

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

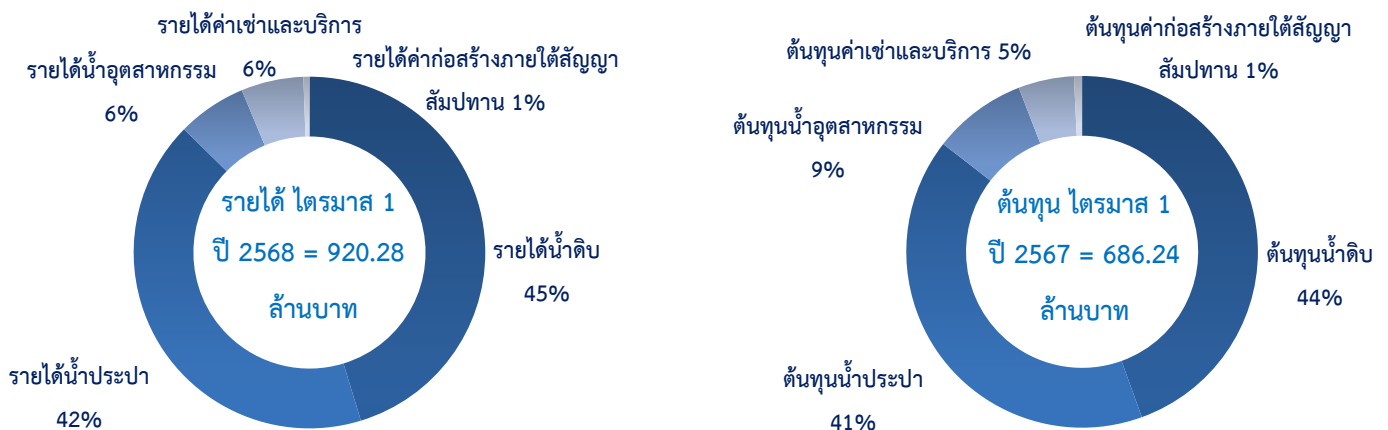
1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 920.28 ล้านบาท ลดลง 145.90 ล้านบาท หรือ -13.68% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 โดยหลักจากรายได้น้ำดิบตามปริมาณน้ำดิบจำหน่ายที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการรวม 686.24 ล้านบาท ลดลง 207.36 ล้านบาท หรือ 23.20% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ จำนวน 8.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.56 ล้านบาท หรือ 147.71% โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จำนวน 6.15 ล้านบาท

สืบเนื่องจากปี 2567 บริษัทฯ มีโครงการระบบท่อทดแทนท่อส่งน้ำที่เป็นทรัพย์สินของกรมธนารักษ์ทั้งหมดได้แก่ โครงการท่อส่งน้ำหนองปลาไหล - หนองค้อ และหนองค้อ - แหลมฉบัง (ระยะที่ 2) รวมไปถึงโครงการท่อส่งน้ำดอกกราย ประกอบไปด้วย (1) โครงการท่อส่งน้ำดอกกราย - มาบตาพุด (2) โครงการท่อส่งน้ำมาบตาพุด - สัตหีบ (3) โครงการท่อส่งน้ำหนองค้อ - แหลมฉบัง (ระยะที่ 1) และ (4) โครงการท่อส่งน้ำแหลมฉบัง - พัทธยา ซึ่ง ณ ปัจจุบันโครงการระบบท่อทดแทนดังกล่าวข้างต้นก่อสร้างแล้วเสร็จตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2567

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ ยังสามารถรักษาลูกค้าได้เป็นส่วนใหญ่ จึงทำให้รายได้จากการขายและบริการลดลง 13.68% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อน้ำดิบจากเอกชนรายอื่น เพื่อส่งน้ำให้กับลูกค้าของบริษัทฯ เป็นการชั่วคราวแล้ว ส่งผลให้ต้นทุนขายและบริการของบริษัทฯ ลดลง 23.20% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 ดังนั้น จึงมีผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรในไตรมาสที่ 1 ปี 2568

องค์ประกอบรายได้และต้นทุนของกลุ่มบริษัท



บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1 (3 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการขายและบริการ	920.28	1,066.17	(145.90)	(13.68%)
รายได้น้ำดิบ	416.63	570.94	(154.31)	(27.03%)
รายได้น้ำประปา	387.35	390.72	(3.37)	(0.86%)
รายได้น้ำอุตสาหกรรม	58.44	53.26	5.18	9.73%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	52.77	48.69	4.08	8.38%
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	5.09	2.56	2.53	98.65%
ต้นทุนขายและบริการ	686.24	893.60	(207.36)	(23.20%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	305.24	509.31	(204.07)	(40.07%)
ต้นทุนขายน้ำประปา	281.54	294.74	(13.20)	(4.48%)
ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม	59.24	48.11	11.13	23.14%
ต้นทุนค่าเช่าและค่าบริการ	35.13	38.87	(3.75)	(9.64%)
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	5.09	2.56	2.53	98.63%
กำไรขั้นต้น	234.04	172.58	61.46	35.61%
รายได้อื่นๆ	22.70	22.04	0.66	2.97%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	122.99	146.34	(23.35)	(15.96%)
กำไรจากการดำเนินงาน	133.74	48.28	85.47	177.03%
ต้นทุนทางการเงิน	136.32	86.52	49.80	57.57%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(11.48)	(19.58)	8.10	(41.37%)
กำไรสุทธิ	8.90	(18.66)	27.56	147.71%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	6.15	(21.39)	27.54	128.73%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	0.004	(0.013)	0.017	128.73%

ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สามารถแสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1 (3 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
กำไรจากการดำเนินงาน	133.74	48.28	85.47	177.03%
ค่าเสื่อมราคา	214.64	176.33	38.31	21.72%
ค่าตัดจำหน่าย	94.64	93.08	1.56	1.67%
EBITDA	443.02	317.69	125.33	39.45%

หมายเหตุ: ค่าเสื่อมราคาข้างต้น ไม่รวมค่าเสื่อมราคาจากการบันทึกสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามมาตรฐานบัญชีสัญญาเช่า (IFRS16)

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

2. สถานะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ภาวะธุรกิจไตรมาสที่ 1 ปี 2568 โดยรวมขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน โดยธุรกิจการผลิตเพื่อการส่งออกได้รับผลกระทบจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจต่างๆ ได้แก่ ธุรกิจผลิตอาหารและเครื่องดื่ม เช่น หน่วกระป๋อง อาหารสัตว์เลี้ยง และเครื่องดื่มชูกำลัง ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่การส่งออกขยายตัวตาม global demand และธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ขยายตัวเล็กน้อยจากราคาพลาสติกที่ปรับสูงขึ้นเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ธุรกิจผลิตรถยนต์หดตัวต่อเนื่องตามคำสั่งซื้อที่ลดลงและยังฟื้นตัวได้ช้า ประกอบกับการเปิดตัวรถ EV รุ่นใหม่อย่างต่อเนื่องส่งผลให้รายได้ในธุรกิจนี้หดตัว และธุรกิจผลิตเหล็กหดตัวตามราคาเหล็กที่ลดลงมาก ภาคบริการและการท่องเที่ยวมีการขยายตัวเล็กน้อยจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ธุรกิจสายการบินและโรงแรมสามารถปรับเพิ่มราคาและสร้างรายได้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายรับจากการท่องเที่ยวชะลอลงเนื่องจาก จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงจากความกังวลด้านความปลอดภัยและนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศจีน และนักท่องเที่ยวต่างชาติมียอดการใช้จ่ายในประเทศที่น้อยลง ภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างขยายตัวเล็กน้อยตามการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐที่ทำได้ต่อเนื่อง และงานก่อสร้างเอกชนในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมโดยเฉพาะกลุ่ม Data Center และคลังสินค้า อย่างไรก็ตาม การลงทุนบางส่วนถูกชะลอออกไปเพื่อรอความชัดเจนของนโยบายการค้าจากสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะใช้ในไตรมาสหน้า และภาคการค้าและบริโภคทรงตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าจาก ลูกค้านี้สัญญาณชะลอการใช้จ่ายในสินค้ากลุ่ม luxury ที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า สินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้ากลุ่มแฟชั่นตามคู่แข่งที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในและต่างประเทศ

ต้นทุนโดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกับปีก่อน จากค่าจ้างแรงงาน ราคาพลังงาน และราคาวัตถุดิบ ตลอดจนค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าทำการตลาด ค่าธรรมเนียมด้านการเงินและบัตรเครดิต แต่ธุรกิจโดยรวมไม่สามารถปรับขึ้นราคาสินค้าและบริการได้มาก จากคำสั่งซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ส่งผลให้ธุรกิจบางรายเลือกใช้กลยุทธ์ทางการตลาดอื่นๆ เช่น การปรับเปลี่ยนบรรจุภัณฑ์และผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือเจาะตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่ทดแทน

แนวโน้มธุรกิจในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 คาดว่าทรงตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน โดยธุรกิจบริการและการท่องเที่ยวขยายตัวจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่อาจได้รับผลกระทบจากความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ส่วนธุรกิจการค้าทรงตัวตามความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัว และลูกค้าชะลอการซื้อออกไป นอกจากนี้ความไม่แน่นอนของภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่สูงขึ้นอาจส่งผลต่อธุรกิจผลิตและส่งออกของประเทศไทย ทั้งนี้ต้องติดตาม 4 ประเด็น ได้แก่ ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่จะกระทบต่อการผลิตและส่งออกของไทย ผลกระทบจากการเกิดแผ่นดินไหวในประเทศ ผลดีจากการผ่อนคลายมาตรการ LTV, ชั่วคราวของรพท. และผลดีจากมาตรการเงินโอน 10,000 บาท และโครงการเราเที่ยวด้วยกันที่ส่งผลต่อกำลังซื้อและการใช้จ่ายของลูกค้าไทย

3. สถานการณ์น้ำปัจจุบัน

สถานการณ์น้ำ ณ วันที่ 2 พฤษภาคม 2568 พบว่าแหล่งน้ำของบริษัทในพื้นที่ชลบุรีและระยองอยู่ในเกณฑ์ปกติ โดยปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักมีค่าประมาณ 50% ของความจุปกติ โดยเป็นไปตามการคาดการณ์ลักษณะอากาศของกรมอุตุนิยมวิทยา ช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ที่ปริมาณน้ำฝนในภาคกลางและภาคตะวันออกจะมีปริมาณฝนรวมมากกว่าค่าปกติร้อยละ 20 ในขณะที่ระยะ 3 เดือนจากนี้ คาดว่าปริมาณฝนรวมบริเวณประเทศไทยส่วนใหญ่จะใกล้เคียงค่าปกติ ยกเว้น ภาคกลางและภาคตะวันออกจะมีปริมาณฝนสูงกว่าค่าปกติประมาณร้อยละ 10 โดยที่ภาคตะวันออก คาดว่าปริมาณฝนประมาณ 750 - 850 มิลลิเมตร (ค่าปกติ 750 มม.) สำหรับอุณหภูมิต่ำสุดเฉลี่ยทั่วประเทศ ส่วนใหญ่จะมีค่าใกล้เคียงกับค่าปกติ ยกเว้น ภาคเหนือและภาคใต้ฝั่งตะวันออกจะสูงกว่าค่าปกติประมาณ 0.5 - 1 องศาเซลเซียส ส่วนอุณหภูมิต่ำสุดเฉลี่ยบริเวณประเทศไทยส่วนใหญ่จะสูงกว่าค่าปกติประมาณ 0.5 - 1 องศาเซลเซียส โดยอุณหภูมิต่ำสุดเฉลี่ยทั่วประเทศ 25 - 27 องศาเซลเซียส (ค่าปกติ 24.9 องศาเซลเซียส)

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักของบริษัท ในพื้นที่ชลบุรีและระยอง เฉลี่ยอยู่ที่ 55.24% และ 60.93% ของความจุอ่างเก็บน้ำตามลำดับ

ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม.)	พื้นที่ชลบุรี		พื้นที่ระยอง			
	บางพระ	หนองค้อ	ดอกทราย	หนองปลาไหล	คลองใหญ่	ประแสร์
ปริมาณน้ำ	65.82	10.63	38.14	114.06	15.52	139.62
ร้อยละของความจุ	56.26%	49.67%	53.42%	69.65%	38.70%	47.33%
ค่าเฉลี่ย (2557 – 2567)	52.27	9.19	36.91	96.64	19.02	152.33
เปรียบเทียบค่าเฉลี่ย (2557 – 2567)	13.55	1.44	1.23	17.42	(3.50)	(12.71)

4. เหตุการณ์สำคัญ

การจ่ายเงินปันผล: วันที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2568 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ของบริษัทมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.02 บาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินปันผลระหว่างกาล ในอัตราหุ้นละ 0.01 บาท เป็นจำนวนเงิน 16.64 ล้านบาท ซึ่งผู้ถือหุ้นได้รับเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 27 กันยายน พ.ศ. 2567 และการจ่ายเงินปันผล 6 เดือนหลังของปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 0.01 บาท เป็นจำนวนเงิน 16.64 ล้านบาท โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 6 พฤษภาคม 2568 และกำหนดจ่ายเงินปันผล ในวันที่ 23 พฤษภาคม 2568

การจัดอันดับเครดิต: วันที่ 28 มิถุนายน 2567 ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมกันนี้ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทฯ ที่ระดับ “A” ด้วย โดยบริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้เพื่อพัฒนาระบบท่อส่งน้ำใหม่ โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ ในฐานะผู้ประกอบการรายใหญ่ ซึ่งมีโครงข่ายท่อส่งน้ำดิบที่ครอบคลุมในเขตพื้นที่โครงการระบบชลประทานภาคตะวันออก (EEC) ตลอดจนบริการที่นำเชื่อถือและผลงานที่เป็นที่ยอมรับมาอย่างยาวนาน

คดีความฟ้องร้อง เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 บริษัทได้รับคำฟ้องจากหน่วยงานรัฐแห่งหนึ่งต่อศาลแพ่ง ซึ่งเป็นโจทก์ยื่นฟ้องขับไล่และให้บริษัทหรือถอนทรัพย์สินพร้อมขนย้ายบริวารออกจากที่ดินราชพัสดุซึ่งเป็นพื้นที่ทับซ้อนของโครงการท่อส่งน้ำหนองปลาไหล-หนองค้อ และโครงการท่อส่งน้ำหนองค้อ-แหลมฉบัง (ระยะที่ 2) และเรียกให้บริษัทชำระค่าเสียหายจากค่าขาดประโยชน์จากการไม่ได้รับค่าแรกเข้า (งวดที่ 2) และการไม่ได้รับค่าส่วนแบ่งรายได้รายปี (ปีที่ 1) คิดเป็นทุนทรัพย์ทั้งสิ้นจำนวน 127.77 ล้านบาท พร้อมเรียกดอกเบี้ย 5% ต่อปีของเงินดังกล่าวตั้งแต่วันที่ฟ้องจนกว่าบริษัทจะส่งมอบพื้นที่ครบถ้วน ต่อมาเมื่อวันที่ 10 มีนาคม พ.ศ. 2568 ศาลแพ่งได้นัดชี้สองสถานและเห็นสมควรให้บริษัทจัดทำแผนที่ดินพิพาท ซึ่งศาลแพ่งมีกำหนดนัดหมายให้ชี้สองสถานและตรวจแผนที่ที่ดินพิพาทในวันที่ 14 กรกฎาคม พ.ศ. 2568

อย่างไรก็ดีหากผลของคดีเป็นเหตุให้บริษัทต้องมีการคืนพื้นที่ดังกล่าว ฝ่ายบริหารมีแผนรองรับการบริหารจัดการน้ำ โดยเตรียมพร้อมสำหรับการสร้างท่อส่งน้ำทดแทนสำหรับท่อส่งน้ำที่อยู่ในพื้นที่ทับซ้อน

ฝ่ายบริหารเชื่อว่าเมื่อคดีถึงที่สุด บริษัทจะไม่ได้รับผลเสียหายที่มีสาระสำคัญ จึงไม่ได้บันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในข้อมูลทางการเงินนี้

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

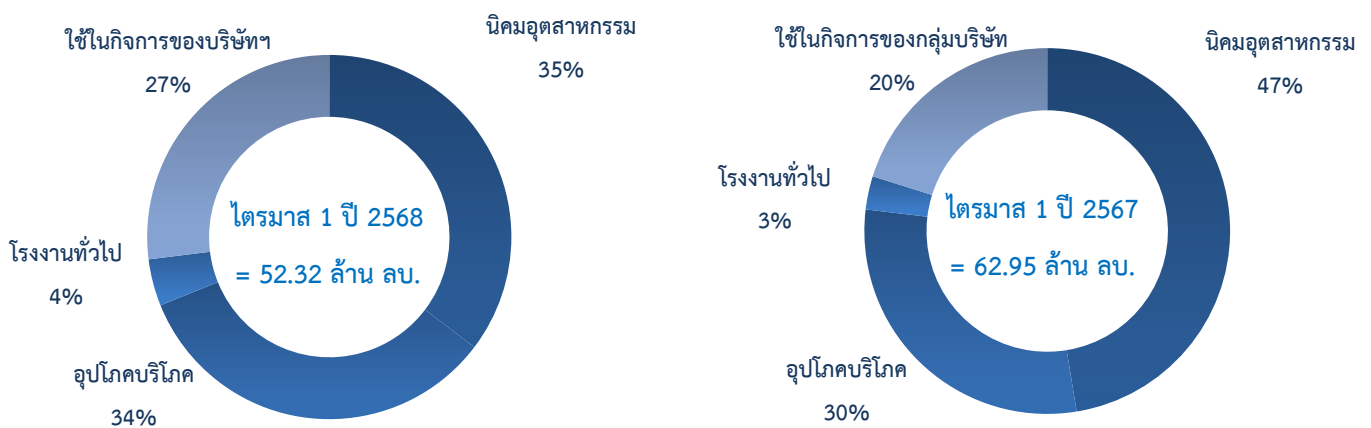
5. ธุรกิจน้ำดิบ

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำดิบไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 416.63 ล้านบาท ลดลง 154.31 ล้านบาท หรือ -27.03% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 เนื่องจากปริมาณน้ำดิบจำหน่ายลดลงรวม 10.63 ล้าน ลบ.ม. หรือ -16.88% (ไม่รวมปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกิจการของกลุ่มบริษัท จำนวน 14.11 ล้าน ลบ.ม.) สาเหตุจากผลกระทบภาวะเศรษฐกิจโลกและปัจจัยอื่นๆ ดังกล่าวข้างต้น ทำให้ลูกค้าน้ำดิบภาคอุตสาหกรรมใช้น้ำลดลง

ปัจจุบันราคาจำหน่ายน้ำดิบเฉลี่ยเท่ากับ 10.90 บาท/ลบ.ม. ลดลง 0.46 บาท/ลบ.ม. หรือ 4.04% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567

ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 1 (3 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำดิบที่สุบจ่าย	52.32	62.95	(10.63)	(16.88%)
หัก ปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกลุ่มกิจการของบริษัท	14.11	12.70	1.41	11.10%
ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย	38.22	50.26	(12.04)	(23.95%)

ปริมาณน้ำดิบสุบจ่าย จำแนกตามกลุ่มลูกค้า (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)

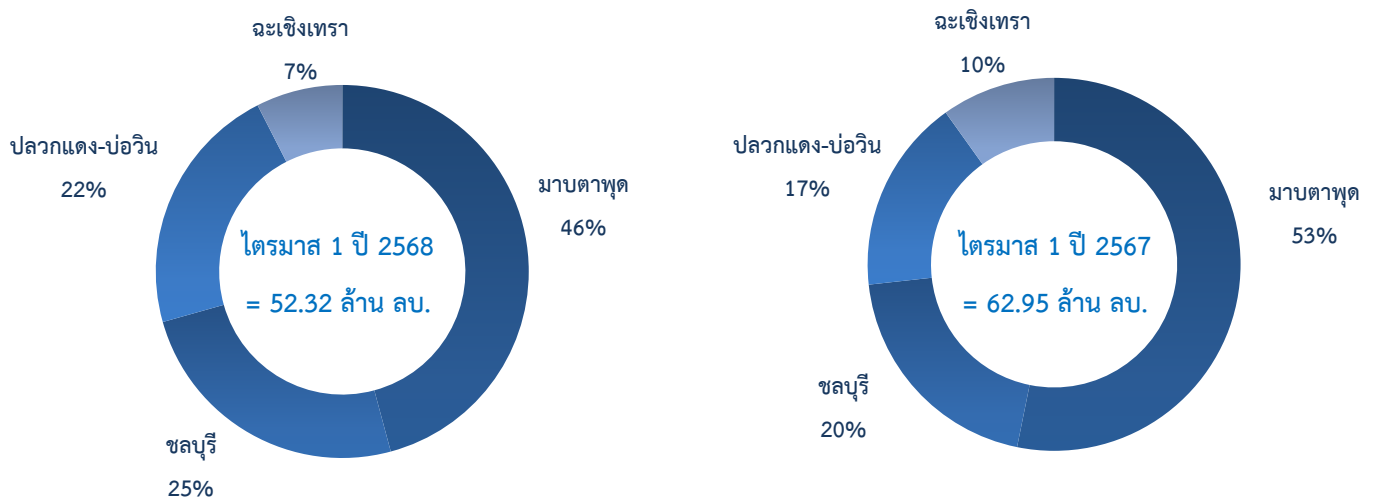


บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

5. ธุรกิจน้ำดิบ (ต่อ)

หากพิจารณาทิศทางและแนวโน้มอุตสาหกรรม ธุรกิจน้ำดิบมีโอกาสดีโตจากปัจจัยหลักการขายตัวของภาคอุตสาหกรรม ประกอบกับภาครัฐมีนโยบายผลักดันให้พื้นที่จังหวัด ระยอง ชลบุรี และฉะเชิงเทรา เป็นศูนย์กลางการผลิตอุตสาหกรรมขั้นสูงเพื่อเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขันด้วยการจัดตั้งพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) ซึ่งเมื่อพิจารณาศักยภาพของธุรกิจน้ำดิบ บริษัทถือว่ามีความพร้อมสูง ทั้งด้านการลงทุน ด้านเสถียรภาพแหล่งน้ำ และระบบโครงข่ายท่อส่งน้ำดิบ จำแนกตามพื้นที่ได้ดังนี้

ปริมาณน้ำดิบสุบจ่าย จำแนกตามพื้นที่ (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)



กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำดิบ ไตรมาส 1 ปี 2568 เท่ากับ 111.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49.75 ล้านบาท หรือ 80.72% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 รายละเอียด ดังนี้

- 1) รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ ลดลง 154.31 ล้านบาท หรือ 27.03% โดยหลักจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่ใช้น้ำลดลงจากผลกระทบเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและปัจจัยอื่นๆ
- 2) ต้นทุนขายจากการจำหน่ายน้ำดิบ ลดลง 204.07 ล้านบาท หรือ 40.07% โดยหลักจากโครงการก่อสร้างระบบท่อทดแทนสามารถจ่ายน้ำดิบให้ลูกค้าได้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้ไม่มีต้นทุนจากการซื้อน้ำจากเอกชนรายอื่น

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

จากปัจจัยข้างต้นส่งผลให้ไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นน้ำดิบอยู่ที่ 26.73% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 10.79%

ต้นทุนขายน้ำดิบ (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1 (3 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ	416.63	570.94	(154.31)	(27.03%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	305.24	509.31 ¹⁾	(204.07)	(40.07%)
ค่าน้ำดิบ	31.91	219.29	(187.38)	(85.45%)
ค่าไฟฟ้า	102.98	109.27	(6.30)	(5.76%)
ค่าเสื่อมราคา	132.86	111.92	20.94	18.71%
ค่าซ่อมบำรุง	11.22	15.48	(4.26)	(27.51%)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	26.27	53.35	(27.08)	(50.75%)
กำไรขั้นต้น	111.39	61.63	49.75	80.72%
อัตรากำไรขั้นต้น	26.73%	10.79%		

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

6. ธุรกิจน้ำประปา

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำประปาไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 387.35 ล้านบาท ลดลง 3.37 ล้านบาท หรือ 0.86% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 เป็นไปตามปริมาณน้ำประปาจำหน่ายที่ลดลง 0.52 ล้าน ลบ.ม. หรือ 2.11% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567

ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 1 (3 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัท	6.17	5.84	0.33	5.59%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัทย่อย	18.04	18.89	(0.85)	(4.49%)
รวมปริมาณน้ำประปาจำหน่าย	24.21	24.73	(0.52)	(2.11%)

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำประปา สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568 เท่ากับ 105.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.83 ล้านบาท หรือ 10.24% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 โดยหลักปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัททยอยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนค่าสารเคมีและค่าไฟฟ้าในการสูบส่งน้ำประปาที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2567 ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 27.83% จากช่วงเดียวกันของปี 2567 ที่ 24.56%

ต้นทุนขายน้ำประปา (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1 (3 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำประปา	387.35	390.72	(3.37)	(0.86%)
ต้นทุนขายน้ำประปา	281.54	294.74	(13.20)	(4.48%)
ค่าน้ำดิบ	86.51	84.50	2.01	2.37%
ค่าไฟฟ้า	36.11	39.56	(3.45)	(8.71%)
ค่าสารเคมี	10.06	13.79	(3.72)	(27.00%)
คช.พนักงาน + Outsources + ค่าซ่อมบำรุง	50.17	48.90	1.27	2.60%
ค่าเสื่อมราคา	89.04	87.26	1.78	2.04%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	9.64	20.74	(11.09)	(53.49%)
กำไรขั้นต้น	105.81	95.98	9.83	10.24%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.32%	24.56%		

7. ธุรกิจน้ำอุตสาหกรรม

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำอุตสาหกรรมไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 58.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2567 จำนวน 5.18 ล้านบาท หรือ 9.73% เนื่องจากปริมาณน้ำอุตสาหกรรมจำหน่ายทยอยเพิ่มขึ้นตามการรับน้ำของลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำอุตสาหกรรม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568 ธุรกิจน้ำอุตสาหกรรมมีผลขาดทุนเท่ากับ 0.80 ล้านบาท มีผลการดำเนินงานลดลง 5.95 ล้านบาท หรือ 115.51% เมื่อเปรียบเทียบกับผลกำไรขั้นต้นช่วงเดียวกันของปี 2567 โดยหลักจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจำนวน 8.87 ล้านบาท หรือ 29.61% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567

ทั้งนี้ยังมีลูกค้ารายใหม่ที่บริษัทได้รับสัญญา เช่น นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ-ปลวกแดง นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ระยอง 2 และ บจก. ชินเคอ หยวน รวมถึงลูกค้าใหม่ที่อยู่ระหว่างรอลงนามสัญญาอีกหลายราย ดังนั้น คาดการณ์ว่าธุรกิจน้ำอุตสาหกรรมจะสามารถมีกำไรขั้นต้นจำนวนมากขึ้นได้ต่อไป

ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1 (3 เดือน)			
	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณจำหน่ายน้ำอุตสาหกรรม	4.27	3.85	0.42	10.90%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำอุตสาหกรรม	58.44	53.26	5.18	9.73%
ต้นทุนขายน้ำอุตสาหกรรม	59.24	48.11	11.13	23.14%
ค่าใช้จ่ายทางตรงในการผลิต เช่น ไฟฟ้า น้ำดิบ สารเคมี ค่าO&M	26.49	26.27	0.22	0.85%
ค่าเสื่อมราคา	38.80	29.94	8.87	29.61%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.00	3.97	(3.97)	(100.00%)
กำไรขั้นต้น	(0.80)	5.15	(5.95)	(115.51%)
อัตรากำไรขั้นต้น	(1.37%)	9.67%		

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

8. การวิเคราะห์สถานะการเงิน

ฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ 31 มี.ค. 2568	ณ 31 ธ.ค. 2567	เพิ่ม (ลด)	%
สินทรัพย์รวม	30,000.97	29,574.10	426.87	1.44%
หนี้สินรวม	18,423.16	18,008.20	414.97	2.30%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,577.81	11,565.90	11.90	0.10%
- ส่วนของบริษัทใหญ่	11,436.81	11,427.66	9.15	0.08%

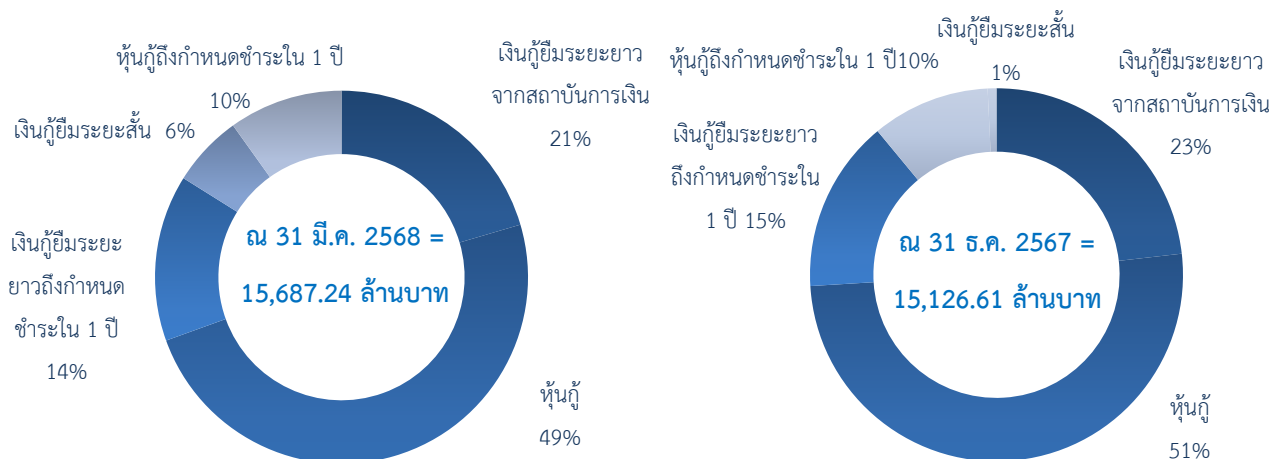
1) สินทรัพย์ บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 30,000.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 426.87 ล้านบาท หรือ 1.44% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

- สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย (เงินฝากประจำ พันธบัตร) จำนวน 1,695.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 199.93 ล้านบาท ตามการเบิกจ่ายเงินของบริษัท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 788.56 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 526.57 ล้านบาท

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) จำนวน 23,427.73 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 116.70 ล้านบาท จากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

2) หนี้สิน บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 18,423.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 414.97 ล้านบาท หรือ 2.30% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลงจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวนรวม 860.00 ล้านบาท ตามสัญญาเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระ

องค์ประกอบหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย



หมายเหตุ: ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ ให้บริษัทชำระอัตราส่วน D/E Ratio ในอัตราไม่เกิน 2.00 เท่า

3) ส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 11,577.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 11.90 ล้านบาท หรือ 0.10% จากกำไรสะสมที่จัดสรรแล้วในทุนสำรองสมทบทุนสำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2568

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

9. การวิเคราะห์สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมา 261.98 ล้านบาท โดยระหว่าง ไตรมาส 1 ปี 2568 มีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 526.57 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการ ดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 443.30 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 358.12 ล้านบาท โดยหลักจากการซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน สุทธิเพิ่มขึ้น จำนวน 462.92 ล้านบาท กับเงินสดรับจากการไถ่ถอนสินทรัพย์ทางการเงิน จำนวน 262.98 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 441.39 ล้านบาท โดยหลักจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,015.00 ล้านบาท

10. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) (เท่า)	0.49	0.81
อัตราเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (A/R Collection Days) ¹⁾ (วัน)	37.83	37.85
อัตราเฉลี่ยในการจ่ายหนี้ (A/P Collection Days) (วัน)	15.75	17.94
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ²⁾		
อัตรากำไรขั้นต้น / รายได้ขายและบริการ (%)	25.57%	16.23%
อัตรากำไรสุทธิ / รายได้ขายและบริการ (%)	0.97%	(1.75%)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	4.40%	4.31%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	1.72%	1.82%
อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและภาระหนี้สิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.59	1.45
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) (เท่า)	0.39	0.91

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

โดยสรุปผลการดำเนินงานในสำหรับไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 โดยสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายน้ำดิบและต้นทุนขายน้ำประปาที่ลดลง หลังจากโครงการก่อสร้างท่อทดแทนของบริษัทฯ ก่อสร้างแล้วเสร็จ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ต้องซื้อน้ำดิบทดแทนดังเช่นในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จึงทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 25.57% และอัตรากำไรสุทธิเป็น 0.97% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2567 ที่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ เท่ากับ 16.23% และ (1.75%) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นเป็น 4.40% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลงเป็น 1.72% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2567 ซึ่งบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 4.31% และ 1.82% ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิและสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นสำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2568

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2568

สำหรับสภาพคล่อง ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) เท่ากับ 0.49 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 ที่ 0.81 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.59 เท่า เปรียบเทียบกับ 1.45 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 ทั้งนี้เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ ในส่วนของความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) ที่ 0.39 เท่า ลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 0.91 เท่า เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี หุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทบริหารจัดการสภาพคล่อง 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 โดยกำหนดให้มียุทธศาสตร์และวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม อีกทั้งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นกลุ่มภาครัฐหรือเอกชนขนาดใหญ่ ความเสี่ยงด้านเครดิตจึงอยู่ในระดับต่ำ

12. ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน

ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน ซึ่งยังไม่ได้รับรู้ในงบการเงินมีดังนี้

รายการ	31 มี.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	329.50	394.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.65	73.41
รวม	343.15	467.70

โดยภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เกิดจากโครงการก่อสร้างที่อยู่ระหว่างดำเนินการ โดยหลัก ได้แก่ โครงการมาบตาพุด - สัตหีบ 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 15.1 เรื่องบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน