุปกรณ์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อย สินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยในต่างประเทศ และการเข้าทำรายการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเป็นสกุลเงินเยน โดยกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จำนวน 4.41 ล้านบาท

**ค่าใช้จ่าย**

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่

(1) ต้นทุนขายจากธุรกิจลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และ

(2) ต้นทุนบริการและเช่า ประกอบด้วย ต้นทุนจากธุรกิจจัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวเนื่องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 9.46 ล้านบาท ซึ่งลดลง 0.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.21 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568: 9.58 ล้านบาท)

| งบการเงินรวม<br>ต้นทุนขายและบริการ<br>(หน่วย: ล้านบาท) | 3M<br>Q2/69 | 3M<br>Q2/68 | เปลี่ยนแปลง<br>YoY | <br>% | 3M<br>Q1/69 | เปลี่ยนแปลง<br>QoQ | <br>% | 6M<br>2569 | 6M<br>2568 | เปลี่ยนแปลง<br>YTD | <br>% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า | 1.53 | 1.55 | (0.03) | (1.68) | 1.51 | 0.02 | 1.26 | 3.03 | 3.08 | (0.05) | (1.49) |
| ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า | 3.17 | 3.22 | (0.04) | (1.28) | 3.26 | (0.09) | (2.67) | 6.43 | 6.50 | (0.07) | (1.08) |
| **รวม** | **4.70** | **4.77** | **(0.07)** | **(1.41)** | **4.76** | **(0.07)** | **(1.43)** | **9.46** | **9.58** | **(0.12)** | **(1.21)** |

- **ต้นทุนขาย**

  ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายหลักที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM-SP1 ซึ่งได้แก่ (1) ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า และ (3) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่สำคัญ เป็นต้น โดยต้นทุนขาย**ลดลงร้อยละ 1.68 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 1.55 ล้านบาทเป็น 1.53 ล้านบาท หรือลดลง 0.03 ล้านบาท และ**เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 1.51 ล้านบาทเป็น 1.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาท

- **ต้นทุนบริการและเช่า**

  ต้นทุนบริการและเช่า ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย (1) ต้นทุนในการดูแลให้บริการที่เกี่ยวเนื่องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยให้แก่ลูกค้า (2) ค่าเช่าที่ดินสำหรับการให้บริการจัดหาสถานที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM SAAM-1 SAAM-2 และ SAAM-3 และ (3) ค่าเสื่อมราคาของสิ่งปลูกสร้างบนพื้นที่โครงการโรงไฟฟ้าและเครื่องมือที่เกี่ยวข้อง โดยต้นทุนบริการและเช่า**ลดลงร้อยละ 1.28 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 3.22 ล้านบาท เป็น 3.17 ล้านบาท หรือลดลง 0.04 ล้านบาท และ **ลดลงร้อยละ 2.67 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 3.26 ล้านบาทเป็น 3.17 ล้านบาท หรือลดลง 0.09 ล้านบาท

| งบการเงินรวม<br>กำไรขั้นต้น<br>(หน่วย: ล้านบาท) | 3M<br>Q2/69 | 3M<br>Q2/68 | เปลี่ยนแปลง<br>YoY | <br>% | 3M<br>Q1/69 | เปลี่ยนแปลง<br>QoQ | <br>% | 6M<br>2569 | 6M<br>2568 | เปลี่ยนแปลง<br>YTD | <br>% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| รายได้จากการขาย | 4.54 | 4.29 | 0.25 | 5.81 | 5.07 | (0.53) | (10.53) | 9.61 | 9.20 | 0.40 | 4.38 |
| รายได้จากการให้บริการและเช่า | 13.44 | 13.44 | 0.00 | 0.01 | 13.53 | (0.10) | (0.72) | 26.97 | 26.87 | 0.10 | 0.36 |
| **รวมรายได้จากการขายและการบริการ** | **17.98** | **17.73** | **0.25** | **1.41** | **18.60** | **(0.63)** | **(3.39)** | **36.58** | **36.07** | **0.50** | **1.39** |
| ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า | 1.53 | 1.55 | (0.03) | (1.68) | 1.51 | 0.02 | 1.26 | 3.03 | 3.08 | (0.05) | (1.49) |
| ต้นทุนบริการและเช่ารวม – การให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า | 3.17 | 3.22 | (0.04) | (1.28) | 3.26 | (0.09) | (2.67) | 6.43 | 6.50 | (0.07) | (1.08) |
| **รวมต้นทุนจากการขายและการบริการ** | **4.70** | **4.77** | **(0.07)** | **(1.41)** | **4.76** | **(0.07)** | **(1.43)** | **9.46** | **9.58** | **(0.12)** | **(1.21)** |
| **กำไรขั้นต้น** | **13.28** | **12.96** | **0.32** | **2.45** | **13.84** | **(0.56)** | **(4.07)** | **27.12** | **26.50** | **0.62** | **2.33** |
| **อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)** | **73.87** | **73.12** | | **0.75** | **74.39** | | **(0.52)** | **74.14** | **73.45** | | **0.68** |

**กำไรขั้นต้น**

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 27.12 ล้านบาท **เพิ่มขึ้น 0.62 ล้านบาท** หรือ**คิดเป็นร้อยละ 2.33 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน** (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568: 26.50 ล้านบาท) คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 74.14 ของรายได้จากการดำเนินงานซึ่ง

เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.68 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568: ร้อยละ 73.45) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยของรายได้จากการขายและต้นทุนขายและต้นทุนบริการ

**กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.45 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 12.96 ล้านบาท เป็น 13.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.32 ล้านบาท และ**อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.75 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จากร้อยละ 73.12 เป็นร้อยละ 73.87 สาเหตุหลักจากรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามค่าความเข้มแสงสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว **กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 4.07 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 13.84 ล้านบาท เป็น 13.28 ล้านบาท ซึ่งลดลง 0.56 ล้านบาท และ**อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.52 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จากร้อยละ 74.39 เป็นร้อยละ 73.87 ด้วยสาเหตุเดียวกันกับที่กล่าวไปข้างต้น

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

  สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ประกอบด้วย เงินเดือน ผลประโยชน์ของพนักงานและผู้บริหาร ค่าเช่าสำนักงาน และค่าบริการวิชาชีพ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการบริหาร**ลดลงร้อยละ 45.09 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จาก 13.78 ล้านบาทเป็น 7.57 ล้านบาท หรือลดลง 6.22 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากค่ารื้อถอนโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้างของบริษัทย่อยจำนวน 4.96 ล้านบาทในระหว่างไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 และ**ลดลงร้อยละ 6.22 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จาก 7.83 ล้านบาทเป็น 7.57 ล้านบาท หรือลดลง 0.26 ล้านบาท

  สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 15.40 ล้านบาท ซึ่งลดลง 4.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.50 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568: 20.13 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากค่ารื้อถอนโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้างของบริษัทย่อยตามที่กล่าวไปข้างต้น

- **ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – 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)

- **ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย**

  สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสียที่ **เพิ่มขึ้นร้อยละ 127.55 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จากส่วนแบ่งขาดทุน 0.20 ล้านบาทเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 0.45 ล้านบาท หรือรับส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น 0.25 ล้านบาท และ**เพิ่มขึ้นร้อยละ 142.27 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จากส่วนแบ่งกำไร 1.06 ล้านบาทเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 0.45 ล้านบาท หรือรับส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น 1.50 ล้านบาท

  อย่างไรก็ตามสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมเท่ากับ 0.61 ล้านบาท ซึ่งรับส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น 0.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 281.79 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568: ส่วนแบ่ง

ขาดทุน 0.34 ล้านบาท) สาเหตุหลักมาจากการบริหารจัดการ ควบคุม และติดตามวัดผลต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัทร่วมดังกล่าว

**กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 51.48 ล้านบาท ซึ่ง**เพิ่มขึ้นจำนวน 38.57 ล้านบาท** หรือ**ร้อยละ 298.59 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน** (สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568: ขาดทุนสุทธิ 12.92 ล้านบาท) ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สินทรัพย์ดิจิทัล

**ขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 195.97 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Year-on-Year)** จากขาดทุนสุทธิ 20.55 ล้านบาท เป็น ขาดทุนสุทธิ 60.83 ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้น 40.28 ล้านบาท และ **ขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 750.67 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Quarter-on-Quarter)** จากกำไรสุทธิ 9.35 ล้านบาท เป็นขาดทุนสุทธิ 60.83 ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้น 70.18 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สินทรัพย์ดิจิทัลตามที่กล่าวไปข้างต้น ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ และส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสียที่ลดลงในระหว่างไตรมาส

**(4) <u>สรุปฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ</u>**

| ฐานะการเงิน | งบการเงินรวม | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | วันที่ 30 มิถุนายน 2569 (ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว) | | วันที่ 31 ธันวาคม 2568 (ตรวจสอบแล้ว) | | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินทรัพย์รวม | 504.70 | 100.00 | 565.12 | 100.00 | (60.42) | (10.69) |
| หนี้สินรวม | 71.24 | 14.12 | 80.95 | 14.32 | (9.71) | (12.00) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม | 433.46 | 85.88 | 484.17 | 85.68 | (50.71) | (10.47) |

**สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 504.70 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หลัก คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (PPE: Property, Plant, and Equipment) ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และที่ดินที่เป็นที่ตั้งโครงการดังกล่าวของบริษัทย่อย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินที่ใช้เป็นที่ตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าของลูกค้าที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการ สินทรัพย์ดิจิทัลและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยสินทรัพย์รวม**ลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน** 60.42 ล้านบาท หรือ**ร้อยละ 10.69** (ณ สิ้นปี 2568: 565.12 ล้านบาท) ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน สำหรับสินทรัพย์ดิจิทัล - โทเคนดิจิทัล ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

**หนี้สิน**

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 71.24 ล้านบาท โดยมีหนี้สินหลักคือหนี้สินที่เกิดจากสัญญาหนี้สินตามสัญญาเช่า และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยหนี้สินรวม**ลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน**

จำนวน 9.71 ล้านบาท หรือ**ร้อยละ 12.00** (ณ สิ้นปี 2568: 80.95 ล้านบาท) จากการทยอยจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 433.46 ล้านบาท **ลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน** 50.71 ล้านบาท หรือ**ร้อยละ 10.47** (ณ สิ้นปี 2568: 484.17 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากผลกำไรสะสมที่ลดลงตามผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

**(5) กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ**

| งบกระแสเงินสดรวม (หน่วย: ล้านบาท) | 3M Q2/69 | 3M Q2/68 | Δ YoY | 3M Q1/69 | Δ QoQ | 6M 2569 | 6M 2568 | Δ YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 3.26 | 4.43 | (1.17) | 7.65 | (4.39) | 10.91 | (66.41) | 77.33 |
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (2.04) | (27.97) | 25.93 | (0.18) | (1.86) | (2.22) | (28.44) | 26.22 |
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (2.81) | (2.88) | 0.07 | (4.66) | 1.85 | (7.47) | 93.08 | (100.55) |
| ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | (0.01) | 0.05 | (0.06) | (3.28) | 3.27 | (3.29) | (2.39) | (0.90) |
| **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)** | **(1.60)** | **(26.37)** | **24.78** | **(0.47)** | **(1.12)** | **(2.07)** | **(4.16)** | **2.09** |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด | | | | | | 64.32 | 75.24 | (10.92) |
| **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด** | | | | | | **62.25** | **71.08** | **(8.83)** |

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 10.91 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 2.22 ล้านบาท และกระเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 7.47 ล้านบาท มาจากการจ่ายคืนหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นผลให้ ณ วันที่ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 62.25 ล้านบาท

**(6) อัตราส่วนทางการเงินอื่นที่สำคัญ**

| | 3M Q2/69 | 3M Q2/68 | Δ YoY | 3M Q1/69 | Δ QoQ | 6M 2569 | 6M 2568 | Δ YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร** | | | | | | | | |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | (329.65) | (114.13) | (215.53) | 40.85 | (370.50) | (124.53) | (33.87) | (90.66) |

| | 30 มิ.ย. 69 | 30 มิ.ย. 68 | เปลี่ยนแปลง |
|---|---|---|---|
| ROE (%) | (10.33) | (1.63) | (8.70) |
| ROA (%) | (8.87) | (1.37) | (7.50) |
| **อัตราส่วนสภาพคล่อง** | | | |
| อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) | 3.30 | 5.06 | (1.76) |
| อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า) | 2.59 | 2.57 | 0.02 |
| **อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน** | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.16 | 0.16 | 0.00 |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า) | 33.41 | (78.45) | 111.86 |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า) | 1.17 | (3.80) | 4.98 |

**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