



คำอธิบายและบทวิเคราะห์
ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 1/2569

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เผยแพร่วันที่ 11 พฤษภาคม 2569



บริษัท เวล แมเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

บทสรุปผู้บริหาร

ไตรมาส 1 ปี 2569 นั้นเป็นการเติบโตต่อเนื่องจากปี 2568 บริษัทประสบความสำเร็จในการสร้างการเติบโตของผลประกอบการอย่างก้าวกระโดด โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 67.1% และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 446.9% จากปีก่อน โดยที่มีปัจจัยภายในที่เกื้อหนุนในทุกกลุ่มธุรกิจ กล่าวคือ ความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันและค่าขนส่งปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อราคาเชื้อเพลิงจากขยะ นอกจากนี้ การขยายตัวของงบประมาณด้านดิจิทัลภาครัฐ รวมถึงความต้องการรณปฏิบัติภารกิจที่เพิ่มขึ้นจากสภาวะการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่รุนแรง ล้วนเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่ทำให้ธุรกิจของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีมั่นคง

บริษัทได้ดำเนินการอย่างเต็มที่ในทุกมิติเพื่อกลับมามีคุณสมบัติครบถ้วนสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Resume Stage) โดยมุ่งเน้นการยกระดับธรรมาภิบาลและระบบควบคุมภายในตามกรอบแนวคิด COSO ผ่านการปรับโครงสร้างกรรมการบริษัทย่อย การกำหนดกรอบค่าตอบแทนที่โปร่งใส และการแต่งตั้งผู้ตรวจสอบภายในอิสระเพื่อติดตามระบบงานสำคัญอย่างเป็นระบบ อย่างไรก็ตาม ระบบควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการสอบทานรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการ RPT) ยังอยู่ระหว่างปรับปรุงกระบวนการ ทบทวนเอกสาร และทดสอบการปฏิบัติงาน บริษัทจึงส่งหนังสือแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อขอขยายระยะเวลาในการดำเนินการออกไปอีก 1 ปี นับถัดจากวันที่ 15 พฤษภาคม 2569

ในด้านฐานะทางการเงิน บริษัทได้เสริมสร้างสภาพคล่องและความแข็งแกร่งของทุนอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนมกราคม 2569 บริษัทประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุนแบบ Right Offering (RO) ซึ่งได้รับเงินสุทธิประมาณ 51.9 ล้านบาท ส่งผลให้ทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 653.6 ล้านบาท การเพิ่มทุนครั้งนี้ไม่เพียงแต่ช่วยรองรับการขยายตัวของธุรกิจ แต่ยังช่วยรักษาโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับที่ปลอดภัย โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ต่ำเพียง 0.25 เท่า สะท้อนถึงความพร้อมทางการเงินที่มีเสถียรภาพสูง

ท้ายที่สุด บริษัทเชื่อมั่นว่าด้วยผลประกอบการที่พลิกกลับมาดีอย่างไรก็ตาม ผนวกกับปัจจัยภายนอกที่เอื้ออำนวยในระยะยาวและการปรับปรุงโครงสร้างการบริหารจัดการภายในที่โปร่งใส จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อกลับมาซื้อขายหลักทรัพย์ได้อีกครั้ง การวางรากฐานที่แข็งแกร่งทั้งในเชิงยุทธศาสตร์และทางการเงินในช่วงที่ผ่านมา จะเป็นตัวเร่งให้บริษัทฟื้นฟูกิจการได้อย่างยั่งยืนและสร้างผลตอบแทนที่ดีแก่ผู้ถือหุ้นในอนาคต

ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

รายได้รวมในไตรมาส 1/2569

77.61 ล้านบาท

กำไรสุทธิในไตรมาส 1/2569

9.22 ล้านบาท

การเติบโตและอัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 1/2569

+67.1% >>> การเติบโตของรายได้

+446.9% >>> การเติบโตของกำไรสุทธิ

11.9% >>> อัตรากำไรสุทธิ

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

540.24 ล้านบาท

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในไตรมาส 1/2569

การดำเนินการให้มีคุณสมบัติเพื่อกลับมาซื้อขาย (Resume Stage)

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ประกาศให้บริษัทเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน และอยู่ในช่วงดำเนินการให้มีคุณสมบัติเพื่อกลับมาซื้อขาย (Resume Stage) โดยจะครบกำหนดเวลาในวันที่ 15 พฤษภาคม 2569 นั้น บริษัทอยู่ระหว่างกระบวนการดำเนินการเพื่อให้กลับมามีคุณสมบัติครบถ้วนสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Resume Stage) โดยบริษัทได้เปิดเผยผลการประเมินระบบควบคุมภายในจากผู้ตรวจสอบภายในอิสระ โดยคณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่าระบบควบคุมภายในมีความเพียงพอในสาระสำคัญ และได้แต่งตั้งผู้ตรวจสอบภายในอิสระเพื่อกำหน้าที่ติดตามและรายงานผลอย่างต่อเนื่องตามกรอบแนวคิด COSO และแนวทางของสำนักงาน ก.ล.ต. ในด้านการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน บริษัทได้รายงานผลการดำเนินงานที่สะท้อนการฟื้นตัวของผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง โดยพลิกกลับมามีกำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2567 และผลกำไรมีการเติบโตถึง 173.9% YoY ในปี 2568

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการเสริมสภาพคล่องและรองรับการดำเนินธุรกิจในระยะถัดไป ในเดือน มกราคม 2569 บริษัทได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นและดำเนินการเพิ่มทุนแบบเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering: RO) โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 189,254,992 หุ้น ในราคา 0.30 บาทต่อหุ้น และสามารถจำหน่ายได้ 176,707,301 หุ้น บริษัทได้รับเงินสุทธิตั้ง 51.90 ล้านบาท และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจาก 529.91 ล้านบาท เป็น 653.61 ล้านบาท และเพิ่มจำนวนหุ้นชำระแล้วเป็น 933,727,270 หุ้น

อย่างไรก็ตาม ระบบควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการสอบทานรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการ RPT) ยังอยู่ระหว่างปรับปรุงกระบวนการ ทบทวนเอกสาร และทดสอบการปฏิบัติงาน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการควบคุมภายในมีความถูกต้องครบถ้วนและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับดูแล บริษัทจึงส่งหนังสือแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อขอขยายระยะเวลาในการดำเนินการออกไปอีก 1 ปี นับถัดจากวันที่ 15 พฤษภาคม 2569 ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทไว้จนกว่าบริษัทจะมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ Resume Stage

การปรับโครงสร้างบอร์ดและการปรับขยายวัตถุประสงค์ของธุรกิจ

มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2569 โดยมีการปรับโครงสร้างบอร์ดผ่านการลาออกและแต่งตั้งกรรมการใหม่ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งสะท้อนการปรับ governance structure ให้สอดคล้องกับทิศทางธุรกิจในระยะถัดไป ขณะเดียวกันบริษัทเตรียมนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติงบการเงินปี 2568 โดยมีมติ “งดจ่ายเงินปันผล” และงดจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรอง สะท้อนการให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องและการรักษาเงินทุนภายในในช่วงเปลี่ยนผ่านธุรกิจ รวมถึงเสนอค่าตอบแทนกรรมการในอัตราร้อยละ 1 ของกำไรสุทธิ ภายใต้วงเงินไม่เกิน 2.6 ล้านบาท และแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด ด้วยค่าตรวจสอบบัญชี 4,330,000 บาท

นอกจากนี้ บริษัทได้ดำเนินการปรับและขยายวัตถุประสงค์ของธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขอบเขตไปสู่กลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูง (เช่น AI, Blockchain, Big Data), ธุรกิจยานยนต์และการบริหารจัดการยานพาหนะ, โครงสร้างพื้นฐานด้าน



พลังงานไฟฟ้า (EV Charging), รวมถึงธุรกิจด้านสิ่งแวดล้อมและคาร์บอนเครดิต บริษัทได้กำหนดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ในวันที่ 30 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาวาระสำคัญดังกล่าว

ภาพรวมเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงขยะ

อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงขยะ (Refuse-Derived Fuel: RDF) และโรงไฟฟ้าขยะ (Waste-to-Energy: WTE) ได้รับปัจจัยบวกจากความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น กล่าวคือ เมื่อราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ราคาถ่านหินก็จะตามขึ้นมา ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อราคา RDF (เชื้อเพลิงจากขยะ) ในโรงงานปูนซีเมนต์ เนื่องจากราคาซื้อขาย RDF ส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์จะอ้างอิงกับดัชนีราคาถ่านหิน โรงงานปูนที่ใช้ RDF ทดแทนถ่านหิน จะประหยัดต้นทุนเชื้อเพลิงได้มาก และยิ่งช่วยลดการปล่อยคาร์บอนได้ถึง 2.77 ตันต่อการแทนที่ถ่านหิน 1 ตัน จึงถือเป็นทั้งมาตรการลดต้นทุนและลดมลพิษในระยะยาว นอกจากนี้ ในด้านปัจจัยภายใน ประเทศไทยเริ่มเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญ โดยมีการเร่งพัฒนาโครงการ WTE ขนาดใหญ่ โดยเฉพาะในกรุงเทพมหานคร เช่น โครงการอ่อนนุชและหนองแขม ซึ่งมีขนาดรองรับขยะประมาณ 500-1,000 ตันต่อวันต่อโครงการ ส่งผลให้ความต้องการใช้ RDF ในระบบเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกัน ประเทศไทยมีปริมาณขยะรวมประมาณ 25 ล้านตันต่อปี และมีศักยภาพในการผลิต RDF ราว 2.46 ล้านตันต่อปี เทียบกับความต้องการใช้ในภาคอุตสาหกรรมและโรงปูนซีเมนต์ที่ประเมินรวมสูงกว่า 2.7 ล้านตันต่อปี สะท้อนถึงโครงสร้างตลาดที่ยังมีช่องว่างด้านอุปทาน

อย่างไรก็ตาม แม้อุตสาหกรรมจะมีแรงหนุนจากการลงทุนและอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น แต่ข้อจำกัดเชิงโครงสร้างยังคงเป็นความท้าทายสำคัญ โดยเฉพาะปัญหาคุณภาพของขยะต้นทางจากการคัดแยกที่ยังไม่มีประสิทธิภาพ และความไม่สม่ำเสมอของการบริหารจัดการในระดับท้องถิ่น ซึ่งส่งผลต่อเสถียรภาพของ supply chain โดยตรง อีกทั้งการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันยังส่งผลให้ต้นทุนด้านโลจิสติกส์และการขนส่งเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรของผู้ประกอบการในระยะสั้น โดยเฉพาะรายที่ยังพึ่งพาการขาย RDF เพียงอย่างเดียวและยังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนได้เต็มที่ นอกจากนี้ แม้ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากขยะจะได้รับการสนับสนุนผ่าน Feed-in Tariff (FiT) ที่ประมาณ 3.66 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง (kWh) แต่ธุรกิจผลิต RDF โดยตรงยังไม่ได้รับการสนับสนุนในลักษณะเดียวกัน สะท้อนว่าในระยะถัดไป ความสามารถในการแข่งขันจะขึ้นอยู่กับมาตรการควบคุมแหล่งวัตถุดิบ การพัฒนาเทคโนโลยี และการเชื่อมโยงกับผู้ใช้ปลายทางอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งจะเป็นปัจจัยชี้ขาดในการยกระดับสู่ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานอย่างแท้จริง

อุตสาหกรรมยานพาหนะเพื่อการบรรเทาสาธารณภัย

ภาครัฐยังเป็นผู้เล่นหลักในการผลักดันผ่านการยกระดับความพร้อมรับมือภัยพิบัติอย่างต่อเนื่อง ภายใต้บริบทที่ประเทศไทยเผชิญภัยธรรมชาติเป็นประจำ โดยเฉพาะ “อุทกภัย” ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสูงถึงประมาณ 70-80% ของภัยพิบัติทั้งหมด และเกิดขึ้นเป็นประจำทุกปีในช่วงฤดูมรสุม ส่งผลให้ในแต่ละปีพื้นที่ได้รับผลกระทบกว่า 40-70 จังหวัด และประชาชนได้รับผลกระทบราว 1-3 ล้านคนต่อปี สะท้อนลักษณะ “Recurring Demand” ที่ชัดเจน ขณะเดียวกัน เหตุการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายปี 2568 ที่ส่งผลกระทบต่อประชาชนราว 1.9 ล้านคน รวมถึงการที่ภาครัฐมีการเตรียมความพร้อมรับมือพายุฤดูร้อนใน

กว่า 48 จังหวัด ในช่วงต้นปี 2569 ยิ่งตอกย้ำความจำเป็นในการลงทุนด้านระบบตอบสนองภัยพิบัติอย่างต่อเนื่อง โดยความต้องการไม่ได้จำกัดอยู่เพียงรถกู้ภัยหรือรถพยาบาล แต่ขยายไปสู่ “ระบบเคลื่อนที่เพื่อการบริหารจัดการภัยพิบัติ” ที่ครอบคลุมทั้งรถสนับสนุนด้านโลจิสติกส์ รถบัญชาการ และอุปกรณ์เฉพาะทาง

อุตสาหกรรมการเก็บขนและจัดการขยะ

เริ่มเห็นการเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ จาก “บริการสาธารณะต้นทุนต่ำ” ไปสู่ “โครงสร้างพื้นฐานด้านสิ่งแวดล้อมและพลังงาน” โดยประเทศไทยมีปริมาณขยะมูลฝอยรวมอยู่ที่ประมาณ 25–27 ล้านตันต่อปี หรือเฉลี่ยราว 68,000–74,000 ตันต่อวัน ขณะที่อัตราการนำกลับมาใช้ประโยชน์ยังอยู่เพียงประมาณ 30–35% สะท้อนประสิทธิภาพการคัดแยกต้นทางที่ยังจำกัด ใน Q1/2569 กรุงเทพมหานครได้เริ่มใช้งานศูนย์จัดการขยะแบบปิด (enclosed system) ที่ใช้เทคโนโลยี negative pressure ซึ่งเป็นการยกระดับมาตรฐานโครงสร้างพื้นฐานอย่างมีนัยสำคัญ ควบคู่กับการผลักดันนโยบายคัดแยกขยะ 4 ประเภท และการปรับค่าธรรมเนียมจัดเก็บขยะ (จากเดิมที่ต่ำมากในระดับ <20 บาท/ครัวเรือน/เดือน สำหรับครัวเรือนทั่วไป) ซึ่งเริ่มสะท้อนแนวคิด “ผู้ก่อมลพิษเป็นผู้จ่าย” มากขึ้น อีกทั้งภาครัฐยังเพิ่มความเข้มงวดในการบังคับใช้กฎหมาย เช่น การตรวจยึดขยะอิเล็กทรอนิกส์ผิดกฎหมายกว่า 284 ตัน ในช่วงต้นปี สะท้อนการยกระดับมาตรฐานอุตสาหกรรมและลดการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม

นอกจากนี้ อุตสาหกรรมกำลังถูก re-rate ภายใต้กรอบ ESG และ Thailand Taxonomy โดยภาครัฐตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการนำขยะไปผลิตพลังงานเป็นประมาณ 30% ภายในปี 2570 จากระดับปัจจุบันที่ยังต่ำกว่า 20% ส่งผลให้โครงการแปรรูปขยะเป็นพลังงาน (WtE) และเชื้อเพลิง RDF กลายเป็น asset class ที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ระยะยาว ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าขยะในเขตเมืองเริ่มมีขนาดการรองรับที่ระดับ ~800–1,000 ตันต่อวัน/โครงการ สะท้อนการขยายตัวเชิงอุตสาหกรรมอย่างจริงจัง อย่างไรก็ตาม ข้อจำกัดสำคัญยังคงอยู่ที่การพึ่งพาหลุมฝังกลบซึ่งยังมีสัดส่วนมากกว่า 50% ของการกำจัดขยะทั้งหมด และปัญหา capacity ในบางพื้นที่ โดยเฉพาะเมืองท่องเที่ยวที่มีปริมาณขยะสูงกว่า 1,000 ตันต่อวัน เช่น ภูเก็ต

อุตสาหกรรมบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ

ภาครัฐเร่งผลักดันนโยบาย Digital Government อย่างจริงจัง จากเดิมที่เป็นการพัฒนาระบบแบบแยกส่วน ไปสู่การสร้าง “โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลของรัฐ” ที่เชื่อมโยงข้อมูลระหว่างหน่วยงานผ่านระบบกลาง เช่น e-GP และ GFMS พร้อมกำหนดให้บริการภาครัฐต้องเป็น Digital by Default และรองรับการเชื่อมต่อแบบ API-first รวมถึงการแลกเปลี่ยนข้อมูลแบบ real-time ในระดับประเทศ นอกจากนี้ การจัดตั้งคณะกรรมการ AI แห่งชาติ และแผนยุทธศาสตร์ข้อมูลภาครัฐ ระยะ 3 ปี ซึ่งตั้งเป้าให้มากกว่า 80% ของข้อมูลภาครัฐอยู่ในรูปแบบ machine-readable สะท้อนการยกระดับสู่ Data-Driven Government อย่างชัดเจน ส่งผลให้ผู้ให้บริการ IT ต้องพัฒนาระบบที่ “AI-ready” และสอดคล้องกับมาตรฐานด้านความปลอดภัยข้อมูลที่เข้มงวดมากขึ้น

ในด้านโอกาสทางธุรกิจ มูลค่าการใช้จ่ายด้าน ICT ภาครัฐในปี 2569 คาดอยู่ที่ประมาณ 8.5 หมื่นล้านบาท และบางหน่วยงานมีสัดส่วนงบ IT สูงถึง 30% ของงบรวม แม้ภาพรวมงบประมาณประเทศอยู่ที่ประมาณ 3.78 ล้านล้านบาท และ GDP

เติบโตเพียงราว 1.2%–1.6% ส่งผลให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมเข้มข้นขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้บริบทดังกล่าว อุตสาหกรรมกำลังเปลี่ยนจาก project-based ไปสู่ platform-based โดยมี barrier to entry สูงขึ้นจากข้อกำหนดด้าน compliance เช่น ISO 27001 และ PDPA

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง – บริษัทดำเนินธุรกิจการผลิตเชื้อเพลิงขยะ ผ่านทางบริษัทย่อย (บริษัท อีสเทิร์น กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด) บริษัทผลิตเชื้อเพลิงขยะที่สามารถใช้เป็นพลังงานทดแทนเชื้อเพลิงฟอสซิล บริษัทมีการจัดการขยะที่ไม่เป็นอันตราย โดยเน้นการเก็บรวบรวมและการจัดการขยะในรูปแบบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังมีการให้บริการรับซื้อ-ขายขยะ เพื่อนำมาผลิตเป็นเชื้อเพลิงทดแทน ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงที่ผลิตจากขยะซึ่งผ่านกระบวนการแปรรูปจนสามารถนำไปใช้แทนเชื้อเพลิงธรรมชาติได้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะสร้างผลกระทบเชิงบวกให้กับสิ่งแวดล้อม โดยการนำขยะที่ไม่เป็นอันตรายมาแปรรูปให้เกิดประโยชน์สูงสุด รายละเอียดของธุรกิจการผลิตเชื้อเพลิงขยะแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

- ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refuse Derived Fuel Type 3 หรือ RDF3) บริษัทประกอบธุรกิจการผลิตเชื้อเพลิงขยะ RDF3 (Fluff RDF) โดยการนำวัตถุดิบคือเชื้อเพลิงขยะ RDF2 (Coarse RDF) ซึ่งเป็นขยะมูลฝอยที่ผ่านการคัดแยกส่วนที่เผาไหม้ไม่ได้ ออก เช่น โลหะและแก้ว จากนั้นนำไปลดขนาดด้วยการบดหรือตัดอย่างหยาบๆ เพื่อผลิต RDF3 ซึ่งสามารถใช้เป็นพลังงานทดแทนเชื้อเพลิงฟอสซิล ปัจจุบันบริษัทมีโรงงาน 1 แห่งที่จังหวัดอยุธยา กำลังการผลิต 336 ตันต่อวัน
- ธุรกิจรับซื้อ-ขายเชื้อเพลิงขยะ (Refuse Derived Fuel Type 2 หรือ RDF2) บริษัทประกอบธุรกิจการรับซื้อ RDF2 (Coarse RDF) ซึ่งเป็นขยะมูลฝอยที่ผ่านการคัดแยกส่วนที่เผาไหม้ไม่ได้ ออก และขายให้แก่บริษัทผู้ประกอบกิจการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงขยะ โดยปัจจุบันบริษัทรับซื้อวัตถุดิบ RDF2 จากบริษัทภายนอก และลูกค้าที่บริษัทขายเชื้อเพลิงขยะ RDF2 และ RDF3 เป็นบริษัทในกลุ่มโรงผลิตปูนซีเมนต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานขยะต่างๆ

ธุรกิจจำหน่ายยานพาหนะ – บริษัทดำเนินธุรกิจออกแบบและประกอบรถที่ใช้ตามวัตถุประสงค์ต่างๆ ในงานของภาครัฐและเอกชน ตามคำสั่งของลูกค้า ตัวอย่างเช่น รถบรรเทาสาธารณภัย รถสนับสนุนภารกิจขนลำเลียงจอบประมง และรถปฏิบัติการรอกภัยในเขตชุมชนเมือง เป็นต้น ตัวอย่างผลงานของบริษัทได้แก่การออกแบบและผลิต รถบรรเทาสาธารณภัย ให้กับกรมป้องกันและบรรเทาสาธารณภัย

ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่า – บริษัทดำเนินธุรกิจให้เช่ารถบรรทุกและรถเก็บขยะ เพื่อตอบสนองความต้องการด้านการขนส่งและการจัดการขยะอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทมีบริการให้เช่ารถบีบอัดขยะมูลฝอย (Compactor Truck) เพื่อการจัดการขยะมูลฝอยอย่างถูกสุขลักษณะและลดปริมาณขยะได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด รถบรรทุกขยะแบบถังคอนเทนเนอร์ สำหรับการขนย้ายขยะและวัสดุปริมาณมากด้วยตู้คอนเทนเนอร์ และรถพ่วง 10 ล้อ สำหรับการขนย้ายขยะและวัสดุปริมาณมาก ปัจจุบันรถบรรทุกทั้งหมดเช่าอยู่ภายใต้สัญญาเช่า

ธุรกิจให้บริการด้านไอที – บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการด้านไอทีผ่านทางบริษัทย่อย (บริษัท เวล เทค อินโนเวชั่น จำกัด) โดยเป็นการให้บริการอย่างครบวงจรในด้านการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและนวัตกรรมดิจิทัล ทั้งในระดับโครงสร้างพื้นฐานและการประยุกต์ใช้งานในระดับองค์กร บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการนำเสนอแนวทางที่ตอบโจทย์การทำงานของหน่วยงานในยุคดิจิทัล ตัวอย่างผลงานของบริษัทได้แก่ ระบบ MNRE E-Service ของกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นแอปพลิเคชันที่พัฒนาขึ้น เพื่อให้บริการภาครัฐด้านสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรธรรมชาติแก่ประชาชนได้อย่างสะดวก รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพ ทุกบริการถูกรวมไว้ในแอปเดียว ไม่ต้องเดินทาง ประหยัดเวลา และเข้าถึงข้อมูลสำคัญได้ง่าย

ข้อมูลด้านการดำเนินงาน

	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	%QoQ	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	%YoY
กำลังการผลิต RDF3 (ตันต่อวัน)	294	321	8.9%	316	321	1.5%
ปริมาณการผลิต RDF3 (ตัน)	21,198	23,404	10.4%	23,695	23,404	(1.2%)
อัตราการใช้กำลังการผลิต RDF3	78.9%	80.0%	1.1 ppt	82.2%	80.0%	(2.2 ppt)
ปริมาณการขาย RDF3 (ตัน)	22,228	23,394	5.2%	23,182	23,394	0.9%
ปริมาณการซื้อ RDF2 (ตัน)	12,991	12,967	(0.2%)	14,058	12,967	(7.8%)
ปริมาณการขาย RDF2 (ตัน)	12,991	12,967	(0.2%)	14,058	12,967	(7.8%)
ปริมาณการซื้อ RDF2 Premium (คัดพิเศษ) (ตัน)	1,954	7,075	262.1%	-	7,075	n/a
ปริมาณการขาย RDF2 Premium (คัดพิเศษ) (ตัน)	1,954	7,075	262.1%	-	7,075	n/a
จำนวนรถบรรทุกเพื่อการปล่อยเช่า (คัน)	9	12	33.3%	9	12	33.3%

กำลังการผลิต RDF3

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีกำลังการผลิต RDF3 เฉลี่ย 321 ตันต่อวัน เพิ่มขึ้น 8.9% QoQ จาก 294 ตันต่อวันในไตรมาส 4/2568 ส่งผลให้ปริมาณการผลิต RDF3 อยู่ที่ 23,404 ตัน เพิ่มขึ้น 10.4% QoQ จาก 21,198 ตัน ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 80.0% เพิ่มขึ้น 1.1 ppt จากไตรมาสก่อน สะท้อนการใช้กำลังการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีปริมาณการผลิต RDF3 อยู่ที่ 23,404 ตัน ลดลง 1.2% YoY จาก 23,695 ตัน ขณะที่ปริมาณการขาย RDF3 อยู่ที่ 23,394 ตัน เพิ่มขึ้น 0.9% YoY จาก 23,182 ตัน และอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 80.0% ลดลง 2.2 ppt จาก 82.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ปริมาณการผลิตและอัตราการใช้กำลังการผลิตจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าจุดคุ้มทุน

ปริมาณการซื้อขาย RDF2

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีปริมาณการซื้อขาย RDF2 อยู่ที่ 12,967 ตัน ลดลงเล็กน้อยจาก 12,991 ตันในไตรมาส 4/2568 หรือเปลี่ยนแปลง 0.2% QoQ ขณะที่ปริมาณการขาย RDF2 อยู่ที่ 12,967 ตัน ลดลงเล็กน้อยจาก 12,991 ตันเช่นกัน หรือเปลี่ยนแปลง 0.2% QoQ สะท้อนถึงการบริหารปริมาณซื้อและขายที่สอดคล้องกันอย่างใกล้ชิด

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 ปริมาณการซื้อขาย RDF2 และปริมาณการขาย RDF2 ต่างอยู่ที่ 12,967 ตัน ลดลง 7.8% YoY จาก 14,058 ตันในช่วงเดียวกันของปีก่อนทั้งสองรายการ แสดงให้เห็นว่าธุรกิจซื้อขาย RDF2 มีปริมาณดำเนินงานอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ยังคงรักษาสมาดุลระหว่างปริมาณซื้อและปริมาณขาย

นับตั้งแต่ไตรมาส 4/2568 บริษัทได้เริ่มดำเนินการธุรกิจการซื้อขาย RDF2 Premium (คัดพิเศษ) ซึ่งเป็น RDF2 ที่มีคุณภาพสูงและมีมาร์จิ้นที่สูงกว่า ในไตรมาส 1/2569 มีปริมาณการซื้อขาย RDF2 Premium (คัดพิเศษ) 7,075 ตัน เพิ่มขึ้นถึง 262.1% QoQ จาก 1,954 ตัน ในไตรมาส 4/2568 ซึ่งเป็นการเริ่มต้นจึงยังมีปริมาณการซื้อขายไม่มาก

จำนวนรถบรรทุก

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีจำนวนรถบรรทุกเพื่อการปล่อยเช่า 12 คัน เพิ่มขึ้นจาก 9 คันในไตรมาส 4/2568 หรือเพิ่มขึ้น 33.3% QoQ สะท้อนถึงการเติบโตของธุรกิจให้เช่าสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับงวด 3 เดือนปี 2568 จำนวนรถบรรทุกเพื่อการปล่อยเช่าเพิ่มขึ้นจาก 9 คัน เป็น 12 คัน หรือเพิ่มขึ้น 33.3% YoY

โครงการที่ส่งมอบแล้วและกำลังดำเนินงาน

	สถานะ	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด
โครงการจัดซื้อรถสนับสนุนภารกิจขน ลำเลียงอเนกประสงค์ จำนวน 6 คัน	ส่งมอบแล้ว	22.06	16 ก.พ. 2569	27 มี.ค. 2569
โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการข้อมูล สุขภาพดิจิทัล	ส่งมอบแล้ว	0.50	9 ก.พ. 2569	25 มี.ค. 2569
โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพย์สิน และบริการอุปกรณ์	กำลังดำเนินงาน	1.80	23 มี.ค. 2569	Q3/2569

นอกเหนือจากรายได้จากการขาย RDF บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายยานพาหนะและธุรกิจให้บริการด้านไอทีตามรายโครงการ โดย ณ ไตรมาส 1/2569 บริษัทมีโครงการที่ส่งมอบแล้ว 2 โครงการ ได้แก่ โครงการจัดซื้อรถสนับสนุนภารกิจขนลำเลียงอเนกประสงค์ จำนวน 6 คัน มูลค่า 22.06 ล้านบาท ซึ่งเริ่มโครงการวันที่ 16 ก.พ. 2569 และส่งมอบวันที่ 27 มี.ค. 2569 และโครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการข้อมูลสุขภาพดิจิทัล มูลค่า 0.50 ล้านบาท ซึ่งเริ่มโครงการวันที่ 9 ก.พ. 2569 และส่งมอบวันที่ 25 มี.ค. 2569

ขณะเดียวกัน บริษัทยังมีโครงการที่กำลังดำเนินงาน 1 โครงการ คือ โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพย์สินและบริการอุปกรณ์ มูลค่าโครงการรวม 1.80 ล้านบาท ซึ่งเริ่มโครงการวันที่ 23 มี.ค. 2569 และมีกำหนดสิ้นสุดใน Q3/2569 บริษัทมีรายได้สะสมจากทั้ง 3 โครงการรวม 23.16 ล้านบาท และมีต้นทุนสะสมรวม 19.92 ล้านบาท สะท้อนถึงการเริ่มทยอยรับรู้รายได้จากธุรกิจใหม่อย่างต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	รายได้ปี 2568	รายได้ปี 2569	ต้นทุนปี 2568	ต้นทุนปี 2569
โครงการจัดซื้อรถสนับสนุนภารกิจขนลำเลียงอเนกประสงค์ จำนวน 6 คัน	-	22.06	-	19.68
โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการข้อมูลสุขภาพดิจิทัล	-	0.50	-	0.10
โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพย์สินและบริการอุปกรณ์	-	0.60	-	0.14

โครงสร้างรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)	3 เดือน ปี 2568	%	3 เดือน ปี 2569	%
รายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง	35.15	76.2%	52.23	67.4%
รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อจำหน่าย	-	0.0%	22.06	28.5%
รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่า	1.43	3.1%	1.76	2.3%
รายได้ธุรกิจการให้บริการด้านไอที	9.52	20.7%	1.44	1.9%
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	46.10	100.0%	77.48	100.0%

การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้

ในช่วง 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 77.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 46.10 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเติบโต 68.1% YoY สะท้อนการขยายตัวต่อเนื่องของธุรกิจหลัก โดยรายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงยังคงเป็นสัดส่วนใหญ่สุดที่ 52.23 ล้านบาท คิดเป็น 67.4% ของรายได้รวม ขณะที่ธุรกิจจำหน่ายยานพาหนะมีรายได้ 22.06 ล้านบาท คิดเป็น 28.5%

ส่วนธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเข้ามีรายได้ 1.76 ล้านบาท คิดเป็น 2.3% และธุรกิจให้บริการด้านไอทีมีรายได้ 1.44 ล้านบาท คิดเป็น 1.9% ของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โครงสร้างรายได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงลดลงจาก 76.2% เหลือ 67.4% ขณะที่ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 0.0% เป็น 28.5% จากการเริ่มรับรู้รายได้ในปีนี้ ส่วนธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเข้ามีสัดส่วนลดลงจาก 3.1% เหลือ 2.3% และธุรกิจให้บริการด้านไอทีลดลงจาก 20.7% เหลือ 1.9% ตามจังหวะการรับรู้รายได้ของโครงการ

ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	%QoQ	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง	37.49	52.23	39.3%	35.15	52.23	48.6%
ต้นทุนธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง	28.13	36.03	28.1%	25.50	36.03	41.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	25.0%	31.0%	6.1 ppt	27.5%	31.0%	3.6 ppt

ในไตรมาส 1/2569 ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงมีรายได้ 52.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.3% QoQ จาก 37.49 ล้านบาทในไตรมาส 4/2568 ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ 36.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.1% QoQ จาก 28.13 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 31.0% เพิ่มขึ้น 6.1 ppt จากไตรมาสก่อน รายได้และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 1/2569 และส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มปริมาณการซื้อขาย RDF2 Premium (คัดพิเศษ) ซึ่งมีคุณภาพและมารีจิ้นสูงกว่า RDF2

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 รายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงอยู่ที่ 52.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.6% YoY จาก 35.15 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น 41.3% YoY มาอยู่ที่ 36.03 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 31.0% จาก 27.5% หรือเพิ่มขึ้น 3.6 ppt

ธุรกิจประกอบยานพาหนะ - เพื่อจำหน่าย

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	%QoQ	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะ- เพื่อจำหน่าย	13.20	22.06	67.1%	-	22.06	n/a
ต้นทุนธุรกิจประกอบยานพาหนะ- เพื่อจำหน่าย	10.20	19.68	93.0%	-	19.68	n/a
อัตรากำไรขั้นต้น	22.7%	10.8%	(12.0 ppt)	0.0%	10.8%	10.8 ppt

ในไตรมาส 1/2569 ธุรกิจจำหน่ายยานพาหนะมีรายได้ 22.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.1% QoQ จาก 13.20 ล้านบาทใน ไตรมาส 4/2568 ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ 19.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.0% QoQ จาก 10.20 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 10.8% ลดลง 12.0 ppt จากไตรมาสก่อน เนื่องจากรายได้ที่รับรู้ในไตรมาส 4/2568 มาจากการจำหน่ายรถปฏิบัติการ อुकกภัยในเขตชุมชนเมือง ซึ่งมีมาร์จิ้นที่สูงกว่ารายได้จากรถสนับสนุนภารกิจขนลำเลียงอเนกประสงค์ ในไตรมาส 1/2569

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 ธุรกิจการจำหน่ายยานพาหนะมีรายได้ 22.06 ล้านบาท และมีต้นทุน 19.68 ล้านบาท ขณะที่ในช่วงเดียวกันของปีก่อนยังไม่มีรายได้และต้นทุนจากธุรกิจนี้

ธุรกิจประกอบยานพาหนะ - เพื่อเช่า

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	%QoQ	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะ- เพื่อเช่า	1.76	1.76	0.0%	1.43	1.76	23.2%
ต้นทุนธุรกิจประกอบยานพาหนะ- เพื่อเช่า	0.92	0.98	6.4%	0.71	0.98	37.6%
อัตรากำไรขั้นต้น	47.7%	44.3%	(3.4 ppt)	50.2%	44.3%	(5.8 ppt)

ในไตรมาส 1/2569 ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่าทำรายได้ 1.76 ล้านบาท ทรงตัวจากไตรมาส 4/2568 ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ 0.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.4% QoQ จาก 0.92 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 44.3% จาก 47.7% หรือลดลง 3.4 ppt จากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ บริษัทได้ลงทุนเพิ่มจำนวนรถบรรทุกเป็น 12 คันในไตรมาส 1/2569 แต่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ค่าเช่าในไตรมาสนี้

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่าอยู่ที่ 1.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.2% YoY จาก 1.43 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น 37.6% YoY มาอยู่ที่ 0.98 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเหลือ 44.3% จาก 50.2% หรือลดลง 5.8 ppt

ธุรกิจการให้บริการด้านไอที

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	%QoQ	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้ธุรกิจการให้บริการด้านไอที	0.34	1.44	320.1%	9.52	1.44	(84.8%)
ต้นทุนธุรกิจการให้บริการด้านไอที	0.25	0.49	93.8%	8.13	0.49	(94.0%)
อัตรากำไรขั้นต้น	27.1%	66.4%	39.2 ppt	14.6%	66.4%	51.8 ppt

ในไตรมาส 1/2569 ธุรกิจให้บริการด้านไอทีมีรายได้ 1.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 320.1% QoQ จาก 0.34 ล้านบาทในไตรมาส 4/2568 ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ 0.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.8% QoQ จาก 0.25 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 66.4% จาก 27.1% หรือเพิ่มขึ้น 39.2 ppt จากไตรมาสก่อน สะท้อนการดำเนินงานที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 รายได้ธุรกิจให้บริการด้านไอทีอยู่ที่ 1.44 ล้านบาท ลดลง 84.8% YoY จาก 9.52 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนลดลง 94.0% YoY มาอยู่ที่ 0.49 ล้านบาท จาก 8.13 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเป็น 66.4% จาก 14.6% หรือเพิ่มขึ้น 51.8 ppt ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนปี 2568 บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการพัฒนาระบบดิจิทัลเพื่อบริการประชาชน สำหรับการบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นโครงการใหญ่มูลค่า 50.4 ล้านบาท เมื่อส่งมอบโครงการดังกล่าวแล้วรายได้จึงลดลงค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม กำไรจากธุรกิจให้บริการด้านไอที ไม่ได้ลดลงมากนัก เนื่องจากโครงการใหม่แม้ว่าจะมีมูลค่าน้อยแต่มีมาร์จิ้นที่สูงกว่ามาก

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	%QoQ	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	52.79	77.48	46.8%	46.10	77.48	68.1%
รายได้อื่น	0.37	0.13	(65.8%)	0.36	0.13	(64.8%)
รวมรายได้	53.16	77.61	46.0%	46.46	77.61	67.1%
ต้นทุนขายและบริการ	39.96	56.95	42.5%	34.11	56.95	67.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7.53	8.23	9.2%	8.78	8.23	(6.3%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.00	0.00	n/a	0.00	0.00	n/a
รวมค่าใช้จ่าย	47.49	65.17	37.2%	42.89	65.17	52.0%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	5.67	12.44	119.3%	3.57	12.44	248.7%
ต้นทุนทางการเงิน	0.35	0.38	8.4%	0.21	0.38	80.0%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.20	2.84	137.2%	1.67	2.84	69.9%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	4.13	9.22	123.4%	1.69	9.22	446.9%
กำไร (ขาดทุน) (บาทต่อหุ้น)	0.0055	0.0102	86.6%	0.004	0.010	178.4%

การเติบโตของรายได้

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการ 77.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.1% YoY จาก 46.10 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเติบโตอย่างรวดเร็วของธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงและธุรกิจจำหน่ายยานพาหนะ ขณะที่รายได้อื่นอยู่ที่ 0.13 ล้านบาท ลดลง 64.8% YoY จาก 0.36 ล้านบาท ส่งผลให้รวมรายได้อยู่ที่ 77.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.1% YoY จาก 46.46 ล้านบาท สะท้อนการเติบโตที่ขับเคลื่อนโดยธุรกิจหลักเป็นสำคัญ

เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 รายได้จากการขายและให้บริการเพิ่มขึ้น 46.8% QoQ จาก 52.79 ล้านบาท และรวมรายได้เพิ่มขึ้น 46.0% QoQ จาก 53.16 ล้านบาท แม้ว่ารายได้อื่นจะลดลง 65.8% QoQ มาอยู่ที่ 0.13 ล้านบาท แต่ผลกระทบต่อภาพรวมค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับการเติบโตของรายได้หลัก

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ 56.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.0% YoY จาก 34.11 ล้านบาท สอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้จากการขายและให้บริการ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 8.23 ล้านบาท ลดลง

6.3% YoY จาก 8.78 ล้านบาท และไม่มีค่าใช้จ่ายอื่น ส่งผลให้รวมค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 65.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.0% YoY จาก 42.89 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น 42.5% QoQ จาก 39.96 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 9.2% QoQ จาก 7.53 ล้านบาท ทำให้รวมค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 37.2% QoQ จาก 47.49 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม วัตถุประสงค์ของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายรวมยังต่ำกว่าการเติบโตของรายได้รวม สะท้อนการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ยังอยู่ในระดับเหมาะสม

สรุปกำไรและอัตรากำไร

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	%QoQ	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	%YoY
กำไรขั้นต้น	12.83	20.54	60.0%	11.99	20.54	71.3%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	11.99	18.51	54.5%	9.30	18.51	99.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	5.67	12.44	119.3%	3.57	12.44	248.7%
กำไรสุทธิ	4.13	9.22	123.4%	1.69	9.22	446.9%
อัตรากำไรขั้นต้น	24.1%	26.5%	2.3 ppt	25.8%	26.5%	0.7 ppt
อัตรากำไร EBITDA	22.5%	23.9%	1.3 ppt	20.0%	23.9%	3.8 ppt
อัตรากำไร EBIT	10.7%	16.0%	5.4 ppt	7.7%	16.0%	8.3 ppt
อัตรากำไรสุทธิ	7.8%	11.9%	4.1 ppt	3.6%	11.9%	8.3 ppt

ผลประกอบการและกำไรสุทธิ

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 12.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 248.7% YoY จาก 3.57 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 0.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.0% YoY จาก 0.21 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้อยู่ที่ 2.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69.9% YoY จาก 1.67 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 9.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 446.9% YoY จาก 1.69 ล้านบาท ขณะที่กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.010 บาท เพิ่มขึ้น 178.4% YoY จาก 0.004 บาท เนื่องจากรายได้มีการเติบโตที่สูงกว่า ต้นทุนและค่าใช้จ่าย อัตรากำไรสุทธิจึงเพิ่มขึ้นจาก 3.6% เป็น 11.9%

เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 119.3% QoQ จาก 5.67 ล้านบาท และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 123.4% QoQ จาก 4.13 ล้านบาท แม้ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.38 ล้านบาท และ 2.84 ล้านบาท ตามลำดับ แต่การเติบโตของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นช่วยหนุนให้ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยกำไรต่อหุ้นในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 0.0102 บาท เพิ่มขึ้นจาก 0.0055 บาทในไตรมาสก่อน หรือ 86.6% QoQ และอัตรากำไรสุทธิจึงเพิ่มขึ้นจาก 7.8% เป็น 11.9%

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2568	31 มี.ค. 2569	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.75	15.91	14.16	809.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	102.37	157.54	55.17	53.9%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์	52.59	52.50	(0.08)	(0.2%)
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	93.71	89.83	(3.88)	(4.1%)
สินทรัพย์อื่น	212.12	224.46	12.34	5.8%
รวมสินทรัพย์	462.53	540.24	77.71	16.8%

สินทรัพย์ของบริษัทขยายตัวจากปีก่อนหน้า

ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 540.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77.71 ล้านบาท หรือ 16.8% จาก 462.53 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 การเปลี่ยนแปลงหลักมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 55.17 ล้านบาท เป็น 157.54 ล้านบาท สอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้และการรับรู้รายได้จากการดำเนินธุรกิจในช่วงปัจจุบัน ขณะเดียวกัน เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 14.16 ล้านบาท เป็น 15.91 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น 12.34 ล้านบาท เป็น 224.46 ล้านบาท

ในทางกลับกัน เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ลดลงเล็กน้อย 0.08 ล้านบาท เหลือ 52.50 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ลดลง 3.88 ล้านบาท เหลือ 89.83 ล้านบาท โดยภาพรวมการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สะท้อนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างสินทรัพย์ตามการดำเนินธุรกิจในช่วงปัจจุบัน

หนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569 บริษัทมีหนี้สินรวม 106.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.56 ล้านบาท หรือ 18.4% จาก 90.20 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 โดยรายการหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 8.26 ล้านบาท เป็น 44.44 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 4.62 ล้านบาท เป็น 31.34 ล้านบาท และหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 3.68 ล้านบาท เป็น 30.98 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังกล่าวสอดคล้องกับการขยายตัวของกิจกรรมทางธุรกิจและการใช้ทรัพยากรในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ระดับหนี้สินโดยรวมยังอยู่ในกรอบที่บริษัทสามารถบริหารจัดการได้

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2568	31 มี.ค. 2569	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	36.18	44.44	8.26	22.8%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	26.72	31.34	4.62	17.3%
หนี้สินอื่น	27.31	30.98	3.68	13.5%
รวมหนี้สิน	90.20	106.76	16.56	18.4%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว (หักส่วนต่างมูลค่าหุ้น)	529.91	581.84	51.93	9.8%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(94.47)	(85.25)	9.22	9.8%
ส่วนปรับปรุง	(63.12)	(63.12)	0.00	0.0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	372.33	433.48	61.15	16.4%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	462.53	540.24	77.71	16.8%

การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 433.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.15 ล้านบาท หรือ 16.4% จาก 372.33 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกำไรไตรมาส 1/2569 ทำให้ขาดทุนสะสมลดลง และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการออกหุ้นเพิ่มทุนในเดือนมกราคม 2569 กล่าวคือ บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนแบบเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering: RO) โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 176,707,301 หุ้น ในราคา 0.30 บาทต่อหุ้น บริษัทได้รับเงินสุทธิ 51.90 ล้านบาท และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วจาก 529.91 ล้านบาท เป็น 653.61 ล้านบาท และเพิ่มจำนวนหุ้นชำระแล้วเป็น 933,727,270 หุ้น

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยน แปลง
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(5.88)	(30.96)	(25.08)	(426.9%)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(0.08)	(4.00)	(3.93)	(5,233.3%)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(0.29)	49.12	49.41	16,978.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(6.24)	14.16	20.40	326.9%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	7.57	1.75	(5.82)	(76.9%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	1.33	15.91	14.58	1,092.6%

กระแสเงินสดสะท้อนการเติบโตของธุรกิจ

สำหรับงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 30.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ใช้ไป 5.88 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากลูกค้าที่เพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจในช่วงปัจจุบัน

ขณะเดียวกัน บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจาก 0.08 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 4.00 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนในธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่า ส่วนกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 49.12 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ใช้ไป 0.29 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นมากในช่วง 3 เดือนปี 2569 เนื่องจากการเพิ่มทุนแบบเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering: RO) ในเดือนมกราคม 2569

จากกิจกรรมข้างต้น ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 14.16 ล้านบาท จากต้นงวดที่ 1.75 ล้านบาท มาอยู่ที่ 15.91 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวด

อัตราส่วนทางการเงิน

	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	เปลี่ยน แปลง	3 เดือน ปี 2568	3 เดือน ปี 2569	เปลี่ยน แปลง
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	4.5%	9.2%	4.7 ppt	1.9%	9.2%	7.3 ppt
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	4.9%	9.9%	5.0 ppt	3.4%	9.9%	6.5 ppt
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.50 x	2.08 x	0.57 x	1.71 x	2.08 x	0.37 x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.45 x	2.03 x	0.58 x	1.49 x	2.03 x	0.54 x
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	0.24 x	0.25 x	0.00 x	0.23 x	0.25 x	0.02 x
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E)	0.10 x	0.10 x	(0.00 x)	0.09 x	0.10 x	0.01 x
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (IBD/EBITDA)	0.77 x	0.56 x	(0.21 x)	0.82 x	0.56 x	(0.26 x)

อัตราผลตอบแทนปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนในไตรมาส 1/2569 โดย ROE อยู่ที่ 9.2% เพิ่มขึ้นจาก 4.5% ในไตรมาส 4/2568 และ 1.9% ในงวด 3 เดือนปี 2568 ขณะที่ ROA อยู่ที่ 9.9% เพิ่มขึ้นจาก 4.9% และ 3.4% ตามลำดับ การปรับตัวดีขึ้นของอัตราส่วนทั้งสองสะท้อนการเติบโตของกำไรสุทธิและประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้น

สภาพคล่องปรับตัวสูงขึ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ ไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 2.08 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.50 เท่าในไตรมาส 4/2568 และ 1.71 เท่าในงวด 3 เดือนปี 2568 ขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 2.03 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.45 เท่า และ 1.49 เท่าตามลำดับ การปรับตัวขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่องทั้งสองรายการ สะท้อนว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนและสภาพคล่องระยะสั้นเพียงพอมากขึ้นในการรองรับภาระหนี้สินหมุนเวียน

ความสามารถในการชำระหนี้สูงขึ้น

แม้อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ณ ไตรมาส 1/2569 จะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 0.25 เท่า จาก 0.24 เท่าในไตรมาส 4/2568 และ 0.23 เท่าในงวด 3 เดือนปี 2568 แต่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ทรงตัวที่ 0.10 เท่า ใกล้เคียงกับงวดก่อน ในด้านความสามารถในการชำระหนี้ อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (IBD/EBITDA) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 0.56 เท่า จาก 0.77 เท่าในไตรมาส 4/2568 และ 0.82 เท่าในงวด 3 เดือนปี 2568 สะท้อนว่าโครงสร้างเงินทุนยังแข็งแกร่ง บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีขึ้นเนื่องจากการเติบโตของผลกำไรที่ดีขึ้น

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

1. ความต้องการใช้เชื้อเพลิง RDF จากโครงการ WtE และกลุ่มโรงปูนซีเมนต์

ในอนาคตอันใกล้ แนวโน้มความต้องการใช้เชื้อเพลิงขยะ (RDF) จะมาจากทั้งโครงการโรงไฟฟ้าขยะ (Waste-to-Energy: WtE) และกลุ่มโรงปูนซีเมนต์ ซึ่งเป็นผู้ใช้ปลายทางหลักของอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงทดแทน โดยการเร่งพัฒนาโครงการ WtE ขนาดใหญ่ในหลายพื้นที่ รวมถึงแนวโน้มการยกระดับระบบจัดการขยะของประเทศไปสู่รูปแบบที่เชื่อมโยงกับการผลิตพลังงานมากขึ้น อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อความต้องการใช้ RDF ในอนาคต หากโครงการดังกล่าวสามารถดำเนินการได้ตามแผน ก็จะช่วยต่อการขยายปริมาณจำหน่าย การเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต และการเติบโตของรายได้จากรธุรกิจเชื้อเพลิงขยะของบริษัท

ขณะเดียวกัน กลุ่มโรงปูนซีเมนต์ยังเป็นอีกหนึ่งแหล่งอุปสงค์สำคัญ เนื่องจากการใช้เชื้อเพลิงทดแทนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนและสนับสนุนเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมของผู้ประกอบการ อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ RDF จากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับระดับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรมก่อสร้าง การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และนโยบายการใช้เชื้อเพลิงทดแทนของลูกค้าแต่ละราย หากภาคการผลิตปูนซีเมนต์ชะลอตัว หรือผู้ประกอบการมีการปรับสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงไปยังพลังงานทางเลือกประเภทอื่น อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและจังหวะการเติบโตของธุรกิจได้เช่นกัน

2. ความมั่นคงของแหล่งวัตถุดิบและคุณภาพขยะต้นทาง

ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงขยะของบริษัทมีความสัมพันธ์โดยตรงต่อความสามารถในการบริหารจัดการและควบคุมแหล่งวัตถุดิบ (Feedstock Control) ซึ่งถือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลโดยตรงทั้งปริมาณการผลิต คุณภาพสินค้า และอัตรากำไร โดยประเทศไทยมีปริมาณขยะรวมประมาณ 25 ล้านตันต่อปี แต่การเข้าถึงขยะที่สามารถนำมาใช้ผลิต RDF ได้อย่างมีประสิทธิภาพยังคงขึ้นอยู่กับสัญญากับหน่วยงานท้องถิ่นและระบบการคัดแยกขยะต้นทาง ซึ่งยังมีความไม่สม่ำเสมอ ส่งผลให้คุณภาพวัตถุดิบมีความผันผวน ทั้งในด้านค่าความร้อน (calorific value) ความชื้น และสิ่งปนเปื้อน ซึ่งอาจกระทบต่อราคาขายและความสามารถในการส่งมอบตามข้อกำหนดของลูกค้า นอกจากนี้ การแข่งขันกับภาครีไซเคิลไม่เป็นทางการ (informal sector) ซึ่งคัดแยกวัสดุที่มีมูลค่าสูงออกไปก่อน เช่น พลาสติกและโลหะ ยังส่งผลให้วัตถุดิบที่เหลือสำหรับการ

ผลิต RDF มีคุณภาพต่ำลง และเพิ่มต้นทุนในการปรับปรุงคุณภาพ ขณะเดียวกัน หากบริษัทสามารถทำสัญญาจัดหาขยะระยะยาวหรือมีการบูรณาการ upstream เช่น การร่วมบริหารจัดการขยะกับเทศบาล จะช่วยเพิ่มเสถียรภาพของ supply chain ลดความผันผวนของต้นทุน และสร้างความได้เปรียบเชิงการแข่งขันในระยะยาว

3. ความสามารถในการแข่งขันของ RDF เทียบกับพลังงานทางเลือกอื่น และความผันผวนของต้นทุน

ความสามารถในการแข่งขันของเชื้อเพลิง RDF ขึ้นอยู่กับต้นทุนการผลิตเมื่อเทียบกับพลังงานทางเลือกอื่นที่สามารถใช้ทดแทนได้ในบางอุตสาหกรรม เช่น ชีวมวล ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน หรือเชื้อเพลิงทางเลือกประเภทอื่น ตลอดจนขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัตถุดิบ ราคาพลังงาน และค่าขนส่ง หากพลังงานทางเลือกดังกล่าวมีต้นทุนที่แข่งขันได้มากขึ้น หรือได้รับการสนับสนุนจากนโยบายและโครงสร้างพื้นฐานที่เอื้อมากกว่า อาจส่งผลให้บริษัทเผชิญแรงกดดันด้านราคาและการแข่งขันในการรักษาฐานลูกค้า ขณะเดียวกัน หากต้นทุนวัตถุดิบหรือค่าขนส่งปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัทไม่สามารถบริหารต้นทุนหรือส่งผ่านภาระต้นทุนไปยังลูกค้าได้อย่างเหมาะสม ก็อาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นและผลประกอบการในอนาคต

4. ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

ในด้านหนึ่ง การเพิ่มขึ้นของปริมาณขยะในประเทศซึ่งอยู่ที่ประมาณ 25 ล้านตันต่อปี สนับสนุนโอกาสในการนำขยะมาแปรรูปเป็นพลังงานทดแทน ช่วยลดการฝังกลบและการปล่อยก๊าซมีเทน ขณะเดียวกัน RDF ยังมีต้นทุนเฉลี่ยประมาณ 63.8 บาทต่อกิกะจูล (GJ) ต่ำกว่าถ่านหินที่ประมาณ 71.4 บาทต่อกิกะจูล (GJ) ส่งผลให้มีความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนและสอดคล้องกับแนวโน้มการลดการปล่อยคาร์บอนของภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม กระบวนการผลิตและการใช้งาน RDF ยังคงมีความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมที่ต้องบริหารจัดการอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะคุณภาพของวัตถุดิบจากการคัดแยกขยะที่อาจไม่สม่ำเสมอ ซึ่งอาจส่งผลต่อประสิทธิภาพการเผาไหม้และการปล่อยมลพิษ เช่น ฝุ่นละออง ไดออกซิน และสารปนเปื้อนต่าง ๆ หากระบบควบคุมไม่ได้มาตรฐาน รวมถึงประเด็นการยอมรับในเชิง ESG ที่ RDF ยังถูกจัดเป็นเชื้อเพลิงในช่วงเปลี่ยนผ่าน (transition fuel) ซึ่งอาจมีผลต่อการเข้าถึงแหล่งเงินทุนในระยะยาว

5. นโยบายภาครัฐและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ทิศทางนโยบายภาครัฐด้านการจัดการขยะ พลังงานทดแทน มาตรฐานสิ่งแวดล้อม รวมถึงกรอบ ESG และมาตรการที่เกี่ยวข้อง มีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของบริษัท หากภาครัฐยังคงให้การสนับสนุนโครงการแปรรูปขยะเป็นพลังงาน การยกระดับมาตรฐานการจัดการขยะ และการบังคับใช้กฎหมายอย่างต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยเอื้อต่อผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจอย่างเป็นระบบ นอกจากนี้ แม้ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากขยะจะได้รับการสนับสนุนผ่าน Feed-in Tariff (FIT) ที่ประมาณ 3.66 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง (kWh) แต่ธุรกิจผลิต RDF โดยตรงยังไม่ได้รับการสนับสนุนในลักษณะเดียวกัน รายละเอียดของนโยบายภาครัฐจึงมีความสำคัญว่าสิทธิประโยชน์ต่างๆจะได้รับมาทางตรงหรือผ่านทางลูกค้าปลายทาง

6. วงจรการจัดซื้อจัดจ้างและงบประมาณภาครัฐ

ธุรกิจจำหน่ายยานพาหนะเพื่อการบรรเทาสาธารณภัยและธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทมีความเกี่ยวข้องกับรอบการจัดซื้อจัดจ้างและแผนการใช้งบประมาณของหน่วยงานภาครัฐเป็นสำคัญ ดังนั้น ระยะเวลาในการเปิดประมูล การอนุมัติโครงการ การลงนามสัญญา และการส่งมอบงาน อาจส่งผลโดยตรงต่อช่วงเวลาการรับรู้รายได้และผลการดำเนินงานในแต่ละงวดบัญชี แม้แนวโน้มความต้องการในระยะยาวยังอยู่ในระดับที่ดี แต่ความล่าช้าและความไม่ชัดเจนในกระบวนการดังกล่าวอาจทำให้รายได้มีความผันผวน

7. ความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

ธุรกิจบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทมีโอกาสเติบโตจากการขับเคลื่อนนโยบาย Digital Government และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลของภาครัฐ อย่างไรก็ดี การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น ทั้งในด้านคุณภาพของบริการ ความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ความสามารถในการพัฒนาระบบที่รองรับการเชื่อมโยงข้อมูล การประยุกต์ใช้ AI ตลอดจนการปฏิบัติตามมาตรฐานด้านความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศและการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล หากบริษัทสามารถยกระดับศักยภาพในการให้บริการและรักษามาตรฐานที่เกี่ยวข้องได้อย่างต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการสร้างรายได้และการรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

8. การเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ

ความถี่และความรุนแรงของภัยพิบัติ—โดยเฉพาะอุทกภัย พายุ และภัยแล้ง—มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความต้องการยานพาหนะกู้ภัย รถพยาบาล และรถสนับสนุนด้านโลจิสติกส์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในลักษณะ Recurring Demand ไม่ผูกกับวัฏจักรเศรษฐกิจโดยตรง อีกทั้งลักษณะภัยที่ซับซ้อนขึ้น (เช่น น้ำท่วมฉับพลัน น้ำท่วมยาวนาน หรือภัยพิบัติหลายรูปแบบพร้อมกัน) ทำให้ความต้องการเปลี่ยนจาก “รถเฉพาะทาง” ไปสู่ “ยานพาหนะ multi-purpose” และระบบเคลื่อนที่ที่สามารถรองรับทั้งการกู้ภัย การขนส่ง และการบัญชาการในคันเดียว ซึ่งเป็นการขยายขนาดตลาดและเพิ่มโอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่มของผู้ประกอบการ

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศยังสร้างแรงกดดันต่อผู้เล่นในอุตสาหกรรมในหลายมิติ ทั้งด้านต้นทุนและความซับซ้อนในการดำเนินงาน เช่น ความจำเป็นในการพัฒนารถยนต์ให้รองรับสภาพแวดล้อมที่รุนแรงมากขึ้น (เช่น รถยกสูง รถสะเทือนน้ำสะเทินบก ระบบกันน้ำและกันสนิม) การเพิ่มการลงทุนในเทคโนโลยี เช่น ระบบสื่อสารแบบเรียลไทม์ GPS และการเชื่อมต่อกับศูนย์บัญชาการ รวมถึงแรงกดดันด้าน ESG และนโยบายภาครัฐที่เริ่มผลักดันการใช้พลังงานสะอาดในระยะยาว ซึ่งอาจนำไปสู่การพัฒนา EV ในกลุ่มรถกู้ภัยบางประเภท ขณะเดียวกัน ความไม่แน่นอนของเหตุการณ์ภัยพิบัติทำให้รูปแบบรายได้ยังคงผันผวนและขึ้นอยู่กับงบประมาณภาครัฐเป็นหลัก

การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) โดยนำขยะและวัสดุเหลือใช้มาแปรรูปเป็นพลังงานทดแทน ซึ่งมีส่วนช่วยลดปริมาณขยะฝังกลบและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โมเดลธุรกิจดังกล่าวทำให้ ESG ไม่ใช่เพียงกรอบการทำกับดัก แต่เป็นแกนหลักของการสร้างมูลค่าทางธุรกิจ บริษัทจึงบูรณาการมิติด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลเข้ากับกลยุทธ์องค์กรและกระบวนการดำเนินงาน เพื่อให้การเติบโตเป็นไปอย่างยั่งยืน ลดความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง และสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้นและสังคม

ด้านสิ่งแวดล้อม

ในรอบปีที่ผ่านมา บริษัทมุ่งบริหารผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจควบคู่กับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการใช้พลังงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต ขณะเดียวกัน ธุรกิจของบริษัทมีการนำขยะเข้าสู่กระบวนการแปรรูปเป็นเชื้อเพลิง จึงเป็นการสนับสนุนแนวทางเศรษฐกิจหมุนเวียนเพื่อลดของเสียในระบบนิเวศ การบริหารทรัพยากรและการจัดการของเสียดังกล่าวสะท้อนถึงการดำเนินงานที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนข้อ 12 (การผลิตและการบริโภคที่ยั่งยืน) ควบคู่กับ SDG ข้อ 7 พลังงานสะอาด และ SDG ข้อ 13 การรับมือการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว



	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569
ปริมาณการใช้ไฟฟ้าที่ซื้อจากการไฟฟ้า (K Watt)	289,849	289,806	290,374	285,402	275,352
ปริมาณขยะที่นำมาทำลาย หรือ แปรรูป (ตัน)	26,332	24,437	25,471	23,574	26,016

ด้านสังคม

ในปี 2568 ต่อเนื่องมาไตรมาส 1/2569 บริษัทให้ความสำคัญกับการดูแลชุมชนโดยจัดกิจกรรมร่วมกับชุมชนอย่างต่อเนื่อง อาทิ





กิจกรรม CSR ภายใต้โครงการ “หัวใจของการเป็นอาสาสมัคร” ณ มูลนิธิกระจกเงา

พนักงานจิตอาสาของบริษัท ช่วยทำการคัดแยกขยะ และของบริจาค ตลอดจนร่วมเป็นเจ้าหน้าที่จิตอาสารับของบริจาคจากประชาชนที่นำสิ่งของมามอบให้กับ **มูลนิธิกระจกเงา** กิจกรรมดังกล่าวสะท้อนถึงการส่งเสริมจิตสำนึกความรับผิดชอบต่อสังคม และการมีส่วนร่วมของพนักงาน ในการสร้างคุณค่าและประโยชน์ให้แก่สังคม



โครงการจิตอาสา เก็บขยะและคัดแยก ณ วัดมหาธาตุ ถนนสีกัน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา สร้างความร่วมมือเพื่อสิ่งแวดล้อมและการท่องเที่ยวเชิงอนุรักษ์

บริษัทมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจควบคู่กับการดูแลสิ่งแวดล้อมและชุมชนอย่างต่อเนื่อง บริษัทเชื่อมั่นว่าความร่วมมือระหว่างองค์กร สถาบันการศึกษา และชุมชน จะเป็นแรงผลักดันสำคัญในการสร้างสังคมที่น่าอยู่ และส่งต่อสิ่งแวดล้อมที่ดีให้แก่คนรุ่นต่อไป



โครงการ ปลูกป่าด้วยมือเรา ณ ตำบลคลองโคน อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสงคราม

มุ่งเน้นการปลูกป่าชายเลน อาทิ ต้นโกงกางและพันธุ์ไม้ชายเลนต่างๆ เพื่อฟื้นฟูพื้นที่ป่าที่เสื่อมโทรมให้กลับคืนความอุดมสมบูรณ์ อีกทั้งยังช่วยสร้างที่อยู่อาศัยของสัตว์น้ำชายฝั่ง ลดการกัดเซาะชายฝั่งทะเล และเพิ่มสมดุลทางธรรมชาติให้กับระบบนิเวศ

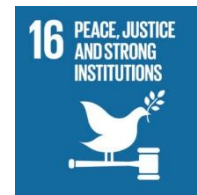


จัดอบรมการบริหารจัดการ พสบ.คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล และการใช้งานและความปลอดภัยระบบสารสนเทศ

เพื่อให้ผู้บริหาร บุคลากรในบริษัทและบุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้องเกี่ยวข้องกับสารสนเทศ ตระหนักถึงความสำคัญของความปลอดภัยด้านไซเบอร์ รวมถึงการบริหารความเสี่ยง (Risk Management) และการประเมินความเสี่ยง (Risk Assessment) ระบบสารสนเทศให้มีความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์

ด้านธรรมาภิบาล

ในปี 2568 ต่อเนื่องมาไตรมาส 1/2569 บริษัทให้ความสำคัญกับการยกระดับการกำกับดูแลกิจการ โดยจัดให้มีระบบควบคุมภายในที่เหมาะสม และกำหนดกฎบัตรคณะกรรมการชุดต่าง ๆ รวมถึงนโยบายสำคัญ อาทิ นโยบายบริหารความเสี่ยง นโยบายการทำรายการระหว่างกัน นโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน นโยบายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล และนโยบายป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างโปร่งใสและมีประสิทธิภาพ บริษัทเป็นสมาชิกของ Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC) ตั้งแต่ปี 2564 ซึ่งสะท้อนเจตนาภมณในการดำเนินธุรกิจด้วยความสุจริตและต่อต้านการทุจริตอย่างเป็นรูปธรรม การดำเนินงานดังกล่าวสนับสนุนระบบบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในให้มีความเข้มแข็ง สอดคล้องกับ SDG ข้อ 16 (เป็นสถาบันที่โปร่งใสและเข้มแข็ง) และ SDG ข้อ 17 (ความร่วมมือกับเครือข่ายภาคเอกชนในการต่อต้านการทุจริต เสริมสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสียในระยะยาว)



เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2569 เวลา 14.00 น. บริษัทได้จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 โดยเป็นการจัดประชุมออนไลน์ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมรวม 29 ราย ถือหุ้นรวม 703.13 ล้านหุ้น คิดเป็น 75.30% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้ประกาศมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นผ่านระบบแจ้งข่าวของตลาดหลักทรัพย์ เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2569



บริษัท เวล แมเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
21/2 โครงการมินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 3 ซอยหัวหมาก 19 ถนนหัวหมาก
แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร 10240



เว็บไซต์: <https://www.wellmanagement.co.th/นักลงทุนสัมพันธ์>

อีเมล: admin@wellmanagement.co.th