



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2568		2567		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	449.5	100%	364.6	100%	84.9	23%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(319.2)	-71%	(250.6)	-69%	68.6	27%
กำไรขั้นต้น	130.3	29%	114.0	31%	16.3	14%
รายได้อื่น	0.6	0%	13.4	4%	(12.8)	-96%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(6.3)	-1%	(1.4)	0%	4.9	350%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(46.1)	-10%	(54.3)	-15%	(8.2)	-15%
ผลกำไร(ขาดทุน)ของอนุพันธ์	0.2	0%	0.6	0%	(0.4)	-67%
ผลกำไร(ขาดทุน)ของสินทรัพย์ทางการเงิน	8.8	2%	14.2	4%	(5.4)	-38%
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน	87.5	20%	86.5	24%	1.0	1%
ต้นทุนทางการเงิน	(0.7)	-1%	(7.1)	-2%	(6.4)	-90%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	86.8	19%	79.4	22%	7.4	9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(14.1)	-3%	(8.5)	-3%	5.6	66%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	72.7	16%	70.9	19%	1.8	3%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	(0.5)	0%	0.8	1%	(1.3)	-163%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	72.2	16%	71.7	20%	0.5	1%

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	76.9	66.1
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4.2)	4.8
	72.7	70.9

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	76.4	66.9
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4.2)	4.8
	72.2	71.7

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น

จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,055.8	1,055.8
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.06

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 72.7 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.07 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 70.9 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.06 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 1.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 449.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 (364.6 ล้านบาท) จำนวน 84.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23 เนื่องจาก

1.1.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm)

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม มีรายได้รวมทั้งสิ้น 285.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 (322.3 ล้านบาท) จำนวน 36.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11 โดยมีปัจจัยจากอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (FT) และจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้ลดลง ดังข้อมูลในตาราง

	หน่วย	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			ผลกระทบต่อ รายได้ เพิ่ม (ลด) (ล้านบาท)
		2568	2567	เปลี่ยนแปลง เพิ่ม (ลด)	
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	ล้านบาท	285.6	322.3	(36.7)	(36.7)
ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อรายได้					
พลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ (Energy Output)	ล้านหน่วย	78.8	84.1	(5.3)	(23.3)
อัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (FT) เฉลี่ย	บาท/หน่วย	0.1539	0.3244	(0.1705)	(13.4)

1.1.2 ธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)

บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2568 มีรายได้จำนวน 163.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 (34.4 ล้านบาท) จำนวน 129.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 376

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 319.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 (250.6 ล้านบาท) จำนวน 68.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ มีเหตุปะทะตามแนวชายแดนไทย-กัมพูชา ส่งผลให้เกิดมูลค่าความเสียหายแก่บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (สุรินทร์ 2) (ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์) รวมเป็นจำนวนเงิน 9.2 ล้านบาท ซึ่งได้ดำเนินการซ่อมแซมและทยอยขนานระบบผลิตไฟฟ้ากับระบบจำหน่ายของ กฟภ. ตั้งแต่วันที่ 25 สิงหาคม 2568



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

โดยขนานระบบผลิตไฟฟ้าฯ เติมระบบในวันที่ 27 สิงหาคม 2568 และได้ยื่นเคลมประกันภัยต่อบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่ง
ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของบริษัทประกันภัย

อัตราค่าไถ่เริ่มต้นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 มีจำนวนร้อยละ 29 ลดลงจากปี 2567
ที่มีจำนวนร้อยละ 31 โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน

	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2568		2567		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,372.4	100%	1,594.0	100%	(221.6)	-14%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(872.3)	-64%	(783.3)	-49%	89.0	11%
กำไรขั้นต้น	500.1	36%	810.7	51%	(310.6)	-38%
รายได้อื่น	23.8	2%	61.4	4%	(37.6)	-61%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(17.0)	-1%	(10.9)	-1%	6.1	56%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(149.2)	-11%	(174.7)	-11%	(25.5)	-15%
ผลกำไร(ขาดทุน)ของอนุพันธ์	0.8	0%	2.7	0%	(1.9)	-70%
ผลกำไร(ขาดทุน)ของสินทรัพย์ทางการเงิน	35.3	3%	34.6	2%	0.7	2%
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(35.3)	-3%	(0.7)	0%	34.6	4943%
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน	358.5	26%	723.1	45%	(364.6)	-50%
ต้นทุนทางการเงิน	(1.9)	0%	(21.2)	-1%	(19.3)	-91%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	356.6	26%	701.9	44%	(345.3)	-49%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(51.1)	-4%	(82.9)	-5%	(31.8)	-38%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	305.5	22%	619.0	39%	(313.5)	-51%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	(4.0)	0%	(24.7)	-2%	20.7	84%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	301.5	22%	594.3	37%	(292.8)	-49%

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	309.1	564.7
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3.6)	54.3
	305.5	619.0

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	305.1	540.0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3.6)	54.3
	301.5	594.3

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น

จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,055.8	1,055.8
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	0.29	0.53



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 305.5 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.29 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 619.0 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.53 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิลดลงจำนวน 313.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้

2.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 1,372.4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 (1,594.0 ล้านบาท) จำนวน 221.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14 เนื่องจาก

2.1.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm)

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม มีรายได้รวมทั้งสิ้น 995.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 (1,383.5 ล้านบาท) จำนวน 388.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28 โดยมีปัจจัยหลักมาจากรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย ได้สิ้นสุดลงครบทั้ง 36 โซลาร์ฟาร์มในปี 2567 อีกทั้งอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (FT) และจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้ลดลง ดังข้อมูลในตาราง

	หน่วย	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			ผลกระทบต่อ รายได้ เพิ่ม (ลด) (ล้านบาท)
		2568	2567	เปลี่ยนแปลง เพิ่ม (ลด)	
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	ล้านบาท	995.3	1,383.5	(388.2)	(388.2)
ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อรายได้					
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	ล้านบาท	-	352.2	(352.2)	(352.2)
อัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (FT) เฉลี่ย	บาท/หน่วย	0.2233	0.3103	(0.0870)	(23.3)
พลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ (Energy Output)	ล้านหน่วย	268.3	270.2	(1.9)	(12.7)
โซลาร์ฟาร์มที่ยังมีรายได้ Adder	แห่ง	-	13	(13)	

2.1.2 ธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)

บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2568 มีรายได้จำนวน 377.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 (189.3 ล้านบาท) จำนวน 187.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99



2.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 872.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 (783.3 ล้านบาท) จำนวน 89.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2568 มีเหตุปะทะตามแนวชายแดนไทย-กัมพูชา ส่งผลให้เกิดมูลค่าความเสียหายแก่บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 2) (ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์) รวมเป็นจำนวนเงิน 9.2 ล้านบาท ซึ่งได้ดำเนินการซ่อมแซมและทยอยขนานระบบผลิตไฟฟ้ากับระบบจำหน่ายของ กฟภ. ตั้งแต่วันที่ 25 สิงหาคม 2568 โดยขนานระบบผลิตไฟฟ้าฯ เติมระบบในวันที่ 27 สิงหาคม 2568 และได้ยื่นเคลมประกันภัยต่อบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่ง ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของบริษัทประกันภัย

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 มีจำนวนร้อยละ 36 ลดลงจากปี 2567 ที่มีจำนวนร้อยละ 51 โดยสาเหตุหลักมาจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 52 เป็นร้อยละ 32 เนื่องจากรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) ได้สิ้นสุดลงครบทั้ง 36 โซลาร์ฟาร์มในปี 2567 ตามที่กล่าวถึงในตารางข้อ 2.1.1

2.3 ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 35.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 (0.7 ล้านบาท) จำนวน 34.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4,943 เป็นผลจากการพิจารณาทบทวนแผนการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ของ บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เกี่ยวกับโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เนื่องจากไม่สามารถดำเนินโครงการได้ตามแผน ซึ่งปัจจุบันอยู่ในกระบวนการยื่นฟ้องศาลยุติธรรม (ศาลแพ่ง) เรียกว่าเสียหายจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ฐานทำละเมิด โดยการยกเลิกการให้ความยินยอมโอนสิทธิหน้าที่ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในพื้นที่เมืองใหม่ EEC

สินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องประกอบด้วยที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน และงานระหว่างก่อสร้าง ซึ่งจัดเตรียมไว้เพื่อรองรับการดำเนินโครงการดังกล่าว กลุ่มบริษัทได้ประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน โดยใช้มูลค่ายุติธรรมหลังหักด้วยต้นทุนในการจำหน่าย อ้างอิงจากรายงานของผู้ประเมินอิสระ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดและวิธีราคาทุน ซึ่งถือเป็นการวัดมูลค่ายุติธรรมระดับที่ 3 ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม

จากการประเมินดังกล่าว กลุ่มบริษัทและบริษัทฯ ได้รับรู้ค่าเพื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องตามเกณฑ์ของมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์ โดยได้รับรู้ค่าเพื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของ บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม จำนวน 35.3 ล้านบาท และได้รับรู้ค่าเพื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนใน บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ จำนวน 1,593.3 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

2.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 1.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 (21.2 ล้านบาท) จำนวน 19.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91 เป็นผลจากหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหนี้สินตามกำหนด โดยในเดือนตุลาคม ปี 2567 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหนี้สินหมุนเวียนงวดสุดท้ายจำนวน 1,500.0 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 20,588.8 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (21,435.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 846.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	30 กันยายน 2568	31 ธันวาคม 2567	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
เงินสด และเงินฝากธนาคาร	97.1	120.0	(22.9)	-19%
เงินลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินระยะสั้น	2,603.4	2,910.4	(307.0)	-11%
รวม	2,700.5	3,030.4	(329.9)	-11%
เงินลงทุนโครงการในประเทศญี่ปุ่น	1,382.4	1,388.0	(5.6)	0%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	15,155.3	15,590.0	(434.7)	-3%
สินทรัพย์อื่น	1,350.6	1,426.8	(76.2)	-5%
สินทรัพย์รวม	20,588.8	21,435.2	(846.4)	-4%

- เงินลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินระยะสั้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 2,603.4 ล้านบาท เป็นการบริหารจัดการการเงินสดโดยการลงทุนเพื่อให้ได้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากธนาคาร เมื่อรวมกับเงินสดและเงินฝากธนาคาร จำนวน 97.1 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 คิดเป็นมูลค่า 2,700.5 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (3,030.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 329.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จำนวน 925.4 ล้านบาท
- มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,260.9 ล้านบาท

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 15,155.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (15,590.0 ล้านบาท) เป็นจำนวน 434.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ในปี 2568 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 478.3 ล้านบาท
- การรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ จำนวน 35.3 ล้านบาท
- สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจากการต่อสัญญาเช่าคลังสินค้า จำนวน 43.7 ล้านบาท
- บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด มีงานถมดินเพื่อพัฒนาโครงการ จำนวน 44.3 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

- **สินทรัพย์อื่น** ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 1,350.6 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (1,426.8 ล้านบาท) เป็นจำนวน 76.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ลูกหนี้การค้าลดลง จำนวน 141.6 ล้านบาท
- การตัดจำหน่ายเงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า 34.6 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 72.7 ล้านบาท
- มูลค่าของงานส่วนที่เสร็จแต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระเพิ่มขึ้น จำนวน 49.9 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 20,588.8 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (21,435.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 846.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	30 กันยายน 2568	31 ธันวาคม 2567	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินรวม	367.7	254.7	113.0	44%
ทุนที่เรียกชำระแล้ว	5,059.6	5,059.6	-	0%
กำไรสะสม	12,626.5	13,482.6	(856.1)	-6%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,535.0	2,638.3	(103.3)	-4%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	20,221.1	21,180.5	(959.4)	-5%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	20,588.8	21,435.2	(846.4)	-4%

- **หนี้สิน** ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 367.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (254.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 113.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44 เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 124.9 ล้านบาท
- หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น จำนวน 23.0 ล้านบาท
- ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง จำนวน 17.3 ล้านบาท
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าส่วนที่เกินกว่างานส่วนที่เสร็จลดลง จำนวน 15.8 ล้านบาท

- **ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 20,221.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (21,180.5 ล้านบาท) เป็นจำนวน 959.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- กำไรสุทธิ จำนวน 305.5 ล้านบาท
- เงินปันผลจ่าย จำนวน 1,260.9 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		
	2568	2567	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	925.4	1,280.2	(354.8)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	335.3	(2,696.3)	3,031.6
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,283.6)	(1,387.9)	104.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(22.9)	(2,804.0)	2,781.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	120.0	4,443.2	(4,323.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	97.1	1,639.2	(1,542.1)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 97.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (120.0 ล้านบาท) เป็นจำนวน 22.9 ล้านบาท เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 925.4 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 991.5 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 66.1 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 335.3 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากการลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินระยะสั้นสุทธิ จำนวน 339.7 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากเงินปันผลรับ จำนวน 7.8 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 16.7 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,283.6 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,260.9 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า จำนวน 22.7 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

ประธานกรรมการ