

เลขที่ WHAUP.SEC 000296/2568

14 พฤศจิกายน 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่องชี้แจงผลการดำเนินงาน ไตรมาส 3 ปี 2568

1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ประกาศผลการดำเนินงาน ไตรมาส 3 ปี 2568 มีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 499.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 82.0 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และกำไรสุทธิจำนวน 486.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 501.9 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรปกติใน 9 เดือนแรก ปี 2568 อยู่ที่ 959.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 และกำไรสุทธิใน 9 เดือนแรก ปี 2568 อยู่ที่ 852.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	ไตรมาสที่ 3 2568	ไตรมาสที่ 3 2567	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การเปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	955.8	769.4	24.2%	2,429.9	2,212.2	9.8%
กำไรขั้นต้น	489.2	303.6	61.1%	1,077.7	869.1	24.0%
ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจาก เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	323.9	269.1	20.4%	716.8	810.5	-11.6%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	486.7	80.9	501.9%	852.0	883.3	-3.5%
กำไรปกติ ¹	499.5	274.5	82.0%	959.7	956.5	0.3%

¹ กำไรปกติ คือ การปรับกำไรสุทธิโดยไม่รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ไตรมาส 3 ปี 2568 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2567

ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 499.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 82.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจน้ำ จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาซื้อขายน้ำไปในช่วงที่ผ่านมา และรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับปัจจัยบวกจากส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้าแก๊สโคควัน เนื่องจากส่วนต่างระหว่างการรับรู้รายได้และการบันทึกต้นทุนถ่านหินทางบัญชีลดลง ส่งผลให้โรงไฟฟ้าแก๊สโคควันมีค่าเชื้อเพลิงส่วนต่าง (Energy Margin) เพิ่มขึ้น แม้ว่า บริษัทฯ รับผิดชอบส่วนแบ่งกำไรปกติจากกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับภาพรวมของธุรกิจน้ำ ในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.7 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ค่าธรรมเนียมการใช้น้ำจากกลุ่มลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center, รายได้จากบริการจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management) และรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-Added product) จากปริมาณความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่มในปีที่ผ่านมา แม้ว่า รายได้จากการจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมลดลง จากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าปิโตรเคมี และปริมาณการจำหน่ายน้ำดิบ ที่ลดลงจากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้า ในส่วนของธุรกิจน้ำในต่างประเทศ ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ รับผิดชอบส่วนแบ่งกำไรปกติจากโครงการ Doung River จำนวน 25.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3 ปี 2567 โครงการ Doung River มี

กำไรสูงเป็นพิเศษจากการเลื่อนการรับรู้ต้นทุนบางส่วนออกไปรับรู้ในไตรมาส 4 ปี 2567 รวมถึงค่าเงินคงที่ที่อ่อนค่าลง แม้ว่า ปริมาณยอดขายน้ำของโครงการ Doung River เติบโตขึ้นร้อยละ 4.4 จากการขยายพื้นที่การให้บริการ

สำหรับภาพรวมของธุรกิจไฟฟ้า ในส่วนของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้รายได้รวมจำนวน 125.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2567 โดยเป็นการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า Private PPA จำนวน 111.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2567 โดยมีปัจจัยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจไฟฟ้าจำนวน 275.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้าแก๊สโคควัน เนื่องจากต้นทุนถ่านหินทางบัญชีลดลง ส่งผลให้โรงไฟฟ้าแก๊สโคควันมีค่าเฉลี่ยส่วนต่าง (Energy Margin) เพิ่มขึ้น แม้ว่า บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากการปรับตัวลดลงของค่า Ft เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

9 เดือนแรก ปี 2568 เทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2567

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 959.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น และจากการที่ค่า Ft ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคควันลดลง เนื่องจากมี Energy Margin ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในด้านธุรกิจน้ำในประเทศ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ ได้รับปัจจัยบวกจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) และรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้น้ำของกลุ่มลูกค้าใหม่ และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management) แม้ว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ ได้รับปัจจัยลบจากการลดลงของรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำดิบ และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม ที่ปรับตัวลดลงจากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้า และกลุ่มลูกค้าปิโตรเคมี

ในขณะที่ธุรกิจน้ำในต่างประเทศ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ Doung River จำนวน 72.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยบวกมาจากปริมาณยอดขายน้ำที่เติบโตขึ้นของโครงการ Doung River จากการขยายฐานลูกค้าและพื้นที่ในการให้บริการ

สำหรับภาพรวมของธุรกิจไฟฟ้า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจไฟฟ้าจำนวน 596.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ที่ลดลงจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น และจากการลดลงของค่า Ft เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึง 9 เดือนแรกของปี 2567 กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการรับรู้รายได้ขาดจากการประกันภัย นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคควันลดลง เนื่องจากมี Energy Margin ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในส่วนของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) บริษัทฯ รับรู้รายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มขึ้น

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 3 ปี 2568

- ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ประมาณ 159 เมกะวัตต์ และ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมตามสัดส่วนการถือหุ้นจากโรงไฟฟ้าทุกประเภทอยู่ที่ราว 998 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นจำนวนกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วจำนวน 709 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาจำนวน 289 เมกะวัตต์
- บริษัทฯ และบริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (WHAID) ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (MOU) กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) และ บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (PEA ENCOM) เพื่อศึกษาโครงการพัฒนาระบบพลังงานไฟฟ้าที่มีความมั่นคง และรูปแบบการจำหน่ายไฟฟ้าที่เหมาะสม สำหรับธุรกิจ Data Center เพื่อรองรับผู้ใช้ไฟฟ้าที่มีความต้องการไฟฟ้าสูง โดยเฉพาะกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าสำคัญในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมของ WHAID
- บริษัทฯ และหุ้นกู้ของบริษัทฯ ได้รับการคงอันดับเรตติ้งขององค์กรและหุ้นกู้ของบริษัทฯ จาก Tris Rating ที่ A- พร้อมแนວໂນ້ມ “คงที่” สะท้อนความแข็งแกร่งของภาพรวมธุรกิจ จากการเป็นผู้ให้บริการสาธารณูปโภคแต่เพียงผู้เดียวในนิคมอุตสาหกรรมชั้นนำของกลุ่มบริษัท ดับบลิวเอชเอ ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม รวมทั้งการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ และยังคงสถานะทางการเงินที่มั่นคง มีฐานรายได้และส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการชำระหนี้และการดำเนินงานของบริษัทฯ
- เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2568 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2568 (มกราคม – กันยายน) ในอัตรา 0.060 บาทต่อหุ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2568 และกำหนดจ่ายปันผลวันที่ 11 ธันวาคม 2568 ตามลำดับ

2. ผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 3	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การเปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	955.8	769.4	24.2%	2,429.9	2,212.2	9.8%
● ธุรกิจน้ำ	830.3	645.3	28.7%	2,046.5	1,861.9	9.9%
○ รายได้จากดำเนินงาน ¹	556.3	596.1	-6.7%	1,652.3	1,768.6	-6.6%
○ รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ ²	274.0	49.2	457.1%	394.2	93.3	322.3%
● ธุรกิจพลังงาน	125.6	124.1	1.2%	383.4	350.3	9.4%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(480.1)	(476.9)	-0.7%	(1,391.3)	(1,375.1)	-1.2%
กำไรขั้นต้น	475.8	292.6	62.6%	1,038.6	837.0	24.1%
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน³	201.8	243.4	-17.1%	644.4	743.7	-13.4%
รายได้อื่น ⁴	32.9	29.5	12.1%	89.7	87.3	2.8%
ผลกำไร/(ขาดทุน) จากสินทรัพย์ทางการเงิน	(0.4)	(38.3)	98.9%	(2.8)	(29.7)	90.7%
ผลกำไร/(ขาดทุน) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงิน	(24.6)	(0.2)	-12187.3%	(25.0)	(0.2)	-12311.5%
ผลกำไร/(ขาดทุน) จากมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน ⁵	(14.2)	(20.4)	-30.4%	(39.5)	(54.2)	-27.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(92.9)	(117.2)	-20.9%	(273.0)	(241.2)	13.2%
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁶	(30.7)	(419.9)	92.7%	(197.6)	(167.4)	-18.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	317.9	500.3	-36.5%	759.1	870.9	-12.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(132.9)	(141.9)	-6.3%	(415.0)	(397.5)	4.4%
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(44.1)	(3.6)	1108.0%	(82.5)	(21.7)	279.7%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	486.7	80.9	501.9%	852.0	883.3	-3.5%
ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁷	12.9	207.1	-93.8%	108.3	79.1	36.8%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ⁸	(0.1)	(13.4)	99.4%	(0.6)	(5.9)	90.7%
กำไรปกติ⁹	499.5	274.5	82.0%	959.7	956.5	0.3%
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่สำคัญ :						
อัตรากำไรขั้นต้น	49.8%	38.0%		42.7%	37.8%	
อัตรากำไรสุทธิ ¹⁰	37.3%	6.2%		26.0%	28.1%	

¹ รายได้จากดำเนินงานของธุรกิจน้ำ ประกอบด้วย 1) รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ 2) รายได้จากการจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 3) รายได้จากการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม และ 4) รายได้การบริหารจัดการน้ำเสีย

² รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ ประกอบด้วย 1) ค่าธรรมเนียมจากการใช้น้ำ และ 2) ค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการน้ำ

³ กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานไม่รวมรายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ เช่น ค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge)

⁴ รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับจากเงินฝาก เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าทั่วโลกไอทีพี เป็นต้น

⁵ กำไร/(ขาดทุน) จากมูลค่ายุติธรรมจากโรงไฟฟ้าทั่วโลกไอทีพี ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 9

⁶ กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ประกอบด้วย การรับรู้ (กำไร)/ขาดทุนที่เกิดขึ้นและยังไม่เกิดขึ้นจากเงินกู้ในสกุลดอลลาร์ของบริษัทย่อย

⁷ ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน ประกอบด้วย การรับรู้ (กำไร)/ขาดทุนที่เกิดขึ้นและยังไม่เกิดขึ้นจากเงินกู้ในสกุลดอลลาร์จากบริษัทย่อย และบริษัทร่วม

⁸ ภาษีเงินได้นิติบุคคลผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นผลจากเงินกู้สกุลดอลลาร์ที่เกิดขึ้นในบริษัท WUPIN

⁹ กำไรปกติ คือ การปรับกำไรสุทธิโดยรวม 1) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และ 2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกี่ยวข้อง

¹⁰ อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หารด้วยรายได้รวม และ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนและรายได้อื่นๆ

รายได้รวม

ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 955.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.2 จากจำนวน 769.4 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2567 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจน้ำที่เติบโตขึ้นร้อยละ 28.7 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้า Data Center, และรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และจากธุรกิจพลังงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 2,429.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบกับ 9 เดือนแรกของปี 2567 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจน้ำที่เติบโตขึ้นร้อยละ 9.9 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) และรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) ขณะที่ธุรกิจพลังงานที่เติบโตขึ้นร้อยละ 9.4 สาเหตุหลักมาจากกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

กำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 475.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.6 จากจำนวน 292.6 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2567 โดยปัจจัยการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจน้ำ จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) รายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management) และจากรายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA) จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้า

ในส่วนของช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,038.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.1 จากจำนวน 837.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยปัจจัยการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge), รายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management) และจากรายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA) จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (“ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน”)

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 3	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การเปลี่ยนแปลง
ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน :	342.2	520.3	-34.2%	808.9	928.4	-12.9%
• ธุรกิจน้ำ	24.2	31.3	-22.5%	70.2	68.0	3.2%
• ธุรกิจพลังงาน	317.9	489.0	-35.0%	738.7	860.4	-14.1%
รายการปรับปรุง :						
- (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับส่วนแบ่งกำไร	(18.2)	(251.2)	92.7%	(92.1)	(117.9)	21.9%
ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน ¹ (Normalized Share of Profit and Dividend from Investment) :	323.9	269.1	20.4%	716.8	810.5	-11.6%
• ธุรกิจน้ำ	24.2	31.3	-22.5%	70.2	68.0	3.2%
• ธุรกิจพลังงาน	299.7	237.9	26.0%	646.6	742.5	-12.9%

¹ ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนได้มีการปรับปรุงจากส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน โดยไม่รวม (กำไร)/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 323.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.4 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจพลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.0 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งเกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้าแก๊สเพิ่มขึ้น จากการได้รับปัจจัยบวกจากการได้รับค่าเชื้อเพลิงส่วนต่าง (Energy Margin) เพิ่มขึ้น แม้ว่า ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากการปรับตัวลงของค่า Ft เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากการลงทุนจำนวน 716.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.6 เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ปัจจัยหลักมาจากบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า SPP ที่ลดลงจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตั้งราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568 รวมถึงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการรับรู้รายได้ชดเชยจากการประกันภัย นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคเค-วันลดลง เนื่องจากมี Energy Margin ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่า บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 ปัจจัยหลักมาจากโครงการ Doung River จากปริมาณยอดจำหน่ายน้ำที่เติบโตขึ้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 486.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 501.9 จากจำนวน 80.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 389.2 ล้านบาท และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น จำนวน 183.2 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจน้ำ และธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA)

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 852.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.5 จากจำนวน 883.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 สาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลง จำนวน 111.8 ล้านบาท แม้ว่า บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น จำนวน 201.5 ล้านบาท จากรายได้ของธุรกิจน้ำ และธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA)

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

กำไรปกติเป็นการปรับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่โดยไม่รวม (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีเงินได้นิติบุคคลผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลต่างประเทศ

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายการปรับปรุงจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีที่เกี่ยวข้องจำนวน 12.8 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ รายงานกำไรปกติจำนวน 499.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 82.0 จากไตรมาส 3 ปี 2567

สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ มีรายการปรับปรุงจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีที่เกี่ยวข้องจำนวน 107.7 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ รายงานกำไรปกติจำนวน 959.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2567

3. ผลการดำเนินงานรายธุรกิจ

3.1 ธุรกิจน้ำ

สำหรับรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจน้ำมีรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจน้ำ	ไตรมาสที่ 3 2568	ไตรมาสที่ 3 2567	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การ เปลี่ยนแปลง
รายได้จากธุรกิจน้ำ	830.3	645.3	28.7%	2,046.5	1,861.9	9.9%
- รายได้การจำหน่ายน้ำดิบ	115.0	122.3	-6.0%	368.2	406.3	-13.4%
- รายได้การจำหน่ายน้ำเพื่อ อุตสาหกรรม	302.5	345.1	-12.3%	851.3	983.5	-9.4%
- รายได้การจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม	82.8	78.6	5.3%	271.7	231.9	17.2%
- รายได้การบริหารจัดการน้ำเสีย	56.0	50.0	11.9%	161.2	146.9	9.7%
- รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ ¹	274.0	49.2	456.9%	394.2	93.3	322.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจาก ธุรกิจน้ำ ²	24.2	31.3	-22.5%	70.2	68.0	3.2%
รายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจาก เงินลงทุนธุรกิจน้ำ	854.5	676.6	26.3%	2,116.7	1,929.9	9.7%
รายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรปกติ จากเงินลงทุนธุรกิจน้ำ ³	854.5	676.6	26.3%	2,116.7	1,929.9	9.7%

¹ รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ ประกอบด้วย 1) ค่าธรรมเนียมจากการใช้น้ำ และ 2) ค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการน้ำเสีย

² ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำ ประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนจากการลงทุน ได้แก่ 1) โครงการ Cua Lo 2) โครงการ SDWTP 3) โครงการ AIE

³ การคำนวณส่วนแบ่งกำไรปกติ มีการเปลี่ยนแปลงโดยการปรับปรุง (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำในไตรมาส 3 ปี 2568 จำนวน 854.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.3 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge), รายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย และจากการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม ในด้านของส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำ ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนในธุรกิจน้ำลดลงจำนวน 7.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.5 เนื่องจากค่าเงินทองที่อ่อนค่าลง รวมทั้งในช่วงไตรมาส 3 ปี 2567 โครงการ Doung River มีการเลื่อนการรับรู้ต้นทุนบางส่วนออกไป ทำให้กำไรในไตรมาสดังกล่าวสูงเป็นพิเศษ ส่งผลให้ ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนในโครงการ Doung River ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แม้ว่า ปริมาณความต้องการใช้น้ำของโครงการ Doung River เพิ่มขึ้น จากการขยายพื้นที่ในการให้บริการในช่วงที่ผ่านมา

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจน้ำจำนวน 2,116.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 จากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ได้รับปัจจัยบวกจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) และรายได้จากการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม รวมถึงรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสียเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณความต้องการใช้น้ำของโครงการ Doung River เพิ่มขึ้น

สำหรับปริมาณการจำหน่ายและบริหารน้ำภายในประเทศมีรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านลูกบาศก์เมตร)

ปริมาณการจำหน่ายและบริหารน้ำ รวมในประเทศและต่างประเทศ	ไตรมาสที่ 3 2568	ไตรมาสที่ 3 2567	%การ เปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การ เปลี่ยนแปลง
ปริมาณการจำหน่ายน้ำดิบ	7.0	7.6	-7.7%	22.6	25.1	-10.1%
ปริมาณการจำหน่ายน้ำเพื่อ อุตสาหกรรม ¹	11.5	12.7	-9.3%	33.5	37.3	-10.2%
ปริมาณการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม ²	2.5	2.0	24.9%	7.9	6.2	27.8%
ปริมาณการบริหารจัดการน้ำเสีย	9.3	10.2	-8.4%	28.0	30.3	-7.7%
รวมปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำ ในประเทศ	30.3	32.5	-6.6%	92.0	99.0	-7.0%
ปริมาณการจำหน่ายน้ำในประเทศ เวียดนาม ³	10.0	9.5	5.4%	28.6	26.8	6.7%
รวมปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำ ในต่างประเทศ	10.0	9.5	5.4%	28.6	26.8	6.7%
ปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำรวม ในประเทศและต่างประเทศ	40.4	42.0	-3.8%	120.7	125.9	-4.2%

¹ น้ำเพื่ออุตสาหกรรม หมายถึง น้ำ Process และ น้ำ Clarified.

² น้ำมูลค่าเพิ่ม หมายถึง น้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) และน้ำอุตสาหกรรมคุณภาพสูง (Premium Clarified Water)

³ ปริมาณการจำหน่ายน้ำในประเทศเวียดนาม ได้แก่ 1) โครงการ Cua Lo 2) โครงการ SDWTP 3.) เขตประกอบการอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล โซน 1 - เหงะอาน

ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีปริมาณยอดจำหน่ายและบริหารน้ำในประเทศรวม 30.3 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลงร้อยละ 6.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณยอดขายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม จากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าปิโตรเคมี และการลดลงของปริมาณยอดขายน้ำดิบ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้า แม้ว่า ปริมาณยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added product) เติบโตขึ้นร้อยละ 24.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่มในปีที่ผ่านมา ในขณะที่มีปริมาณยอดจำหน่ายน้ำในต่างประเทศรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นในไตรมาส 3 ปี 2568 เท่ากับ 10.0 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณยอดจำหน่ายน้ำของโครงการ Duong River ที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีปริมาณยอดจำหน่ายและบริหารน้ำในประเทศรวม 92.0 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลงร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ปัจจัยหลักมาจากปริมาณยอดขายที่ลดลงของผลิตภัณฑ์น้ำเพื่ออุตสาหกรรม (Industrial Water) และผลิตภัณฑ์น้ำดิบ (Raw Water) ซึ่งสอดคล้องกับในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ในขณะที่มีปริมาณยอดจำหน่ายน้ำในต่างประเทศรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 28.6 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณยอดจำหน่ายน้ำของโครงการ Duong River

3.2 ธุรกิจไฟฟ้า

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจไฟฟ้า	ไตรมาสที่ 3 2568	ไตรมาสที่ 3 2567	%การ เปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การ เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	125.6	124.1	1.2%	383.4	350.3	9.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน	293.7	469.0	-37.4%	688.9	802.9	-14.2%
เงินปันผลรับ	24.3	20.0	21.2%	49.7	57.5	-13.5%
รายได้และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน ในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและ เงินปันผลรับ	443.5	613.1	-27.7%	1,122.0	1,210.6	-7.3%
รายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากการ ลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับ¹ :	425.3	362.0	17.5%	1,038.7	1,092.8	-4.9%
- รายได้จากธุรกิจไฟฟ้า	125.6	124.1	1.2%	383.4	350.3	9.4%
- ส่วนแบ่งกำไรปกติ	275.4	217.9	26.4%	605.6	685.0	-11.6%
- IPP	38.8	(13.6)	384.2%	31.4	32.2	-2.7%
- SPP	206.2	224.1	-8.0%	535.1	636.7	-16.0%
- อื่นๆ ²	30.5	7.4	309.1%	39.1	16.0	144.2%
- เงินปันผลรับ	24.3	20.0	21.2%	49.7	57.5	-13.5%

¹ การคำนวณส่วนแบ่งกำไรปกติ มีการเปลี่ยนแปลงโดยการปรับปรุง (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยน

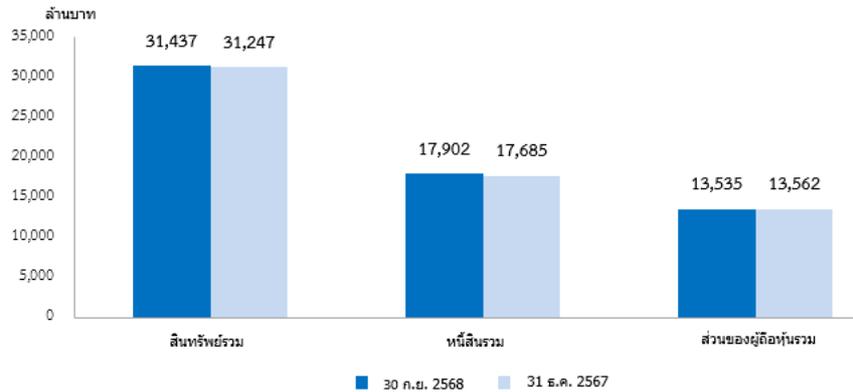
² อื่นๆ ประกอบด้วย ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน เช่น การให้บริการไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม CCE และโครงการวางท่อจัดจำหน่าย และค้าปลีก ก๊าซธรรมชาติ (WHA NGDPs) ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนระหว่าง WHAUP GULF และ PTT

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนและเงินปันผลรับจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 425.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 จากจำนวน 362.0 ล้านบาท โดยบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าแก๊สเพิ่มขึ้น จากการได้รับปัจจัยบวกจากการได้รับค่าเชื้อเพลิงส่วนต่าง (Energy Margin) เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนถ่านหินทางบัญชีลดลง แม้ว่า บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า SPP ลดลงจากการปรับตัวลงของค่า Ft เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนและเงินปันผลรับจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 1,038.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.9 จากจำนวน 1,092.8 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระเงินส่วนต่างจากการตรึงราคาก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น ส่งผลให้การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า SPP ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึงการลดลงของส่วนแบ่งกำไรปกติจากโรงไฟฟ้าแก๊สเพิ่มขึ้น เนื่องจากมี Energy Margin ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

4. ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงินรวมของบริษัทฯ ณ 30 กันยายน 2568 สามารถสรุปได้ดังนี้



สินทรัพย์

ณ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 31,437 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 190 ล้านบาท จากจำนวน 31,247 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจาก

- 1) สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 708 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 692 ล้านบาท
- 2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 511 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
 - เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน: +1,317 ล้านบาท
 - เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน: -1,164 ล้านบาท
 - เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน: -664 ล้านบาท
- 3) เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง จำนวน 7 ล้านบาท

ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือ (1) เงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 14,794 ล้านบาท (2) อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 9,662 ล้านบาท (3) ค่าความนิยมจำนวน 2,773 ล้านบาท (4) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,087 ล้านบาท และ (5) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 1,798 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 17,902 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 217 ล้านบาท จากจำนวน 17,685 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 242 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 ในขณะที่บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 100 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 16,208 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 143 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 13,535 ล้านบาท ลดลงจำนวน 27 ล้านบาท จากจำนวน 13,562 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจาก องค์ประกอบส่วนอื่นของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 143 ล้านบาท ขณะที่กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 116 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 3 ปี 2568	ปี 2567
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	8.0%	8.3%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	5.5%	5.5%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3x	1.3x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.2x	1.1x
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	3.8x	3.8x
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.6x	0.7x

ในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 1.3 เท่า ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงเดิมเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.2 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.1 เท่า ณ สิ้นปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในไตรมาส 3 ปี 2568 อยู่ที่ 3.8 เท่า ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกันกับ ณ สิ้นปี 2567

6. โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา

ธุรกิจพลังงาน

- ในไตรมาส 3 ปี 2568 มีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Private PPA กำลังการผลิตจำนวน 164 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และมีกำหนดเปิดดำเนินการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 4 ปี 2568 ถึง ไตรมาส 3 ปี 2569

โรงไฟฟ้า	ประเภทโรงไฟฟ้า	ประเภทผู้ผลิต	สัดส่วนการถือหุ้น (%)	กำลังการผลิตตามติดตั้ง (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (เมกะวัตต์)	กำหนดการเดินการผลิตเชิงพาณิชย์
พลังงานแสงอาทิตย์	พลังงานแสงอาทิตย์	Private PPA	100	164	164	ไตรมาส 4 ปี 2568 ถึง ไตรมาส 3 ปี 2569
รวม				164	164	

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายประพนธ์ ชินอุดมทรัพย์)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารการเงิน