

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

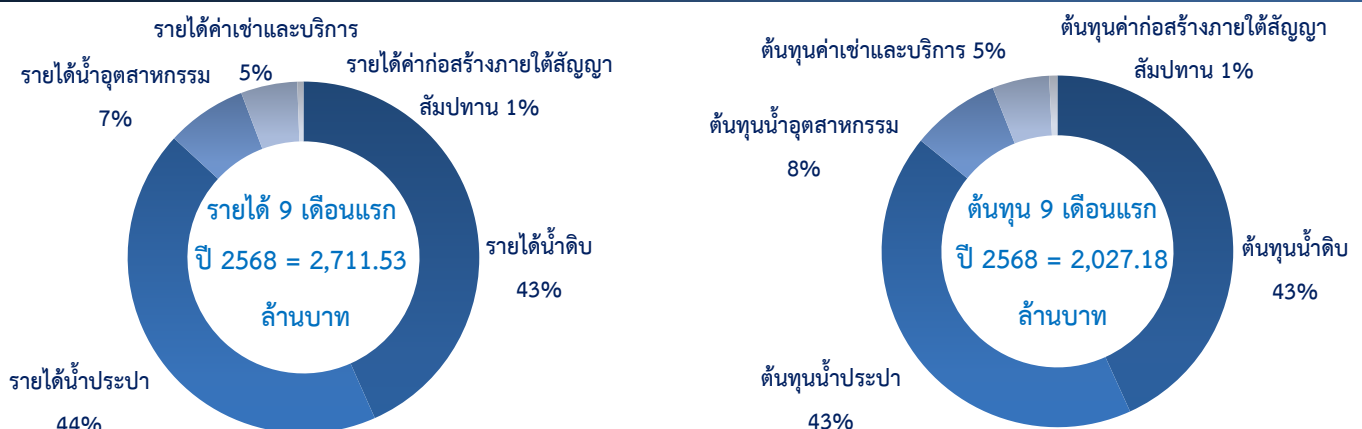
ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 1,334.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 190.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.69 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่ารายได้จากการขายและการบริการจะปรับลดลงเล็กน้อย สะท้อนถึงประสิทธิภาพด้านการควบคุมต้นทุนและการบริหารจัดการการดำเนินงานที่เข้มแข็ง การเติบโตของ EBITDA มาจากการลดลงของต้นทุน จัดหาน้ำดิบอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากในปี 2567 บริษัทจำเป็นต้องซื้อน้ำดิบชั่วคราวจากผู้ประกอบการเอกชน เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า ในช่วงเปลี่ยนผ่านระหว่างการผลิตระบบท่อเดิมคืนแก่กรมธนารักษ์ในปี 2566 และการเร่งก่อสร้างระบบท่อทดแทน ซึ่งแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2567 ส่งผลให้ในปี 2568 บริษัทไม่มีต้นทุนดังกล่าวอีกต่อไป และส่งผลให้ EBITDA Margin ดีขึ้นจากปีก่อนหน้า

ปัจจุบันบริษัทมีโครงข่ายระบบท่อน้ำดิบรวม 553 กิโลเมตร ซึ่งครอบคลุมพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) สะท้อนถึงความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐานและความสามารถในการแข่งขันในฐานะผู้จัดหาน้ำดิบรายใหญ่ ในภูมิภาค รองรับการเติบโตของความต้องการใช้น้ำในภาคอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวม 2,711.53 ล้านบาท ลดลง 453.58 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.33 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายน้ำดิบที่ลดลงตามระดับน้ำในพื้นที่ที่สูงขึ้นจากปริมาณฝนที่มากกว่าปีก่อน รวมถึงสภาวะการแข่งขันด้านการจัดหาน้ำดิบในพื้นที่ภาคตะวันออกที่เข้มข้นขึ้น ซึ่งแม้รายได้จากการขายน้ำดิบของบริษัทจะปรับตัวลดลง แต่บริษัทยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ 2,027.18 ล้านบาท ลดลง 503.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.89 จากปีก่อน เนื่องจากไม่มีต้นทุนซื้อน้ำดิบชั่วคราวหลังโครงการก่อสร้างระบบท่อทดแทนแล้วเสร็จปลายปี 2567 ประกอบกับการดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานยังคงแข็งแกร่ง โดย EBITDA เติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนแม้รายได้ลดลง อย่างไรก็ตาม การลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ด้านโครงสร้างพื้นฐานระบบท่อน้ำดิบเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 4.02 ล้านบาท ลดลง 30.72 ล้านบาท หรือร้อยละ 88.44 จากปีก่อน โดยผลกระทบดังกล่าวเป็นไปตามแผนการลงทุนที่มุ่งยกระดับศักยภาพการให้บริการและเสริมความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในระยะยาว

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทสามารถรักษารฐานลูกค้าหลักได้อย่างมั่นคง แม้ว่ารายได้จากการขายและบริการจะลดลงร้อยละ 14.33 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากสภาวะเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายและบริการปรับลดลงร้อยละ 19.89 จากมาตรการควบคุมต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาระดับผลประกอบการไว้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยกำไรสุทธิยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพท่ามกลางสภาวะตลาดที่ท้าทาย

องค์ประกอบรายได้และต้นทุนของกลุ่มบริษัท



บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการขายและบริการ	891.69	962.96	(71.27)	(7.40%)	2,711.53	3,165.11	(453.58)	(14.33%)
รายได้น้ำดิบ	382.81	470.29	(87.48)	(18.60%)	1,175.36	1,665.51	(490.15)	(29.43%)
รายได้น้ำประปา	392.43	391.84	0.60	0.15%	1,179.26	1,181.98	(2.72)	(0.23%)
รายได้น้ำอุตสาหกรรม	66.36	58.36	8.00	13.70%	200.78	182.86	17.92	9.80%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	45.83	30.75	15.08	49.06%	140.82	108.68	32.14	29.57%
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	4.25	11.72	(7.47)	(63.73%)	15.31	26.07	(10.76)	(41.28%)
ต้นทุนขายและบริการ	662.27	791.72	(129.46)	(16.35%)	2,027.18	2,530.36	(503.18)	(19.89%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	281.94	378.67	(96.73)	(25.54%)	876.10	1,337.66	(461.57)	(34.51%)
ต้นทุนขายน้ำประปา	285.04	292.71	(7.67)	(2.62%)	864.11	878.54	(14.43)	(1.64%)
ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม	53.29	81.09	(27.80)	(34.28%)	165.48	198.63	(33.15)	(16.69%)
ต้นทุนค่าเช่าและค่าบริการ	37.75	27.53	10.21	37.09%	106.18	89.46	16.72	18.69%
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	4.25	11.72	(7.47)	(63.73%)	15.31	26.07	(10.76)	(41.28%)
กำไรขั้นต้น	229.42	171.24	58.18	33.98%	684.35	634.75	49.60	7.81%
รายได้อื่น	6.64	33.64	(27.00)	(80.25%)	44.68	78.90	(34.22)	(43.38%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	116.95	124.75	(7.81)	(6.26%)	338.57	393.14	(54.57)	(13.88%)
กำไรจากการดำเนินงาน	119.12	80.13	38.99	48.66%	390.46	320.50	69.96	21.83%
ต้นทุนทางการเงิน	127.54	99.85	27.69	27.73%	396.57	264.68	131.89	49.83%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	3.87	0.15	3.72	2,456.79%	(10.13)	21.09	(31.22)	(148.03%)
กำไรสุทธิ	(12.29)	(19.87)	7.58	38.17%	4.02	34.73	(30.72)	(88.44%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(15.15)	(22.86)	7.71	33.72%	(4.35)	26.03	(30.39)	(116.73%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	(0.009)	(0.014)	0.005	33.72%	(0.002)	0.02	(0.02)	(113.07%)

ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สามารถแสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
กำไรจากการดำเนินงาน	119.12	80.13	38.99	48.66%	390.46	320.50	69.96	21.83%
ค่าเสื่อมราคา	226.15	188.24	37.91	20.14%	657.45	541.02	116.43	21.52%
ค่าตัดจำหน่าย	96.80	95.26	1.54	1.62%	286.85	282.36	4.49	1.59%
EBITDA	442.07	363.63	78.44	21.57%	1,334.76	1,143.88	190.87	16.69%

หมายเหตุ: ค่าเสื่อมราคาข้างต้น ไม่รวมค่าเสื่อมราคาจากการบันทึกสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามมาตรฐานบัญชีสัญญาเช่า (TFRS16)

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

2. สถานะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

สถานะเศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 มีแนวโน้มฟื้นตัวจากปัจจัยสนับสนุนจากตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้น กำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโต และการคาดการณ์ GDP โลกที่ดีขึ้น แต่ยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ จากสถานะเศรษฐกิจโลกดังกล่าวส่งผลให้เศรษฐกิจไทยโดยรวมในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เกิดการชะลอตัว โดยได้รับผลกระทบจากภาคอุตสาหกรรมการผลิตและการส่งออกที่ชะลอตัวจากอุปสงค์ที่ลดลงสอดคล้องกับดัชนีเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมอยู่ในระดับใกล้เคียงจากระดับ 87.7 ในเดือนมิถุนายน 2568 เป็นระดับ 87.8 ในเดือนกันยายน 2568 การบริโภคภาคเอกชนมีความกดดันจากเงินบาทแข็งซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมและการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามแรงขับเคลื่อนหลักมีแนวโน้มจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐและโครงการลงทุนในพื้นที่ EEC โดยเฉพาะ Data Center ซึ่งมีผลต่อความต้องการน้ำในพื้นที่ EEC สำหรับปริมาณน้ำจำหน่ายในภาพรวม บริษัทฯ ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดของกลุ่มน้ำดิบอยู่ที่ประมาณ 60%

คาดการณ์แนวโน้มธุรกิจไตรมาสที่ 4 ปี 2568 เศรษฐกิจไทยจะยังคงชะลอตัว โดยได้รับผลกระทบจากภาคอุตสาหกรรมที่ยังคงอ่อนแอ การส่งออกที่ลดลง การบริโภคภาคเอกชนที่ทรงตัว และการลงทุนภาคเอกชนก็มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างจำกัด อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยขับเคลื่อนและสนับสนุนเศรษฐกิจจากภาคท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐเป็นตัวขับเคลื่อนหลักแต่ยังคงต้องติดตามการดำเนินงานและสถานการณ์ 4 ประเด็น ได้แก่ 1) การฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม 2) ผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ 3) พัฒนาการภาคการท่องเที่ยว และ 4) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

3. การติดตามสภาพภูมิอากาศ และสถานการณ์น้ำ

3.1 การติดตามสภาพภูมิอากาศระดับภูมิภาค

➤ จำนวนพายุในมหาสมุทรแปซิฟิกตะวันตกเฉียงเหนือ¹⁻³.

จากการติดตามการเกิดพายุโซนร้อนในมหาสมุทรแปซิฟิกในปี 2568 พบว่าเกิดขึ้นทั้งหมดแล้ว 22 ลูก จากทั้งหมด 25 ลูก จากการคาดการณ์ของสำนักงานพยากรณ์พายุโซนร้อน TSR (Tropical Storm Risk, TSR) โดยประเทศไทยได้รับอิทธิพลจากพายุโซนร้อนจำนวน 4 ลูก ตั้งแต่เดือนมิถุนายน - กันยายน 2568 ได้แก่ พายุคาจิกิ พายุหนองพา พายุไต้ฝุ่นหัวติบ พายุบัวลอย ส่งผลให้มีฝนตกต่อเนื่องบริเวณภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และ ภาคตะวันออก

➤ การติดตามปรากฏการณ์ทางธรรมชาติที่ส่งผลต่อสภาพอากาศของประเทศไทยในระดับภูมิภาค

- ฝั่งมหาสมุทรแปซิฟิกปรากฏการณ์ El Niño Southern Oscillation (ENSO)⁴.

ปรากฏการณ์เอนโซอยู่ในสถานะเป็นกลาง (Neutral) โดยในเดือนกันยายน 2568 ซึ่งส่งผลให้ปริมาณฝนของประเทศไทยในช่วงเวลาดังกล่าวใกล้เคียงค่าปกติ คาดว่าปรากฏการณ์เอนโซที่อยู่ในสถานะ Neutral มีแนวโน้มพัฒนาเข้าสู่สถานะ La Niña ในช่วงเดือนกันยายน - พฤศจิกายน 2568 ถึงช่วงเดือนธันวาคม 2568 - กุมภาพันธ์ 2569 จากนั้นจะกลับเข้าสู่สถานะ Neutral ในช่วงเดือนมกราคม - มีนาคม 2569 ด้วยความน่าจะเป็นที่ร้อยละ 55 ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณฝนของประเทศไทยในช่วงเวลาดังกล่าวใกล้เคียงค่าปกติ ถึงสูงกว่าค่าปกติเล็กน้อย

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

- **ฝั่งมหาสมุทรอินเดียปรากฏการณ์ Indian Ocean Dipole (IOD)⁵**

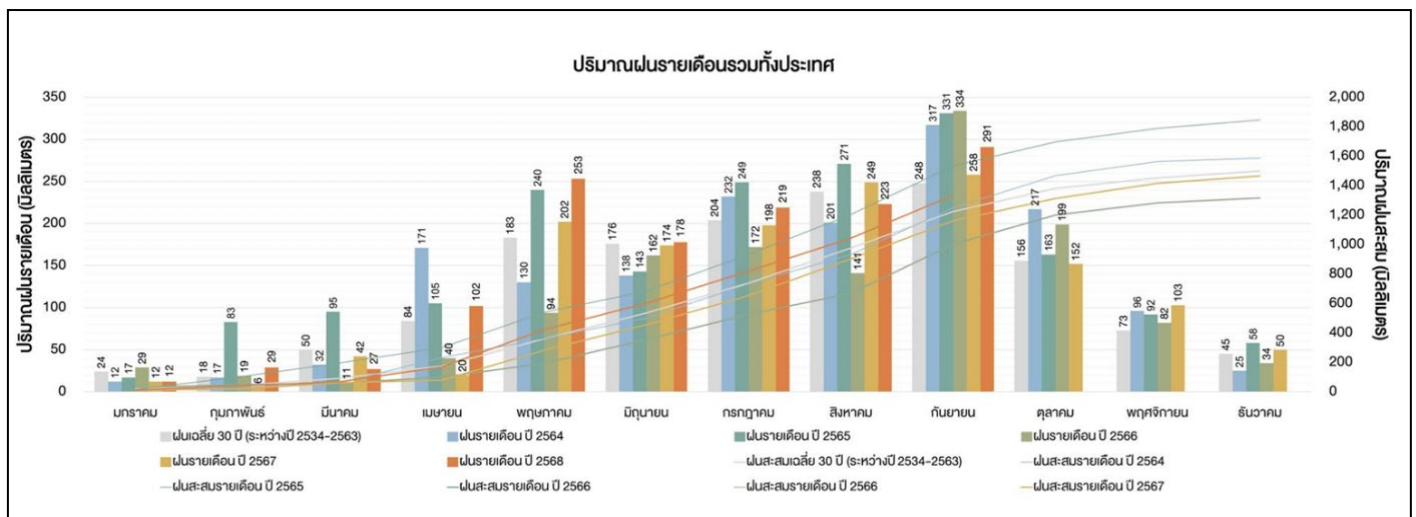
พบว่าปรากฏการณ์ IOD เดือนสิงหาคม - กันยายน 2568 ยังคงมีสภาวะ Negative โดยมีค่าดัชนีอยู่ที่ $-1.24\text{ }^{\circ}\text{C}$ (วันที่ 28 กันยายน 2568) ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณฝนในประเทศไทยสูงกว่าค่าปกติ คาดการณ์ว่าปรากฏการณ์ IOD ที่อยู่ในสภาวะ Negative จะต่อเนื่องไปถึงช่วงเดือนกันยายน - พฤศจิกายน 2568 จากนั้นจะกลับเข้าสู่สภาวะ Neutral อีกครั้งในเดือน ธันวาคม 2568 - กุมภาพันธ์ 2569 ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณฝนในช่วงเวลาดังกล่าวของประเทศไทยใกล้เคียงค่าปกติ ถึงสูงกว่าค่าปกติเล็กน้อย

สรุป La Nina และ Negative IOD เป็นระบบที่เพิ่มความชื้นและฝนในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยพบว่าในภาคตะวันออก ช่วงเดือนเดือนกรกฎาคม - กันยายน 2568 และช่วงเดือนเดือนตุลาคม - ธันวาคม 2568 มีฝนสูงกว่าค่าปกติ

3.2 เปรียบเทียบปริมาณฝนสะสม และปริมาณน้ำในอ่าง

- ปริมาณฝนสะสมของทั้งประเทศตั้งแต่เดือนมกราคม - กันยายน 2568 เทียบกับข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี และค่าปกติ⁶.

พบว่า ตั้งแต่เดือนมกราคม - กันยายน 2568 มีปริมาณฝนสะสม 1,334 มิลลิเมตร ซึ่งมากกว่าปีที่ผ่านมา และมากกว่าค่าปกติประมาณ 173 และ 109 มิลลิเมตร ตามลำดับ

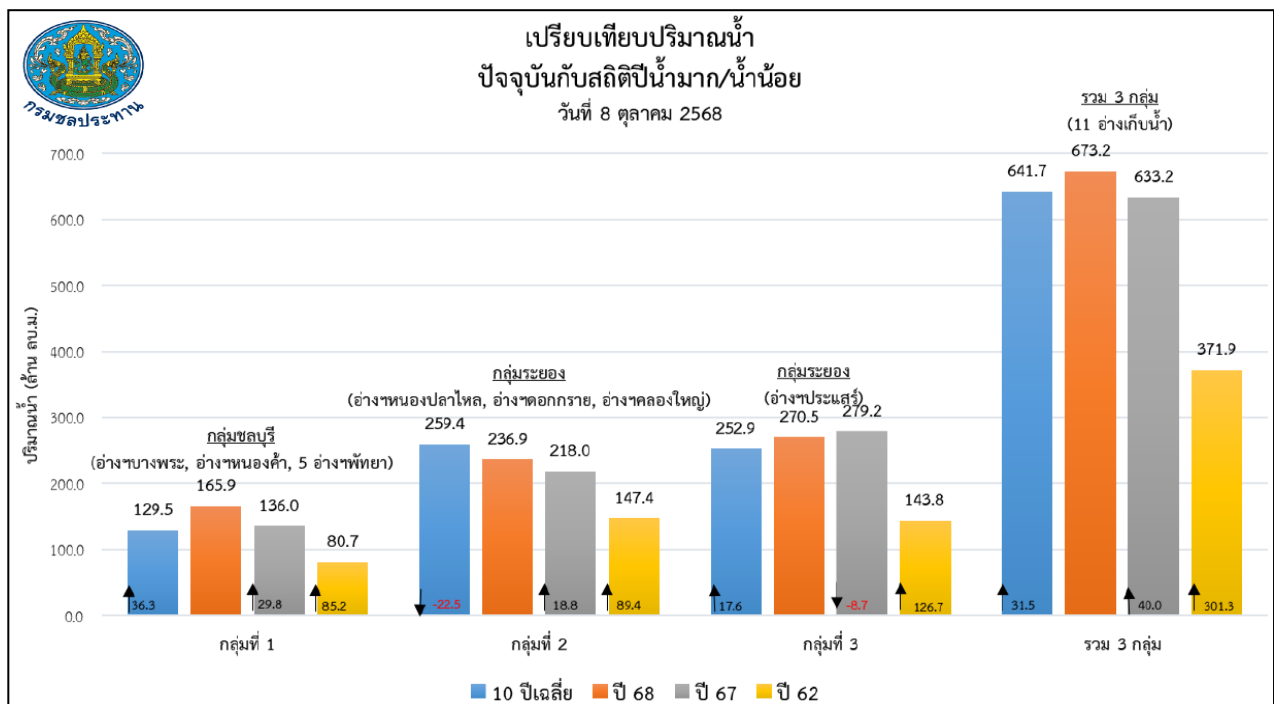


ที่มา: รายงานสถานการณ์น้ำ เดือนกันยายน 2568 โดย สถาบันน้ำสารสนเทศทรัพยากรน้ำ (องค์การมหาชน)

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

➤ ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำภาคตะวันออก เทียบกับข้อมูลย้อนหลัง และค่าเฉลี่ย 10 ปี

ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำภาคตะวันออก รวม 11 อ่างเก็บน้ำ ปี 2568 มีปริมาณน้ำสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี เป็นปริมาณ 31.5 ล้าน ลบ.ม. สูงกว่าปี 2567 เป็นปริมาณ 40.0 ล้าน ลบ.ม. และปี 2562 ซึ่งถือว่าเป็นปีภาวะน้ำแล้ง โดยสูงกว่าเป็นปริมาณ 301.3 ล้าน ลบ.ม.



ที่มา : ข้อมูลประกอบการประชุม Keyman Water War Room ภาคตะวันออก วันที่ 9 ตุลาคม 2568 โดยสำนักงานชลประทานที่ 9

➤ สถานการณ์น้ำ ณ ปัจจุบัน

- สถานการณ์น้ำ ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2568 พบว่าปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำพื้นที่ชลบุรี รวม 2 อ่างเก็บน้ำ คิดเป็น 97.6% พื้นที่ระยอง รวม 3 อ่างเก็บน้ำ คิดเป็น 103.5% และอ่างเก็บน้ำประแสร์ คิดเป็น 99.8% ปริมาณน้ำทั้ง 2 พื้นที่อยู่ในเกณฑ์ปกติ⁷.

- ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำ ณ ช่วงเวลาเดียวกันของปี 2566 และปี 2567 พบว่า ปัจจุบันปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำพื้นที่ชลบุรีสูงกว่า 45.28 และ 16.05 ล้าน ลบ.ม. หรือคิดเป็น 54% และ 49% เมื่อเทียบกับ ปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ พื้นที่ระยองสูงกว่า 50.37 และ 13.41 ล้าน ลบ.ม. หรือคิดเป็น 14% และ 16% เมื่อเทียบกับปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

- ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักของบริษัท ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2568

รายการ	ชลบุรี		ระยอง			
	บางพระ	หนองค้อ	ดอกกราย	หนองปลาไหล	คลองใหญ่	ประแสร์
ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม.) ณ วันที่ 5 พ.ย. 68	117.50	17.54	81.93	169.72	33.37	294.48
ร้อยละความจุ	100.4%	82.0%	114.7%	103.6%	83.2%	99.8%
ค่าเฉลี่ย (2556 - 2567) (ล้าน ลบ.ม.)	83.78	16.63	69.92	157.51	38.68	255.84
ต่างจากค่าเฉลี่ย (2556 - 2567) (ล้าน ลบ.ม.)	+33.72	+0.91	+12.01	+12.21	-5.31	+38.64

3.3 วิเคราะห์สภาพภูมิอากาศและสถานการณ์น้ำที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจ

ตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 ประเทศไทยตอนบนมีพายุฤดูร้อนเกิดขึ้น ทำให้ฝนตกหนักในบางพื้นที่ภาคเหนือ ประกอบกับมวลอากาศเย็นกำลังปานกลางจากประเทศจีนแผ่ลงมาปกคลุมภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทยและทะเลจีนใต้ ทำให้ทุกภาคมีปริมาณฝนเพิ่มมากขึ้นยกเว้นภาคใต้ ประกอบกับตั้งแต่เดือนมิถุนายน - กันยายน 2568 ประเทศไทยได้รับอิทธิพลจากพายุโซนร้อนทั้งหมด 4 ลูก ส่งผลให้มีปริมาณฝนสะสม และปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำในภาคตะวันออกสูงกว่าค่าปกติ และส่งผลให้ภาพรวมของธุรกิจการขายน้ดิบ ธุรกิจน้ำประปา และธุรกิจน้ำอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ลดลงเป็นปริมาณ 6.45 ล้าน ลบ.ม.

ที่มาข้อมูล :

1. คาดการณ์และติดตามพายุ <https://www.tropicalstormrisk.com/> และ <https://www.tnnthailand.com/tnnexclusive/212914/>
2. ประกาศเตือนภัยลักษณะอากาศ <https://www.tmd.go.th/warning-and-events/warning-storm?page=1&show=10>
3. ENSO: Recent Evolution, Current Status and Predictions
4. ข้อมูล IOD <http://www.bom.gov.au/climate/model-summary/#tabs=Bureau-model®ion=IOD>
5. รายงานสถานการณ์น้ำ เดือนกันยายน 2568 โดย สถาบันน้ำสารสนเทศทรัพยากรน้ำ (องค์การมหาชน) www.thaiwater.net/uploads/contents/report/202509.pdf
6. ข้อมูลปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำจังหวัดชลบุรี ได้แก่อ่างเก็บน้ำบางพระ และอ่างเก็บน้ำหนองค้อ Facebook โครงการชลประทานชลบุรี
7. ข้อมูลปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำจังหวัดชลบุรี ได้แก่อ่างเก็บน้ำบางพระ และอ่างเก็บน้ำหนองค้อ Facebook โครงการชลประทานระยอง

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

4. เหตุการณ์สำคัญ

การจ่ายเงินปันผล: เมื่อวันที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2568 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัทมีมติการจ่ายเงินปันผลประจำปี พ.ศ. 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในอัตราหุ้นละ 0.02 บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้นจำนวน 33.28 ล้านบาทโดยบริษัทได้จ่ายเป็นเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.01 บาท เป็นจำนวนเงิน 16.64 ล้านบาท ในวันที่ 27 กันยายน พ.ศ. 2567 และได้จ่ายเงินปันผลที่เหลือในอัตราหุ้นละ 0.01 บาท เป็นจำนวนเงิน 16.64 ล้านบาท ในวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2568

การจัดอันดับเครดิต: เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน พ.ศ. 2568 TRIS RATING ได้ประกาศลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “A-” จากระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นจากผู้ให้บริการจัดหาบำบัดน้ำดื่มหลายราย อย่างไรก็ตามอันดับเครดิตนี้ยังคงสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้จัดหาบำบัดน้ำดื่มรายใหญ่ซึ่งมีโครงข่ายท่อส่งน้ำดื่มที่ครอบคลุมในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) การให้บริการที่เชื่อถือได้และประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ยาวนาน

การจัดตั้งบริษัทร่วม : เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2568 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทร่วมชื่อ บริษัท อีสท์วอเตอร์ สเตคอน ยูทิลิตี้ส์ จำกัด ร่วมกับ บริษัท สเตคอน เพาเวอร์ จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มต้น จำนวน 1,000,000 บาท ทั้งนี้ บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในการร่วมค้าเกินกว่าร้อยละ 50.00 แต่บริษัทไม่ได้มีอำนาจควบคุมการร่วมค้าเพียงผู้เดียว เนื่องจากเป็นการควบคุมร่วมซึ่งระบุในข้อตกลงสัญญากิจการร่วมค้า การจัดตั้งบริษัทร่วมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายธุรกิจด้านการให้บริการสาธารณูปโภคด้านน้ำและระบบน้ำครบวงจรแก่ศูนย์ข้อมูล (Data Center) ในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) อันเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตสูง และสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายฐานลูกค้าในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำ พร้อมเพิ่มโอกาสสร้างรายได้ระยะยาวให้แก่บริษัท

คดีความฟ้องร้อง

ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2568 บริษัทถูกฟ้องร้องในคดีความมีทุนทรัพย์รวมทั้งหมดจำนวน 150.93 ล้านบาท โดยมีคดีที่สำคัญดังต่อไปนี้

- 1) เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 บริษัทได้รับคำฟ้องจากหน่วยงานรัฐแห่งหนึ่งต่อศาลแพ่ง ซึ่งเป็นโจทก์ยื่นฟ้องขับไล่และให้บริษัท รื้อถอนทรัพย์สินพร้อมขนย้ายบิรารออกจากที่ดินราชพัสดุซึ่งเป็นพื้นที่ทับซ้อนของโครงการท่อส่งน้ำหนองปลาไหล-หนองค้อ และโครงการท่อส่งน้ำหนองค้อ-แหลมฉบัง (ระยะที่ 2) และเรียกให้บริษัทชำระค่าเสียหายจากค่าขาดประโยชน์จากการไม่ได้รับค่าแรกเข้า (งวดที่ 2) และจากการไม่ได้รับค่าส่วนแบ่งรายได้รายปี (ปีที่ 1) คิดเป็นทุนทรัพย์ทั้งสิ้นจำนวน 127.77 ล้านบาท พร้อมเรียกดอกเบี้ย 5% ต่อปีของเงินดังกล่าวตั้งแต่วันฟ้องจนกว่าบริษัทจะส่งมอบพื้นที่ครบถ้วน

เมื่อวันที่ 10 มีนาคม พ.ศ. 2568 ศาลแพ่งได้นัดชี้สองสถานและเห็นสมควรให้จัดทำแผนที่ที่ดินพิพาท ซึ่งเมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม พ.ศ. 2568 บริษัทพร้อมโจทก์ร่วมกับเจ้าพนักงานที่ดินได้ลงพื้นที่รังวัด เพื่อจัดทำแผนที่ที่ดินพิพาทแล้ว โดยศาลแพ่งมีกำหนดนัดหมายให้ชี้สองสถานและตรวจแผนที่ที่ดินพิพาทในวันที่ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2568

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

หากผลของคดีเป็นเหตุให้บริษัทต้องมีการคืนพื้นที่ดังกล่าว ฝ่ายบริหารมีแผนรองรับการบริหารจัดการน้ำ โดยเตรียมพร้อมสำหรับการสร้างท่อส่งน้ำทดแทนสำหรับท่อส่งน้ำที่อยู่ในพื้นที่ทับซ้อน

- 2) เมื่อวันที่ 22 มีนาคม พ.ศ. 2568 บริษัทได้รับหมายนัดไต่สวนมูลฟ้องและสำเนาคำฟ้องในคดีอาญา โดยคำฟ้องดังกล่าวเป็นกรณีที่โจทก์ซึ่งเป็นบริษัทเอกชนแห่งหนึ่ง ยื่นฟ้องบริษัทเมื่อวันที่ 11 มีนาคม พ.ศ. 2568 ต่อศาลแขวงระยอง ในความผิดฐานทำให้เสียทรัพย์ และยกยอกทรัพย์ กล่าวหาว่า บริษัทได้ทำการตัดแยกท่อส่งน้ำโครงการท่อส่งน้ำมาบตาพุด - สัตหีบ ซึ่งโจทก์อ้างว่าท่อส่งน้ำดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของโครงการท่อส่งน้ำดอกกรายของหน่วยงานรัฐแห่งหนึ่ง เป็นเหตุทำให้ทรัพย์สินที่โจทก์ครอบครองอยู่เกิดความเสียหาย
- วันที่ 27 สิงหาคม พ.ศ. 2568 ศาลมีคำพิพากษายกฟ้องโจทก์ เพราะคดีไม่มีมูล
- วันที่ 27 กันยายน พ.ศ. 2568 ครบกำหนดยื่นอุทธรณ์ โจทก์ยื่นคำร้องขอขยายระยะเวลายื่นอุทธรณ์ ซึ่งศาลอนุญาตตามคำร้องจนถึงวันที่ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2568

ฝ่ายบริหารเชื่อว่าเมื่อคดีถึงที่สุด บริษัทจะไม่ได้รับผลเสียหายที่มีสาระสำคัญจากคดีความเหล่านี้ จึงไม่ได้บันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในข้อมูลทางการเงินนี้

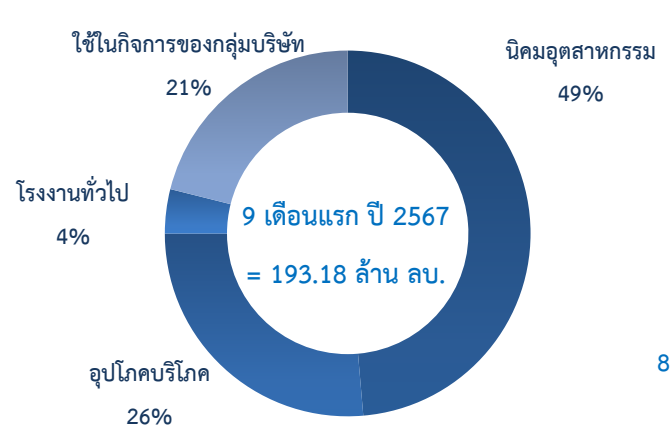
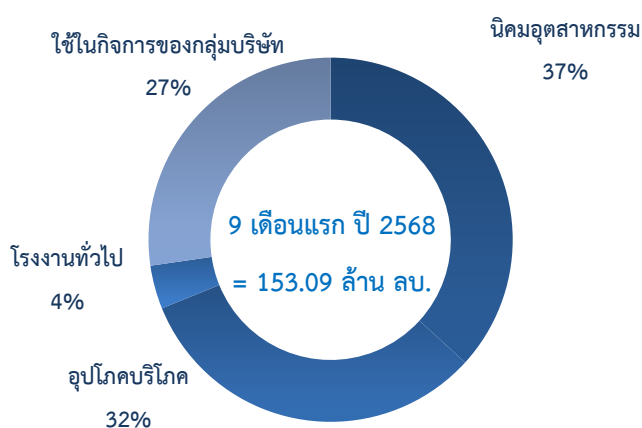
5. ธุรกิจน้ำดิบ

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำดิบสำหรับ 9 เดือนแรกของ ปี 2568 จำนวน 1,175.36 ล้านบาท ลดลง 490.15 ล้านบาท หรือ -29.43% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 เนื่องจากปริมาณน้ำดิบจำหน่ายลดลงรวม 41.09 ล้าน ลบ.ม. หรือ -26.96% (ไม่รวมปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกิจการของกลุ่มบริษัท จำนวน 41.77 ล้าน ลบ.ม.) สาเหตุจากผลกระทบภาวะเศรษฐกิจโลกและปัจจัยอื่นๆ ดังกล่าวข้างต้น ทำให้ลูกค้าน้ำดิบภาคอุตสาหกรรมใช้น้ำลดลง

ปัจจุบันราคาจำหน่ายน้ำดิบเฉลี่ยเท่ากับ 10.56 บาท/ลบ.ม. ลดลง 0.37 บาท/ลบ.ม. หรือ -3.38% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567

ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำดิบที่สุบจ่าย	50.07	56.52	(6.45)	(11.41%)	153.09	193.18	(40.08)	(20.75%)
หัก ปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกลุ่มกิจการของบริษัท	12.98	13.55	(0.58)	(4.26%)	41.77	40.76	1.00	2.46%
ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย	37.10	42.97	(5.87)	(13.66%)	111.33	152.41	(41.09)	(26.96%)

ปริมาณน้ำดิบสุบจ่าย จำแนกตามกลุ่มลูกค้า (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)



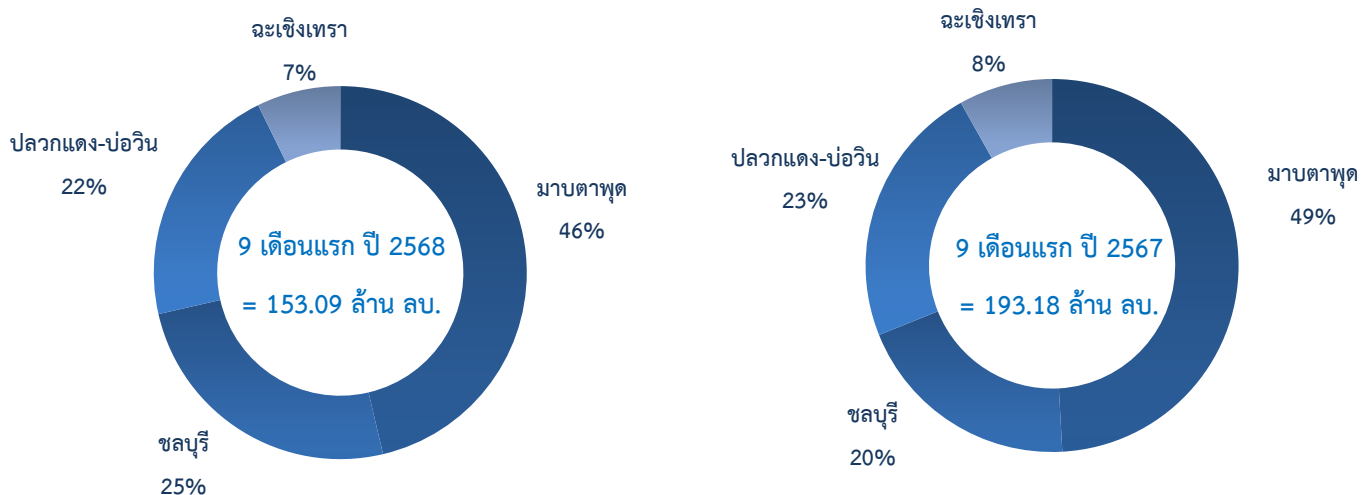
บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

5. ธุรกิจน้ำดิบ (ต่อ)

หากพิจารณาทิศทางและแนวโน้มอุตสาหกรรม ธุรกิจน้ำดิบมีโอกาสเติบโตจากปัจจัยหลักการขายตัวของภาคอุตสาหกรรม ประกอบกับภาครัฐมีนโยบายผลักดันให้พื้นที่จังหวัดระยอง ชลบุรี และฉะเชิงเทรา เป็นศูนย์กลางการผลิตอุตสาหกรรมขั้นสูงเพื่อเพิ่มขีดความสามารถแข่งขันด้วยการจัดตั้งพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายตัวของศูนย์ข้อมูล (Data Center) เป็นปัจจัยสำคัญในการรองรับการเติบโตของธุรกิจดังกล่าวซึ่งเมื่อพิจารณาศักยภาพของธุรกิจน้ำดิบ บริษัทถือว่ามีความพร้อมสูง ทั้งด้านการลงทุน ด้านเสถียรภาพแหล่งน้ำ และระบบโครงข่ายท่อส่งน้ำดิบ

โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีการสูบน้ำดิบจำแนกตามพื้นที่ได้ดังนี้

ปริมาณน้ำดิบสูบน้ำดิบ จำแนกตามพื้นที่ (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)



กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำดิบ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 ธุรกิจน้ำดิบของบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 299.27 ล้านบาท ลดลง 28.58 ล้านบาท หรือคิดเป็น -8.72% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากรายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบที่ลดลง 490.15 ล้านบาท หรือ -29.43% ตามปริมาณการใช้น้ำของลูกค้าอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจโลกและปัจจัยกดดันที่กระทบภาคการผลิตอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายปรับลดลง 461.57 ล้านบาท หรือ -34.51% หลังโครงการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำดิบทดแทนแล้วเสร็จ ส่งผลให้บริษัทสามารถจ่ายน้ำให้ลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง และไม่ต้องพึ่งพาการซื้อน้ำดิบจากผู้ประกอบการเอกชนเหมือนปีก่อน ผลจากการลดลงของต้นทุนดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจน้ำดิบเพิ่มขึ้นเป็น 25.46% จาก 19.68% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนประสิทธิภาพการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีขึ้นและความสามารถในการสร้างผลกำไรจากโครงสร้างต้นทุนที่มีเสถียรมากขึ้นหลังโครงการท่อส่งน้ำแล้วเสร็จ

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

ต้นทุนขายน้ำดิบ (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ	382.81	470.29	(87.48)	(18.60%)	1,175.36	1,665.51	(490.15)	(29.43%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	281.94	378.67	(96.73)	(25.54%)	876.10	1,337.66	(461.57)	(34.51%)
ค่าน้ำดิบ	13.47	180.41	(166.94)	(92.53%)	54.93	562.22	(507.29)	(90.23%)
ค่าไฟฟ้า	81.72	64.67	17.04	26.35%	282.51	275.82	6.69	2.43%
ค่าเสื่อมราคา	143.28	115.28	28.00	24.29%	417.86	339.58	78.28	23.05%
ค่าซ่อมบำรุง	17.96	33.47	(15.51)	(46.35%)	39.85	92.84	(52.99)	(57.08%)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	25.52	(15.17)	40.68	268.25%	80.94	67.20	13.74	20.45%
กำไรขั้นต้น	100.87	91.62	9.25	10.09%	299.27	327.85	(28.58)	(8.72%)
อัตรากำไรขั้นต้น	26.35%	19.48%			25.46%	19.68%		

หมายเหตุ: 1) บริษัทได้มีการปรับปรุงรายการบันทึกบัญชีค่าใช้จ่ายประมาณการค่าเรือถอนทรัพย์สินที่ได้บันทึกไว้เป็นต้นทุนขายน้ำดิบ จำนวน 18.00 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 ไปอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาสที่ 2 ปี 2567

2) สำหรับต้นทุนขายตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เป็นต้นไป ฝ่ายวิเคราะห์ได้มีการปรับเปลี่ยนวิธีการจัดสรรต้นทุนบางรายการใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะของต้นทุนและการใช้ทรัพยากรที่แท้จริงมากขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลให้ตัวเลขต้นทุนขายแตกต่างจากงวดก่อนหน้า ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ แต่อย่างใด

6. ธุรกิจน้ำประปา

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำประปาสำหรับ 9 เดือนแรกของ ปี 2568 จำนวน 1,179.26 ล้านบาท ลดลง 2.72 ล้านบาท หรือ -0.23% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 เป็นไปตามปริมาณน้ำประปาจำหน่ายที่ลดลง 1.12 ล้าน ลบ.ม. หรือ 1.50% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567

ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัท	6.05	6.06	(0.01)	(0.14%)	18.62	18.28	0.34	1.86%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัทย่อย	18.29	18.42	(0.13)	(0.72%)	54.78	56.23	(1.46)	(2.59%)
รวมปริมาณน้ำประปาจำหน่าย	24.34	24.48	(0.14)	(0.58%)	73.40	74.52	(1.12)	(1.50%)

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำประปา ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 ธุรกิจน้ำประปามีกำไรขั้นต้น 315.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.71 ล้านบาท หรือ 3.86% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากต้นทุนค่าน้ำดิบที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 26.72% จาก 25.67% ในปีก่อน ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิตของกิจการน้ำประปามีความสัมพันธ์กับระบบแหล่งส่งจ่ายน้ำดิบเดียวกับธุรกิจจำหน่ายน้ำดิบ ส่งผลให้ต้นทุนเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน ขณะเดียวกันบริษัทสามารถบริหารต้นทุนอื่น เช่น ค่าสารเคมีได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับเหมาะสม อย่างไรก็ตาม ค่าเสื่อมราคาในธุรกิจน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากการจัดสรรต้นทุนของโครงการท่อส่งน้ำดิบใหม่เข้าสู่ระบบ ซึ่งสะท้อนการบันทึกต้นทุนตามการใช้งานจริง และสนับสนุนการบริหารต้นทุนที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพในระยะยาว

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

ต้นทุนขายน้ำประปา (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำประปา	392.43	391.84	0.60	0.15%	1,179.26	1,181.98	(2.72)	(0.23%)
ต้นทุนขายน้ำประปา	285.04	292.71	(7.67)	(2.62%)	864.11	878.54	(14.43)	(1.64%)
ค่าน้ำดิบ	19.56	87.77	(68.22)	(77.72%)	64.59	254.21	(189.62)	(74.59%)
ค่าไฟฟ้า	52.96	38.57	14.39	37.30%	169.13	117.25	51.89	44.26%
ค่าสารเคมี	13.37	14.28	(0.90)	(6.33%)	36.39	42.10	(5.71)	(13.57%)
คชจ.พนักงาน + Outsources + ค่าซ่อมบำรุง	63.04	49.06	13.98	28.49%	167.89	156.06	11.83	7.58%
ค่าเสื่อมราคา	127.53	85.70	41.83	48.81%	376.76	258.37	118.39	45.82%
ค่าใช้จ่ายอื่น	8.57	17.32	(8.74)	(50.49%)	49.35	50.55	(1.20)	(2.37%)
กำไรขั้นต้น	107.40	99.13	8.27	8.34%	315.15	303.44	11.71	3.86%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.37%	25.30%			26.72%	25.67%		

หมายเหตุ: 1) สำหรับต้นทุนขายในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เป็นต้นไป ฝ่ายวิเคราะห์ฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนวิธีการจัดสรรต้นทุนบางรายการใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะของต้นทุนและการใช้ทรัพยากรที่แท้จริงมากขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลให้ตัวเลขต้นทุนขายแตกต่างจากงวดก่อนหน้า ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯแต่อย่างใด

7. ธุรกิจน้ำอุตสาหกรรม

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำอุตสาหกรรมสำหรับ 9 เดือนแรกของ ปี 2568 จำนวน 200.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2567 จำนวน 17.92 ล้านบาท หรือ 9.80% เนื่องจากปริมาณน้ำอุตสาหกรรมจำหน่ายทยอยเพิ่มขึ้นตามการรับน้ำของลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำอุตสาหกรรม สำหรับ 9 เดือนแรกของ ปี 2568 ธุรกิจน้ำอุตสาหกรรมมีผลกำไรเท่ากับ 35.30 ล้านบาท มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 51.06 ล้านบาท หรือ 323.94% เมื่อเปรียบเทียบกับผลกำไรขั้นต้นช่วงเดียวกันของปี 2567 โดยหลักจากการที่บริษัท สามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตน้ำอุตสาหกรรมได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะในด้านของต้นทุนน้ำดิบ ซึ่งลดลงจากการใช้น้ำดิบจากแหล่งภายในองค์กร แทนการซื้อน้ำจากภาคเอกชน ส่งผลให้ต้นทุนค่าน้ำดิบเฉลี่ยลดลงอย่างชัดเจน นับเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญที่ช่วยเพิ่มความสามารถในการควบคุมต้นทุนได้อย่างยั่งยืน

ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณจำหน่ายน้ำอุตสาหกรรม	4.62	4.23	0.39	9.20%	14.52	13.39	1.13	8.43%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำอุตสาหกรรม	66.36	58.36	8.00	13.70%	200.78	182.86	17.92	9.80%
ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม	53.29	81.09	(27.80)	(34.28%)	165.48	198.63	(33.15)	(16.69%)
ค่าน้ำดิบ	1.31	14.20	(12.89)	(90.78%)	5.83	23.04	(17.21)	(74.70%)
ค่าใช้จ่ายทางตรงในการผลิต เช่น ไฟฟ้า	18.90	27.92	(9.03)	(32.33%)	64.18	68.27	(4.10)	(6.00%)
สารเคมี ค่าO&M								
ค่าเสื่อมราคา	27.79	38.96	(11.17)	(28.67%)	82.88	103.35	(20.46)	(19.80%)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	5.29	0.00	5.29	-	12.60	3.97	8.62	217.18%
กำไรขั้นต้น	13.07	(22.73)	35.80	157.51%	35.30	(15.76)	51.06	323.94%
อัตรากำไรขั้นต้น	19.70%	(38.94%)			17.58%	(8.62%)		

หมายเหตุ: 1) สำหรับต้นทุนขายในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เป็นต้นไป ฝ่ายวิเคราะห์ฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนวิธีการจัดสรรต้นทุนบางรายการใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะของต้นทุนและการใช้ทรัพยากรที่แท้จริงมากขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลให้ตัวเลขต้นทุนขายแตกต่างจากงวดก่อนหน้า ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯแต่อย่างใด

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

8. การวิเคราะห์สถานะการเงิน

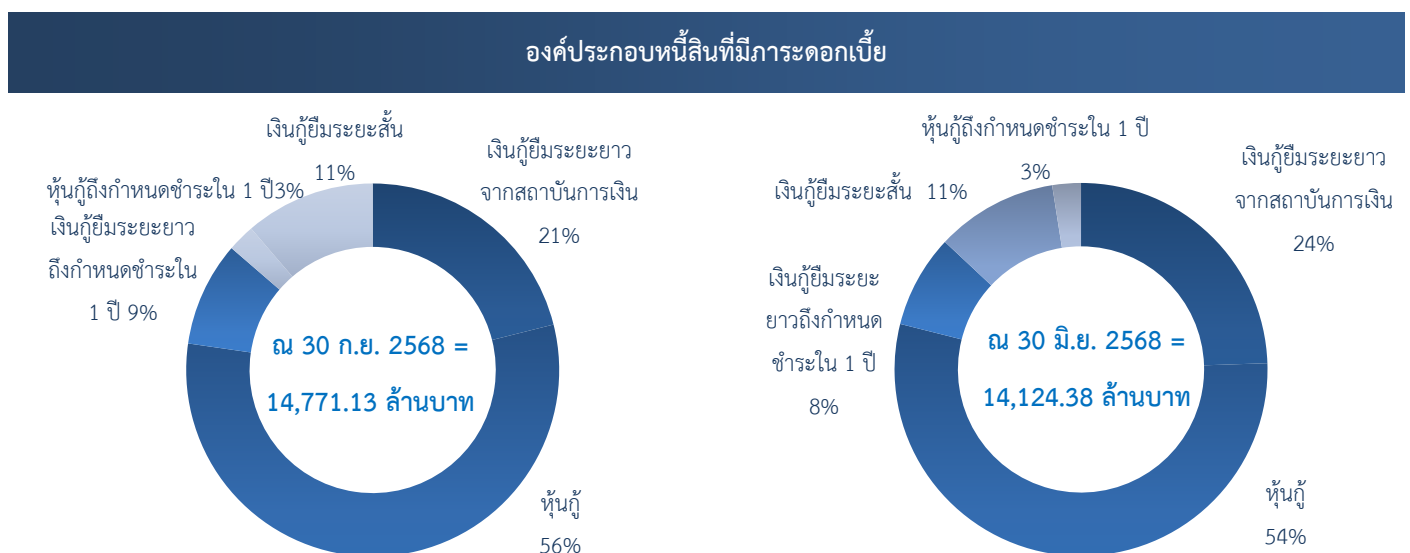
ฐานะการเงิน (ล้านบาท)	สิ้นสุด 30 ก.ย. 68	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 68	เพิ่ม (ลด)	%
สินทรัพย์รวม	27,908.90	28,366.16	(457.26)	(1.61%)
หนี้สินรวม	16,367.14	16,806.91	(439.77)	(2.62%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,541.77	11,559.25	(17.49)	(0.15%)
- ส่วนของบริษัทใหญ่	11,409.67	11,424.82	(15.15)	(0.13%)

1) สินทรัพย์ บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568 จำนวน 27,908.90 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 จำนวน 457.26 ล้านบาท หรือ -1.61% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 160.03 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 จำนวน 250.13 ล้านบาท ตามการเบิกจ่ายเงินของบริษัท

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) จำนวน 23,147.43 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 จำนวน 159.02 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 2,039.68 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 จำนวน 91.92 ล้านบาท จากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

2) หนี้สิน บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568 จำนวน 16,367.14 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 จำนวน 439.77 ล้านบาท หรือ -2.62% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลงจากเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร ลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 จำนวน 1,082.33 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 จำนวน 341.78 ล้านบาท



หมายเหตุ: ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ให้บริษัทดำรงอัตราส่วน D/E Ratio ในอัตราไม่เกิน 2.00 เท่า

3) ส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568 จำนวน 11,409.67 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 จำนวน 15.15 ล้านบาท หรือ -0.13%

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

9. การวิเคราะห์สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

สำหรับ 9 เดือนแรกของ ปี 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมา 261.98 ล้านบาท โดยระหว่าง ไตรมาส 3 ปี 2568 มีเงินสดสุทธิลดลง 101.95 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการ ดังนี้

1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,115.99 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน

2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 435.32 ล้านบาท โดยหลักจากการซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน จำนวน 1,186.46 ล้านบาทและการซื้อสินทรัพย์ถาวรและจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างจำนวน 1,265.08 ล้านบาท

3) เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 782.62 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,259.50 ล้านบาท และเงินสดจ่ายชำระการไถ่ถอนหุ้นกู้ จำนวน 1,200.00 ล้านบาท

10. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) (เท่า)	0.38	0.53
อัตราถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (A/R Collection Days) ¹⁾ (วัน)	38.78	37.79
อัตราถัวเฉลี่ยในการจ่ายหนี้ (A/P Collection Days) (วัน)	14.98	17.72
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ²⁾		
อัตรากำไรขั้นต้น / รายได้ขายและบริการ (%)	25.38%	20.22%
อัตรากำไรสุทธิ / รายได้ขายและบริการ (%)	0.15%	1.11%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	4.35%	3.14%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	1.74%	1.25%
อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและภาระหนี้สิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.42	1.61
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) (เท่า)	0.80	0.39
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Net debt to EBITDA)	8.52	10.63

หมายเหตุ: 1) บริษัทฯ ได้ทำการเปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณ/สูตรคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (key financial ratio) แบ่งตามประเภทธุรกิจ (กลุ่มอุตสาหกรรมและบริการทั่วไป) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน เลขที่ ทจ.14/2567 (ฉบับที่ 27) เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าว โดยเริ่มใช้ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2567 เป็นต้นไป และมีผลแก้ไขอัตราส่วนดังกล่าวย้อนหลังในช่วงเดียวกันปีก่อน

2) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานและรายได้อื่นๆ

โดยสรุปผลการดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าอัตรากำไรสุทธิปรับลดลงก็ตาม ปัจจัยหลักมาจากรายได้จากการขายน้ำดิบและน้ำประปาที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะตลาดที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรา

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 25.38% จาก 20.22% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 0.15% ลดลงจากระดับ 1.11% ในไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากรายได้ที่ปรับลดลงดังกล่าวข้างต้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นเป็น 4.35% และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นเป็น 1.74% เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 3.14% และ 1.25% ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์ และส่วนของเจ้าของที่ลดลงสำหรับงวดไตรมาส 3 ปี 2568

สำหรับสภาพคล่อง ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2568 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) เท่ากับ 0.38 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2567 ที่ 0.53 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.42 เท่า เปรียบเทียบกับ 1.61 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2567 ทั้งนี้ลดลงจากการชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระและไถ่ถอน ในส่วนของความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) ที่ 0.80 เท่า เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 0.39 เท่า เนื่องจากชำระหนี้ระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี และหุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Net debt to EBITDA) อยู่ที่ 8.52 เท่า ลดลงจากไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 10.63 เท่า เนื่องจากการชำระหนี้สินในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจัดการสภาพคล่อง และการชำระหนี้ต่างๆ ได้ตามปกติ โดยมีการวางแผนบริหารจัดการโครงสร้างการเงินรายปี และระหว่างปีอย่างต่อเนื่อง

11. นโยบายและระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้า (Credit Term) และความเสี่ยงด้านเครดิต

บริษัทฯ มีกำหนดหลักเกณฑ์ ขั้นตอนการให้สินเชื่อและนโยบายการบริหารสินเชื่อ ที่สามารถแข่งขันและเทียบเคียงกับคู่แข่งได้ โดยพิจารณาให้ระยะเวลาชำระเงินและจ่ายเงินโดยเฉลี่ยในภาพรวมมีความสอดคล้องและไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน โดยมีการกำหนดระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้าสำหรับลูกค้าสำหรับน้ำดิบ น้ำประปา และผู้เช่าอาคาร โดยประมาณอยู่ที่ 30 วัน ทั้งนี้ สำหรับลูกค้า บริษัทฯ จะเจรจาระยะเวลาสินเชื่อการค้าอยู่ที่ประมาณ 30 วันเช่นกัน ทั้งนี้ กลุ่มกิจการมีการควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิต โดยกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม อีกทั้งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นกลุ่มภาครัฐหรือเอกชนขนาดใหญ่ ความเสี่ยงด้านเครดิตจึงอยู่ในระดับต่ำ

12. ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน

ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน ซึ่งยังไม่ได้รับรู้ในงบการเงินมีดังนี้

รายการ	30 ก.ย. 2568	31 ธ.ค. 2567
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	185.04	394.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11.09	73.41
รวม	196.13	467.70

โดยภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เกิดจากโครงการก่อสร้างที่อยู่ระหว่างดำเนินการ โดยหลัก ได้แก่ โครงการให้บริการน้ำครบวงจรแก่พื้นที่ท่าอากาศยานนานาชาติอู่ตะเภา และโครงการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำดิบอ่างเก็บน้ำคลองหลวง – ชลบุรี

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568

13. บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ระบุไว้ ประกอบด้วย

- 1) การประปาส่วนภูมิภาค เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ลำดับแรก ซึ่งถือร้อยละ 40.20 ของจำนวนหุ้นของบริษัทที่ออกจำหน่าย และมีตัวแทนเป็นคณะกรรมการของบริษัท
- 2) การนิคมอุตสาหกรรม ถือหุ้นร้อยละ 4.57 ของจำนวนหุ้นของบริษัทที่ออกจำหน่าย และมีตัวแทนเป็นคณะกรรมการของบริษัท

ทั้งนี้ รายละเอียดของรายการระหว่างกันแยกตามลักษณะรายการ ได้เปิดเผยรายละเอียดไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 15.1 เรื่องบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน