

เอกสารถอดข้อความการบรรยาย (Transcript)



บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

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

สวัสดีครับ ขานนท์ อินทรพิทักษ์ จากแผนกนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) ครับ วันนี้ขออนุญาตเป็นตัวแทนบริษัทแชร์ข้อมูลของ TTW ในกิจกรรม Earnings Call สำหรับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2026 และภาพรวมครึ่งปีที่ผ่านมา

หัวข้อในวันนี้ ประกอบด้วย

- Highlight สำคัญที่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมา
- ภาพรวมบริษัท
- ผลประกอบการและผลการดำเนินงาน
- Outlook และทิศทางในการดำเนินงาน

Highlight

Financial highlight:

หัวข้อแรกเรื่องส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม (CKP) ในไตรมาสที่ 2 ปี 2026 โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรกลับมาที่ TTW จำนวน 24.7 ล้านบาท ปรับลดลงไป 83.8% ด้านภาพรวมครึ่งปี TTW รับส่วนแบ่งกำไรกลับมาที่ 69.6 ล้านบาท ปรับลดลงไป 59.1% สาเหตุหลักมาจาก

- รายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการเขื่อนพลังน้ำน้ำจิม 2 และโรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจนเนอเรชั่น มีรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ลดลง
- ต้นทุนค่าซื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้รายได้หดตัวลง
- การบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วมที่ CKP เข้าไปลงทุนมีการบันทึกเข้ามาทำให้ TTW รับขาดทุนตรงนี้เข้ามาด้วย
- อย่างไรก็ดี ด้านของโครงการเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี ยังคงดำเนินธุรกิจได้ดี และมีส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก XPCL (โครงการเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี) ปรับตัวดีขึ้นก็เข้ามา Offset กันเล็กน้อย

ต้นทุนทางการเงิน:

ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.7 ล้านบาท หรือ 27.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว หลักใหญ่ใจความมาจากการที่ TTW

- ออกหุ้นกู้เมื่อปี 2025 จำนวน 3,000 ล้านบาท ได้แก่ หุ้นกู้ 3 ชุด เพื่อนำเงินไปลงทุนใน LPCL หรือบริษัท หลวงพระบางพาวเวอร์ ในสัดส่วน 10% ของหุ้นสามัญ
- ทอยเบ็กเงินกู้ยืมที่มีการเซ็นสัญญากับสถาบันการเงินเมื่อเดือนมีนาคม 2569 จำนวน 1,500 ล้านบาท โดยทอยเบ็กออกมาก่อน 120 ล้านบาท เมื่อเดือนพฤษภาคม 2026 เพื่อบริหารจัดการหนี้ ไม่ให้มีการระดมเงินกู้ยืมมากเกินไป โดยการกู้ยืม 1,500 ล้านบาท จะมีการทยอยจ่ายคืนงวดแรกไตรมาสที่ 1 ปี 2027 แต่สามารถเบ็กเงินออกมาก่อนได้
- การทยอยจ่ายเงินกู้ยืมในช่วงครึ่งปีแรก 500 ล้านบาททำให้
- ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 (30 มิ.ย. 2026) เรามีภาระหนี้ที่เป็น
- เงินกู้ยืม 1,580 ล้านบาท ปรับลดลงไป 19.4% จากการทยอยชำระคืน
- หุ้นกู้ จำนวน 3,977 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ประมาณเกือบ 5 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าตัดจำหน่ายส่วนลดมูลค่าหุ้นกู้ และค่าตัดจำหน่ายการออกหุ้นกู้ ซึ่งไม่ได้มีนัยสำคัญ
- เงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีข้างหน้าอยู่ที่ 565 ล้านบาท
- ด้านหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในอีก 1 ปีข้างหน้าอยู่ที่ 1,000 ล้านบาท โดยจะครบกำหนดไถ่ถอนเดือนกุมภาพันธ์ 2027
- ทั้งหมดนี้ ทำให้ D/E ratio (อัตราหนี้สินต่อทุน) ชัยลดลงมาเล็กน้อย โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2'2026 อยู่ที่ 0.38 เท้าด้าน Net D/E (หนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย) อยู่ที่ 0.18 เท่า

ต้นทุนผลิต/ต้นทุนขายและบริการ:

ปรับตัวเพิ่มขึ้น 76.8 ล้านบาท หรือประมาณ 10% สาเหตุหลักมาจากเมื่อช่วงปลายปี 2025 โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพระบบผลิตและส่งจ่ายน้ำประปาได้มีการก่อสร้างแล้วเสร็จ บันทึกเป็นสินทรัพย์เข้ามาในบริษัท และเริ่มมีการบันทึกค่าเสื่อมราคาเข้ามาในไตรมาสที่ 1 ปี 2026 โดยจะทยอยบันทึกค่าเสื่อมราคาไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญาในโครงการ ในส่วนนี้ก็ทำให้ต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นมาเล็กน้อย โดยค่าเสื่อมราคานั้น ไม่ได้เป็นเงินที่จ่ายออกไปจริง เป็นเพียงการบันทึกทางบัญชี

ค่าใช้จ่ายบริหาร:

ปรับลดลงไป 13.3 ล้านบาท หรือ 8.7% สาเหตุหลักมาจากการสนับสนุนโครงการด้าน CSR ที่ปรับลดลงรวมถึงค่าธรรมเนียม ค่าดำเนินการต่างๆ เมื่อปี 2025 ที่มีการเข้าไปลงทุนใน LPCL ซึ่งในปี 2026 ไม่มีค่าธรรมเนียม ค่าดำเนินการ ทำให้มีการปรับลดลงไปเล็กน้อย

เรื่องเหตุการณ์สำคัญ รางวัล และการประเมิน:

- 18 มีนาคม 2026: TTW ได้รับประกาศเกียรติคุณคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กรจากการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และประกาศเกียรติคุณรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ผลิตภัณฑ์ รับรองเรื่องผลิตภัณฑ์ของเราได้แก่น้ำประปา ซึ่งได้รับการรับรองทั้ง TTW และ PTW (บริษัทย่อย) ทั้ง 2 Certificate ได้มาจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกแห่งประเทศไทยองค์การมหาชน (อบก.) สะท้อนการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และคำนึงถึงการให้ความสำคัญเรื่องของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- 9 เมษายน 2026: ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2026 ได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมอีก 0.30 บาทต่อหุ้นจากผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2025 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,197 ล้านบาท โดยได้จ่ายไปแล้วเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2026 รวมกับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล (Interim) งวดแรกไปแล้วทำให้รวมจ่ายเงินปันผลตลอดปี 2025 จำนวนทั้งสิ้น 0.60 บาทต่อหุ้นคิดเป็นเงินทั้งสิ้น 2,394 ล้านบาทคิดเป็นอัตรา payout ratio อยู่ที่ 88.6% ซึ่งเป็นการจ่ายจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ TTW
- 19 พฤษภาคม 2026: TTW ได้รับคัดเลือกให้เข้าไปอยู่ใน Dividend Universe 2026 โดยฝ่ายวิจัยของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่ง TTW ถือเป็นหุ้นปันผลที่มีศักยภาพผ่านตามเกณฑ์ที่ฝ่ายวิจัยของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด
- 12 พฤษภาคม 2026: TTW ได้รับประกาศเกียรติคุณ โครงการสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก จากการที่นำเศษอาหารจากเครื่องกำจัดอัตโนมัติมาทำเป็นปุ๋ยหมัก และการติดตั้งโซลาร์บนหลังคาถังเก็บน้ำใสรวมทั้งมีการติดตั้ง Floating Solar บนผืนน้ำที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ซึ่งนอกเหนือจากจะช่วยเรื่องของการลดต้นทุนค่าไฟฟ้าแล้ว ยังช่วยเรื่องของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกด้วยทั้ง 3-4 กิจกรรมนี้ได้รับการรับรอง (Verified) ออกมาแล้วว่าสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้มากถึง 2,130 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ซึ่งได้มีการประเมินออกมาโดยโครงการนี้ถัดมา
- 17 มิถุนายน 2026: TTW ได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในดัชนี SETESG หรือ SETESG Index ที่ใช้สำหรับเป็นรายชื่อที่เข้าไปคำนวณในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2026 ซึ่งต่อเนื่องมาจากช่วงครึ่งปีแรกก็ยังคงได้รับคัดเลือกให้เข้าไปต่อเนื่อง
- 6 สิงหาคม 2026: TTW ได้รับ 100 คะแนนเต็ม หรือ 5 ดาวจากการประเมินการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2026 โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย หรือว่า AGM Checklist ได้รับการประเมิน 100 คะแนนเต็ม ต่อเนื่องมาตลอดหลายปี

ภาพรวมบริษัท

เริ่มต้นที่โครงสร้างบริษัทผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เป็น Strategic Shareholders ยังคงถือหุ้นในสัดส่วนเดิมไม่เปลี่ยนแปลง Free float อยู่ที่ประมาณ 36% โดยมีเปลี่ยนแปลงในส่วนของ LPCL ที่ TTW ถือหุ้นอยู่ 10% โดย paid-up capital มีการขยายตัวเลขเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 26,687 ล้านบาทโดยที่ผู้ถือหุ้น LPCL มีการทยอยชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเข้าไป ตามที่ LPCL เรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมตามสัดส่วนของผู้ถือหุ้นแต่ละราย ซึ่งก็จ่ายเพิ่มเข้าไปตามสัดส่วนที่ถือหุ้น

โครงการปัจจุบัน ไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงรายละเอียดในโครงการต่างๆ ขอ mention ถึงเรื่องการปรับราคาขาย โดยสำหรับ TTW การปรับราคาขายอย่างที่ทราบเรามีการปรับราคาขายโดยอ้างอิงจาก CPI ของภาคกลาง ในเดือนพฤศจิกายน และเดือนธันวาคมซึ่งปัจจุบัน ตัวเลขยังไม่ออกมา แต่ในส่วนของ PTW ที่ปัจจุบันเรารับจ้างผลิตและบำรุงรักษาระบบผลิตให้กับการประปาส่วนภูมิภาค จะมีการปรับราคาขายตาม CPI เช่นกัน แต่เป็น CPI ของทั้งประเทศ ณ เดือนกรกฎาคม ซึ่งเมื่อต้นเดือนสิงหาคม 2026 ตัวเลขออกมาเป็นบวก 1.95% ซึ่งตัวเลขนี้ก็จะได้อาเข้าไปคำนวณในสูตร และปรับตามเงื่อนไขของสัญญา

ซึ่งโดยปกติแล้วก็จะสอดคล้องไปกับตัวเลข CPI ที่เปลี่ยนแปลงในแต่ละปี โดยจะทราบอย่างเป็นทางการในช่วงต้นปีของทุกปี ด้านการลงทุนในธุรกิจอื่น อย่างที่ทราบตัวเรามีการลงทุนใน CKPower (CKP) เป็น Holding Company ที่เข้าไปลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทางเลือกต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น Hydropower, Cogeneration และ Solar Power ปัจจุบัน TTW ถือหุ้นอยู่ 24.98% และ CKPower เองก็ถือหุ้นในหลวงพระบาง พาวเวอร์ (LPCL) ด้วยในสัดส่วน 50% ส่วน TTW ถือหุ้น LPCL อยู่ 10% ในทางตรง หากรวมการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมจะทำให้ TTW ถือหุ้น LPCL อยู่ประมาณ 22.5%

ทั้งนี้ นักลงทุนหลายท่านมีคำถามว่าทำไมเราถึงไม่เข้าไปลงทุนใน CKPower เพิ่มเติมทางตรงเลย ข้อเท็จจริงคือเพราะถ้า TTW จะเข้าไปลงทุนใน CKPower เพิ่มเติมจากปัจจุบันสัดส่วนการถือหุ้นที่ 24.98% ยังไม่แตะ Trigger Point ซึ่ง Trigger Point ก็จะอยู่ที่ 25%, 50% และ 75% โดย Trigger Point หมายถึงเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดว่าเป็นผู้ถือหุ้นที่มีเสียงข้างมากอย่างมีนัยยะ หรือว่ามีอำนาจควบคุมบริษัท และเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นไปถึง Trigger Point บริษัทก็จะต้องทำ Tender Offer หรือเปิดโตะรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นรายย่อยเข้ามาแทนที่จะไปซื้อหุ้น LPCL ทางตรงแบบที่เราทำ

โดยการทำ Tender Offer จะมีค่าธรรมเนียมในการจัดการต่างๆ ค่าธรรมเนียมในการสื่อสารไปถึงผู้ถือหุ้น ไม่รวมกับตัวเงินลงทุนที่จะใส่เข้าไปในค่าหุ้น นั่นก็หมายความว่าภาระต่างๆ ก็จะไปตกกับผู้ถือหุ้น ซึ่งเรามองแล้วว่าจะเป็นภาระเกินไปสำหรับผู้ถือหุ้นเราเลยตัดสินใจที่จะลงทุนทางตรงผ่านการซื้อหุ้นจาก ข.การช่าง โดยตรงในสัดส่วน 10% แทนนี่ก็เป็นที่มาว่าทำไมเราถึงไม่ลงทุนใน CKPower เพิ่มโดยตรง

อีกคำถามที่น่าสนใจ คือ เราจะมีการซื้อหรือขายหุ้น LPCL เพิ่มเติมหรือไม่ ขึ้นอยู่กับความคุ้มค่าในอนาคตว่ามีมากน้อยแค่ไหนในการที่จะซื้อหรือว่าจะขายออกไป รวมถึงนโยบายด้านการลงทุน ณ เวลานั้น และเรื่องของเงินลงทุนว่าเรามีความพร้อมมากน้อยแค่ไหน โดย ณ ปัจจุบันเรายังคงถือหุ้นในสัดส่วน 10% ยังไม่ได้มีแผนที่จะเพิ่มหรือลดจำนวนหุ้นลงไป

ด้านความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ตัวโครงการจะซื้อ LPHPP หรือ หลวงพระบางไฮโดรพาวเวอร์ แต่ตัวบริษัทจะซื้อ LPCL หลวงพระบาง พาวเวอร์ ปัจจุบันการก่อสร้างดำเนินไปมากกว่า 77% แล้ว ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2026 ซึ่งจะก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2029 และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ปี 2030

Project Timeline ของโครงการหลังจากที่ TTW เข้าไปซื้อหุ้นจาก ข.การช่าง 10% ด้วยเงินลงทุน 2,765 ล้านบาท เมื่อไตรมาสที่ 3 ปี 2025 เรามีการทยอยใส่เงินเพิ่มเติมเข้าไปไตรมาสที่ 4 ปี 2025 เราใส่เงินเพิ่มเข้าไป 141 ล้านบาท 2026 ครึ่งปีแรก เราใส่เพิ่มเข้าไปอีก 392 ล้านบาท โดยยังเหลือเงินที่เราต้องใส่เพิ่มเข้าไปในมูลค่าหุ้นที่ยังชำระไม่เต็มจำนวน อีก 1,182 ล้านบาท

ทั้งนี้ อัปเดตล่าสุดสำหรับเดือนกรกฎาคม 2026 ที่ผ่านมา ทาง LPCL มีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมเข้าไปอีก 40 ล้านบาทรวมมูลค่าที่เราลงทุน 4,480 ล้านบาททั้งนี้ ไม่รวม standby equity และ financial assistance

ผลการดำเนินงานและผลประกอบการ

เริ่มที่สัดส่วนของผู้ใช้น้ำฝั่งสมุทรสาคร นครปฐมของ TTW ผู้ใช้น้ำภาคพาณิชย์กรรมปรับตัวลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 15% ทางด้านภาคอุตสาหกรรมยังเท่าเดิมที่ 36% ส่วนภาคครัวเรือนก็ขยับขึ้นเล็กน้อยที่ 49% สัดส่วนก็ไม่ได้มีเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทางด้านฝั่งโครงการ PTW ฝั่งปทุมธานี-รังสิตสัดส่วนที่ว่าจะเป็นครัวเรือนจะเป็นส่วนใหญ่ที่ 66%ภาคพาณิชย์กรรมอยู่ที่ 14% ลดลงจากเดิม 17% อุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 20% และนี่คือ Breakdown ให้เห็นสัดส่วนของผู้ใช้น้ำที่เราแบ่งออกเป็น 3 ภาคส่วน

TTW:

มาดูกันที่ยอดขายของโครงการต่างๆ เริ่มต้นกันที่ฝั่ง TTW พื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม ปัจจุบันมีอัตราการใช้กำลังการผลิตไปแล้วอยู่ที่ 80% ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2026 โครงการนี้ก็ถือว่าเป็นรายได้หาก Breakdown ออกมาแล้วจะอยู่ที่ 75% โดยประมาณในไตรมาสที่ 2 ขายไปได้ทั้งสิ้น 39.5 ล้านลูกบาศก์เมตร เติบโตจากไตรมาสก่อน 3.8% เติบโตจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 5.8% และมีอัตราขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 433,848 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ภาพรวมครึ่งปี เติบโตอยู่ที่ 4.5% หรือขายไปได้ทั้งสิ้น 77.5 ล้านลูกบาศก์เมตร คิดเฉลี่ยออกมาต่อวันอยู่ที่ 428,299 ลูกบาศก์เมตร

สาเหตุปัจจัยที่ทำให้ยอดขายน้ำมีการปรับตัวดีขึ้น ปัจจัยแรกการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม มีโรงงานค่อนข้างมากที่ใช้น้ำปริมาณมากจะเป็นอุตสาหกรรมอาหารอาหารกระป๋อง, อาหารแช่แข็ง, Textile, Packaging เคมีภัณฑ์ต่างๆ ธุรกิจเหล่านี้มีการฟื้นตัว และมีการทยอยรับออเดอร์การผลิตเพิ่มมากขึ้นทั้งในและต่างประเทศ ทำให้มีปริมาณการใช้น้ำที่เพิ่มสูงขึ้นข้อที่สอง

เรื่องของ การเติบโตของเมืองพื้นที่นครปฐมเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพมากในเรื่องของสังหาริมทรัพย์ถือว่าเป็นพื้นที่ดาวรุ่งโดยประชาชนมีการขยายขยายออกจากกรุงเทพฯ ตามขอบของชานเมืองมากขึ้น โดยพื้นที่ใกล้เคียงกับกรุงเทพฯ ที่ติดกับ จ.นครปฐม มีหมู่บ้านจัดสรรเกิดขึ้นเป็นจำนวนมากรองรับดีมานด์ที่ประชาชนออกมาซื้อบ้านและขยายขยายออกจากใจกลางเมืองมาอยู่ชานเมืองมากขึ้น โดยผู้ใช้น้ำที่เกิดขึ้นจากภาคครัวเรือนจะเป็นฐานผู้ใช้น้ำสำคัญที่จะอยู่แบบค่อนข้างถาวร เพราะประชากรที่ตัดสินใจย้ายถิ่นที่อยู่เข้ามาแล้วอย่างน้อยก็ต้องอยู่กันหลายปี หรือเป็นสิบปี ถือว่าเป็นฐานผู้ใช้น้ำที่ค่อนข้างดี เพราะไม่หว่นไหวไปตามสภาวะเศรษฐกิจ และจะอยู่ใช้น้ำไปอีกนาน

ถัดมาอีกเหตุผลก็คือเรื่องของ การจับจ่ายใช้สอย ประชาชนมีการจับจ่ายใช้สอย มีความมั่นใจมากขึ้นในการออกไปใช้บริการของห้างร้านต่างๆ หรือใช้บริการของธุรกิจต่างๆ เพิ่มมากขึ้นจากความต้องการใช้ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่เข้ามาคือเรื่องของโครงการของภาครัฐ เช่น โครงการไทยช่วยไทยพลัส หรือคนละครึ่งพลัส นับว่าเป็นเฟสที่สองที่เกิดขึ้นโรงงานอุตสาหกรรมพอทราบข่าวเรื่องของการเกิดขึ้นของโครงการนี้ก็จะมีการผลิตสินค้า วัตถุดิบต่างๆ เพื่อออกมารองรับร้านค้าทั้งรายย่อยรายใหญ่ต่างๆ ที่เข้าร่วมโครงการ และเพื่อรองรับการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนทำให้ยอดการผลิตเพิ่มขึ้น และแน่นอนว่าทำให้การใช้น้ำเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย

อีกปัจจัยหนึ่ง ย้อนกลับไปที่เมื่อปี 2024 TTW มีการปรับปรุงสถานีเพิ่มแรงดัน เป็นสถานีจ่ายน้ำ จำนวน 2 แห่งซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการส่งจ่ายน้ำโดยเฉพาะอย่างยิ่งในพื้นที่ที่อยู่ใกล้เคียงกับสถานีจ่ายน้ำสามารถรับน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นทั้งหมดนี้เป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตสำหรับโครงการฝั่ง TTW สมุทรสาคร-นครปฐม

PTW:

ฝั่งปทุมธานี-รังสิต โครงการ PTW บริหารจัดการผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิต ปัจจุบันมีอัตราการใช้กำลังการผลิตไปแล้ว 91% ณ สิ้นไตรมาสที่ 2'2026 โครงการนี้คิดเป็นรายได้ที่ Breakdown ออกมาอยู่ที่ประมาณ 18% จากรายได้รวมในไตรมาสที่ 2'2026 ทำยอดขายการผลิตไปได้ทั้งสิ้น 40.2 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 1.1% และเพิ่มขึ้น 4.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในไตรมาสที่ 2'2026 ผลิตได้เฉลี่ยอยู่ที่ 442,003 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ภาพรวมครึ่งปีผลิตน้ำประปาได้ทั้งสิ้น 80 ล้านลูกบาศก์เมตรเติบโตเพิ่มขึ้น 3.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วยอดผลิตเฉลี่ยครึ่งปีแรกอยู่ที่ 442,042 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน

สำหรับพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต ปัจจัยสนับสนุนคล้ายกับฝั่งสมุทรสาคร-นครปฐมคือมีการฟื้นตัวของภาคบริการ และกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ คนออกมาเดินทางมากขึ้นมีการผลิตเพิ่มขึ้น รวมถึงพื้นที่นี้ก็มีโรงงานอุตสาหกรรมใหญ่ๆ อยู่หลายแห่งซึ่งจะเห็นได้ว่าสัดส่วนของภาคอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย นั่นหมายความว่ามีการเติบโตของภาคการผลิตควบคู่กันไปด้วย

อีกส่วนหนึ่งที่สำคัญ ก็คือการเติบโตของชุมชนที่อยู่อาศัย พื้นที่ปทุมธานี-รังสิต เป็นพื้นที่ที่รองรับการขยายตัวของใจกลางเมืองในกรุงเทพมหานคร ขยับออกมาที่ปทุมธานี-รังสิต เป็นจำนวนมาก เห็นได้จากการจราจรที่หนาแน่นบริเวณนั้น รวมถึงสังหาริมทรัพย์ ทั้งบ้านจัดสรร คอนโดมิเนียม เกิดขึ้นจำนวนมาก อีกทั้งได้รับแรงสนับสนุนจากการเปิดใช้รถไฟฟ้าสายสีแดงเข้มอย่างเป็นทางการ ปัจจุบันเปิดใช้ถึงสถานีรังสิตแล้ว และในอนาคตจะเปิดให้บริการต่อเนื่องไปถึงคลองหนึ่ง และมีแผนยาวไปถึงที่ จ.อยุธยา ถือเป็น Magnet สำคัญในการที่จะดึงดูดให้คนเข้ามาอยู่อาศัยในพื้นที่ดังกล่าว ตรงนี้จึงเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพพอสมควรที่จะมีการเติบโตของจำนวนประชากร

BIE:

หน่วยธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ปัจจุบันมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 46%โครงการนี้ หากรวมกับการบริการอื่นๆ และรายได้อื่นๆ มีสัดส่วนอยู่ที่ 7% ของรายได้รวมโดยในไตรมาสที่ 2 ปี 2026ขายน้ำไปได้ทั้งสิ้น 2.01 ล้านลูกบาศก์เมตร เติบโตจากไตรมาสก่อน15.8% และเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 4.2% ยอดขายเฉลี่ยในไตรมาสที่ 2'2026 อยู่ที่ 22,068 ลูกบาศก์เมตรต่อวันภาพรวมครึ่งปีแรก 2026 ขายไปได้ทั้งสิ้น 3.74 ล้านลูกบาศก์เมตรหรือเติบโต 2.8% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยขายเฉลี่ยครึ่งปีแรกอยู่ที่ 20,677 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน

สำหรับในหน่วยธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินมีการเติบโตในภาคการผลิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ใช้น้ำ Top 5 หรือว่าผู้ใช้น้ำรายใหญ่ 5 รายแรก มีการใช้น้ำเพิ่มมากขึ้นถึง 19% โดยส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจภาคอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ที่ผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เพื่อมารองรับ Mega Trend อย่าง AI ถือว่ามีการผลิตมากขึ้นตาม Demand ที่เกิดขึ้น

ภาพรวม 3 โครงการหลักปัจจุบันใช้อัตราค่าลังการผลิตไปแล้ว รวม 3 โครงการอยู่ที่ประมาณ 83.4% ยังมี Room ให้สามารถผลิตเพิ่มต่อไปได้ประมาณ 16.6% ภาพรวมทั้ง 3 โครงการเติบโต 4.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

รายได้จากการขายน้ำประปาและบริหารจัดการการผลิตน้ำประปา:

ด้านรายได้ หากแยกรายได้ของการขายน้ำรวมกับการบริหารจัดการการผลิตน้ำประปาของ PTW ออกมาในไตรมาสที่ 2'2026 มีรายได้อยู่ที่ 1,294.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 2.2% ภาพรวมครึ่งปี 2026 รายได้อยู่ที่ 2,557.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 1.6%

งบการเงินรวม:

รายได้รวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2026 อยู่ที่ 1,330.7 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 2.2% กำไรสุทธิอยู่ที่ 657.9 ล้านบาทลดลงไป 17.4% ครึ่งปีแรก 2026 รายได้รวมอยู่ที่ 2,630.7 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,330.9 ล้านบาท

สาเหตุหลักสำหรับครึ่งปีแรกรายได้จากการขายน้ำและกการบริหารจัดการการผลิตน้ำประปาเพิ่มขึ้น 40.6 ล้านบาท หรือ 1.6% ปัจจัยที่สอง การปรับราคาขาย โดยเมื่อต้นปีที่ผ่านมาเรามีการปรับราคาขายโดยปรับลดราคาขายต่อลูกบาศก์เมตรลงไป 0.5% ถึง 0.7% ขึ้นอยู่กับแต่ละโครงการ และขึ้นอยู่กับแต่ละปริมาณขาย ตรงนี้มีส่วนเล็กน้อยต่อราคาขาย และส่งผลไปถึงรายได้ที่เกิดขึ้น

ทั้งนี้ ต้องติดตามราคาขายของปีหน้า (2027) ซึ่งคาดการณ์ว่าจะจะเป็นบวกเพราะประเมินจาก CPI ของทั้งประเทศเดือนกรกฎาคมที่เราใช้มาคำนวณของโครงการ PTW ซึ่งบวก 1.95% ก็ต้องติดตามของฝั่ง TTW ที่ใช้ CPI ภาคกลางในการคำนวณราคาขายว่าสิ้นปีนี้จะมียอดเป็นบวก หรือเป็นลบ

ปัจจัยถัดมา เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อกำไร นั่นคือ ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม ปรับลดลงไปในครึ่งปีแรกเนี่ย 100.5 ล้านบาท หรือ 59.1% สาเหตุหลักมากจากรายได้จากการขายไฟฟ้าปรับตัวลดลงไป และมีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามาจากบริษัทร่วมของ CKPower ซึ่งทำให้ในบรรทัดสุดท้ายสำหรับงวดครึ่งปีแรก และไตรมาสที่ 2 ลดลงไปพอสมควรเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ทั้งนี้ต้องรอดูตัวเลขในไตรมาสที่ 3'2026 ของ CKPower ในช่วงที่เป็น high season ว่าจะมีผลประกอบการที่ดีมาน้อยเพียงใด และจะส่งส่วนแบ่งกำไรกลับมาที่ TTW มากน้อยแค่ไหน

เรื่องของต้นทุนผลิต เรามีการบันทึกค่าเสื่อมราคาการปรับปรุงประสิทธิภาพระบบผลิตและส่งจ่ายน้ำประปาที่แล้วเสร็จในสิ้นปี 2025 และเริ่มบันทึกค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 1'2026 ที่ผ่านมา และจะบันทึกไปจนกว่าจะหมดอายุสัญญาของ TTW

ปัจจัยด้านต้นทุนทางการเงิน การออกหุ้นกู้ทั้ง 3 ชุด จำนวน 3,000 ล้านบาท เพื่อนำเงินไปลงทุนใน XPCL มีส่วนสำคัญให้ต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งการกู้เงินเพิ่มเติมเข้า เมื่อต้นปี 2026 จากสถาบันการเงิน 1,500 ล้านบาท ก็ทำให้ต้นทุนทางการเงินขยับขึ้น แต่ยังคงอยู่ในจำนวนหนี้ที่บริษัทสามารถบริหารจัดการได้ สำหรับ D/E ratio ที่ 0.38 เท่า และ Net D/E (หนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย) 0.18 เท่า ถือว่ายังไม่มากและยังบริหารจัดการได้ดี

งบฐานะการเงิน:

สินทรัพย์รวม: ปัจจุบันอยู่ที่ 23,169 ล้านบาทปรับตัวลดลงไปประมาณ 1.4% หรือ 323 ล้านบาทสาเหตุหลักจากสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตน้ำประปาภาครัฐในส่วนนี้จะเป็นสินทรัพย์ของบริษัทที่มีการตัดค่าเสื่อมราคาออกไป 337 ล้านบาท และอีกส่วนหนึ่งคือ สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ซึ่งในบรรทัดนี้จะเป็นเงินลงทุนระยะยาวใน LPCL ที่ TTW ใส่เงินลงทุนเพิ่มเข้าไป 392 ล้านบาท

หนี้สินรวม: 6,387 ล้านบาท ปรับตัวลดลงไป 6% จากการทยอยจ่ายคืนเงินต้นของเงินกู้ยืม 410 ล้านบาทก็ทำให้ตัวหนี้สินรวมค่อยๆ ทยอยปรับตัวลดลงไป

ส่วนของผู้ถือหุ้น: ปรับตัวเพิ่มขึ้น 86 ล้านบาท หรือ 0.5% มาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเป็นหลัก และ Offset บางส่วนจากการที่เราจ่ายเงินปันผลออกไป

Outlook และทิศทางในการดำเนินงาน

TTW ยังคงมองหาโอกาสในการพัฒนาธุรกิจทางด้านน้ำอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นในนิคมฯ, การเข้าไปร่วมลงทุนกับภาครัฐ, PPP รวมทั้งการบริหารจัดการน้ำชุมชน, การบำบัดน้ำเสียต่างๆ ที่เหมาะสมกับศักยภาพของบริษัท อย่างที่ทราบดีว่าบริษัทอยากให้มี Growth เกิดขึ้นกับธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคของธุรกิจน้ำ แต่ว่าธุรกิจน้ำประปาในประเทศไทย ภาคเอกชนไม่สามารถเข้าไปทำเองได้ ต้องรอให้ภาครัฐเองเปิดให้เอกชนเข้าไปร่วมลงทุน เข้าไปร่วมกันทำ เพราะว่าจะติดเรื่องข้อกฎหมายด้วยอีกส่วนหนึ่ง

ด้านการลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอาเซียน เรายังคงมองหาโอกาสทางธุรกิจที่เหมาะสมกับบริษัท ผ่านเงื่อนไขความเสี่ยงต่างๆ เช่น มีขนาดที่เหมาะสม, มีแหล่งน้ำที่พอเพียงที่เป็นหัวใจสำคัญในการผลิต เป็นต้นในเรื่องของ การที่จะเข้าไปเริ่มต้นลงทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามขยายเข้าไปในธุรกิจอื่นด้วยการ Diversify ไปในธุรกิจด้านพลังงานเพิ่มเติม เราลงทุนใน LPCL เพื่อลดความเสี่ยงที่จะมีรายได้ในอนาคตที่จะรับมาจากธุรกิจน้ำเพียงอย่างเดียว และมีรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจพลังงานที่เราเข้าไปลงทุน หลังจากที่เราโครงการมีการก่อสร้างแล้วเสร็จ และเปิดดำเนินงาน

ด้านความยั่งยืน:

เรายังทำอย่างต่อเนื่อง มีการนำน้ำจากกระบวนการผลิตกลับมาใช้ใหม่มีการติดตั้งโซลาร์เซลล์เพิ่มขึ้น, มีการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก, มีแผนการดำเนินงานเรื่องการลดใช้ไฟฟ้า ซึ่งเราดำเนินการอยู่ตลอด เพราะการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก นอกเหนือจากเป็นเทรนด์แล้ว ก็เป็นสิ่งที่จะทำให้ธุรกิจของเราดำเนินงานไปได้อย่างยั่งยืนจริงๆ

ด้านเรตติ้งเกี่ยวกับความยั่งยืน ที่ TTW ได้รับจาก third party ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น ESG Index, การประเมิน SETESG Rating, CG report นอกจากนี้ก็ยังมี Third Party จากต่างประเทศ ซึ่งสามารถเข้าไปดูเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของ Settrade และด้านล่างจะมี QR Code ให้สแกนรายงานด้านความยั่งยืน ซึ่งสามารถเข้าไปดูเพิ่มเติมกันได้

ทั้งหมดทั้งมวลเป็นภาพรวมของไตรมาสที่ 2'2026 และ 1H'2026 เราพยายามบริหารจัดการเรื่องของต้นทุนทางการเงินให้ดีที่สุด พยายามทยอยคืนเงินกู้ยืม และส่วนหนึ่งที่จะถึงกำหนดชำระในอนาคต เช่น หนี้กู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2027 เราก็มียุทธศาสตร์ที่จะดำเนินการ Refinance หรืออะไรที่จะทำให้ต้นทุนทางการเงินเราดีขึ้น

Q&A

1. ลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นกลุ่มไหน และมีลูกค้าเป็นกลุ่ม Data Center หรือไม่

ตอบ ปัจจุบันผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ถ้าเป็นพื้นที่ จ.สมุทรสาคร จ.นครปฐม จะเป็นผู้ผลิตอาหารที่ใช้น้ำมากๆ Textile, อาหารกระป๋อง, อาหารแช่แข็งเคมีภัณฑ์, Packaging เป็นต้น ผังปทุมธานี-รังสิต มีทั้งอุตสาหกรรมอาหารผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ผู้ผลิตเครื่องมือ

ส่วนเรื่อง Data Center ปัจจุบันที่กำลังมีแผนที่จะเข้ามาลงทุนในประเทศไทยส่วนใหญ่จะเป็นในโซน จ.ชลบุรี จ.ระยอง จ.สมุทรปราการ หรือแม้แต่กรุงเทพมหานคร ในอนาคตถ้าจะมี Data Center เข้ามาลงทุนในพื้นที่ให้บริการของ TTW หรือ PTW ก็จะต้องใช้น้ำของการประปาส่วนภูมิภาค ซึ่งบริษัทเป็นผู้ผลิตให้ กรณีถ้ามี Data Center เข้ามาลงทุนก็จะกลายเป็นผู้ใช้น้ำที่มีการใช้น้ำในปริมาณมากอย่างมีนัยสำคัญ

อ้างอิงข้อมูลจากศูนย์ข้อมูลภูมิภาคเขตร้อนระบุว่า Data Center ขนาด 100 เมกะวัตต์จะมีการใช้น้ำสำหรับระบบหล่อเย็น เพื่อไม่ให้อุปกรณ์มีความร้อนมากเกินไป อยู่ที่ประมาณ 4,300 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งถือว่ามีการใช้น้ำในปริมาณค่อนข้างมาก กรณีหาก Data Center เข้ามาตั้งในพื้นที่ให้บริการของบริษัทจริงๆ ก็จะมีส่วนสำคัญที่จะสนับสนุนให้ยอดขายหรือยอดขายผลิตน้ำประปาเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ปัจจุบันยังไม่มี Data Center เข้ามาตั้งในพื้นที่ให้บริการของเรา

2. หนี้ที่ครบกำหนด ใน 1 ปี ประมาณ 1,565 ล้าน บริษัทมีแผนชำระ หรือ refinance อย่างไร

ตอบ หนี้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีนี้แบ่งออกเป็น 565 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืม ซึ่งเราก็ทยอยชำระทุกไตรมาส น่าจะมีกระแสเงินสดที่จะพอชำระได้อยู่ อีกส่วนหนึ่งจำนวน 1,000 ล้านบาท เป็นหนี้กู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเดือนกุมภาพันธ์ 2027 เรามีแผนที่จะ Refinance กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทมี Credit Rating ที่ค่อนข้างดี (AA-/Stable) ปัจจุบันต้นทุนทางการเงินเมื่อเฉลี่ยออกมาแล้วทั้งหนี้กู้ และเงินกู้จะอยู่ที่ 2.XX% ไม่ถึง 3% เราพยายามกดตัวเลขต้นทุนทางการเงินให้ต่ำที่สุด เพื่อที่จะลดภาระดอกเบี้ยจ่ายออกไปให้มากที่สุด

เพิ่มเติม: เรื่องการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2026 ยังไม่ได้มีประกาศออกมาอย่างเป็นทางการจะเป็นช่วงปลายเดือนสิงหาคม 2026 หลังจากการประชุมคณะกรรมการบริษัทแล้วและได้รับการอนุมัติอย่างเป็นทางการ ก็จะมีประกาศตัวเลขออกมาอย่างเป็นทางการในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งสามารถติดตามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.set.or.th หรือ www.ttwplc.com

สำหรับท่านผู้ถือหุ้น หรือนักลงทุนที่มีคำถามเพิ่มเติมสามารถอีเมลเข้ามาสอบถามได้ที่ ir@ttwplc.com หรือโทร 0-2019-9490 ต่อ 1108 สำหรับวันนี้ขอจบกิจกรรม Earnings Call ไตรมาสที่ 2 ปี 2026 และภาพรวมครึ่งปี 2026 ขอขอบคุณที่ติดตามเรามาโดยตลอด ขอขอบคุณทางตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับการจัดกิจกรรมนี้ขึ้นมา สำหรับวันนี้ก็ต้องขอลาไปก่อน สวัสดีครับ

หมายเหตุ : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนแก่ผู้ลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น บริษัทจดทะเบียนไม่ได้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนใด ๆ ในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน โดยก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมและควรขอรับปรึกษาจากผู้ประกอบวิชาชีพที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญเสียจากการนำข้อมูลที่ปรากฏนี้ไปใช้ในทุกรณี และบริษัทจดทะเบียนสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามไม่ให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ คัดแปลง 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.