

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

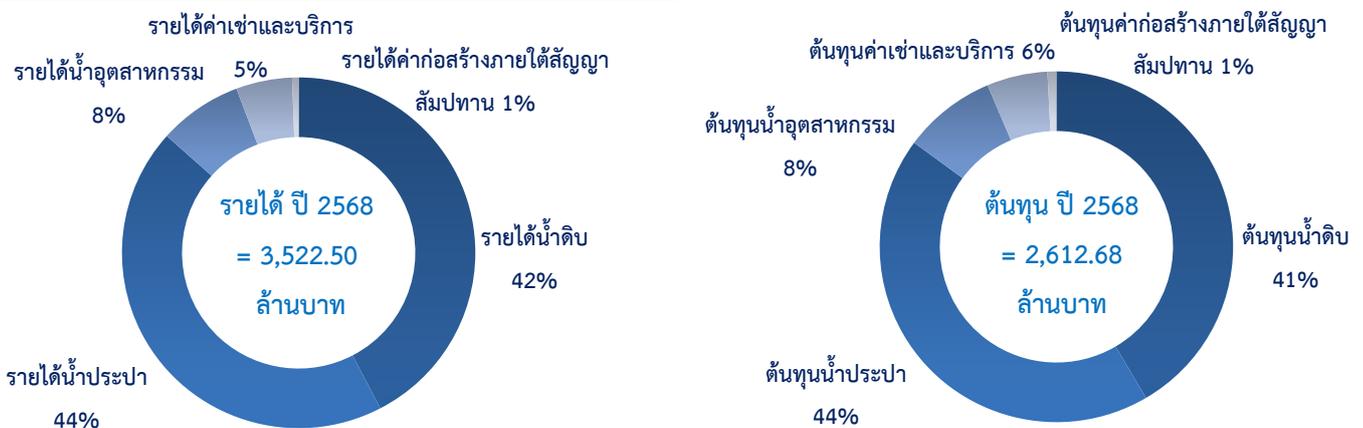
1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในปี 2568 บริษัทสามารถรักษาความแข็งแกร่งของผลการดำเนินงานได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยมี EBITDA จำนวน 1,732.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.34 จากปีก่อน แม้ว่ารายได้จากการขายและบริการจะปรับลดลง สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนและการบริหารจัดการ การดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการลดลงของต้นทุนจัดหาน้ำดิบ ภายหลังโครงการก่อสร้างระบบท่อทดแทนแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2567 ส่งผลให้บริษัทไม่ต้องรับภาระต้นทุนชื่อน้ำดิบชั่วคราวเช่นในปีก่อน และทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

รายได้จากการขายและบริการในปี 2568 อยู่ที่ 3,552.50 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.56 จากปีก่อน จากปริมาณการจำหน่ายน้ำดิบที่ลดลงตามระดับน้ำในพื้นที่ที่สูงขึ้นจากปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการแข่งขันด้านการจัดหาน้ำดิบในพื้นที่ภาคตะวันออกที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารต้นทุนขายและบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยต้นทุนดังกล่าวลดลงร้อยละ 18.84 จากปีก่อน ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานหลักยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง แม้ต้องเผชิญกับสภาวะตลาดที่ทำหาย ขณะเดียวกัน ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ในโครงสร้างพื้นฐานระบบท่อส่งน้ำ เพื่อยกระดับความมั่นคงของระบบโครงข่าย เพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ และรองรับการขยายตัวของความต้องการใช้น้ำในพื้นที่ภาคอุตสาหกรรมในระยะยาว ส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2568 อยู่ที่ 20.74 ล้านบาท แม้ปรับลดลงร้อยละ 64.09 จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวสะท้อนช่วงการลงทุนเพื่อเสริมศักยภาพการเติบโตของบริษัทมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของประสิทธิภาพการดำเนินงานหลัก โดยการลงทุนในระบบท่อทดแทนที่แล้วเสร็จจะช่วยลดความเสี่ยงด้านการจัดหาน้ำ เพิ่มความต่อเนื่องในการให้บริการ และสนับสนุนความสามารถในการรองรับปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ขณะเดียวกัน โครงสร้างต้นทุนที่มีเสถียรภาพมากขึ้นภายหลังสิ้นสุดภาระต้นทุนชื่อน้ำดิบชั่วคราว จะเอื้อต่อการรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานและการสร้างกระแสเงินสดอย่างยั่งยืนในระยะถัดไป ซึ่งจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในระยะยาว

โดยปัจจุบันบริษัทมีโครงข่ายระบบท่อส่งน้ำดิบรวม 553 กิโลเมตร ซึ่งครอบคลุมพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) สะท้อนถึงความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐานและความสามารถในการแข่งขันในฐานะผู้จัดหาน้ำดิบรายใหญ่ในภูมิภาค รองรับการเติบโตของความต้องการใช้น้ำในภาคอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง

องค์ประกอบรายได้และต้นทุนของกลุ่มบริษัท



บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 4 (สะสม 12 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการขายและบริการ	840.97	897.45	(56.48)	(6.29%)	3,552.50	4,062.56	(510.06)	(12.56%)
รายได้น้ำดิบ	329.15	407.89	(78.73)	(19.30%)	1,504.51	2,073.40	(568.88)	(27.44%)
รายได้น้ำประปา	392.42	387.18	5.24	1.35%	1,571.68	1,569.16	2.52	0.16%
รายได้น้ำอุตสาหกรรม	72.06	57.06	15.00	26.30%	272.84	239.92	32.92	13.72%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	41.50	33.32	8.18	24.55%	182.31	142.00	40.32	28.39%
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	5.84	12.01	(6.17)	(51.39%)	21.15	38.08	(16.93)	(44.47%)
ต้นทุนขายและบริการ	585.51	688.71	(103.20)	(14.98%)	2,612.68	3,219.07	(606.39)	(18.84%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	208.98	313.49	(104.51)	(33.34%)	1,085.07	1,651.15	(566.07)	(34.28%)
ต้นทุนขายน้ำประปา	274.45	273.73	0.72	0.26%	1,138.56	1,152.27	(13.71)	(1.19%)
ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม	57.20	61.03	(3.83)	(6.27%)	222.68	259.66	(36.97)	(14.24%)
ต้นทุนค่าเช่าและค่าบริการ	39.04	28.46	10.58	37.18%	145.22	117.92	27.30	23.15%
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	5.84	12.01	(6.17)	(51.39%)	21.15	38.08	(16.93)	(44.47%)
กำไรขั้นต้น	255.46	208.74	46.72	22.38%	939.81	843.49	96.32	11.42%
รายได้อื่น	9.85	31.23	(21.39)	(68.48%)	54.52	110.13	(55.61)	(50.49%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	128.70	127.81	0.89	0.70%	467.27	520.95	(53.68)	(10.30%)
กำไรจากการดำเนินงาน	136.61	112.17	24.44	21.78%	527.07	432.67	94.39	21.82%
ต้นทุนทางการเงิน	121.11	108.01	13.10	12.13%	517.68	372.69	144.99	38.90%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(0.06)	0.00	(0.06)	(100.00%)	(0.06)	0.00	(0.06)	(100.00%)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(1.29)	(18.87)	17.58	93.17%	(11.42)	2.22	(13.64)	(613.53%)
กำไรสุทธิ	16.73	23.03	(6.30)	(27.37%)	20.74	57.76	(37.02)	(64.09%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	13.85	20.57	(6.72)	(32.67%)	9.50	46.61	(37.11)	(79.62%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	0.008	0.012	(0.004)	(32.67%)	0.006	0.028	(0.022)	(79.62%)

ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สามารถแสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 4 (สะสม 12 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
กำไรจากการดำเนินงาน	136.61	112.17	24.44	21.78%	527.07	432.67	94.39	21.82%
ค่าเสื่อมราคา	163.88	190.23	(26.35)	(13.85%)	821.33	731.25	90.08	12.32%
ค่าตัดจำหน่าย	97.04	95.64	1.40	1.46%	383.89	377.99	5.89	1.56%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน	(0.06)	0.00	(0.06)	(100.00%)	(0.06)	0.00	(0.06)	(100.00%)
EBITDA	397.46	398.04	(0.58)	(0.14%)	1,732.22	1,541.92	190.30	12.34%

หมายเหตุ: ค่าเสื่อมราคาข้างต้น ไม่รวมค่าเสื่อมราคาจากการบันทึกสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามมาตรฐานบัญชีสัญญาเช่า (IFRS16)

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

2. สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

2.1 ภาพรวมสภาวะเศรษฐกิจโลก ปี 2568

เศรษฐกิจโลกในปี 2568 ยังคงขยายตัวในอัตราที่ค่อนข้างช้า ท่ามกลางกระแสการแบ่งแยกทางการค้าและการจัดระเบียบห่วงโซ่อุปทานใหม่ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2568 ขยายตัวในระดับเดียวกับปี 2567 และยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 (ช่วงปี 2554-2562)

2.2 ภาพรวมสภาวะเศรษฐกิจไทย ปี 2568

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดการณ์การขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ในปี 2568 ไว้ที่ร้อยละ 2.0 ซึ่งถือว่าอยู่ในสภาวะการเติบโตที่เปราะบางและต่ำกว่าระดับศักยภาพ การคาดการณ์นี้สอดคล้องกับมุมมองของสถาบันวิจัยทางเศรษฐกิจหลายแห่งที่ชี้ให้เห็นว่า เศรษฐกิจไทยยังคงถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างภายในประเทศ อาทิ ความสามารถในการแข่งขันของภาคอุตสาหกรรมดั้งเดิมที่ลดลง การขาดแคลนแรงงาน ผลิตภาพแรงงานที่อยู่ในระดับต่ำ ตลอดจนภาระหนี้ครัวเรือนและหนี้สาธารณะที่สูง

ในมิติของเสถียรภาพด้านราคา ธนาคารแห่งประเทศไทยแถลงอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2568 คาดการณ์หดตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.14 สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงของราคาพลังงานในตลาดโลก ผสมกับการดำเนินนโยบายอุดหนุนค่ากระแสไฟฟ้าและน้ำมันเชื้อเพลิงของภาครัฐ แม้ว่าต้นทุนพลังงานที่ลดลงจะส่งผลดีต่อการลดภาระต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการสาธารณสุขูปโภคน้ำ แต่ภาวะเงินเฟ้อที่ติดลบสะท้อนถึงกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ สอดคล้องกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เฉลี่ยทั้งปี 2568 เป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือ ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.14 สะท้อนให้เห็นถึงสภาวะเงินเฟ้อติดลบจากปัจจัยภายนอก (Supply-side Disinflation) มากกว่าการหดตัวของกำลังซื้ออย่างรุนแรง เนื่องจากสาเหตุหลักมาจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงตามทิศทางตลาดโลกและมาตรการอุดหนุนจากรัฐบาล

ในช่วงไตรมาสที่ 4/2568 สศช. คาดการณ์ว่า GDP จะเติบโตร้อยละ 0.6 โดยได้รับแรงกดดันจากการส่งออกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ทิศทางเศรษฐกิจได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ การใช้ผ่านโครงการคนละครึ่งพลัส และเที่ยวดีมีคืน ได้ช่วยกระตุ้นการบริโภคในช่วงปลายปีอย่างเห็นได้ชัด -ภาคการท่องเที่ยวในภูมิภาคเริ่มแสดงสัญญาณการกลับมาคึกคักอีกครั้งในช่วงเดือนธันวาคม 2568 โดยเฉพาะการกลับมาของนักท่องเที่ยวชาวจีนที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งการฟื้นตัวของภาคบริการและการท่องเที่ยวในพื้นที่จังหวัดชลบุรีและระยองนี้ เป็นตัวแปรสำคัญที่ช่วยรักษาระดับความต้องการใช้น้ำประปา (Tap Water) ในกลุ่มธุรกิจโรงแรมและพาณิชยกรรมไม่ให้เกิดตัวตามภาพรวมอุตสาหกรรมหนัก

2.3 สถานการณ์ภาคการผลิตของไทยปี 2568

ภาคการผลิตของไทยในปี 2568 ต้องเผชิญกับแรงเสียดทานอย่างหนัก โดยภาพรวมดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ระดับ 95.81 ซึ่งหดตัวร้อยละ 0.78 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำเพียงร้อยละ 58.67 ปัจจัยกดดันเกิดจากการนำเข้าสินค้าสำเร็จรูปจากต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น การแข็งค่าของเงินบาทที่กระทบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของสินค้าส่งออก และความเชื่อมั่นที่ลดลงจากนโยบายกีดกันทางการค้า

ในไตรมาสที่ 4/2568 ภาคการผลิตมีความผันผวนสูง โดยในเดือนตุลาคม ดัชนี MPI หดตัวร้อยละ 0.08 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 94.69 ก่อนที่จะเผชิญกับการหดตัวอย่างรุนแรงถึงร้อยละ 3.85 ในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งเป็นผลกระทบโดยตรงจากสถานการณ์อุทกภัยในหลายพื้นที่และความไม่สงบตามแนวชายแดนที่กระทบการค้า ทว่าในเดือนธันวาคม 2568 ดัชนี MPI พลิกฟื้นขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 2.52 ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 93.27

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

การฟื้นตัวในเดือนธันวาคมถูกขับเคลื่อนโดยอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นหลัก โดยผู้ประกอบการต้องเร่งผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ภายในประเทศเพื่อชดเชยยอดการนำเข้าในอัตรา 1.5 เท่าตามเงื่อนไขของภาครัฐ นอกจากนี้ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และผลิตภัณฑ์อาหารยังคงรักษาระดับการผลิตไว้ได้ การขยายตัวของการผลิตยานยนต์ EV และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในพื้นที่ EEC ส่งผลโดยตรงต่อรูปแบบการใช้น้ำอุตสาหกรรม โดยอุตสาหกรรมเหล่านี้ต้องการน้ำที่มีคุณภาพสูงและระบบบำบัดน้ำเสียที่ได้มาตรฐานระดับสากล มากกว่าเพียงการใช้น้ำดิบปริมาณมหาศาลแบบอุตสาหกรรมหนักดั้งเดิม

2.4 ภาพรวมการขอรับส่งเสริมการลงทุน (BOI) และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ปี 2568

ท่ามกลางสภาวะชะลอตัวของอุตสาหกรรมดั้งเดิม ปี 2568 ได้กลายเป็นปีที่มียอดขอรับส่งเสริมการลงทุน (BOI) ทะยานสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.87 ล้านล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 67 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ในขณะที่เดียวกัน การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีมูลค่ากว่า 1.35 ล้านล้านบาท เติบโตร้อยละ 66 จากปีก่อนหน้า ซึ่งพื้นที่ EEC ยังคงเป็นแม่เหล็กทรงพลังที่ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเกือบร้อยละ 60 ของทั้งหมด

ประเด็นที่น่าจับตามองที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรม เมื่อกลุ่มอุตสาหกรรมดิจิทัลแขนงยานยนต์และปิโตรเคมี ขึ้นมาเป็นกลุ่มที่ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนสูงสุดอันดับหนึ่ง คิดเป็นมูลค่า 7.46 แสนล้านบาท รวม 151 โครงการ ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในกิจการ Data Center ซึ่งการเข้ามาของยักษ์ใหญ่ระดับโลกอย่าง Microsoft, Google และ AWS เพื่อปักหมุดฐาน Cloud Region ในไทย แม้ว่าจะยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีสหรัฐฯ และการควบคุมเงินทุนที่เข้มงวดของรัฐบาลจีน สะท้อนให้เห็นว่าประเทศไทยกำลังถูกยกระดับสู่การเป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจดิจิทัลของภูมิภาคอย่างแท้จริง

การเติบโตแบบก้าวกระโดดของ Data Center และ AI นำมาซึ่งความท้าทายใหม่ที่ซ่อนอยู่ คือ ความมั่นคงทางทรัพยากรน้ำ เนื่องจากกระบวนการหล่อเย็น (Cooling) เป็นหัวใจสำคัญที่ทำให้เซิร์ฟเวอร์ทำงานได้โดยไม่เสียหาย น้ำจึงกลายเป็น Critical Risk Factor สำหรับนักลงทุนกลุ่มนี้

2.5 คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2569

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2569 มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางปัจจัยท้าทายที่ยังคงมีอยู่ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะขยายตัวเพียงร้อยละ 1.6 โดยมีแรงกดดันสำคัญจากภาคการส่งออกที่มีแนวโน้มหดตัวจากฐานสูง การชะลอตัวของอุปสงค์โลก และผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม ในความท้าทายระดับมหภาค โอกาสทางธุรกิจของอุตสาหกรรมน้ำในพื้นที่ EEC มีแนวโน้มเปิดกว้างอย่างชัดเจน

ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่น่าจับตามองที่สุดในพื้นที่ EEC คือการขยายตัวอย่างก้าวกระโดดของอุตสาหกรรม Data Center และ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งแม้จะเป็นสัญญาณบวกด้านการลงทุน แต่ก็นำมาซึ่งความท้าทายใหม่ด้าน ความมั่นคงทางทรัพยากรน้ำ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ บริษัทในฐานะผู้จัดหาและจำหน่ายน้ำดิบรายใหญ่ที่สุดในประเทศจึงได้กำหนดแนวทางการดำเนินงานเชิงรุกเพื่อเปลี่ยนความท้าทายนี้ให้เป็นโอกาสทางธุรกิจ ผ่านการขับเคลื่อนกลยุทธ์ ซึ่งมุ่งเน้นไปที่การตอบสนองต่อ Demand รูปแบบใหม่ ด้วยการสร้าง New S-Curve ที่บริษัทมองเห็นโอกาสการขยายฐานลูกค้าเข้าสู่กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม Data Center ในพื้นที่ EEC โดยวางตำแหน่งเป็นพันธมิตรผู้เชี่ยวชาญด้านการบริหารจัดการน้ำครบวงจร ตั้งแต่บำบัดจนถึงการให้บริการน้ำอุตสาหกรรมคุณภาพสูง (Industrial Water) ที่รองรับระบบหล่อเย็นสมัยใหม่ ซึ่งต้องการเสถียรภาพและความต่อเนื่องในการจ่ายน้ำสูงสุด

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

3. การติดตามสภาพภูมิอากาศ และสถานการณ์น้ำ

3.1 การติดตามสภาพภูมิอากาศระดับภูมิภาค

➤ จำนวนพายุในมหาสมุทรแปซิฟิกตะวันตกเฉียงเหนือ¹⁻⁴

สรุปภาพรวมการเกิดพายุโซนร้อนในมหาสมุทรแปซิฟิกในปี 2568 ต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ (ช่วงปี 2534 -2563) ประมาณ 35% ทั้งนี้ จากการคาดการณ์ของ TSR (Tropical Storm Risk) ได้คาดการณ์ค่าดัชนี ACE ไว้สูง เมื่อช่วงกลางปี 2568 แต่เนื่องจากจำนวนพายุไต้ฝุ่นที่มีความรุนแรงมีน้อยกว่าที่คาดไว้ ซึ่งเป็นผลมาจากสถานะ Neutral ของปรากฏการณ์ปรากฏการณ์ ENSO และปรากฏการณ์ความแปรปรวนของอุณหภูมิผิวน้ำทะเลบริเวณมหาสมุทรแปซิฟิกเหนือ Pacific Decadal Oscillation (PDO) ที่เป็น Negative Phase

โดยปี 2568 มีจำนวนพายุที่เกิดขึ้นทั้งหมด 28 ลูก, เป็นพายุไต้ฝุ่น 17 ลูก, และ พายุไต้ฝุ่นรุนแรง (Intense Typhoons) เพียง 5 ลูก โดยมีค่าดัชนี ACE รวมอยู่ที่ 187 สิ่งที่น่าสังเกตคือนับตั้งแต่เริ่มมีการบันทึกสถิติการเกิดพายุตั้งแต่ปี 2508 ไม่เคยมีฤดูกาลใดที่มีพายุไต้ฝุ่นถึง 17 ลูก แต่กลับมีพายุที่รุนแรงเพียง 5 ลูกเช่นนี้มาก่อน อาจเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ตัวอย่างเช่น พายุหุตูบ พายุลูกแรกของฤดูกาลมาช้ากว่าปกติ และ พายุไต้ฝุ่น Neoguri มีความรุนแรงและระดับหมวด 4 (Category 4) ณ บริเวณละติจูดใกล้ 40 องศาเหนือ ซึ่งถือเป็นหนึ่งในพายุหมุนเขตร้อนที่รุนแรงที่สุดเท่าที่เคยบันทึกได้ในบริเวณละติจูดนี้

ทั้งนี้ ประเทศไทยได้รับอิทธิพลจากพายุโซนร้อนจำนวน 5 ลูก ตั้งแต่เดือนมิถุนายน - พฤศจิกายน 2568 ได้แก่ พายุหุตูบ พายุวิภา (เป็นพายุที่สร้างความเสียหายหนักที่สุดในปีนี้ ส่งผลให้เกิดน้ำท่วมฉับพลันและน้ำป่าไหลหลากใน 11 จังหวัดภาคเหนือและอีสานตอนบน) พายุคาจิกิ พายุราชา พายุคลแม็ก และได้รับอิทธิพลจากพายุไซโคลนเซนยาร์ เป็นพายุที่ก่อตัวขึ้นอย่างผิดปกติในบริเวณช่องแคบมะละกา ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคใต้ตอนล่างของไทยและเกาะสุมาตรา ประเทศอินโดนีเซีย พายุลูกนี้ทำให้เกิดฝนตกหนักแบบ "Rain Bomb" ในพื้นที่จังหวัดสงขลา

➤ การติดตามปรากฏการณ์ทางธรรมชาติที่ส่งผลต่อสภาพอากาศของประเทศไทยในระดับภูมิภาค

- ฝั่งมหาสมุทรแปซิฟิกปรากฏการณ์ El Niño Southern Oscillation (ENSO)⁵

ปลายปี 2568 ปรากฏการณ์ ENSO มีสถานะลานีญา (โอกาสเกิด 56%) แต่เนื่องจากเป็นระดับ "อ่อน" จะส่งผลให้มีฝนตกมากกว่าปกติเล็กน้อย และอุณหภูมิอาจต่ำกว่าปกติในบางช่วง ทั้งนี้ในปี 2569 ช่วงเดือนมกราคม - มีนาคม คาดการณ์ว่าจะมีโอกาสเป็นกลาง 45% - 80% และต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นสุดในไตรมาสที่ 2 - 3 และในไตรมาสที่ 3 - 4 เริ่มมีสัญญาณว่าอาจเกิดปรากฏการณ์ "เอลนีโญ" (El Niño) หรือสภาพอากาศร้อนและแห้งแล้ง โดยมีความน่าจะเป็นเพิ่มขึ้นเป็น 38%

- ฝั่งมหาสมุทรอินเดียปรากฏการณ์ Indian Ocean Dipole (IOD)⁵

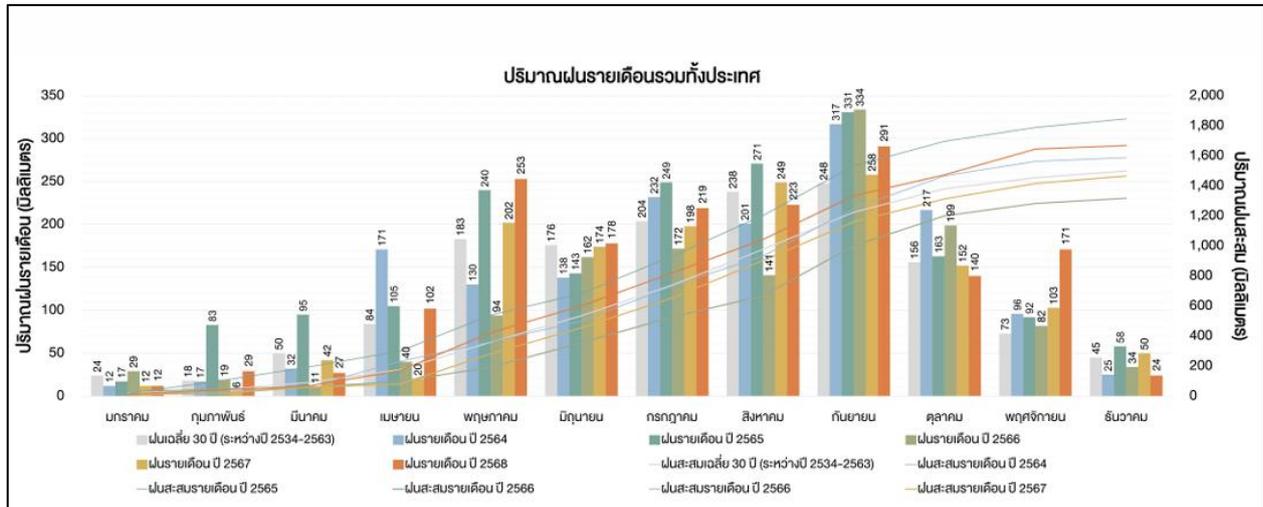
ผลจากแบบจำลองการพยากรณ์ IOD index การพยากรณ์ความน่าจะเป็นของสถานการณ์ IOD พบว่าปรากฏการณ์ IOD มีสถานะเป็น Neutral ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2568 - พฤษภาคม 2569 ซึ่งจะไม่ส่งผลกระทบต่อปริมาณฝนในประเทศไทย

3.2 สถานการณ์น้ำ – ปริมาณน้ำฝน และปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำในประเทศไทย

➤ ปริมาณฝนสะสมตั้งแต่เดือนมกราคม ถึง ธันวาคม 2568 เทียบกับข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี และค่าปกติ⁶

พบว่า มีปริมาณฝนสะสม 1,669 มิลลิเมตร ซึ่งมากกว่าฝนสะสมของปี 2564 2566 2567 และฝนสะสมเฉลี่ย 30 ปี (ค่าปกติ) แต่น้อยกว่าปี 2565

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

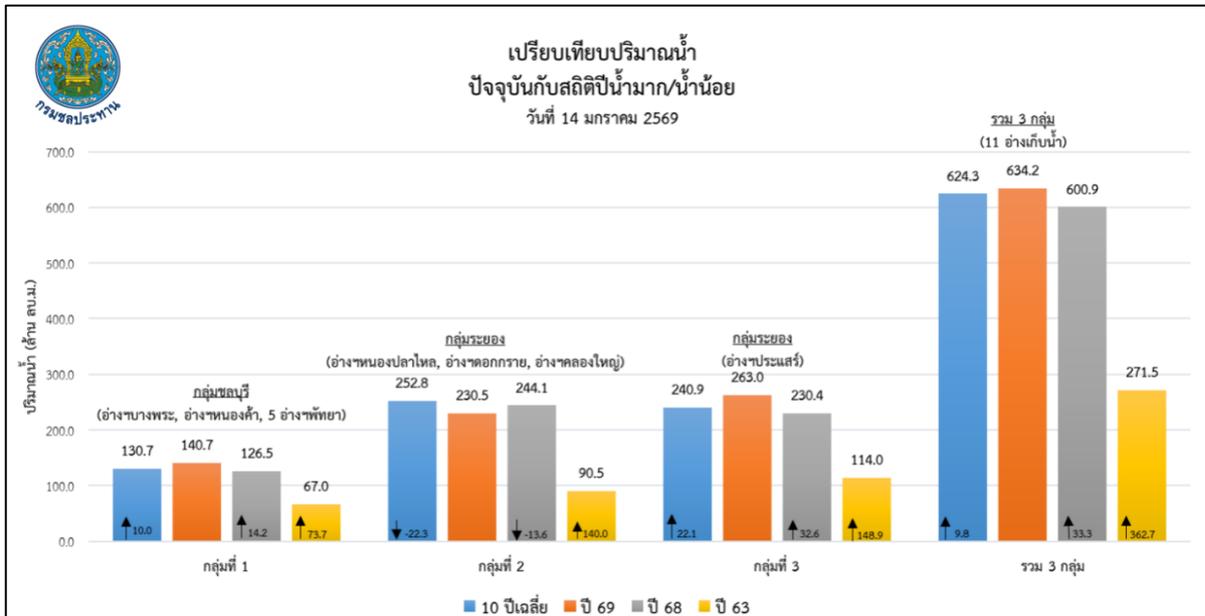


ที่มา

1. คาดการณ์และติดตามพายุ <https://www.tropicalstormrisk.com/>
2. ย้อนดูพายุปี 2568 เข้าไทยก็ลูก กระทบอะไรบ้าง และแนวโน้มต่อไป? <https://www.tnnthailand.com/tnnexclusive/212914/>
3. กรมป้องกันและบรรเทาสาธารณภัย DDPM <https://www.facebook.com/share/p/1C1PqrMGxW/>
4. กรมอุตุนิยมวิทยา (Thai Meteorological Department - TMD) <https://www.tmd.go.th/warning-and-events/warning-storm?page=1&show=10> ประกาศเตือนภัยลักษณะอากาศ
5. ENSO: Recent Evolution, Current Status and Predictions <https://www.bom.gov.au/climate/enso/wrap-up/archive/20251223.archive.shtml>
6. รายงานสถานการณ์น้ำ ธันวาคม 2568 โดย สถาบันน้ำสารสนเทศทรัพยากรน้ำ (องค์การมหาชน) <https://www.thaiwater.net/uploads/contents/report/202512.pdf>

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

- ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำภาคตะวันออกเปรียบเทียบกับสถิติปีน้ำมาก น้ำน้อย และค่าเฉลี่ย 10 ปี ณ วันที่ 14 มกราคม 2569 พบว่าปริมาณน้ำรวม 11 อ่างเก็บน้ำในเดือนมกราคมปี 2569 สูงกว่าปี 2568 ค่า 10 ปีเฉลี่ย และปี 2563 ในเวลาเดียวกัน แต่หากมองลงไปในรายกลุ่มจังหวัดจะพบว่าในปี 2569 ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำของกลุ่มระยองจะต่ำกว่าปี 2568 และ ค่าเฉลี่ย 10 ปี



ที่มา : ข้อมูลประกอบการประชุม Keyman Water War Room ภาคตะวันออก ครั้งที่ 1/2569 วันที่ 14 มกราคม 2569 จัดทำข้อมูลโดย สำนักงานชลประทานที่ 9 กรมชลประทาน

- สถานการณ์น้ำในอ่างเก็บน้ำแยกรายอ่าง ณ ปัจจุบัน (6 กุมภาพันธ์ 2569)

- สถานการณ์น้ำ ณ วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2569 พบว่าปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำพื้นที่ชลบุรี ได้แก่อ่างเก็บน้ำบางพระ และหนองค้อ รวม 2 อ่างเก็บน้ำ คิดเป็น 75.4% พื้นที่ระยอง รวม 3 อ่างเก็บน้ำ คิดเป็น 75.9% และอ่างเก็บน้ำประแสร์ คิดเป็น 81.6% ปริมาณน้ำทั้ง 2 พื้นที่อยู่ในเกณฑ์ปกติ 7. และ 8.
- ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำ ณ ช่วงเวลาเดียวกันของปี 2567 และปี 2568 พบว่า ปัจจุบันปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำพื้นที่ชลบุรีปัจจุบันสูงกว่าปี 2567 เป็นปริมาณ 46.53 ล้าน ลบ.ม. คิดเป็น 55% และสูงกว่าปี 2568 เป็นปริมาณ 9.63 ล้าน ลบ.ม. คิดเป็น 9.22% และในส่วนของพื้นที่ระยองพบว่าปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำปัจจุบันสูงกว่าปี 2567 เป็นปริมาณ 1.74 ล้าน ลบ.ม. คิดเป็น 0.8% แต่ต่ำกว่าปี 2568 เป็นปริมาณ 13.18 ล้าน ลบ.ม. คิดเป็น 6.3%

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

- ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักของบริษัท ณ วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2569

รายการ	ชลบุรี		ระยอง			
	บางพระ	หนองค้อ	ดอกราย	หนองปลาไหล	คลองใหญ่	ประแสร์
ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม.) ณ วันที่ 6 ก.พ. 69	89.36	15.02	63.13	123.65	22.14	240.8
ร้อยละความจุ	76.4%	70.2%	88.4%	75.5%	55.2%	81.6%
ค่าเฉลี่ย (2548 - 2568) (ล้าน ลบ.ม.)	69.11	12.49	54.71	128.75	27.47	208.75
ต่างจากค่าเฉลี่ย (2548 - 2568) (ล้าน ลบ.ม.)	+20.25	+2.53	+8.42	-5.10	-5.33	+32.05

ที่มา

- ข้อมูลปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำจังหวัดชลบุรี ได้แก่อ่างเก็บน้ำบางพระ และอ่างเก็บน้ำหนองค้อ Facebook โครงการชลประทานชลบุรี
- ข้อมูลปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำจังหวัดระยอง ได้แก่อ่างเก็บน้ำหนองปลาไหล ดอกราย คลองใหญ่ และประแสร์ Facebook โครงการชลประทานระยอง

3.3 วิเคราะห์สภาพภูมิอากาศและสถานการณ์น้ำที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจน้ำดิบ

ในปี 2568 ตามที่ประเทศไทยได้รับอิทธิพลจากพายุโซนร้อนจำนวน 5 ลูก ตั้งแต่เดือนมิถุนายน - พฤศจิกายน 2568 ทำให้ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำ แม่น้ำ และสระเก็บน้ำสำรองต่างๆ ในภาคตะวันออกสูงใกล้เคียงกับค่าปกติ ทำให้ภาคอุตสาหกรรม และภาคอุปโภคบริโภค สามารถใช้แหล่งน้ำผิวดิน หรือแหล่งน้ำภายในพื้นที่ของตนเองแทนการซื้อน้ำจากบริษัท เป็นหนึ่งในปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจการขายน้ำดิบในปี 2568

4. เหตุการณ์สำคัญ

การจ่ายเงินปันผล: เมื่อวันที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2568 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัทมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 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” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นจากผู้ให้บริการจำหน่ายน้ำดิบหลายราย อย่างไรก็ตามอันดับเครดิตนี้ยังคงสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้จำหน่ายน้ำดิบรายใหญ่ซึ่งมีโครงข่ายท่อส่งน้ำดิบที่ครอบคลุมในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) การให้บริการที่เชื่อถือได้และประวัติการดำเนินงานที่ยาวนาน

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

การจัดตั้งบริษัทร่วม : เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2568 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทร่วมชื่อ บริษัท อีสท์วอเตอร์ สเตคอน ยูทิลิตี้ส์ จำกัด ร่วมกับบริษัท สเตคอน เพาเวอร์ จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มต้น จำนวน 1,000,000 บาท ทั้งนี้ บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในการร่วมค้าเกินกว่าร้อยละ 50.00 แต่บริษัทมิได้มีอำนาจควบคุมการร่วมค้าเพียงผู้เดียว เนื่องจากการควบคุมร่วมซึ่งระบุในข้อตกลงสัญญาการร่วมค้า ต่อมาเมื่อวันที่ 20 ตุลาคม พ.ศ. 2568 บริษัท อีสท์วอเตอร์ สเตคอน ยูทิลิตี้ส์ จำกัด ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ จำนวน 61.75 ล้านบาท และมีการเรียกชำระค่าหุ้นร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียนดังกล่าว ซึ่งบริษัทได้เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 60 และจ่ายชำระค่าหุ้นที่เรียกชำระตามสัดส่วนการลงทุน เป็นจำนวน 25.94 ล้านบาท

การจัดตั้งบริษัทร่วมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายธุรกิจด้านการให้บริการสาธารณูปโภคด้านน้ำและระบบน้ำครบวงจร แก่ศูนย์ข้อมูล (Data Center) ในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) อันเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตสูง และสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายฐานลูกค้าในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำ พร้อมเพิ่มโอกาสสร้างรายได้ระยะยาวให้แก่บริษัท

คดีความฟ้องร้อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568 บริษัทถูกฟ้องร้องในคดีความมีทุนทรัพย์ รวมทั้งหมดจำนวน 131.27 ล้านบาท โดยมีคดีที่สำคัญดังต่อไปนี้

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

เมื่อวันที่ 10 มีนาคม พ.ศ. 2568 ศาลแพ่งได้นัดชี้สองสถานและเห็นสมควรให้จัดทำแผนที่ที่ดินพิพาท ซึ่งเมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม

พ.ศ. 2568 บริษัทพร้อมโจทก์ร่วมกับเจ้าพนักงานที่ดินได้ลงพื้นที่รังวัด เพื่อจัดทำแผนที่ที่ดินพิพาท

ต่อมาเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2568 ศาลแพ่งมีคำสั่งให้จัดทำแผนที่ที่ดินพิพาทเพิ่มเติม และมีกำหนดนัดหมายให้ชี้สองสถานและตรวจแผนที่ที่ดินพิพาทในวันที่ 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569

วันที่ 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569 คู่ความทั้ง 2 ฝ่ายมาตามนัดหมาย เจ้าพนักงานที่ดินมีหนังสือแจ้งว่ายังจัดทำแผนที่พิพาทไม่แล้วเสร็จ ศาลพิเคราะห์แล้วเห็นว่ายังไม่อาจดำเนินการสอบสวนพิจารณาได้ จึงเลื่อนนัดหมายตรวจแผนที่ที่ดินพิพาทเป็นวันที่ 27 เมษายน พ.ศ. 2569

อย่างไรก็ดี หากผลของคดีเป็นเหตุให้บริษัทต้องมีการคืนพื้นที่ดังกล่าว ฝ่ายบริหารมีแผนรองรับการบริหารจัดการน้ำ โดยเตรียมพร้อมสำหรับการสร้างท่อส่งน้ำทดแทนสำหรับท่อส่งน้ำที่อยู่ในพื้นที่ทับซ้อน

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

2. เมื่อวันที่ 22 มีนาคม พ.ศ. 2568 บริษัทได้รับหมายนัดไต่สวนมูลฟ้องและสำเนาคำฟ้องในคดีอาญา โดยคำฟ้องดังกล่าวเป็นกรณีที่โจทก์ ซึ่งเป็นบริษัทเอกชนแห่งหนึ่ง ยื่นฟ้องบริษัทเมื่อวันที่ 11 มีนาคม พ.ศ. 2568 ต่อศาลแขวงระยอง ในความผิดฐานทำให้เสียหาย และยกยอกทรัพย์ กล่าวหาว่า บริษัทได้ทำการตัดแยกท่อส่งน้ำโครงการท่อส่งน้ำมาตาพุด - สัตหีบ ซึ่งโจทก์อ้างว่าท่อส่งน้ำดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของโครงการท่อส่งน้ำดอกกรายของหน่วยงานรัฐแห่งหนึ่ง เป็นเหตุทำให้ทรัพย์สินที่โจทก์ครอบครองอยู่เกิดความเสียหาย

เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม พ.ศ. 2568 ศาลมีคำพิพากษายกฟ้อง และเมื่อวันที่ 8 มกราคม พ.ศ. 2569 โจทก์ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาล ซึ่งบริษัทมีสิทธิแก้อุทธรณ์ถึงวันที่ 10 มีนาคม พ.ศ. 2569

ฝ่ายบริหารเชื่อว่าเมื่อคดีถึงที่สุด บริษัทจะไม่ได้รับผลเสียหายที่มีสาระสำคัญจากคดีความเหล่านี้ จึงไม่ได้บันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในงบการเงินนี้

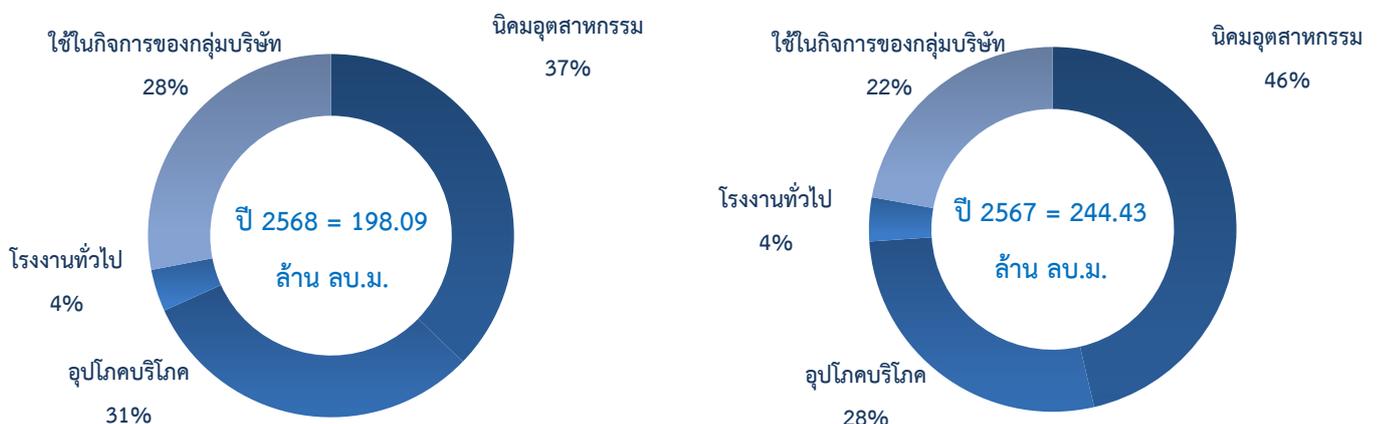
5. ธุรกิจน้ำดิบ

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำดิบสำหรับปี 2568 จำนวน 1,504.51 ล้านบาท ลดลง 568.88 ล้านบาท หรือ -27.44% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 เนื่องจากปริมาณน้ำดิบจำหน่ายลดลงรวม 47.64 ล้าน ลบ.ม. หรือ -25.04% (ไม่รวมปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกิจการของกลุ่มบริษัท จำนวน 55.52 ล้าน ลบ.ม.) สาเหตุจากผลกระทบภาวะเศรษฐกิจโลกและปัจจัยอื่นๆ ดังกล่าวข้างต้น ทำให้ลูกค้าน้ำดิบภาคอุตสาหกรรมใช้น้ำลดลง

ปัจจุบันราคาจำหน่ายน้ำดิบเฉลี่ยเท่ากับ 10.55 บาท/ลบ.ม. ลดลง 0.35 บาท/ลบ.ม. หรือ -3.19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567

ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 4 (สะสม 12 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำดิบที่สุบจ่าย	45.00	51.25	(6.25)	(12.19%)	198.09	244.43	(46.33)	(18.96%)
หัก ปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกลุ่มกิจการของบริษัท	13.75	13.45	0.30	2.24%	55.52	54.21	1.30	2.41%
ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย	31.25	37.80	(6.55)	(17.33%)	142.58	190.21	(47.64)	(25.04%)

ปริมาณน้ำดิบสุบจ่าย จำแนกตามกลุ่มลูกค้า (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)



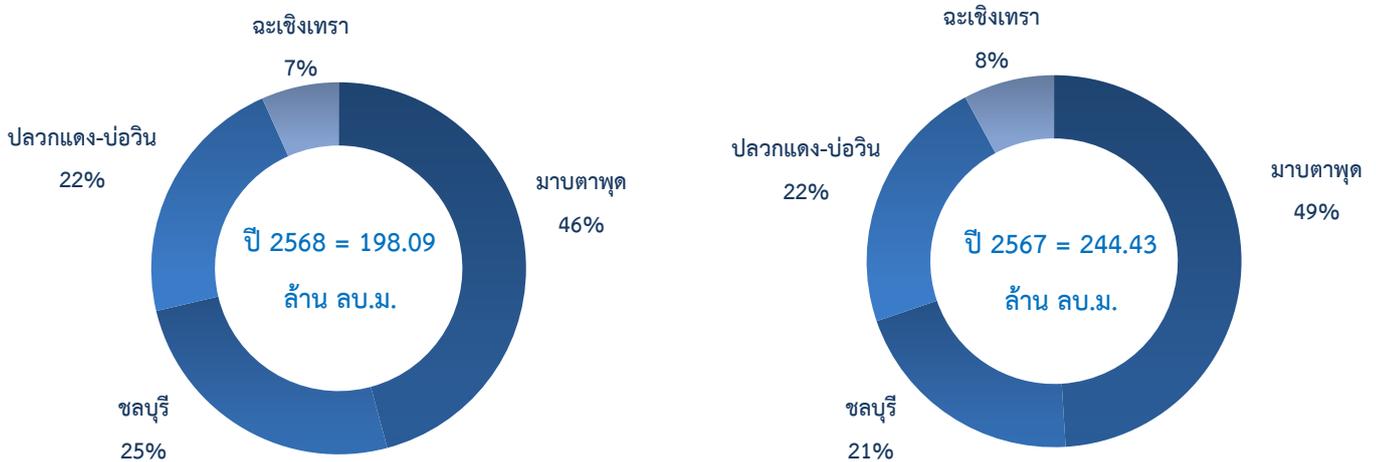
บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

5. ธุรกิจน้ำดิบ (ต่อ)

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

โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีการสูบน้ำดิบจำแนกตามพื้นที่ได้ดังนี้

ปริมาณน้ำดิบสูบน้ำดิบจ่าย จำแนกตามพื้นที่ (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)



กำไรรู้ขั้นต้นธุรกิจน้ำดิบ ในปี 2568 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจน้ำดิบจำนวน 419.44 ล้านบาท ลดลง 2.81 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.67 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบที่ลดลงจำนวน 568.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.44 จากการชะลอตัวของปริมาณการใช้น้ำของลูกค้าในภาคอุตสาหกรรม ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความไม่แน่นอน และส่งผลต่อกิจกรรมการผลิตของภาคอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายปรับลดลงจำนวน 566.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.28 ในอัตราที่สูงกว่าการลดลงของรายได้ โดยมีปัจจัยหลักจากการที่โครงการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำดิบทดแทนแล้วเสร็จ ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการและจัดส่งน้ำดิบได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และลดการพึ่งพาการจัดซื้อน้ำดิบจากผู้ประกอบการภายนอกเช่นในปีก่อน

จากการลดลงของต้นทุนขายดังกล่าว ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจน้ำดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27.88 จากร้อยละ 20.37 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น และโครงสร้างต้นทุนที่มีเสถียรภาพมากขึ้นภายหลังโครงการระบบท่อส่งน้ำดิบแล้วเสร็จ

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

ต้นทุนขายน้ำดิบ (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 4 (สะสม 12 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ	329.15	407.89	(78.73)	(19.30%)	1,504.51	2,073.40	(568.88)	(27.44%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	208.98	313.49	(104.51)	(33.34%)	1,085.07	1,651.15	(566.07)	(34.28%)
ค่าน้ำดิบ	16.00	24.03	(8.02)	(33.39%)	70.94	586.25	(515.31)	(87.90%)
ค่าไฟฟ้า	73.69	104.68	(30.99)	(29.61%)	356.20	380.50	(24.30)	(6.39%)
ค่าเสื่อมราคา	77.02	116.07	(39.05)	(33.64%)	494.88	455.65	39.23	8.61%
ค่าซ่อมบำรุง	18.20	24.57	(6.37)	(25.91%)	58.05	117.41	(59.36)	(50.56%)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	24.06	44.14	(20.08)	(45.49%)	105.00	111.33	(6.33)	(5.69%)
กำไรขั้นต้น	120.17	94.40	25.77	27.30%	419.44	422.25	(2.81)	(0.67%)
อัตรากำไรขั้นต้น	36.51%	23.14%			27.88%	20.37%		

หมายเหตุ: 1) สำหรับต้นทุนขายตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เป็นต้นไป ฝ่ายวิเคราะห์ฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนวิธีการจัดสรรต้นทุนบางรายการใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะของต้นทุนและการใช้ทรัพยากรที่แท้จริงมากขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลให้ตัวเลขต้นทุนขายแตกต่างจากงวดก่อนหน้า ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ แต่อย่างใด

6. ธุรกิจน้ำประปา

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำประปาสำหรับปี 2568 จำนวน 1,571.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.52 ล้านบาท หรือ 0.16% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 เป็นไปตามต้นทุนจำหน่ายน้ำประปาที่ลดลง 13.71 ล้าน ลบ.ม. หรือ -1.19% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567

ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 4 (สะสม 12 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัท	6.21	6.11	0.11	1.73%	24.83	24.39	0.44	1.82%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัทย่อย	18.22	18.05	0.16	0.91%	73.00	74.29	(1.29)	(1.74%)
รวมปริมาณน้ำประปาจำหน่าย	24.43	24.16	0.27	1.12%	97.83	98.68	(0.85)	(0.86%)

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำประปา ในช่วงปี 2568 ธุรกิจน้ำประปามีกำไรขั้นต้น 433.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.22 ล้านบาท หรือ 3.89% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากต้นทุนค่าน้ำดิบที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 27.56% จาก 26.57% ในปีก่อน ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิตของกิจการน้ำประปามีความสัมพันธ์กับระบบแหล่งส่งจ่ายน้ำดิบเดียวกับธุรกิจจำหน่ายน้ำดิบ ส่งผลให้ต้นทุนเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน ขณะเดียวกันบริษัทสามารถบริหารต้นทุนอื่น เช่น ค่าสารเคมีได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมอยู่ในระดับเหมาะสม อย่างไรก็ตาม ค่าเสื่อมราคาในธุรกิจน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากการจัดสรรต้นทุนของโครงการท่อส่งน้ำดิบใหม่เข้าสู่ระบบ ซึ่งสะท้อนการบันทึกต้นทุนตามการใช้งานจริง และสนับสนุนการบริหารต้นทุนที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพในระยะยาว

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

ต้นทุนขายน้ำประปา (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 4 (สะสม 12 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำประปา	392.42	387.18	5.24	1.35%	1,571.68	1,569.16	2.51	0.16%
ต้นทุนขายน้ำประปา	274.45	273.73	0.72	0.26%	1,138.56	1,152.27	(13.71)	(1.19%)
ค่าน้ำดิบ	8.63	61.50	(52.87)	(85.96%)	73.22	315.72	(242.49)	(76.81%)
ค่าไฟฟ้า	54.85	37.72	17.12	45.39%	223.98	154.97	69.01	44.53%
ค่าสารเคมี	13.87	12.65	1.22	9.64%	50.25	54.75	(4.49)	(8.21%)
คชจ.พนักงาน + Outsources + ค่าซ่อมบำรุง	12.69	49.41	(36.72)	(74.31%)	180.58	205.47	(24.89)	(12.11%)
ค่าเสื่อมราคา	119.84	89.07	30.78	34.55%	496.60	347.44	149.16	42.93%
ค่าใช้จ่ายอื่น	64.56	23.37	41.20	176.30%	113.92	73.92	40.00	54.11%
กำไรขั้นต้น	117.97	113.46	4.52	3.98%	433.12	416.90	16.22	3.89%
อัตรากำไรขั้นต้น	30.06%	29.30%			27.56%	26.57%		

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

7. ธุรกิจน้ำอุตสาหกรรม

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำอุตสาหกรรมสำหรับปี 2568 จำนวน 272.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2567 จำนวน 32.92 ล้านบาท หรือ 13.72% เนื่องจากปริมาณน้ำอุตสาหกรรมจำหน่ายทยอยเพิ่มขึ้นตามการรับน้ำของลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำอุตสาหกรรม สำหรับปี 2568 ธุรกิจน้ำอุตสาหกรรมมีผลกำไรขั้นต้นเท่ากับ 50.16 ล้านบาท มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 69.89 ล้านบาท หรือ 354.18% เมื่อเปรียบเทียบกับผลกำไรขั้นต้นช่วงเดียวกันของปี 2567 โดยหลักจากการที่บริษัท สามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตน้ำอุตสาหกรรมได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะในด้านของต้นทุนน้ำดิบ ซึ่งลดลงจากการใช้น้ำดิบจากแหล่งภายในองค์กร แทนการซื้อน้ำจากภาคเอกชน ส่งผลให้ต้นทุนค่าน้ำดิบลดลงอย่างชัดเจน

ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 4 (สะสม 12 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณจำหน่ายน้ำอุตสาหกรรม	4.84	4.09	0.75	18.27%	19.36	17.48	1.88	10.73%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำอุตสาหกรรม	72.06	57.06	15.00	26.29%	272.84	239.92	32.92	13.72%
ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม	57.20	61.03	(3.83)	(6.27%)	222.68	259.66	(36.97)	(14.24%)
ค่าน้ำดิบ	2.00	2.63	(0.63)	(23.87%)	7.83	21.67	(13.84)	(63.87%)
ค่าใช้จ่ายทางตรงในการผลิต เช่น ไฟฟ้า	22.57	22.87	(0.30)	(1.30%)	86.75	95.14	(8.39)	(8.82%)
สารเคมี ค่าO&M	27.20	35.53	(8.33)	(23.44%)	110.08	138.88	(28.79)	(20.73%)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	5.42	0.00	5.42	-	18.02	3.97	14.05	353.78%
กำไรขั้นต้น	14.86	(3.97)	18.83	474.26%	50.16	(19.73)	69.89	354.18%
อัตรากำไรขั้นต้น	20.62%	(6.96%)			18.38%	(8.23%)		

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

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

8. การวิเคราะห์สถานะการเงิน

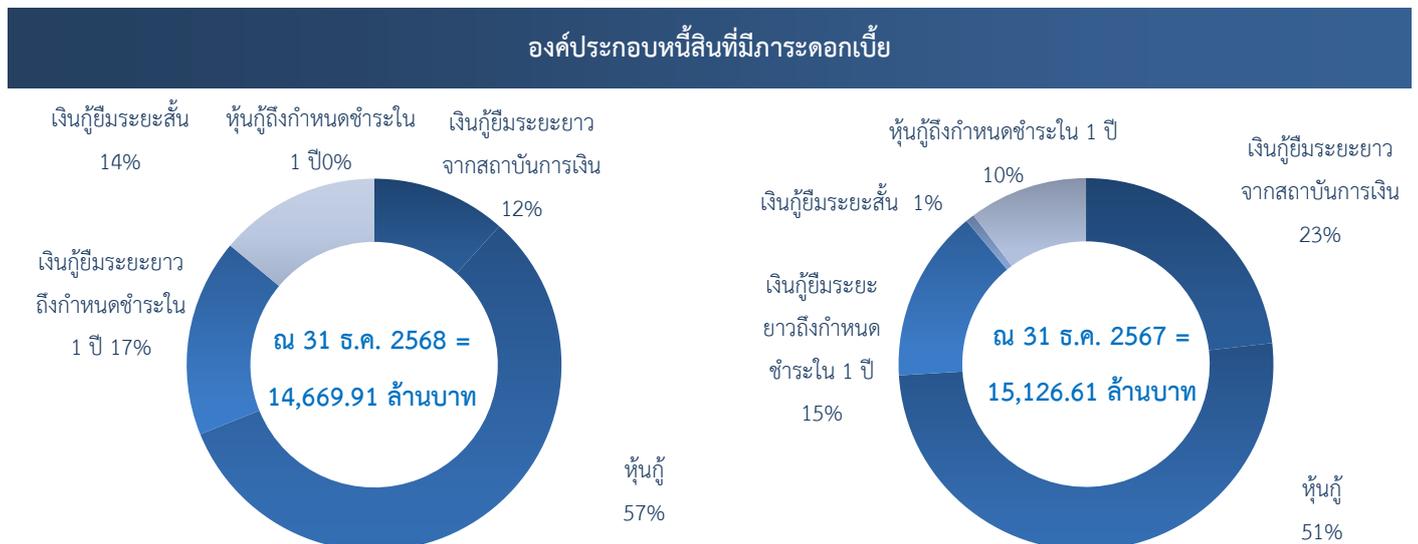
ฐานะการเงิน (ล้านบาท)	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 68	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 67	เพิ่ม (ลด)	%
สินทรัพย์รวม	27,792.55	29,574.10	(1,781.55)	(6.02%)
หนี้สินรวม	16,242.00	18,005.20	(1,763.20)	(9.79%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,550.55	11,568.90	(18.35)	(0.16%)
- ส่วนของบริษัทใหญ่	11,420.10	11,430.66	(10.57)	(0.09%)

1) สินทรัพย์ บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 จำนวน 27,792.55 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 1,781.55 ล้านบาท หรือ -6.02% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 126.30 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 135.68 ล้านบาท ตามการเบิกจ่ายเงินของบริษัท

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) จำนวน 23,052.05 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 492.38 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 1,950.11 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 352.22 ล้านบาท จากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

2) หนี้สิน บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 จำนวน 16,242.00 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 1,763.20 ล้านบาท หรือ -9.79% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลงจากหุ้นกู้-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 1,549.74 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 1,801.14 ล้านบาท



หมายเหตุ: ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ ให้บริษัทดำรงอัตราส่วน D/E Ratio ในอัตราไม่เกิน 2.00 เท่า

3) ส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 จำนวน 11,420.10 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 10.57 ล้านบาท หรือ -0.09%

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

9. การวิเคราะห์สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

สำหรับปี 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมา 261.98 ล้านบาท โดยระหว่างปี 2568 มีเงินสดสุทธิลดลง 135.68 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการ ดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,543.96 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานและจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 647.69 ล้านบาท โดยหลักจากการซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน จำนวน 1,691.03 ล้านบาท และการซื้อสินทรัพย์ถาวรและจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างจำนวน 1,338.43 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,031.95 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 6,679.50 ล้านบาท และเงินสดจ่ายชำระการไถ่ถอนหุ้นกู้ จำนวน 1,550.00 ล้านบาท

10. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2568	ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) (เท่า)	0.30	0.43
อัตราถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (AVR Collection Days) ¹⁾ (วัน)	39.60	37.86
อัตราถ่วงเฉลี่ยในการจ่ายหนี้ (A/P Collection Days) (วัน)	15.84	16.60
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ²⁾		
อัตรากำไรขั้นต้น / รายได้ขายและบริการ (%)	26.61%	20.96%
อัตรากำไรสุทธิ / รายได้ขายและบริการ (%)	0.59%	1.44%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	4.56%	3.73%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	1.85%	1.48%
อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและภาระหนี้สิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	1.56
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) (เท่า)	0.56	0.36
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Net debt to EBITDA)	8.47	9.81

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

โดยสรุปผลการดำเนินงานในปี 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้อัตรากำไรสุทธิจะปรับลดลง โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้จากการขายน้ำดิบที่ชะลอลง ตามภาวะตลาดที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 26.61 จากร้อยละ 20.96 ในปีก่อน ขณะที่อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 0.59 ลดลงจากร้อยละ 1.44 ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากระดับรายได้ที่ปรับลดลงดังกล่าว ในด้านประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์และเงินทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.56 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

(ROA) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.85 จากร้อยละ 3.73 และ 1.48 ตามลำดับในปีก่อน โดยการปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากการบริหารโครงสร้างสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) อยู่ที่ 0.30 เท่า ลดลงจาก 0.43 เท่าในปีก่อน ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.41 เท่า ลดลงจาก 1.56 เท่า ณ สิ้นปี 2567 จากการทยอยชำระเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ ทั้งนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) เพิ่มขึ้นเป็น 0.56 เท่า จาก 0.36 เท่าในปีก่อน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (Net debt to EBITDA) ลดลงเป็น 8.47 เท่า จาก 9.81 เท่า สะท้อนการบริหารจัดการภาระหนี้และโครงสร้างทางการเงินอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทมีการวางแผนบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนทั้งในระยะสั้นและระยะยาวอย่างรัดกุม เพื่อรองรับภาระหนี้และสนับสนุนการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

11. นโยบายและระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้า (Credit Term) และความเสี่ยงด้านเครดิต

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

12. ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน

ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน ซึ่งยังไม่ได้รับรู้ในงบการเงินมีดังนี้

รายการ	31 ธ.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	143.17	394.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	49.23	73.41
รวม	192.40	467.70

โดยภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เกิดจากโครงการก่อสร้างที่อยู่ระหว่างดำเนินการ โดยหลัก ได้แก่ โครงการให้บริการน้ำครบวงจรแก่พื้นที่ท่าอากาศยานนานาชาติอู่ตะเภา และโครงการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำดิบอ่างเก็บน้ำคลองหลวง - ชลบุรี

13. บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ระบุไว้ ประกอบด้วย

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

ทั้งนี้ รายละเอียดของรายการระหว่างกันแยกตามลักษณะรายการ ได้เปิดเผยรายละเอียดไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 39.1 เรื่องบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน