

เลขที่ WHAUP.SEC 000196/2568

8 สิงหาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่องชี้แจงผลการดำเนินงาน ไตรมาส 2 ปี 2568

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ประกาศผลการดำเนินงาน ไตรมาส 2 ปี 2568 มีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 232.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรสุทธิจำนวน 141.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 57.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรปกติใน 6 เดือนแรก ปี 2568 อยู่ที่ 460.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32.5 และกำไรสุทธิใน 6 เดือนแรก ปี 2568 อยู่ที่ 365.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 54.5 เมื่อเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	ไตรมาสที่ 2 2568	ไตรมาสที่ 2 2567	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การเปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	765.1	722.2	5.9%	1,474.1	1,442.8	2.2%
กำไรขั้นต้น	304.3	261.2	16.5%	562.8	544.5	3.4%
ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจาก เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	178.9	224.1	-20.2%	392.9	541.4	-27.4%
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>141.5</b>	<b>332.1</b>	<b>-57.4%</b>	<b>365.3</b>	<b>802.4</b>	<b>-54.5%</b>
<b>กำไรปกติ<sup>1</sup></b>	<b>232.3</b>	<b>310.2</b>	<b>-25.1%</b>	<b>460.2</b>	<b>682.0</b>	<b>-32.5%</b>

<sup>1</sup> กำไรปกติ คือ การปรับกำไรสุทธิโดยไม่รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกี่ยวข้อง

### ไตรมาส 2 ปี 2568 เทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2567

ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 232.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ซึ่งลดร้อยละ 20.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP เนื่องจากในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568 มีการบันทึกรายการพิเศษเกี่ยวกับต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น จากการชำระคืนส่วนต่างราคาก๊าซธรรมชาติที่เคยได้รับการตรึงราคาโดยภาครัฐในช่วงเดือน กันยายน-ธันวาคม 2566 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับปัจจัยลบจากส่วนแบ่งกำไรปกติจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคควันที่ลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผน อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของกำลังการผลิตไฟฟ้า รวมทั้งบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากโครงการ Doung River เพิ่มขึ้น จากการขยายพื้นที่การให้บริการ ส่งผลให้ปริมาณยอดขายน้ำดิบเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับภาพรวมของธุรกิจน้ำ ในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำเพิ่ม (Excessive Charge) และรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-Added product) จากปริมาณความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่มในปีที่ผ่านมา แม้ว่า รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบลดลงจากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้า และจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม จากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าปิโตรเคมี ในส่วนของธุรกิจน้ำต่างประเทศ ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากโครงการ Doung River จำนวน 25.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยบวกมาจากปริมาณยอดขายน้ำดิบเพิ่มขึ้นของโครงการ Doung River จากการขยายพื้นที่การให้บริการ

สำหรับภาพรวมของธุรกิจไฟฟ้า ในส่วนของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้รายได้จำนวน 125.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 โดยมีปัจจัยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจไฟฟ้าจำนวน 153.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24.4 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP เนื่องจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจากการชดเชยต้นทุนส่วนต่างค่าก๊าซธรรมชาติที่เกิดจากการตรึงราคาของภาครัฐในอดีต นอกจากนี้ ยังได้รับปัจจัยลบจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้าแก๊สโค-ไฟน์ จากการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผน จำนวน 6 วัน

#### 6 เดือนแรก ปี 2568 เทียบกับ 6 เดือนแรก ปี 2567

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 460.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32.5 เมื่อเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าแก๊สโค-ไฟน์ลดลง เนื่องจากมี Energy Margin ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในด้านธุรกิจน้ำในประเทศ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจน้ำโดยรวมใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ ได้รับปัจจัยบวกจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำเพิ่ม (Excessive Charge) และรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้น้ำของกลุ่มลูกค้าใหม่ แม้ว่า ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ ได้รับปัจจัยลบจากการลดลงของรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำดิบ และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม

ในขณะที่ธุรกิจน้ำในต่างประเทศ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ Doung River จำนวน 47.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยบวกมาจากปริมาณยอดขายน้ำที่เติบโตขึ้นของโครงการ Doung River จากการขยายฐานลูกค้าและพื้นที่ในการให้บริการ

สำหรับภาพรวมของธุรกิจไฟฟ้า ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติและรายได้จากเงินปันผลรับจำนวน 346.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ที่ลดลงจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น รวมถึงในงวด 6 เดือนแรกของปี 2567 กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการรับรู้รายได้ชดเชยจากการประกันภัย นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าแก๊สโค-ไฟน์ลดลง เนื่องจากมี Energy Margin ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในส่วนของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) บริษัทฯ รับรู้รายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มขึ้น

**เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 2 ปี 2568**

- ในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2568 มูลค่ารวม 3,500 ล้านบาท ซึ่งเสนอขายให้แก่นักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ ซึ่งการเสนอขายดังกล่าวแบ่งออกเป็น 2 ชุด ประกอบด้วย
  - หุ้นกู้ชุดที่ 1 เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (Zero Coupon Bond) จำนวน 2,700 ล้านบาท มีอายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยคิดลด ร้อยละ 2.45 ต่อปี
  - หุ้นกู้ชุดที่ 2 เป็นหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond) มูลค่า 800 ล้านบาท อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 2.82 ต่อปี

โดยการออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2568 ได้รับการตอบรับจากนักลงทุนเป็นอย่างดี แม้ว่าจะเสนอขายในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจทั่วโลกเผชิญกับความท้าทายและความไม่แน่นอน สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่นักลงทุนมีต่อบริษัทฯ และบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นในการเดินหน้านำดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับทุกมิติ ทั้งด้านเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) และสานต่อพันธกิจในการผู้นำในด้านสาธารณสุขและพลังงานชั้นนำของไทย

- ในเดือนพฤษภาคม 2568 บริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกจากสถาบันไทยพัฒน์ให้เข้าอยู่ในทำเนียบกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ประจำปี 2568 เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน ตอกย้ำถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน
- ในเดือนมิถุนายน 2568 บริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้เป็นหนึ่งในหลักทรัพย์สำหรับใช้คำนวณดัชนี SET100
- ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ประมาณ 15 เมกะวัตต์ และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมตามสัดส่วนการถือหุ้นจากโรงไฟฟ้าทุกประเภทอยู่ที่ราว 991 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นจำนวนกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วจำนวน 706 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาจำนวน 285 เมกะวัตต์

2. ผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 2	%การเปลี่ยนแปลง	YTD	YTD	%การเปลี่ยนแปลง
	2568	2567	YoY	2568	2567	
รายได้รวม	765.1	722.2	5.9%	1,474.1	1,442.8	2.2%
● ธุรกิจน้ำ	639.5	605.5	5.6%	1,216.3	1,216.6	-0.03%
○ รายได้จากการดำเนินงาน <sup>1</sup>	553.6	601.0	-7.9%	1,096.0	1,172.4	-6.5%
○ รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ <sup>2</sup>	86.0	4.6	1785.0%	120.2	44.2	172.2%
● ธุรกิจพลังงาน	125.5	116.7	7.6%	257.8	226.2	14.0%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(460.7)	(461.0)	0.1%	(911.3)	(898.3)	-1.4%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>304.3</b>	<b>261.2</b>	<b>16.5%</b>	<b>562.8</b>	<b>544.5</b>	<b>3.4%</b>
<b>กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน<sup>3</sup></b>	<b>218.4</b>	<b>256.6</b>	<b>-14.9%</b>	<b>442.5</b>	<b>500.3</b>	<b>-11.6%</b>
รายได้อื่น <sup>4</sup>	17.6	11.8	49.3%	56.8	57.9	1.8%
ผลกำไร/(ขาดทุน) จากสินทรัพย์ทางการเงิน	(4.9)	3.5	-237.9%	(2.3)	8.6	-127.2%
ผลกำไร/(ขาดทุน) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงิน	(0.2)	(0.3)	46.5%	(0.4)	(0.4)	7.6%
ผลกำไร/(ขาดทุน)จากมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน <sup>5</sup>	0.0	5.4	-100.0%	(25.3)	(33.9)	-25.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(92.4)	(62.6)	47.6%	(180.1)	(123.8)	45.5%
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>6</sup>	(155.2)	31.9	-586.2%	(166.8)	252.6	-166.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	247.2	212.0	16.6%	441.2	370.6	19.1%
ต้นทุนทางการเงิน	(143.8)	(129.9)	10.7%	(282.1)	(255.7)	10.3%
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(31.2)	(1.0)	3100.6%	(38.4)	(18.1)	112.6%
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>141.5</b>	<b>332.1</b>	<b>-57.4%</b>	<b>365.3</b>	<b>802.4</b>	<b>-54.5%</b>
ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>7</sup>	91.8	(23.4)	-492.5%	95.4	(128.0)	-174.5%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลผลกำไรกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>8</sup>	(1.0)	1.5	-164.9%	(0.5)	7.5	-106.3%
<b>กำไรปกติ<sup>9</sup></b>	<b>232.3</b>	<b>310.2</b>	<b>-25.1%</b>	<b>460.2</b>	<b>682.0</b>	<b>-32.5%</b>
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่สำคัญ :</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น	39.8%	36.2%		38.2%	37.7%	
อัตรากำไรสุทธิ <sup>10</sup>	13.7%	35.1%		18.5%	37.6%	

<sup>1</sup> รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจน้ำ ประกอบด้วย 1) รายได้การจำหน่ายน้ำดิบ 2) รายได้การจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 3) รายได้จากการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม และ 4) รายได้การบริหารจัดการน้ำเสีย

<sup>2</sup> รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ ประกอบด้วย 1) ค่าธรรมเนียมจากการใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรรให้ และ 2) ค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการน้ำ

<sup>3</sup> กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานไม่รวมรายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ

<sup>4</sup> รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับจากเงินฝาก เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีที เป็นต้น

<sup>5</sup> กำไร/(ขาดทุน) จากมูลค่ายุติธรรมจากโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีที ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 9

<sup>6</sup> กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ประกอบด้วย การรับรู้ (กำไร)/ขาดทุนที่เกิดขึ้นและยังไม่เกิดขึ้นจากเงินกู้ในสกุลดอลลาร์ของบริษัทย่อย

<sup>7</sup> ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน ประกอบด้วย การรับรู้ (กำไร)/ขาดทุนที่เกิดขึ้นและยังไม่เกิดขึ้นจากเงินกู้ในสกุลดอลลาร์จากบริษัทย่อย และบริษัทร่วม

<sup>8</sup> ภาษีเงินได้นิติบุคคลผลกำไรกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นผลจากเงินกู้สกุลดอลลาร์ที่เกิดขึ้นในบริษัท WUPIN

<sup>9</sup> กำไรปกติ คือ การปรับกำไรสุทธิโดยรวม 1) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และ 2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกี่ยวข้อง

<sup>10</sup> อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หักด้วยรายได้รวม และ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนและรายได้อื่นๆ

### รายได้รวม

ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 765.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จากจำนวน 722.2 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2567 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจพลังงานที่เติบโตขึ้นร้อยละ 7.6 และจากธุรกิจน้ำที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรรเพิ่มขึ้น (Excessive Charge) และรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management)

ในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 1,474.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2567 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจพลังงานที่เติบโตขึ้นร้อยละ 14.0 สาเหตุหลักมาจากกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### กำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 304.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 จากจำนวน 261.2 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2567 ขณะที่กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานจำนวน 218.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.9 จากจำนวน 256.6 ล้านบาท โดยปัจจัยการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA) จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้า และรายได้จากธุรกิจน้ำ มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร (Excessive Charge) รายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management)

ในส่วนของช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 562.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จากจำนวน 544.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 โดยปัจจัยการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร (Excessive Charge), รายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และจากรายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA) จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

**ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (“ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน”)**

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 2	%การเปลี่ยนแปลง	YTD	YTD	%การเปลี่ยนแปลง
	2568	2567	YoY	2568	2567	
ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน :	247.2	212.0	16.6%	466.7	408.1	14.4%
• ธุรกิจน้ำ	25.1	20.5	21.9%	46.0	36.8	25.0%
• ธุรกิจพลังงาน	222.2	191.4	16.0%	420.7	371.4	13.3%
รายการปรับปรุง :						
- (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับส่วนแบ่งกำไร	(68.3)	12.1	-665.7%	(73.8)	133.2	-155.4%
ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน <sup>1</sup> (Normalized Share of Profit and Dividend from Investment) :	178.9	224.1	-20.2%	392.9	541.4	-27.4%
• ธุรกิจน้ำ	25.1	20.5	21.9%	46.0	36.8	25.0%
• ธุรกิจพลังงาน	153.9	203.5	-24.4%	346.9	504.6	-31.3%

<sup>1</sup> ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนได้มีการปรับปรุงจากส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน โดยไม่รวม (กำไร)/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในไตรมาส 2 ปี 2568 จำนวน 178.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.2 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจพลังงานลดลงร้อยละ 24.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2567 ซึ่งเกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ลดลง เนื่องจากในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568 ธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลดลง และจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรปกติจากโรงไฟฟ้าแก๊สเคคโค-วัน จากการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผน ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.9 โดยมีปัจจัยหลักมาจากปริมาณยอดขายน้ำที่เพิ่มขึ้น จากการขยายพื้นที่การให้บริการของโครงการ Doung River

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากการลงทุนจำนวน 392.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27.4 เมื่อเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ปัจจัยหลักมาจากบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า SPP ที่ลดลงจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น รวมถึงในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการรับรู้รายได้ชดเชยจากการประกันภัย นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าแก๊สเคคโค-วันลดลง เนื่องจากมี Energy Margin ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่า บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.0 ปัจจัยหลักมาจากโครงการ Doung River จากปริมาณยอดขายน้ำที่เติบโตขึ้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 141.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 57.4 จากจำนวน 332.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 187.2 ล้านบาท แม้ว่า กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น จำนวน 43.2 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจน้ำ และรายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA) เพิ่มขึ้น

สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 365.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 54.5 จากจำนวน 802.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 สาเหตุหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง จำนวน 419.4 ล้านบาท

กำไรปกติ (Normalized Net Profit or Normalized Net Profit attributable to Owners of the Parent )

กำไรปกติเป็นการปรับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่โดยไม่รวม (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีเงินได้นิติบุคคลผลจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลต่างประเทศ

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายการปรับปรุงจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีที่เกี่ยวข้องจำนวน 90.8 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ รายงานกำไรปกติจำนวน 232.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.1 จากไตรมาส 2 ปี 2567

สำหรับ 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ มีรายการปรับปรุงจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีที่เกี่ยวข้องจำนวน 94.9 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ รายงานกำไรปกติจำนวน 460.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32.5 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรก ปี 2567

### 3. ผลการดำเนินงานรายธุรกิจ

#### 3.1 ธุรกิจน้ำ

สำหรับรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจน้ำมีรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจน้ำ	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 2	%การเปลี่ยนแปลง	YTD	YTD	%การเปลี่ยนแปลง
	2568	2567	YoY	2568	2567	
<b>รายได้จากธุรกิจน้ำ</b>	<b>639.5</b>	<b>605.5</b>	<b>5.6%</b>	<b>1,216.3</b>	<b>1,216.6</b>	<b>-0.03%</b>
- รายได้การจำหน่ายน้ำดิบ	125.3	139.2	-10.0%	253.2	284.0	-10.8%
- รายได้การจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	279.8	336.1	-16.8%	548.8	638.4	-14.0%
- รายได้การจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม	92.4	75.0	23.1%	188.9	153.2	23.3%
- รายได้การบริหารจัดการน้ำเสีย	56.1	50.6	10.9%	105.2	96.8	8.6%
- รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ <sup>1</sup>	86.0	4.6	1785.0%	120.2	44.2	172.2%
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำ<sup>2</sup></b>	<b>25.1</b>	<b>20.5</b>	<b>21.9%</b>	<b>46.0</b>	<b>36.8</b>	<b>25.0%</b>
<b>รายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนธุรกิจน้ำ</b>	<b>664.6</b>	<b>626.1</b>	<b>6.2%</b>	<b>1,262.2</b>	<b>1,253.4</b>	<b>0.7%</b>
<b>รายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนธุรกิจน้ำ<sup>3</sup></b>	<b>664.6</b>	<b>626.1</b>	<b>6.2%</b>	<b>1,262.2</b>	<b>1,253.4</b>	<b>0.7%</b>

<sup>1</sup> รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ ประกอบด้วย 1) ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร และ 2) ค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการน้ำเสีย

<sup>2</sup> ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำ ประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนจากการลงทุน ได้แก่ 1) โครงการ Cua Lo 2) โครงการ SDWTP 3) โครงการ AIE

<sup>3</sup> การคำนวณส่วนแบ่งกำไรปกติ มีการเปลี่ยนแปลงโดยการปรับปรุง (กำไร/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำในไตรมาส 2 ปี 2568 จำนวน 664.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร (Excessive Charge) และจากการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม โดยมีปัจจัยบวกจากปริมาณความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่มในปีที่ผ่านมา และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสียเพิ่มขึ้น ในด้านของส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำ ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ ได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนในธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้นจำนวน 4.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.9 โดยมีปัจจัยหลักจากส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนในโครงการ Doung River ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการขยายพื้นที่ในการให้บริการ ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนในธุรกิจน้ำในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้น

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจน้ำจำนวน 1,262.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 จากช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ได้รับปัจจัยบวกจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร และรายได้จากการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม รวมถึงรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสียเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณความต้องการใช้น้ำของโครงการ Doung River เพิ่มขึ้น

สำหรับปริมาณการจำหน่ายและบริหารน้ำภายในประเทศมีรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านลูกบาศก์เมตร)

ปริมาณการจำหน่ายและบริหารน้ำรวมในประเทศและต่างประเทศ	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 2	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การเปลี่ยนแปลง
ปริมาณการจำหน่ายน้ำดิบ	7.9	8.8	-10.3%	15.6	17.5	-11.1%
ปริมาณการจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม <sup>1</sup>	10.9	12.7	-13.9%	22.5	24.6	-8.6%
ปริมาณการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม <sup>2</sup>	2.7	2.1	29.5%	5.4	4.2	29.1%
ปริมาณการบริหารจัดการน้ำเสีย	9.3	10.4	-10.4%	18.7	20.2	-6.9%
<b>รวมปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำในประเทศ</b>	<b>30.8</b>	<b>34.0</b>	<b>-9.3%</b>	<b>61.7</b>	<b>66.5</b>	<b>-6.3%</b>
ปริมาณการจำหน่ายน้ำในประเทศเวียดนาม <sup>3</sup>	9.5	9.1	3.5%	18.6	17.3	7.4%
<b>รวมปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำในต่างประเทศ</b>	<b>9.5</b>	<b>9.1</b>	<b>3.5%</b>	<b>18.6</b>	<b>17.3</b>	<b>7.4%</b>
<b>ปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำรวมในประเทศและต่างประเทศ</b>	<b>40.3</b>	<b>43.1</b>	<b>-6.6%</b>	<b>80.3</b>	<b>83.9</b>	<b>-3.6%</b>

<sup>1</sup> น้ำเพื่ออุตสาหกรรม หมายถึง น้ำ Process และ น้ำ Clarified.

<sup>2</sup> น้ำมูลค่าเพิ่ม หมายถึง น้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) และน้ำอุตสาหกรรมคุณภาพสูง (Premium Clarified Water)

<sup>3</sup> ปริมาณการจำหน่ายน้ำในประเทศเวียดนาม ได้แก่ 1) โครงการ Cua Lo 2) โครงการ SDWTP 3) เขตประกอบการอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อินดัสเทรียล โซน 1 - เหวงฮาน

ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีปริมาณยอดจำหน่ายและบริหารน้ำในประเทศรวม 30.8 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลงร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณยอดขายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม จากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าปิโตรเคมี และจากการลดลงของปริมาณยอดขายน้ำดิบ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดซ่อมบำรุงของกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้า แม้ว่า ปริมาณยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added product) เติบโตขึ้นร้อยละ 29.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่มในปีที่ผ่านมา ในขณะที่มีปริมาณยอดจำหน่ายน้ำในต่างประเทศรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2568 เท่ากับ 9.5 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณยอดจำหน่ายน้ำของโครงการ Duong River ที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีปริมาณยอดจำหน่ายและบริหารน้ำในประเทศรวม 61.7 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลงร้อยละ 6.3 เมื่อเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ปัจจัยหลักมาจากปริมาณยอดขายที่ลดลงของผลิตภัณฑ์น้ำเพื่ออุตสาหกรรม (Industrial Water) และผลิตภัณฑ์น้ำดิบ (Raw Water) ซึ่งสอดคล้องกับในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ในขณะที่มีปริมาณยอดจำหน่ายน้ำในต่างประเทศรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 18.6 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณยอดจำหน่ายน้ำของโครงการ Duong River

3.2 ธุรกิจไฟฟ้า

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจไฟฟ้า	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 2	%การเปลี่ยนแปลง	YTD	YTD	%การเปลี่ยนแปลง
	2568	2567	YoY	2568	2567	YoY
รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	125.5	116.7	7.6%	257.8	226.2	14.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน	222.2	191.4	16.0%	395.2	333.8	18.4%
เงินปันผลรับ	0.0	0.0	N/A	25.5	37.5	-32.0%
<b>รายได้และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและเงินปันผลรับ</b>	<b>347.7</b>	<b>308.1</b>	<b>12.9%</b>	<b>678.5</b>	<b>597.5</b>	<b>13.6%</b>
<b>รายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและเงินปันผลรับ<sup>1</sup> :</b>	<b>279.4</b>	<b>320.2</b>	<b>-12.7%</b>	<b>604.7</b>	<b>730.8</b>	<b>-17.2%</b>
- รายได้จากธุรกิจไฟฟ้า	125.5	116.7	7.6%	257.8	226.2	14.0%
- ส่วนแบ่งกำไรปกติ	153.9	203.5	-24.4%	321.4	467.1	-31.2%
- IPP	(11.1)	(4.3)	-160.3%	(7.4)	45.9	-116.2%
- SPP	151.4	193.6	-21.8%	320.2	412.6	-22.4%
- อื่นๆ <sup>2</sup>	13.6	14.2	-4.2%	8.7	8.6	1.1%
- เงินปันผลรับ	0.0	0.0	N/A	25.5	37.5	-32.0%

<sup>1</sup> การคำนวณส่วนแบ่งกำไรปกติ มีการเปลี่ยนแปลงโดยการปรับปรุง (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยน

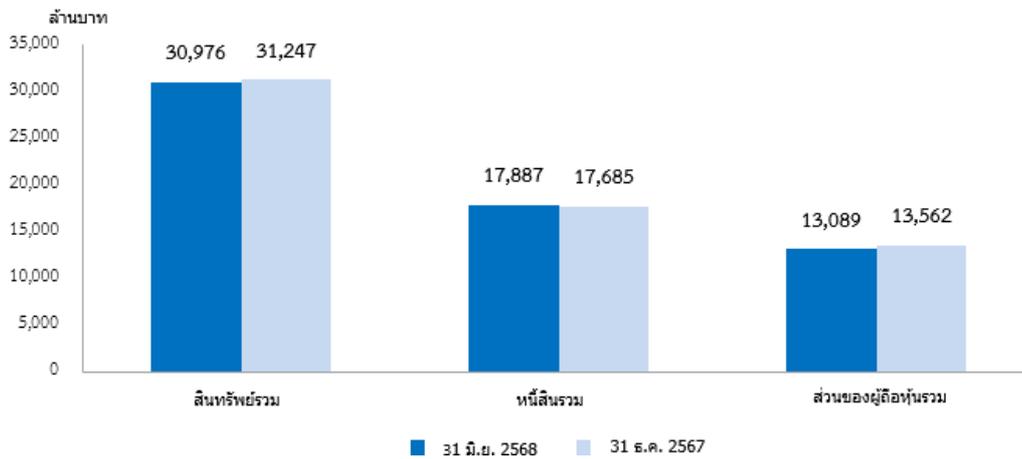
<sup>2</sup> อื่นๆ ประกอบด้วย ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน เช่น การให้บริการไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม CCE และโครงการวางท่อจัดจำหน่าย และค้าปลีกก๊าซธรรมชาติ (WHA NGDPS) ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนระหว่าง WHAUP GULF และ PTT

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนและเงินปันผลรับจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 279.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.7 จากจำนวน 320.2 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า SPP ที่ลดลง จากการบันทึกรายการพิเศษเกี่ยวกับต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น จากการชำระคืนส่วนต่างราคาก๊าซธรรมชาติที่เคยได้รับการตรึงราคาโดยภาครัฐในช่วงเดือนกันยายน-ธันวาคม 2566 และจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคเจนที่ลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผน

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนและเงินปันผลรับจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 604.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.2 จากจำนวน 730.8 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระเงินส่วนต่างจากการตรึงราคาก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น ส่งผลให้การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า SPP ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึงการลดลงของส่วนแบ่งกำไรปกติจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคเจนที่ เนื่องจากมี Energy Margin ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

#### 4. ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงินรวมของบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2568 สามารถสรุปได้ดังนี้



#### สินทรัพย์

ณ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 30,976 ล้านบาท ลดลงจำนวน 270 ล้านบาท จากจำนวน 31,247 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจาก

- 1) สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 487 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 413 ล้านบาท
- 2) เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง จำนวน 220 ล้านบาท
- 3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 537 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
  - เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน: +938 ล้านบาท
  - เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน: -817 ล้านบาท
  - เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน: -658 ล้านบาท

ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือ (1) เงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 14,580 ล้านบาท (2) อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 9,374 ล้านบาท (3) ค่าความนิยมจำนวน 2,773 ล้านบาท (4) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,061 ล้านบาท และ (5) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 1,808 ล้านบาท

**หนี้สิน**

ณ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 17,887 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 203 ล้านบาท จากจำนวน 17,685 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 336 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 100 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 16,181 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 116 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 13,089 ล้านบาท ลดลงจำนวน 473 ล้านบาท จากจำนวน 13,562 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจาก กำไรสะสมลดลงจำนวน 371 ล้านบาท และองค์ประกอบส่วนอื่นของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 102 ล้านบาท

**5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	ไตรมาส 2 ปี 2568	ปี 2567
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	5.1%	8.3%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	4.2%	5.5%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4x	1.3x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.2x	1.1x
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	3.0x	3.8x
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.6x	0.7x

ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 1.4 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.3 เท่า ณ สิ้นปี 2567 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.2 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.1 เท่า ณ สิ้นปี 2567 จากการออกตราสารหนี้จำนวน 3,500 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม ปี 2568 ที่ผ่านมา ในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเท่ากับ 3.0 เท่า ลดลงจากจำนวน 3.8 เท่า เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567

**6. โครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา**

**ธุรกิจพลังงาน**

- ในไตรมาส 2 ปี 2568 มีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Private PPA กำลังการผลิตจำนวน 161 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และมีกำหนดเปิดดำเนินการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 3 ปี 2568 ถึง ไตรมาส 2 ปี 2569

โรงไฟฟ้า	ประเภทโรงไฟฟ้า	ประเภทผู้ผลิต	สัดส่วนการถือหุ้น (%)	กำลังการผลิตตามที่ตั้ง (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (เมกะวัตต์)	กำหนดการเดินการผลิตเชิงพาณิชย์
พลังงานแสงอาทิตย์	พลังงานแสงอาทิตย์	Private PPA	100	161	161	ไตรมาส 3 ปี 2568 ถึง ไตรมาส 2 ปี 2569
<b>รวม</b>				<b>161</b>	<b>161</b>	

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายประพนธ์ ชินอุดมทรัพย์)  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารการเงิน