

เอกสารสรุปการบรรยาย (Summary)



บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

TTW: Earnings Call (OPPDAY) การนำเสนอข้อมูลงบการเงิน ผลการดำเนินงานประจำปี Q2/2026

ประเด็นสำคัญทางการเงิน (Financial Highlights)

ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม (CK Power)

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2026 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CK Power (CKP) จำนวน 24.7 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 83.8% ขณะที่ภาพรวมครึ่งปีแรกรับรู้ส่วนแบ่งกำไร 69.6 ล้านบาท ลดลงประมาณ 59%

สาเหตุหลักของการลดลงมาจากปัจจัยต่อไปนี้:

- รายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการเขื่อนพลังน้ำ น้ำจิม 2 และโรงไฟฟ้าบางปะอิน โฉนดเนอเรนซ์ ปรับตัวลดลง
- ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชันปรับตัวเพิ่มขึ้น
- การบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วมที่ CKP เข้าไปลงทุน

อย่างไรก็ตาม โครงการเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL) ยังคงดำเนินธุรกิจได้ดีและมีส่วนแบ่งกำไรสุทธิที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเข้ามาช่วยชดเชยผลกระทบได้เล็กน้อย

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.7 ล้านบาท หรือ 27.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก

- การออกหุ้นกู้ 3 ชุด มูลค่า 3,000 ล้านบาทในปีที่แล้ว เพื่อนำเงินไปลงทุน 10% ในบริษัท หลวงพระบางพาวเวอร์ จำกัด (LPCL)
- บริษัทยังได้ทยอยเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ได้ลงนามในสัญญาไว้ 1,500 ล้านบาท โดยเบิกงวดแรก 120 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม เพื่อบริหารจัดการภาระดอกเบี้ยจ่าย
- ในช่วงครึ่งปีแรก บริษัทได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมไปแล้ว 500 ล้านบาท

ส่งผลให้ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 มีภาระหนี้

- เงินกู้ยืมคงเหลือ 1,580 ล้านบาท (ลดลง 19.4%)
- หุ้นกู้ 3,977 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าตัดจำหน่ายส่วนลดมูลค่าหุ้นกู้ และค่าตัดจำหน่ายการออกหุ้นกู้) โดยมีรายละเอียดหนี้ที่ครบกำหนดชำระดังนี้:
 - *เงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี:
 - 565 ล้านบาท
 - *หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 1 ปี:
 - 1,000 ล้านบาท (ครบกำหนดประมาณเดือนกุมภาพันธ์ 2027)

จากข้อมูลข้างต้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ณ สิ้นไตรมาส 2 อยู่ที่ 0.38 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Net D/E Ratio) อยู่ที่ 0.18 เท่า

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการปรับตัวเพิ่มขึ้น 76.8 ล้านบาท หรือประมาณ 10% สาเหตุหลักมาจากการเริ่มบันทึกค่าเสื่อมราคาของโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพระบบผลิตและส่งจ่ายน้ำประปา ซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อปลายปีที่แล้วและได้บันทึกเป็นสินทรัพย์ของบริษัท โดยจะทยอยบันทึกค่าเสื่อมราคาไปจนสิ้นสุดระยะเวลาสัญญาของโครงการ ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาดังกล่าวเป็นรายการทางบัญชีและไม่ใช้ค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินสด

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับลดลง 13.3 ล้านบาท หรือ 8.7% เนื่องจากมีการใช้งบประมาณสนับสนุนโครงการด้าน CSR ลดลง รวมถึงไม่มีค่าธรรมเนียมและค่าดำเนินการจากการเข้าลงทุนใน LPCL เหมือนในปีที่แล้ว

เหตุการณ์สำคัญและรางวัลที่ได้รับ

*18 มีนาคม:

ได้รับประกาศเกียรติคุณ "คาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร" สำหรับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และประกาศเกียรติคุณรับรอง "คาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์" (น้ำประปา) สำหรับ TTW และบริษัทในเครือ PTW จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก.

*9 เมษายน:

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2026 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติม 0.30 บาทต่อหุ้น สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2025 รวมเป็นเงิน 1,197 ล้านบาท (จ่ายเมื่อ 28 เมษายน) เมื่อรวมกับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ทำให้เงินปันผลรวมตลอดปี 2025 อยู่ที่ 0.60 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 2,394 ล้านบาท หรือมีอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout Ratio) ที่ 88.6% ของงบการเงินเฉพาะกิจการ

***19 พฤษภาคม:**

ได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ของ "Dividend Universe 2026" โดยฝ่ายวิจัยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

***12 พฤษภาคม:**

ได้รับประกาศเกียรติคุณในโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก จากการนำเศษอาหารมาทำปุ๋ยหมัก การติดตั้งโซลาร์เซลล์บนหลังคาถังเก็บน้ำใส และการติดตั้งโซลาร์เซลล์ลอยน้ำ (Floating Solar) ซึ่งกิจกรรมเหล่านี้สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ถึง 2,130 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า

***มิถุนายน:**

ได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในรายชื่อหลักทรัพย์ของดัชนี SET ESG Index สำหรับใช้คำนวณในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2026 ต่อเนื่องจากครึ่งปีแรก

***6 สิงหาคม:**

ได้รับคะแนนประเมิน 100 คะแนนเต็ม (5 ดาว) จากการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2026 (AGM Checklist) โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ซึ่งเป็นการได้รับคะแนนเต็มต่อเนื่องมาหลายปี

ภาพรวมบริษัท

โครงสร้างบริษัท

โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ยังคงเดิม โดยมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) อยู่ที่ประมาณ 36% ส่วนที่มีการเปลี่ยนแปลงคือทุนชำระแล้ว (Paid-up Capital) ของ LPCL ที่เพิ่มขึ้นเป็น 26,687 ล้านบาท จากการทยอยชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดโครงการและการปรับราคา

การปรับราคาขายน้ำของ TTW จะอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของภาคกลางในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม ซึ่งตัวเลขยังไม่ประกาศออกมา ส่วนโครงการของ PTW ซึ่งเป็นการรับจ้างผลิตและบำรุงรักษาระบบให้กับการประปาส่วนภูมิภาค จะปรับราคาตาม CPI ของทั่วประเทศ ณ เดือนกรกฎาคม ซึ่งตัวเลขที่ประกาศออกมาเมื่อต้นเดือนสิงหาคมคือ +1.95% โดยราคาขายใหม่ของ PTW ที่จะประกาศอย่างเป็นทางการในปีหน้า คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางของ CPI

การลงทุนในธุรกิจอื่น

ปัจจุบันบริษัทมีการลงทุนใน CKPower ซึ่งเป็น Holding Company ด้านพลังงานทางเลือก ในสัดส่วน 24.98% และลงทุนโดยตรงในโครงการเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง (LPCL) 10% หากรวมการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม จะทำให้ TTW ถือหุ้นใน LPCL ประมาณ 22.5% บริษัทตัดสินใจไม่เข้าลงทุนใน CKPower เพิ่มเติมเพื่อข้ามเกณฑ์ 25% เนื่องจากจะเข้าเกณฑ์ที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ซึ่งจะสร้างภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมให้กับผู้ถือหุ้น การเข้าซื้อหุ้น LPCL โดยตรงจาก ข.การช่าง จึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมกว่า สำหรับแผนการซื้อหรือขายหุ้น LPCL เพิ่มเติมในอนาคตนั้น จะขึ้นอยู่กับความคุ้มค่า นโยบาย และความพร้อมด้านเงินทุนในขณะนั้น โดยปัจจุบันยังไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น 10% ดังกล่าว

ความคืบหน้าโครงการเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางพาวเวอร์

โครงการเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง (LPHP) ซึ่งบริหารโดยบริษัท LPCL มีความคืบหน้าการก่อสร้าง ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ไปแล้วมากกว่า 77% โดยคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2029 และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ในปี 2030 หลังจากลงทุนครั้งแรก 2,765 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2025 บริษัทได้ทยอยใส่เงินลงทุนเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาส 4 ปี 2025 ใส่เพิ่ม 141 ล้านบาท และในครั้งแรกของปี 2026 ใส่เพิ่มอีก 392 ล้านบาท ยังคงเหลือเงินลงทุนที่ต้องชำระเพิ่มเติมอีก 1,182 ล้านบาท โดยมูลค่าการลงทุนรวมทั้งหมดจะอยู่ที่ประมาณ 4,480 ล้านบาท (ไม่รวม Standby Equity และ Financial Assistance)

ผลการดำเนินงานและผลประกอบการ

สัดส่วนผู้ใช้น้ำ

- ***TTW (สมุทรสาคร-นครปฐม):**
 - ภาคครัวเรือน 49%, ภาคอุตสาหกรรม 36%, ภาคพาณิชย์กรรม 15%
- ***PTW (ปทุมธานี-รังสิต):**
 - ภาคครัวเรือน 66%, ภาคอุตสาหกรรม 20%, ภาคพาณิชย์กรรม 14%

ปริมาณการขายน้ำตามโครงการ

***TTW (สมุทรสาคร-นครปฐม):**

มีอัตราการใช้กำลังการผลิต 80% ยอดขายในครึ่งปีแรกเติบโต 4.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน ปัจจัยหนุนมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและสิ่งทอ การขยายตัวของเมืองในพื้นที่นครปฐม และการจัดจ่ายใช้สอยที่เพิ่มขึ้นจากโครงการภาครัฐ

***PTW (ปทุมธานี-รังสิต):**

มีอัตราการใช้กำลังการผลิต 91% ยอดผลิตในครึ่งปีแรกเติบโต 3.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน ได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของภาคบริการและเศรษฐกิจ รวมถึงการเติบโตของชุมชนที่อยู่อาศัยตามแนวรถไฟฟ้าสายสีแดงเข้ม

***นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน:**

มีอัตราการใช้กำลังการผลิต 46% ยอดขายในครึ่งปีแรกเติบโต 2.8% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเฉพาะกลุ่มผู้ใช้น้ำ 5 รายแรกซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ มีการใช้น้ำเพิ่มขึ้นถึง 19% เพื่อรองรับอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ Mega Trend อย่าง AI ภาพรวมทั้ง 3 โครงการมีอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 83.4% และมียอดขาย/ผลิตน้ำประปาเติบโตเกือบ 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ภาพรวมผลประกอบการ

*ไตรมาส 2 ปี 2026:

- รายได้รวม: 1,330.7 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 2.2%)
- กำไรสุทธิ: 657.9 ล้านบาท (ลดลง 17.4%)

*ครึ่งปีแรก ปี 2026:

- รายได้รวม: 2,630.7 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 1.8%)
- กำไรสุทธิ: 1,330.9 ล้านบาท

รายได้จากการขายน้ำและบริหารจัดการเพิ่มขึ้น 40.6 ล้านบาท หรือ 1.6% ในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (CK Power) ลดลง 100.5 ล้านบาท หรือ 59% ประกอบกับต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้นจากการบันทึกค่าเสื่อมราคา และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้และกู้ยืมเงินเพิ่มเติม

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2026 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 23,169 ล้านบาท (ลดลง 1.4%) หนี้สินรวม 6,387 ล้านบาท (ลดลง 6.0% จากการทยอยชำระคืนเงินกู้) และส่วนของผู้ถือหุ้น 16,782 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 0.5% จากกำไรสุทธิที่กลับมาด้วยเงินปันผล)

ทิศทางการดำเนินธุรกิจ (Outlook)

บริษัทยังคงมองหาโอกาสในการพัฒนาธุรกิจด้านน้ำอย่างต่อเนื่อง ทั้งในนิคมอุตสาหกรรม, โครงการความร่วมมือกับภาครัฐ (PPP), การบริหารจัดการน้ำชุมชน และการบำบัดน้ำเสีย รวมถึงศึกษาโอกาสการลงทุนในต่างประเทศ (ภูมิภาคอาเซียน) ที่มีความเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจพลังงานผ่านโครงการ LPCL เพื่อกระจายความเสี่ยงและสร้างแหล่งรายได้ในอนาคต ควบคู่ไปกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง เช่น การนำน้ำกลับมาใช้ใหม่, การติดตั้งโซลาร์เซลล์ และการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เพื่อให้ธุรกิจเติบโตได้อย่างยั่งยืน

การได้รับการยอมรับและการประเมิน

บริษัทได้รับการยอมรับและจัดอันดับจากหน่วยงานทั้งในและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง เช่น การได้รับคัดเลือกให้อยู่ในดัชนี SET ESG Index, การได้รับการประเมิน SET ESG Rating และรายงาน CG Report ซึ่งสะท้อนถึงการดำเนินงานที่มีคุณภาพและเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ผู้ที่สนใจสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของ Settrade หรือสแกน QR Code เพื่ออ่านรายงานด้านความยั่งยืนของบริษัท

ช่วงถาม-ตอบ

*คำถาม:

- ลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นกลุ่มใด และมีลูกค้ากลุ่ม Data Center หรือไม่

*คำตอบ:

- ลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ในพื้นที่สมุทรสาครและนครปฐมเป็นกลุ่มอาหาร, สิ่งทอ (Textile), อาหารกระป๋อง, อาหารแช่แข็ง, เคมีภัณฑ์ และบรรจุภัณฑ์ (Packaging) ส่วนในพื้นที่ปทุมธานีจะเป็นกลุ่มอาหาร, โรงงานผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และผู้ผลิตเครื่องดื่ม สำหรับ Data Center ปัจจุบันยังไม่มีการลงทุนในพื้นที่ให้บริการของบริษัท แต่หากมีการลงทุนในอนาคต จะถือเป็นผู้เช่ารายใหญ่ที่มีนัยสำคัญ จากข้อมูลพบว่า Data Center ขนาด 100 เมกะวัตต์ จะใช้น้ำสำหรับระบบหล่อเย็นประมาณ 4,300 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนยอดขายและยอดผลิตน้ำประปาของบริษัทให้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

*คำถาม:

- หนี้ที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี ประมาณ 1,565 ล้านบาท บริษัทมีแผนชำระหนี้หรือรีไฟแนนซ์ (Refinance) อย่างไร

*คำตอบ:

- หนี้จำนวน 1,565 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินกู้ยืม 565 ล้านบาท ซึ่งบริษัททยอยชำระคืนทุกไตรมาสจากกระแสเงินสดอยู่แล้ว ส่วนอีก 1,000 ล้านบาทเป็นหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2027 ซึ่งบริษัทมีแผนที่จะรีไฟแนนซ์ โดยอาจเป็นการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ด้วยอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ที่ระดับ AA
- ทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินแบบผสม (Blend) ระหว่างหุ้นกู้และเงินกู้ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 3% เพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่ายให้ได้มากที่สุด

หมายเหตุ : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนแก่ผู้ลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น บริษัทจดทะเบียนไม่ได้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนใด ๆ ในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน โดยก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมและควรขอรับคำปรึกษาจากผู้ประกอบวิชาชีพที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนไม่ต้องการรับผิดชอบในความเสียหายหรือสูญเสียจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้ในทุกรณี และบริษัทจดทะเบียนสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ตัดแปลง หรือเผยแพร่ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากบริษัทจดทะเบียนก่อน

หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้จากรายงานหรือสารสนเทศที่บริษัทได้เผยแพร่ผ่านช่องทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Remarks: This document is prepared by the listed company and aimed to disseminate the listed company's information to investors for only investment decision support. The listed company does not give investment advice or recommendation regarding the listed company's securities. Before making investment decisions, investors should study additional information and seek advice from relevant professionals. In no event shall the listed company be responsible for any loss or damage arising from the use of the information contained herein. The listed company reserves the right to amend the content specified in this document without

prior notice. Unless otherwise permitted by the listed company, copy, modification, or dissemination of this document or the content contained herein is prohibited.

In case there is any questions regarding the listed company's information, the investors may seek for additional information from the report or information which the listed company has disclosed through the Office of the Securities and Exchange Commission's and/or the Stock Exchange of Thailand's channel.

เผยแพร่เมื่อ 2 กันยายน 2569