

เลขที่ WHAUP.SEC 00023/2569

25 กุมภาพันธ์ 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
เรื่องชี้แจงผลการดำเนินงานประจำปี 2568 และไตรมาส 4 ปี 2568

## ภาพรวมเศรษฐกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรม

### ด้านธุรกิจสาธารณูปโภค

จากรายงานภาวะเศรษฐกิจการคลังล่าสุดของกระทรวงการคลังพบว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีทิศทางขยายตัวดีขึ้นจากปีก่อน จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและการส่งออกที่เติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับความชัดเจนด้านข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐอเมริกา ซึ่งช่วยลดความไม่แน่นอนด้านภาษีและสนับสนุนให้การลงทุนภาคอุตสาหกรรมกลับมาฟื้นตัว ในขณะเดียวกัน ข้อมูลจาก สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ระบุว่า ในปี 2568 มูลค่าคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนทำสถิติสูงสุดใหม่ รวมมูลค่ากว่า 1.87 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้า โดยการลงทุนกระจุกตัวในอุตสาหกรรมเป้าหมาย เช่น Data Center, แผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCB), แบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า และเซมิคอนดักเตอร์ ทั้งนี้ พื้นที่ภาคตะวันออกยังคงเป็นฐานการลงทุนสำคัญของประเทศ และจากการขยายตัวดังกล่าว บริษัทฯ ได้รับประโยชน์โดยตรงในฐานะผู้ให้บริการสาธารณูปโภคแต่เพียงผู้เดียวในนิคมอุตสาหกรรมของ WHA Industrial Development Public Company Limited (“WHAID”) ส่งผลให้ปริมาณการใช้น้ำมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของกลุ่มลูกค้าใหม่ๆที่เข้ามาลงทุนในนิคมอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ซึ่งมีความต้องการใช้น้ำเพื่อระบบหล่อเย็นและพลังงานไฟฟ้าในระดับสูงและต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อการเติบโตของธุรกิจน้ำของบริษัทฯ ในระยะกลางถึงระยะยาว และช่วยเสริมความมั่นคงของฐานรายได้ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2569 แนวโน้มธุรกิจน้ำยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง สอดรับกับการขยายตัวของนิคมอุตสาหกรรมและการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำอุตสาหกรรมและน้ำคุณภาพสูงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน ความตระหนักด้านการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำอย่างยั่งยืนและแนวทาง ESG ของลูกค้า ส่งผลให้การให้บริการด้านผลิตภัณฑ์น้ำรีไซเคิล และโซลูชันการบริหารจัดการน้ำแบบครบวงจรมีบทบาทมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ ในระยะยาว

### ด้านธุรกิจไฟฟ้า

ในปี 2568 ภาครัฐมีการทยอยปรับค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) ตามต้นทุนเชื้อเพลิงและภาระต้นทุนคงค้างจากช่วงก่อนหน้า โดยคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้พิจารณาปรับอัตราค่า Ft เพื่อสะท้อนต้นทุนก๊าซธรรมชาติและค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการระบบไฟฟ้าที่เปลี่ยนแปลงไป ส่งผลให้ทิศทางค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2568 มีความผันผวนตามต้นทุนเชื้อเพลิงในตลาดโลก ขณะเดียวกัน ภาครัฐยังคงดำเนินมาตรการดูแลค่าไฟฟ้าให้อยู่ในระดับเหมาะสมเพื่อบรรเทาภาระผู้ใช้ไฟฟ้า ส่งผลให้ผู้ประกอบการในธุรกิจไฟฟ้าต้องบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับแนวโน้มอุตสาหกรรมไฟฟ้าในปี 2569 อ้างอิงแนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2569–2571 ของศูนย์วิจัยกรุงศรี ธนาकरกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) คาดว่าธุรกิจพลังงานในช่วงปี 2568–2570 จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 5.0–6.0 ต่อปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม ภาครัฐยังคงสนับสนุนการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้า โดยเฉพาะพลังงานหมุนเวียน ภายใต้กรอบแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ (PDP2024) เพื่อเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดในระบบไฟฟ้า นอกจากนี้ แนวโน้มการลงทุนใน Data Center เป็นปัจจัยขับเคลื่อนความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สำคัญ จากการเติบโตของเศรษฐกิจดิจิทัลและเทคโนโลยี Cloud และ AI ซึ่งต้องการใช้ไฟฟ้าปริมาณสูงและต่อเนื่อง โดยเฉพาะในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรม

จากแนวโน้มดังกล่าว บริษัทฯ เล็งเห็นโอกาสในการขยายธุรกิจไฟฟ้า โดยเฉพาะพลังงานหมุนเวียน เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นทั้งจากภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ซึ่งจะเป็นแรงสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในระยะถัดไปอย่างยั่งยืน

### เหตุการณ์สำคัญในปี 2568

- บริษัทฯ และบริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (WHAID) ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (MOU) กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) และ บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (PEA ENCOM) เพื่อศึกษาโครงการพัฒนาระบบพลังงาน ไฟฟ้าที่มีความมั่นคง และรูปแบบการจำหน่ายไฟฟ้าที่เหมาะสม สำหรับธุรกิจ Data Center เพื่อรองรับผู้ใช้ไฟฟ้าที่มีความต้องการไฟฟ้าสูง โดยเฉพาะกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าสำคัญในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมของ WHAID
- ในปี 2568 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2568 มูลค่ารวม 3,500 ล้านบาท ซึ่งเสนอขายให้แก่นักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ ซึ่งการเสนอขายดังกล่าวแบ่งออกเป็น 2 ชุด ประกอบด้วย
  - หุ้นกู้ชุดที่ 1 เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (Zero Coupon Bond) จำนวน 2,700 ล้านบาท อายุ 3 ปี อัตราส่วนลดร้อยละ 2.45 ต่อปี
  - หุ้นกู้ชุดที่ 2 เป็นหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond) มูลค่า 800 ล้านบาท อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 2.82 ต่อปี
 โดยการออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2568 ได้รับกระแสตอบรับจากนักลงทุนสถาบัน-รายใหญ่เป็นอย่างดี ซึ่งความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อพื้นฐานธุรกิจ ความแข็งแกร่งทางการเงิน ตลอดจนศักยภาพการเติบโตของบริษัทฯ รวมทั้งยังแสดง ถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในดำเนินธุรกิจด้วยการให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ซึ่งถือเป็นหัวใจหลักในการดำเนิน ธุรกิจของบริษัทฯ มาโดยตลอด
- บริษัทฯ และหุ้นกู้ของบริษัทฯ ได้รับการคงอันดับเรตติ้งขององค์กรและหุ้นกู้ของบริษัทฯ จาก Tris Rating ที่ A- พร้อมแนวม “คงที่” สะท้อน ความแข็งแกร่งของภาพรวมธุรกิจ จากการเป็นผู้ให้บริการสาธารณูปโภคแต่เพียงผู้เดียวในนิคมอุตสาหกรรมชั้นนำของกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม รวมทั้งการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ และยังสะท้อนสถานะทางการเงินที่มั่นคง มีฐานะ รายได้และส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการชำระหนี้และการดำเนินงานของบริษัทฯ
- ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ประมาณ 165 เมกะวัตต์ และ บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมตามสัดส่วนการถือหุ้นจากโรงไฟฟ้าทุกประเภทอยู่ที่ราว 1,026 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นจำนวนกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ ดำเนินการแล้วจำนวน 715 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาจำนวน 311 เมกะวัตต์
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2568 ที่ 0.2525 บาทต่อหุ้น โดยแบ่งเป็นปันผลระหว่างกาลที่ได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นไปแล้วในเดือนธันวาคม 2568 จำนวน 0.0600 บาทต่อหุ้น และเงินปันผลที่จะจ่ายเพิ่มเติมอีก ในอัตรา 0.1925 บาทต่อหุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 28 เมษายน 2569 และกำหนดการจ่ายเงินปันผลในวันที่ 18 พฤษภาคม 2569 ตามลำดับ

### รางวัลที่ได้รับปี 2568

- บริษัทฯ ได้รับรางวัล SET Awards ในกลุ่มรางวัล Highly Commended Sustainability Awards ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ร่วมกับวารสารการเงินการธนาคาร รางวัลดังกล่าวเกิดจากการวางแผนกลยุทธ์และการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนตามกรอบของ ESG ของ บริษัทฯ ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม เศรษฐกิจและบรรษัทภิบาล รวมถึงให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน เพื่อสร้างความ เชื่อมั่นต่อองค์กร ทั้งในด้านความสามารถในการจัดการธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส มีศักยภาพในการแข่งขันและการสร้างผลตอบแทน ในระยะยาว
- บริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกเป็น ‘หุ้นยั่งยืน’ ประจำปี 2568 โดยได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ที่ระดับ AAA กลุ่มทรัพยากร ซึ่งเป็น อันดับเรตติ้งสูงสุด และเป็นการได้รับคัดเลือกให้เป็นหุ้นยั่งยืน 6 ปี ติดต่อกันจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่น ขององค์กรที่ตระหนักและให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และการบริหารงานภายใต้หลัก บรรษัทภิบาล (Environment, Social and Governance : ESG)
- บริษัทฯ ได้รับคัดเลือกจากสถาบันไทยพัฒนาให้อยู่ในหน้าเียบ ESG100 เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน ด้วยผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และ การได้รับรางวัลจากองค์กรระดับชั้นนำ เป็นการตอกย้ำถึงการเป็นผู้นำในธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงาน ควบคู่ไปกับการให้ความสำคัญกับ การเติบโตอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับรางวัลเกียรติคุณ Sustainability Disclosure Award ซึ่งเป็นรางวัลด้านการเปิดเผยข้อมูลด้าน ความยั่งยืนที่เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการยกระดับมาตรฐานการดำเนินธุรกิจด้วย ความโปร่งใส เพื่อสร้างคุณค่าร่วมและตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนอย่างเท่าเทียม

**1. บทสรุปผู้บริหาร**

บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ประกาศผลการดำเนินงาน ไตรมาส 4 ปี 2568 มีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 213.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.9 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และกำไรสุทธิจำนวน 164.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.3 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรปกติในปี 2568 อยู่ที่ 1,172.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 และกำไรสุทธิในปี 2568 อยู่ที่ 1,016.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.2 เมื่อเทียบกับปี 2567

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	ไตรมาสที่ 4 2568	ไตรมาสที่ 4 2567	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การเปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	768.8	713.4	7.8%	3,198.7	2,925.6	9.3%
กำไรขั้นต้น	296.1	233.1	27.0%	1,373.7	1,102.2	24.6%
ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	183.5	175.8	4.4%	900.3	986.2	-8.7%
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>164.3</b>	<b>235.5</b>	<b>-30.3%</b>	<b>1,016.3</b>	<b>1,118.9</b>	<b>-9.2%</b>
<b>กำไรปกติ<sup>1</sup></b>	<b>213.2</b>	<b>161.6</b>	<b>31.9%</b>	<b>1,172.9</b>	<b>1,118.1</b>	<b>4.9%</b>

<sup>1</sup> กำไรปกติ คือ การปรับกำไรสุทธิโดยไม่รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกี่ยวข้อง

**ไตรมาส 4 ปี 2568 เทียบกับ ไตรมาส 4 ปี 2567**

ในไตรมาส 4 ปี 2567 บริษัทฯ มีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 213.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตไฟฟ้า และรายได้จากธุรกิจน้ำ จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาซื้อขายน้ำไปในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับปัจจัยบวกจากส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจน้ำในประเทศเวียดนามที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคควันลดลง เนื่องจากส่วนต่างระหว่างการรับรู้รายได้และการบันทึกต้นทุนด้านหินทางบิวซิลลดลง ส่งผลให้โรงไฟฟ้าแก๊สโคควันมีค่าเชื้อเพลิงส่วนต่าง (Energy Margin) เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากการบันทึกต้นทุนการซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น และจากค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับภาพรวมของธุรกิจน้ำ ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 599.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ค่าธรรมเนียมการใช้น้ำจากกลุ่มลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center, รายได้จากบริการจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management) และรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำเพื่ออุตสาหกรรม (Industrial Water) ในส่วนของธุรกิจน้ำในต่างประเทศยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจน้ำในต่างประเทศจำนวน 18.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 328.8 ปัจจัยหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากโครงการ Doung River เพิ่มขึ้น

สำหรับภาพรวมของธุรกิจไฟฟ้า ในส่วนของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้รายได้รวมจำนวน 168.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2567 โดยเป็นการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า Private PPA จำนวน 154.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2567 โดยมีปัจจัยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจไฟฟ้าจำนวน 165.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรปกติจากกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2568 รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น

### ปี 2568 เทียบกับ ปี 2567

สำหรับปี 2568 บริษัทมีกำไรปกติ (Normalized Net Profit) จำนวน 1,172.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการใช้งาน (Capacity Charge) จากกลุ่มลูกค้า Data Center และรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้าแก๊สโค-วัน ลดลง จากการรับรู้ค่าเชื้อเพลิงส่วนต่าง (Energy margin) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2567 แม้ว่า บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2567 กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการรับรู้รายได้ชดเชยจากการประกันภัย

สำหรับภาพรวมของธุรกิจน้ำ ในปี 2568 บริษัทฯ บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ ได้รับปัจจัยบวกจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้งาน (Capacity Charge), รายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management) แม้ว่า ในปี 2568 บริษัทฯ ได้รับปัจจัยลบจากการลดลงของรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำดิบ และน้ำเพื่ออุตสาหกรรม ที่ปรับตัวลดลงจากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้า และกลุ่มลูกค้าปิโตรเคมีในส่วนของธุรกิจน้ำในต่างประเทศ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน จำนวน 88.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยบวกมาจากการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ Doung River

สำหรับภาพรวมของธุรกิจไฟฟ้า ในปี 2568 ในส่วนของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า Private PPA เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.3 เมื่อเทียบกับปี 2567 ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในส่วนของส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจไฟฟ้า ในปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 762.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ที่ลดลงจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น และจากการที่กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2567 กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการรับรู้รายได้ชดเชยจากการประกันภัย ขณะที่ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้าแก๊สโค-วันลดลง เนื่องจากมี Energy Margin ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

2. ผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 4	%การเปลี่ยนแปลง	YTD	YTD	%การเปลี่ยนแปลง
	2568	2567	YoY	2568	2567	
รายได้รวม	768.8	713.4	7.8%	3,198.7	2,925.6	9.3%
• ธุรกิจน้ำ	599.9	569.8	5.3%	2,646.5	2,431.7	8.8%
○ รายได้จากกิจการดำเนินงาน <sup>1</sup>	569.2	549.9	3.5%	2,221.6	2,318.5	-4.2%
○ รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ <sup>2</sup>	30.7	19.9	54.0%	424.9	113.3	275.1%
• ธุรกิจพลังงาน	168.9	143.6	17.6%	552.3	493.9	11.8%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(492.4)	(497.3)	1.0%	(1,883.7)	(1,872.4)	-0.6%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>276.4</b>	<b>216.1</b>	<b>27.9%</b>	<b>1,315.0</b>	<b>1,053.2</b>	<b>24.9%</b>
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน <sup>3</sup>	245.8	196.2	25.2%	890.1	939.9	-5.3%
รายได้อื่น <sup>4</sup>	13.8	17.5	-20.5%	103.6	104.6	-1.0%
ผลกำไร/(ขาดทุน) จากสินทรัพย์ทางการเงิน	0.9	16.3	-94.4%	(1.8)	(13.3)	86.1%
ผลกำไร/(ขาดทุน) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงิน	18.7	0.1	35493.0%	(6.3)	0.1	-4125.4%
ผลกำไร/(ขาดทุน)จากมูลค่าสุทธิของเงินลงทุน <sup>5</sup>	(9.2)	(15.0)	-38.5%	(48.7)	(69.2)	-29.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(130.5)	(102.8)	27.0%	(403.5)	(344.1)	17.3%
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>6</sup>	(81.7)	163.5	-150.0%	(278.8)	(3.9)	-7059.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	215.6	73.1	194.9%	974.7	944.0	3.3%
ต้นทุนทางการเงิน	(130.0)	(138.3)	-6.0%	(545.0)	(535.8)	1.7%
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(9.8)	5.1	-293.5%	(92.3)	(16.7)	454.2%
<b>กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>164.3</b>	<b>235.5</b>	<b>-30.3%</b>	<b>1,016.3</b>	<b>1,118.9</b>	<b>-9.2%</b>
ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>7</sup>	48.7	(77.2)	-163.1%	157.0	2.0	7915.8%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลผลจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>8</sup>	0.2	3.3	-94.4%	(0.4)	(2.7)	86.2%
<b>กำไรปกติ<sup>9</sup></b>	<b>213.2</b>	<b>161.6</b>	<b>31.9%</b>	<b>1,172.9</b>	<b>1,118.1</b>	<b>4.9%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	36.0%	30.3%		41.1%	36.0%	
อัตรากำไรสุทธิ <sup>10</sup>	16.5%	29.3%		23.8%	28.2%	

<sup>1</sup> รายได้จากกิจการดำเนินงานของธุรกิจน้ำ ประกอบด้วย 1) รายได้การจำหน่ายน้ำดิบ 2) รายได้การจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม 3) รายได้จากกิจการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม และ 4) รายได้การบริหารจัดการน้ำเสีย

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

<sup>3</sup> กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานไม่รวมรายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ

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

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

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

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

<sup>8</sup> ภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นผลจากเงินกู้สกุลดอลลาร์ที่เกิดขึ้นในบริษัท WUPIN

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

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

### รายได้รวม

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 768.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จากจำนวน 713.4 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2567 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจพลังงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากยอดจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และรายได้จากธุรกิจน้ำที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้า Data Center

สำหรับปี 2568 เปรียบเทียบกับปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 3,198.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับปี 2567 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจพลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 จากยอดจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขณะที่รายได้จากธุรกิจน้ำเติบโตขึ้นร้อยละ 8.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้า Data Center ,รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-Added product), และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management)

### กำไรขั้นต้นและกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 276.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.9 จากจำนวน 216.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2567 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเกิดจากรายได้อื่น เช่น รายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA) เพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,315.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.9 จากจำนวน 1,053.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2567 โดยปัจจัยการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเกิดจากรายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Private PPA) จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิต (MW) เพิ่มขึ้นจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge), รายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย (Wastewater Management)

ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (“ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน”)

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน	ไตรมาสที่ 4 2568	ไตรมาสที่ 4 2567	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การเปลี่ยนแปลง
ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน :	215.6	73.1	194.9%	1,024.5	1,001.5	2.3%
• ธุรกิจน้ำ	18.1	4.2	328.8%	88.3	72.2	22.2%
• ธุรกิจพลังงาน	197.5	68.9	186.7%	936.2	929.3	0.7%
รายการปรับปรุง :						
- (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับส่วนแบ่งกำไร	(32.1)	102.6	-131.3%	(124.2)	(15.3)	-712.6%
ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุน <sup>1</sup> (Normalized Share of Profit and Dividend from Investment) :	183.5	175.8	4.4%	900.3	986.2	-8.7%
• ธุรกิจน้ำ	18.1	4.2	328.8%	88.3	72.2	22.2%
• ธุรกิจพลังงาน	165.4	171.5	-3.6%	812.0	914.0	-11.2%

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

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 183.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจน้ำที่เพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 328.8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2567 จากโครงการ Doung River แม้ว่า บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากธุรกิจไฟฟ้าลดลง สาเหตุหลักเกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ลดลง เนื่องจากกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการบันทึกต้นทุนการซ่อมบำรุง และมีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ในปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรปกติและเงินปันผลรับจากการลงทุนจำนวน 900.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.7 เมื่อเทียบกับปี 2567 ปัจจัยหลักมาจากบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ลดลง สาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้า SPP มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระหนี้ส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568 รวมถึงมีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น กอปรกับในปี 2567 กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการรับรู้รายได้ชดเชยจากการประกันภัย ขณะที่ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 ปัจจัยหลักมาจากโครงการ Doung River

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่**

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 164.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.2 จากจำนวน 235.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 245.2 ล้านบาท แม้ว่า จะมีกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 1,016.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.2 จากจำนวน 1,118.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 275.4 ล้านบาท แม้ว่า กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 261.8 ล้านบาท จากรายได้ค่าธรรมเนียมการขอใช้น้ำ (Capacity Charge) และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 30.7 ล้านบาท

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

กำไรปกติเป็นการปรับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่โดยไม่รวม (กำไร)/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีเงินได้นิติบุคคลผลจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลต่างประเทศ

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายการปรับปรุงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีที่เกี่ยวข้องจำนวน 48.9 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ รายงานกำไรปกติจำนวน 213.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.9 จากไตรมาส 4 ปี 2567

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีรายการปรับปรุงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาษีที่เกี่ยวข้องจำนวน 156.6 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ รายงานกำไรปกติจำนวน 1,172.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 เมื่อเทียบกับปี 2567

### 3. ผลการดำเนินงานรายธุรกิจ

#### 3.1 ธุรกิจน้ำ

สำหรับรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจน้ำมีรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจน้ำ	ไตรมาสที่ 4 2568	ไตรมาสที่ 4 2567	%การเปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การ เปลี่ยนแปลง
รายได้จากธุรกิจน้ำ	599.9	569.8	5.3%	2,646.5	2,431.7	8.8%
- รายได้การจำหน่ายน้ำดิบ	120.2	119.1	0.9%	488.4	525.4	-7.0%
- รายได้การจำหน่ายน้ำเพื่อ อุตสาหกรรม	299.5	286.9	4.4%	1,150.8	1,270.4	-9.4%
- รายได้การจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม	92.1	95.6	-3.7%	363.8	327.5	11.1%
- รายได้การบริหารจัดการน้ำเสีย	57.4	48.2	19.0%	218.6	195.1	12.0%
- รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ <sup>1</sup>	30.7	19.9	54.0%	424.9	113.3	275.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจาก ธุรกิจน้ำ <sup>2</sup>	18.1	4.2	328.8%	88.3	72.2	22.2%
รายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจาก เงินลงทุนธุรกิจน้ำ	618.1	574.1	7.7%	2,734.8	2,504.0	9.2%
รายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรปกติ จากเงินลงทุนธุรกิจน้ำ <sup>3</sup>	618.1	574.1	7.7%	2,734.8	2,504.0	9.2%

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

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

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

บริษัทฯ มีรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำในไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 618.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge), รายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย และรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำเพื่ออุตสาหกรรม (Industrial Water) ในด้านของส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนจากธุรกิจน้ำ ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนในธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้นจำนวน 18.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 328.8 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนในโครงการ Doung River เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจน้ำจำนวน 2,734.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 จากปี 2567 โดยบริษัทฯ ได้รับปัจจัยบวกจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) จากกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาไปในช่วงปี 2568 ที่ผ่านมา และรายได้จากการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-Added product) รวมถึงรายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสียเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของโครงการ Doung River

สำหรับปริมาณการจำหน่ายและบริหารน้ำภายในประเทศมีรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านลูกบาศก์เมตร)

ปริมาณการจำหน่ายและบริหารน้ำ รวมในประเทศและต่างประเทศ	ไตรมาสที่ 4 2568	ไตรมาสที่ 4 2567	%การ เปลี่ยนแปลง YoY	YTD 2568	YTD 2567	%การ เปลี่ยนแปลง
ปริมาณการจำหน่ายน้ำดิบ	6.8	6.9	-1.7%	29.3	32.0	-8.3%
ปริมาณการจำหน่ายน้ำเพื่อ อุตสาหกรรม <sup>1</sup>	11.2	11.1	0.4%	44.7	48.5	-7.7%
ปริมาณการจำหน่ายน้ำมูลค่าเพิ่ม <sup>2</sup>	2.4	2.8	-11.7%	10.4	9.0	15.6%
ปริมาณการบริหารจัดการน้ำเสีย	9.2	9.1	1.1%	37.2	39.4	-5.7%
<b>รวมปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำ ในประเทศ</b>	<b>29.6</b>	<b>29.9</b>	<b>-1.0%</b>	<b>121.6</b>	<b>128.9</b>	<b>-5.6%</b>
ปริมาณการจำหน่ายน้ำในประเทศ เวียดนาม <sup>3</sup>	9.5	9.9	-4.4%	38.2	36.8	3.9%
<b>รวมปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำ ในต่างประเทศ</b>	<b>9.5</b>	<b>9.9</b>	<b>-4.4%</b>	<b>38.2</b>	<b>36.8</b>	<b>3.9%</b>
<b>ปริมาณจำหน่ายและบริหารน้ำรวม ในประเทศและต่างประเทศ</b>	<b>39.1</b>	<b>39.8</b>	<b>1.8%</b>	<b>159.8</b>	<b>165.7</b>	<b>-3.6%</b>

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

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

<sup>3</sup> ปริมาณการจำหน่ายน้ำในประเทศเวียดนาม ได้แก่ 1) โครงการ Cua Lo 2) โครงการ SDWTP 3.) เขตประกอบการอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล โซน 1 – เห่งอาน ซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้น

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีปริมาณยอดจำหน่ายและบริหารน้ำในประเทศรวม 29.6 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลงร้อยละ 1.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการลดลงของปริมาณยอดขายปริมาณยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added product) และปริมาณยอดขายน้ำดิบ แม้ว่า ปริมาณการบริหารจัดการน้ำเสีย และปริมาณการจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมจะมีการปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ปริมาณยอดจำหน่ายน้ำในต่างประเทศรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นในไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 9.5 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลงร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2567 จากปริมาณจำหน่ายของโครงการ Duong River ชะลอตัว

ในปี 2568 บริษัทฯ มีปริมาณยอดจำหน่ายและบริหารน้ำในประเทศรวม 121.6 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลงร้อยละ 5.6 เมื่อเทียบกับปี 2567 ปัจจัยหลักมาจากปริมาณยอดขายที่ลดลงของผลิตภัณฑ์น้ำดิบ (Raw Water) ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้า และของผลิตภัณฑ์น้ำเพื่ออุตสาหกรรม (Industrial Water) จากปริมาณการใช้น้ำที่ลดลงของกลุ่มลูกค้าปีโตรเคมี แม้ว่า ปริมาณยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-added product) เติบโตขึ้นร้อยละ 15.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ได้เซ็นสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม ในขณะที่ปริมาณยอดจำหน่ายน้ำในต่างประเทศรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 38.2 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณยอดจำหน่ายน้ำของโครงการ Duong River

3.2 ธุรกิจไฟฟ้า

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจไฟฟ้า	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 4	%การเปลี่ยนแปลง	YTD	YTD	%การเปลี่ยนแปลง
	2568	2567	YoY	2568	2567	YoY
รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	168.9	143.6	17.6%	552.3	493.9	11.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน	197.5	68.9	186.7%	886.4	871.8	1.7%
เงินปันผลรับ	0.0	0.0	n.a.	49.7	57.5	-13.5%
<b>รายได้และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน ในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและ เงินปันผลรับ</b>	<b>366.4</b>	<b>212.5</b>	<b>72.4%</b>	<b>1,488.4</b>	<b>1,423.1</b>	<b>4.6%</b>
<b>รายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากการ ลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับ<sup>1</sup> :</b>	<b>334.3</b>	<b>315.1</b>	<b>6.1%</b>	<b>1,364.3</b>	<b>1,407.8</b>	<b>-3.1%</b>
- รายได้จากธุรกิจไฟฟ้า	168.9	143.6	17.6%	552.3	493.9	11.8%
- ส่วนแบ่งกำไรปกติ	165.4	171.5	-3.6%	762.2	856.5	-11.0%
- IPP	(2.1)	(31.2)	93.2%	29.2	1.0	2685.1%
- SPP	151.3	198.4	-23.7%	677.6	835.1	-18.9%
- อื่นๆ <sup>2</sup>	16.3	4.4	273.7%	55.4	20.4	171.9%
- เงินปันผลรับ	0.0	0.0	n.a.	49.7	57.5	-13.5%

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

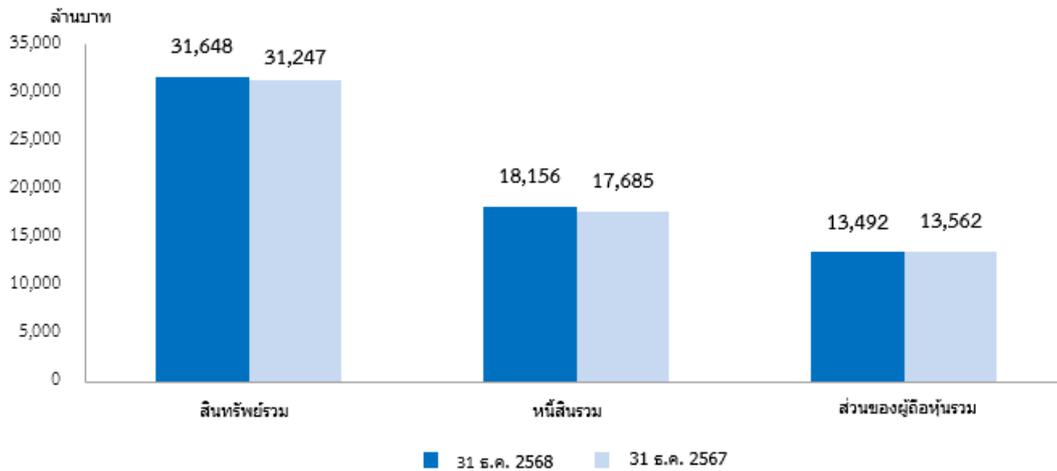
<sup>2</sup> อื่นๆ ประกอบด้วย ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน เช่น การให้บริการไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม CCE และโครงการวางท่อจัดจำหน่าย และค้าปลีก ก๊าซธรรมชาติ (WHA NGD) ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนระหว่าง WHAUP และ PTT NGD

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนและเงินปันผลรับจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 334.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 จากจำนวน 315.1 ล้านบาท โดยบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคควันลดลง จากการได้รับปัจจัยบวกจากการได้รับค่าเชื้อเพลิงส่วนต่าง (Energy Margin) เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนถ่านหินทางบัญชีลดลง แม้ว่า บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า SPP ลดลง จากต้นทุนค่าซ่อมบำรุง และค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้และส่วนแบ่งกำไรปกติจากเงินลงทุนและเงินปันผลรับจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 1,364.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.1 จากจำนวน 1,407.8 ล้านบาท ในปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชำระเงินส่วนต่างจากการตรึงราคาค่าก๊าซธรรมชาติในอดีต ทำให้มีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568 รวมถึงในปี 2568 โรงไฟฟ้า SPP มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2567 กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีการรับรู้รายได้ชดเชยจากการประกันภัย แม้ว่า บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนปกติจากโรงไฟฟ้าแก๊สโคควันลดลง เนื่องจากมี Energy Margin เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

#### 4. ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงินรวมของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2568 สามารถสรุปได้ดังนี้



#### สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 31,648 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 401 ล้านบาท จากจำนวน 31,247 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจาก

- 1) สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 1,000 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 880 ล้านบาท
- 2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 397 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
  - เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน : +1,918 ล้านบาท
  - เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน : -748 ล้านบาท
  - เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน : -1,568 ล้านบาท
- 3) เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง จำนวน 202 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือ (1) เงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 14,599 ล้านบาท (2) อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 9,442 ล้านบาท (3) ค่าความนิยมจำนวน 2,773 ล้านบาท (4) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,201 ล้านบาท และ (5) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 1,789 ล้านบาท

**หนี้สิน**

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 18,156 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 471 ล้านบาท จากจำนวน 17,685 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และมีหุ้นกู้เพิ่มขึ้นจำนวน 319 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 16,385 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 319 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 13,492 ล้านบาท ลดลงจำนวน 70 ล้านบาท จากจำนวน 13,562 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจาก องค์ประกอบส่วนอื่นของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 120 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 51 ล้านบาท

**5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	ปี 2568	ปี 2567
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	7.5%	8.3%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	5.3%	5.5%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4x	1.3x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.2x	1.1x
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	3.7x	3.8x
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.6x	0.7x

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.4 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากจำนวน 1.3 ณ สิ้นปี 2567 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.2 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.1 เท่า ในปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในไตรมาส 4 ปี 2568 อยู่ที่ 3.7 เท่า ลดลงจาก 3.8 เท่า ณ สิ้นปี 2567 ทั้งนี้ ในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 7.5 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 8.3 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อยู่ที่ร้อยละ 5.3 ลดลงจากร้อยละ 5.5 ณ สิ้นปี 2567

**6. โครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา**

**ธุรกิจพลังงาน**

- ในไตรมาส 4 ปี 2568 มีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิตจำนวน 186 เมกะวัตต์ อยู่ระหว่างการก่อสร้างและมีกำหนดเปิดดำเนินการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 1 ปี 2569 ถึง ไตรมาส 4 ปี 2569

โรงไฟฟ้า	ประเภทโรงไฟฟ้า	ประเภทผู้ผลิต	สัดส่วนการถือหุ้น (%)	กำลังการผลิตตามติดตั้ง (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (เมกะวัตต์)	กำหนดการเดินการผลิตเชิงพาณิชย์
พลังงานแสงอาทิตย์	พลังงานแสงอาทิตย์	Private PPA	100	186	186	ไตรมาส 1 ปี 2569 ถึง ไตรมาส 4 ปี 2569
<b>รวม</b>				<b>186</b>	<b>186</b>	

**7. การพัฒนาอย่างยั่งยืนขององค์กร**

บริษัทฯ มุ่งมั่นและให้ความสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจโดยผสมผสานหลักการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม บรรษัทภิบาลและเศรษฐกิจ เข้ากับกลยุทธ์องค์กร อย่างเป็นรูปธรรมตลอดห่วงโซ่คุณค่า เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม จากความมุ่งมั่นและการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ในปี 2568 บริษัทฯ ได้รับการยอมรับและคว้ารางวัลเกียรติยศด้านความยั่งยืนระดับประเทศอย่างโดดเด่น โดยในปี 2568 บริษัทฯ ได้รับรางวัล ในกลุ่ม Sustainability Excellence จากงาน SET Awards 2568 อีกทั้งยังได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด “AAA” เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน โดยบริษัทฯ เป็น 1 ใน 102 บริษัท จากทั้งหมด 264 บริษัท ที่ได้รับการประเมินในระดับสูงสุดของปีนี้ อีกทั้งยังติดอันดับดัชนี Һันย้งยีนในกลุ่มทรัพยากร (Resources) ได้อย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกเหนือจากความสำเร็จดังกล่าว เพื่อเป็นการต่อยอดถึงความโปร่งใสและการพัฒนาด้านความยั่งยืนอย่างรอบด้าน บริษัทฯ ยังได้รับการคัดเลือก จากสถาบันไทยพัฒนาให้เป็นรายชื่อหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เข้าอยู่ในทำเนียบของกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 อีกทั้งยังได้รับรางวัล Sustainability Disclosure Award ประจำปี 2568 สะท้อนถึงการยึดมั่นต่อแนวทางการพัฒนาสู่ความยั่งยืนในทุกภาคส่วนอย่างสม่ำเสมอ

**การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)**

**กลยุทธ์การบริหารจัดการน้ำและพลังงาน**

บริษัทฯ ให้บริการด้านสาธารณูปโภค (Utilities) โดยมีแนวทางที่ครอบคลุมในการบริหารจัดการน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งเริ่มตั้งแต่การจัดการแหล่งน้ำ การผลิตน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม การผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม การบำบัดน้ำเสีย และการนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ รวมไปถึงการลด การสูญเสียในกระบวนการผลิตและการส่งจ่ายน้ำ ด้วยแนวทางนี้ บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงและดำเนินการให้สอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการจัดการทรัพยากรน้ำอย่างยั่งยืน อีกทั้งยังช่วยลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับชุมชนโดยรอบ

บริษัทฯ ใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยในการค้นหาแหล่งน้ำใหม่ และนำเอานวัตกรรมต่าง ๆ มาปรับใช้ในกระบวนการจัดการน้ำ หนึ่งในโครงการหลักคือ โครงการนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ (Water Reclamation) เพื่อลดการพึ่งพาน้ำจากแหล่งน้ำผิวดิน บริษัทฯ มีการตั้งเป้าหมายระยะยาวในการเพิ่ม ปริมาณการจำหน่ายของ Water Reclamation เป็น 24.25 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี ซึ่งสามารถช่วยลดปริมาณการดึงน้ำจากแหล่งน้ำธรรมชาติ ประมาณ 25.00 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี ภายในปี 2573 เทียบเท่าปริมาณการใช้น้ำของประชากรกว่า 685,000 คน โดย ณ สิ้นปี 2568 ปริมาณ การจำหน่ายของ Water Reclamation เท่ากับ 8.76 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี ซึ่งลดการใช้น้ำจากแหล่งน้ำธรรมชาติได้ 9.47 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี ทั้งนี้บริษัทฯ ยังมุ่งมั่นที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการด้านสาธารณูปโภคอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้า และจะ ช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

	หน่วย	2567	2568
ปริมาณ Water Reclamation	ลูกบาศก์เมตร	7,635,533	8,759,266
ปริมาณลดการดึงน้ำจากแหล่งน้ำ ธรรมชาติ*	ลูกบาศก์เมตร	8,374,959	9,468,763

\* ปริมาณลดการดึงน้ำจากแหล่งน้ำธรรมชาติ หมายถึง การนำน้ำเสียที่ผ่านกระบวนการบำบัดกลับมาใช้ใหม่ อาทิ นำมาผลิตเป็นน้ำผลิตภัณฑ์ทางเลือก และการนำน้ำมาใช้ประโยชน์ในเชิงอุปโภค อาทิ รดน้ำต้นไม้ เป็นต้น เพื่อลดการพึ่งพาการดึงน้ำจากแหล่งน้ำธรรมชาติ

สำหรับธุรกิจด้านพลังงาน บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการรับมือกับปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและผลกระทบของก๊าซเรือน กระจกต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการสร้างโครงสร้างพื้นฐานเพื่อส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนอย่างยั่งยืน โดยการนำเทคโนโลยีในปัจจุบันและการวิจัย แสวงหาวัตกรรมใหม่ ๆ เข้ามาประยุกต์ใช้ เพื่อให้เกิดการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นรูปธรรมตลอดห่วงโซ่คุณค่า บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะ บรรลุเป้าหมายการเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) สำหรับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 ภายในปี 2573 และ เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ภายในปี 2593 ตามแนวทาง SBTi (Science Based Targets Initiative)

ซึ่งครอบคลุมการตั้งเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 (Absolute Emission) ลง 42% ในปี 2573 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2564

อีกทั้งบริษัทฯ ได้นำเสนอทางเลือกที่ตอบโจทย์ลูกค้าด้านพลังงานสะอาด เช่น การติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ลงทุนและติดตั้งระบบให้แก่ลูกค้า โดยมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) เพื่อให้ลูกค้าได้รับประโยชน์จากพลังงานที่สะอาดและยั่งยืน โดย ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีการเซ็นสัญญาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) กับลูกค้าอุตสาหกรรม (Private PPA) รวมทั้งหมด 350 เมกะวัตต์ ซึ่งพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ สามารถใช้ทดแทนการจ่ายไฟฟ้าจากระบบจ่ายพลังงาน (Grid) และสามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 ผู้สื่อข่าวได้รวมได้ราว 72,956 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า

	หน่วย	ปี 2567	ปี 2568
การเซ็นสัญญาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาสะสม (Solar Rooftop)	เมกะวัตต์	290	350
จำนวนไฟฟ้า COD สะสม (Solar Rooftop)	เมกะวัตต์	151	165
จำนวนการขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop)	กิโลวัตต์-ชั่วโมง	157,354,758	219,683,415
การลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2	ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า	61,808	72,956

นอกจากนั้น บริษัทฯ มุ่งมั่นในการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนภายในสถานประกอบการของบริษัทฯ โดยมีการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แทนการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานจากฟอสซิล ที่โรงร่อนน้ำรวมทั้งสิ้น 9 แห่ง ซึ่งมีกำลังไฟติดตั้งสะสม 2.9 เมกะวัตต์ สามารถผลิตไฟฟ้าและลดการพึ่งพาพลังงานจากฟอสซิล ได้ 1.9 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อปี บริษัทฯ มีการจัดทำระบบการจัดการพลังงาน ซึ่งมีการตรวจสอบติดตาม และมีการจัดส่งรายงานการจัดการพลังงานให้กับกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (พพ.) กระทรวงพลังงานทุกปี โดยในส่วนของตรวจสอบการบริหารจัดการพลังงานนั้น บริษัทฯ จะดำเนินการโดยมีคณะกรรมการด้านสิ่งแวดล้อมและพลังงาน มีหน้าที่กำกับดูแลการดำเนินงานตามนโยบาย ตรวจสอบ และประเมินผล การอนุรักษ์พลังงาน เพื่อให้มั่นใจว่าการใช้พลังงานของบริษัทฯ จะเป็นไปอย่างคุ้มค่า และเกิดประโยชน์สูงสุดเพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติการส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน พ.ศ. 2535 (แก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ. 2550)

**การจัดการด้านสังคม (Social)**

การดำเนินโครงการเพื่อสังคมและความยั่งยืนของบริษัท

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยบูรณาการหลักการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) เข้ากับกลยุทธ์และกระบวนการดำเนินงานในทุกระดับ เพื่อสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย ควบคู่ไปกับการสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินงานด้านกิจกรรมเพื่อสังคม (CSR) ครอบคลุมทั้ง 5 ด้าน คือ การศึกษา สิ่งแวดล้อม สุขภาพและคุณภาพชีวิต สิ่งแวดล้อม การสร้างโอกาสทางอาชีพและเศรษฐกิจชุมชน รวมถึงประเพณี ศาสนาและวัฒนธรรม ซึ่งมีโครงการและกิจกรรมที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการในรอบปีที่ผ่านมา มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ด้านการศึกษา**

บริษัทฯ ร่วมกับกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอสนับสนุนการมอบอุปกรณ์การศึกษาและทุนการศึกษาแก่สถานศึกษาในชุมชนอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มโอกาสการเข้าถึงทรัพยากรทางการศึกษาอย่างทั่วถึง รวมถึงโครงการครูอัตราจ้าง เพื่อสนับสนุนงบประมาณในการจ้างครูเพิ่มเติมให้แก่โรงเรียนที่มีจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้น จากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม และสนับสนุนกิจกรรมส่งเสริมทักษะและพัฒนาศักยภาพของเยาวชน อาทิ โครงการ WeCYCLE สนับสนุนสื่อการเรียนรู้ เพื่อส่งเสริมพฤติกรรมการรักการอ่าน โครงการดับบลิวเอชเอ

เพื่อพัฒนาทักษะการสื่อสารภาษาอังกฤษ และโครงการปรับปรุงสนามกีฬาและอาคารสถานศึกษาในโรงเรียนโดยรอบนิคมอุตสาหกรรม เพื่อยกระดับสภาพแวดล้อมทางการศึกษา ปรับปรุงภูมิทัศน์ และพัฒนาแหล่งเรียนรู้ให้มีความเหมาะสมและเอื้อต่อการเรียนรู้มากยิ่งขึ้น

- **ด้านสุขภาพและคุณภาพชีวิต**

บริษัทฯ ร่วมกับกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ ได้ให้การสนับสนุนโครงการฉีดวัคซีนป้องกันไข้หวัดใหญ่แก่ผู้สูงอายุและประชาชนกลุ่มเสี่ยงในชุมชนโดยรอบนิคมอุตสาหกรรม พร้อมทั้งสนับสนุนอุปกรณ์ทางการแพทย์ และมอบผ้าปูเตียงอภัยไซเคิลที่ผลิตจากขวดพลาสติกใช้แล้ว ภายใต้โครงการ WeCYCLE และทอดด้วยเทคโนโลยีพิเศษ QVIRA ให้แก่โรงพยาบาลท้องถิ่น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดูแลสุขภาพของประชาชนในพื้นที่ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจัดกิจกรรม “One WHA Run” ซึ่งเป็นงานวิ่งเพื่อสุขภาพ ตลอดจนสนับสนุนกิจกรรมด้านกีฬา เพื่อส่งเสริมให้พนักงานและชุมชนตระหนักถึงความสำคัญของการออกกำลังกาย อีกทั้งได้จัดกิจกรรมรับบริจาคโลหิตที่อาคารดับบลิวเอชเอ ทาวเวอร์ และนิคมอุตสาหกรรมของดับบลิวเอชเอ เพื่อสนับสนุนการจัดหาโลหิตสำรองให้แก่สถานพยาบาล และได้ดำเนินโครงการให้ความรู้ด้านสุขภาพแก่พนักงานและชุมชนผ่านแอปพลิเคชัน WHAbit รวมถึงจัดอบรมการปฐมพยาบาลเบื้องต้นและการช่วยชีวิต (First Aid & CPR) ให้แก่พนักงานของบริษัทที่ประกอบกิจการอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมของดับบลิวเอชเอ

- **ด้านสิ่งแวดล้อม**

บริษัทฯ ร่วมกับกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอดำเนินโครงการ WeCYCLE อย่างต่อเนื่อง เพื่อส่งเสริมการคัดแยกขยะและการนำกลับมาใช้ประโยชน์ ลดปริมาณขยะที่ต้องนำไปฝังกลบ และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยโครงการดังกล่าวได้รับความร่วมมือจากพันธมิตรผู้ประกอบการ ชุมชน และสถาบันการศึกษา ในการรวบรวมขยะประเภทพลาสติก กระดาษ และน้ำมันพืชใช้แล้ว เพื่อนำไปพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมูลค่าเพิ่ม อาทิ กระเป๋านักเรียน อุปกรณ์และสื่อการเรียนรู้สำหรับห้องสมุด ตลอดจนน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดกิจกรรม “WeCYCLE Learn & Share” สำหรับสมาชิกโครงการ เพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับการคัดแยกขยะอย่างถูกวิธี และกิจกรรม “สายสืบสิ่งแวดล้อม” เพื่อเสริมสร้างความตระหนักรู้และความเข้าใจด้านสิ่งแวดล้อมแก่เยาวชนในพื้นที่ โดยรอบนิคมอุตสาหกรรม รวมถึงโครงการผลิตบ้านสุญญากาศจากไม้พาเลทใช้แล้วจากบรรจุภัณฑ์แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Cell) เพื่อส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ตามหลักการ 3Rs (Reduce – Reuse – Recycle) และสนับสนุนแนวทางการดำเนินงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และได้ดำเนินโครงการ WHA Clean Water for Planet สำหรับชุมชน เพื่อส่งเสริมการบำบัดน้ำเสียด้วยระบบบึงประดิษฐ์ (Constructed Wetland) มุ่งยกระดับคุณภาพน้ำในพื้นที่ชุมชนโดยรอบ และสนับสนุนการมีแหล่งน้ำสะอาดที่สามารถนำกลับมาใช้ประโยชน์ได้อย่างยั่งยืน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำอย่างมีประสิทธิภาพและรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมในระยะยาว

- **ด้านการสร้างโอกาสทางอาชีพและเศรษฐกิจชุมชน**

บริษัทฯ และกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอดำเนินโครงการดับบลิวเอชเอ ปันกัน เพื่อสนับสนุนสินค้าท้องถิ่นและวิสาหกิจชุมชน โดยเปิดพื้นที่ให้ผู้ประกอบการชุมชน สามารถนำผลิตภัณฑ์มาจำหน่ายผ่านช่องทางทั้งออนไลน์และออฟไลน์ รวมถึงการจัดกิจกรรมตลาดนัดชุมชนภายในนิคมอุตสาหกรรมของดับบลิวเอชเอ เพื่อเพิ่มโอกาสทางการตลาดและสร้างรายได้ให้แก่ชุมชนอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการจัดโครงการดับบลิวเอชเอ ปันกัน สัจจร โดยนำร้านค้าชุมชนที่เข้าร่วมโครงการ ร่วมจัดกิจกรรมตลาดนัดกับบริษัทที่ประกอบกิจการอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมของดับบลิวเอชเอ อาทิ บริษัท ออโต้ฮิลล์แอนซ์ (ประเทศไทย) จำกัด, บริษัท เอสเอไอซี มอเตอร์ - ซีพี จำกัด และบริษัท ฟาบริเนท จำกัด และพื้นที่นอกนิคมอุตสาหกรรมของดับบลิวเอชเอ เช่น มีสุข ฟาร์ม ซึ่งช่วยเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้า ขยายฐานลูกค้า และสร้างรายได้ให้แก่ผู้ประกอบการในชุมชน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ร่วมกับกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอดำเนินโครงการ WHA E-Job Pool เพื่อเชื่อมโยงผู้สมัครงานกับผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) อำนวยความสะดวกให้บริษัทต่าง ๆ สามารถประชาสัมพันธ์ตำแหน่งงานและคัดเลือกบุคลากรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ โครงการ WHA E-Job เริ่มให้บริการตั้งแต่ปี 2560 จนถึงปัจจุบัน โดยในช่วงปี 2560-ปัจจุบัน มีบริษัทเข้ามาลงทุนในนิคมอุตสาหกรรมของกลุ่มบริษัทมากกว่า 300 ราย ส่งผลให้เกิดความต้องการแรงงานและการจ้างงานรวมหลายหมื่นตำแหน่ง ซึ่งมีส่วนสำคัญในการเสริมสร้างศักยภาพแรงงานและสนับสนุนการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมในระยะยาว

- ด้านประเพณี ศาสนาและวัฒนธรรม

บริษัทฯ และกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอให้ความสำคัญกับการมีส่วนร่วมของชุมชนโดยรอบนิคมอุตสาหกรรม ควบคู่กับการสนับสนุนกิจกรรมด้านศาสนา และการอนุรักษ์ขนบธรรมเนียมประเพณีและวัฒนธรรมท้องถิ่นอย่างต่อเนื่อง อาทิ การร่วมพิธีถวายผ้าป่าสามัคคี พิธีถวายผ้ากฐินสามัคคี พิธีทำบุญและร่วมขบวนแห่เทียนพรรษา การสนับสนุนประเพณีลอยกระทง ประเพณีวิ่งควาย และประเพณีเผาข้าวหลาม เป็นต้น การดำเนินกิจกรรมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์อันดีระหว่างบริษัท หน่วยงานภาครัฐ และชุมชนในพื้นที่โดยรอบนิคมอุตสาหกรรม สนับสนุนการอนุรักษ์และสืบสานวัฒนธรรมท้องถิ่น ตลอดจนส่งเสริมการอยู่ร่วมกันอย่างเกื้อกูล การมีส่วนร่วมของชุมชน และการพัฒนาอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ในปี 2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการและกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างครอบคลุมในทุกมิติ ทั้งด้านการศึกษา สุขภาพ และคุณภาพชีวิต สิ่งแวดล้อม การพัฒนาเศรษฐกิจชุมชน ตลอดจนการส่งเสริมประเพณี ศาสนา และวัฒนธรรม โดยมุ่งยกระดับคุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน และสร้างคุณค่าร่วมกับชุมชนและสังคมโดยรอบนิคมอุตสาหกรรม การดำเนินงานดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการเติบโตควบคู่กับสังคมอย่างสมดุลและยั่งยืน พร้อมร่วมขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ ภายใต้แนวคิด WHA : WE SHAPE THE FUTURE

### การจัดการด้านธรรมาภิบาล (Governance)

#### การกำกับดูแลกิจการที่ดี

ในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ และเป็นผู้ให้บริการด้านการบริหารจัดการสาธารณูปโภคและพลังงานอย่างครบวงจร จึงมีความตระหนักเป็นอย่างยิ่งถึงความสำคัญและผลกระทบจากการกำกับดูแลกิจการ โดยเชื่อมั่นว่าหลักธรรมาภิบาลที่ดีจะเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการกำกับดูแลกิจการ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการปฏิบัติภายใต้กรอบจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจที่มีความโปร่งใส ซื่อสัตย์ ยุติธรรม มีความรับผิดชอบต่อ บ มีการบริหารจัดการและปรับตัวต่อความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ และมีการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างจริงจัง จะเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการกำกับดูแลกิจการ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพเพื่อรักษาประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายและลดผลกระทบที่อาจเกิดความเสียหายต่าง ๆ

จากความมุ่งมั่นดังกล่าว ในปี 2568 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” (Excellent CG Scoring) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งได้ดำเนินการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2568 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023 : CGR) ซึ่งมีบริษัทจดทะเบียนเข้าร่วมการประเมินทั้งสิ้น 844 บริษัท อันสะท้อนให้เห็นถึงการกำกับดูแลกิจการที่แข็งแกร่งและไม่มีกรณีการทุจริตคอร์รัปชัน ถึงกระนั้นบริษัทฯ จะยังคงมุ่งมั่นพัฒนา ทบทวนและปรับปรุงนโยบาย กระบวนการ และแผนการดำเนินงานด้านการกำกับกิจการที่ดี เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ สนับสนุนนโยบายที่ส่งเสริมความเท่าเทียมและยุติธรรมในทุกระดับขององค์กร ตรวจสอบผลการดำเนินงานและประเมินผลเพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายทั้งเป้าหมายทางธุรกิจ และเป้าหมายด้านเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคม รวมทั้งปรับปรุงและพัฒนาแผนงานให้ดียิ่งขึ้น เพื่อเป็นองค์กรที่เติบโตอย่างยั่งยืนและปราศจากการทุจริตคอร์รัปชันต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายประพนธ์ ชินอุดมทรัพย์)  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารการเงิน