



คำอธิบายและบทวิเคราะห์
ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 2/2569

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

เผยแพร่วันที่ 11 สิงหาคม 2569



บริษัท เวล แมเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

บทสรุปผู้บริหาร

ในครั้งแรกของปี 2569 บริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจและสร้างการเติบโตของผลประกอบการอย่างก้าวกระโดด โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 36.9% และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 87.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการพัฒนาในด้านต่างๆ ได้แก่ การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตเชื้อเพลิงขยะ การเติบโตของการซื้อขาย RDF2 Premium และการขยายตัวของธุรกิจผลิตยานพาหนะ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยภายนอกที่เป็นบวกคือการปรับตัวสูงขึ้นของราคาพลังงานและราคาก๊าซหุงต้ม ที่ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของ RDF ซึ่งใช้ทดแทนก๊าซหุงต้มในโรงงานปูนซีเมนต์ พัฒนาการต่างๆข้างต้นล้วนเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่ทำให้ธุรกิจของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง

บริษัทได้ดำเนินการอย่างเต็มที่ในทุกมิติเพื่อกลับมามีคุณสมบัติครบถ้วนสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Resume Stage) อย่างไรก็ดีตาม ระบบควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการสอบทานรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการ RPT) ยังอยู่ระหว่างปรับปรุง บริษัทจึงส่งหนังสือแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อขอขยายระยะเวลาในการดำเนินการออกไปอีก 1 ปี นับถัดจากวันที่ 15 พฤษภาคม 2569 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาขยายเวลา Resume Stage ให้จนถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2570

บริษัทได้เสริมสร้างสภาพคล่องและความแข็งแกร่งของทุนอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนมกราคม 2569 บริษัทประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุนแบบ Right Offering (RO) ซึ่งได้รับเงินสุทธิต่อหุ้นประมาณ 51.9 ล้านบาท โดยบริษัทได้ใช้เงินในส่วนนี้เป็นทุนหมุนเวียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับลูกค้าซึ่งมีการเพิ่มขึ้นอย่างมากตามการเติบโตของรายได้ การเพิ่มทุนครั้งนี้ไม่เพียงแต่ช่วยรองรับการขยายตัวของธุรกิจ แต่ยังช่วยรักษาโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับที่ปลอดภัย โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ต่ำเพียง 0.28 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องสูงถึง 1.97 เท่า สะท้อนถึงความพร้อมทางการเงินที่มีเสถียรภาพสูง

ท้ายที่สุด บริษัทเชื่อมั่นว่าด้วยผลประกอบการที่มีกำไรอย่างต่อเนื่อง ความมั่นคงทางการเงิน ผสมกับปัจจัยภายนอกที่เอื้ออำนวยในระยะยาวและการปรับปรุงโครงสร้างการบริหารจัดการภายในที่โปร่งใส จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อกลับมาซื้อขายหลักทรัพย์ได้อีกครั้ง และจะเป็นตัวเร่งให้บริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีแก่ผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต

ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

รายได้รวมงวด 6 เดือน ปี 2569

160.96 ล้านบาท

กำไรสุทธิในงวด 6 เดือน ปี 2569

16.31 ล้านบาท

การเติบโตและอัตรากำไรสุทธิในงวด 6 เดือน ปี 2569

+36.9% >>> การเติบโตของรายได้

+87.2% >>> การเติบโตของกำไรสุทธิ

10.1% >>> อัตรากำไรสุทธิ

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

564.70 ล้านบาท

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในไตรมาส 2/2569

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขยายเวลาในการดำเนินการให้มีคุณสมบัติเพื่อกลับมาซื้อขาย (Resume Stage)

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ประกาศให้บริษัทเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน และอยู่ในช่วงดำเนินการให้มีคุณสมบัติเพื่อกลับมาซื้อขาย (Resume Stage) โดยจะครบกำหนดเวลาในวันที่ 15 พฤษภาคม 2569 นั้น บริษัทได้ขอขยายระยะเวลาในการดำเนินการออกไปอีก 1 ปี นับจากวันที่ 15 พฤษภาคม 2569 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาขยายเวลา Resume Stage ให้แล้วจนถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2570 โดยปัจจุบันบริษัทกำลังเร่งปรับปรุงระบบควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการสอบทานรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รายการ RPT) กระบวนการทบทวนเอกสาร และทดสอบการปฏิบัติงาน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการควบคุมภายในมีความถูกต้องครบถ้วนและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับดูแล

การดำเนินการเพื่อให้กลับมามีคุณสมบัติครบถ้วนสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Resume Stage) ของบริษัทนั้น มีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุด ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 3/2569 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2569 ที่ประชุมได้พิจารณาอนุมัติรายงานการตรวจสอบระบบประมาณราคา การเสนองาน การส่งมอบงาน และการรับเงิน ซึ่งเข้าตรวจระหว่างวันที่ 26 มกราคม – 6 กุมภาพันธ์ 2569 โดยพบว่ามีกระบวนการควบคุมภายในตามสมควร และรายงานการตรวจสอบระบบขายเชื่อเพลิงขยะ (RDF) และการรับเงิน ซึ่งเข้าตรวจระหว่างวันที่ 2-13 มีนาคม 2569 โดยพบว่ามีกระบวนการควบคุมภายในที่เพียงพอ ทั้งนี้ การตรวจสอบดังกล่าวดำเนินการโดยผู้ตรวจสอบภายในจากบริษัท ตรวจสอบภายในธรรมาภิบาล จำกัด

ภาพรวมเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงขยะ

ในไตรมาส 2/2569 อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงขยะ (Refuse-Derived Fuel: RDF) และโรงไฟฟ้าขยะ (Waste-to-Energy: WTE) ยังได้รับแรงหนุนจากความผันผวนของตลาดพลังงานโลก โดยความขัดแย้งในตะวันออกกลางและข้อจำกัดด้านการขนส่งพลังงานทำให้ราคาก๊าซหุงต้มในระดับสูงตลอดเดือนเมษายน-พฤษภาคม และราคาก๊าซหุงต้มออสเตรเลียขึ้นแตะประมาณ 150 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในช่วงต้นเดือนมิถุนายน ก่อนปรับลดลงอย่างรวดเร็วภายหลังสถานการณ์ทางการเริ่มคลี่คลาย ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อความสามารถในการแข่งขันของ RDF ซึ่งใช้ทดแทนก๊าซในโรงงานปูนซีเมนต์ แต่สะท้อนว่าราคาขายและส่วนต่างกำไรมีความผันผวนมากขึ้น มิใช่แนวโน้มขาขึ้นทางเดียว ผู้ประกอบการที่มีสัญญาซื้อขายระยะยาว สามารถควบคุมค่าความร้อนและความชื้นของเชื้อเพลิง และบริหารต้นทุนขนส่งได้ดีจึงมีความได้เปรียบมากกว่า

ด้านอุปสงค์ในประเทศ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน WTE ยังเดินหน้าต่อเนื่อง โดยโครงการกำจัดมูลฝอยเพื่อผลิตไฟฟ้าที่ศูนย์อู่กันขมิ้นมีขนาดไม่น้อยกว่า 1,000 ตันต่อวันและรองรับได้สูงสุดประมาณ 1,600 ตันต่อวัน ขณะที่กรุงเทพมหานครยังติดตามการดำเนินโครงการและการเดินระบบในช่วงไตรมาส 2 อย่างต่อเนื่อง การขยายกำลังดังกล่าวสนับสนุนการเปลี่ยนขยะจากภาระการกำจัดไปเป็นวัตถุดิบพลังงาน อย่างไรก็ดี โครงการ WTE ไม่ได้เพิ่มความต้องการซื้อ RDF จากภายนอกทุกกรณี เพราะรูปแบบเทคโนโลยีและสัญญาของแต่ละโครงการแตกต่างกัน จึงควรประเมินผลต่อผู้ผลิต RDF เป็นราย

โครงการ นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าชุมชนยังมีกรอบรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) โดยอัตรารวม 3.66 บาทต่อ กิโลวัตต์ชั่วโมงใช้กับโครงการขนาดมากกว่า 10-50 เมกะวัตต์ ขณะที่ธุรกิจผลิต RDF โดยตรงไม่ได้รับ FiT ดังนั้น ปัจจัยชี้ขาดยังอยู่ที่การควบคุมแหล่งขยะ คุณภาพเชื้อเพลิง ประสิทธิภาพการผลิต ระยะทางขนส่ง และความมั่นคงของผู้รับซื้อปลายทาง

อุตสาหกรรมยานพาหนะเพื่อการบรรเทาสาธารณภัย

ในไตรมาส 2/2569 ทิศทางความต้องการเปลี่ยนจากการเตรียมรับพายุฤดูร้อนไปสู่การบริหารความเสี่ยงหลายภัยพร้อมกัน ทั้งอุทกภัย ฝนทิ้งช่วง และภัยแล้ง ภาครัฐประกาศมาตรการรับฤดูฝน 9 ด้าน โดยเพิ่มการใช้ข้อมูลเชิงพื้นที่ การเฝ้าระวังสถานที่เปราะบาง ระบบแจ้งเตือน การระบายน้ำ และแผนฟื้นฟู ขณะเดียวกัน แนวโน้มเอเลนีโอในช่วงกลางปีทำให้หน่วยงานต้องเตรียมกำลังสำหรับภัยแล้งควบคู่กับน้ำหลาก กรมป้องกันและบรรเทาสาธารณภัยจึงระดมเจ้าหน้าที่และเครื่องจักรจากศูนย์ป้องกันและบรรเทาสาธารณภัยทั้ง 18 เขต ครอบคลุมเครื่องสูบน้ำระยะไกล รถบรรทุกน้ำ รถขุดเจาะบ่อบาดาล รถขุดตักไฮดรอลิก และรถผลิตน้ำดื่ม โดยโครงการบรรเทาภัยแล้งได้สูบน้ำกลับเข้าแหล่งน้ำใน 18 จังหวัดรวมเกือบ 2.0 ล้านลูกบาศก์เมตร ครอบคลุมประชาชนมากกว่า 34,000 ครัวเรือน

พัฒนาการดังกล่าวยืนยันลักษณะ recurring demand ของอุตสาหกรรม แต่ความต้องการไม่ได้จำกัดอยู่ที่รถกู้ภัยหรือรถพยาบาลอีกต่อไป หากขยายไปสู่ระบบเคลื่อนที่แบบ modular ที่รองรับการบัญชาการ การสื่อสาร การสูบน้ำและผลิตน้ำ การขนส่งกำลังพลและอุปกรณ์ รวมถึงการปฏิบัติงานข้ามประเภทภัย ผู้ประกอบการจึงต้องแข่งขันด้วยความสามารถด้านการออกแบบและประกอบตามภารกิจ การเชื่อมอุปกรณ์และระบบสื่อสาร บริการหลังการขาย อะไหล่ และการฝึกอบรม มากกว่าการจำหน่ายตัวรถเพียงอย่างเดียว อย่างไรก็ตาม รายได้ยังขึ้นกับรอบงบประมาณ กระบวนการจัดซื้อจัดจ้าง และการส่งมอบตามข้อกำหนดเฉพาะของหน่วยงาน ทำให้จังหวะการรับรู้รายได้มีความผันผวนระหว่างไตรมาส

อุตสาหกรรมการเก็บขนและจัดการขยะ

อุตสาหกรรมยังเปลี่ยนผ่านจากบริการสาธารณะต้นทุนต่ำไปสู่โครงสร้างพื้นฐานด้านสิ่งแวดล้อมและพลังงาน ข้อมูลทางการล่าสุดของกรมควบคุมมลพิษระบุว่า ในปี 2568 ประเทศไทยมีขยะมูลฝอยชุมชนเกิดขึ้นประมาณ 27.76 ล้านตัน หรือเฉลี่ย 76,067 ตันต่อวัน เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 2.1 จาก 27.20 ล้านตันในปี 2567 โดยร้อยละ 38 ถูกนำกลับมาใช้ประโยชน์ ร้อยละ 40 ถูกกำจัดอย่างถูกต้อง และร้อยละ 22 ถูกกำจัดอย่างไม่ถูกต้อง สะท้อนว่าปริมาณขยะยังเพิ่มขึ้น ขณะที่คุณภาพการคัดแยกต้นทางและมาตรฐานการจัดเก็บแตกต่างกันมากระหว่างพื้นที่ ในกรุงเทพมหานคร มาตรการ “บ้านนี้ไม่แถม” และค่าธรรมเนียมใหม่ได้สร้างแรงจูงใจทางเศรษฐศาสตร์อย่างชัดเจน โดยครัวเรือนที่มีขยะไม่เกิน 20 ลิตรต่อวันและคัดแยกพร้อมลงทะเบียนจ่าย 20 บาทต่อเดือน เทียบกับ 60 บาทต่อเดือนสำหรับผู้ไม่คัดแยก นโยบายนี้เพิ่มความสำคัญของระบบเก็บขนแยกประเภท การตรวจสอบข้อมูลผู้ใช้บริการ และแพลตฟอร์มชำระค่าธรรมเนียม

ในไตรมาส 2/2569 กรุงเทพมหานครยังเดินหน้าโครงการกำจัดมูลฝอยและผลิตพลังงานที่ศูนย์อ่อนนุช ควบคู่กับการจ้างเดินเครื่องโรงกำจัดมูลฝอยขนาด 1,000 ตันต่อวัน และการขนมูลฝอยจากศูนย์หนองแขมไปกำจัดอย่างถูกหลักสุขาภิบาล สะท้อนว่าระยะเปลี่ยนผ่านยังต้องใช้ทั้งเทคโนโลยี WTE การแปรรูปเป็น RDF การฝังกลบที่ถูกสุขลักษณะ และระบบโลจิสติกส์

สตیکส์ร่วมกัน โอกาสทางธุรกิจจึงครอบคลุมตั้งแต่การเก็บขน การคัดแยก การเดินระบบโรงงาน การติดตามข้อมูล ไปจนถึงการจำหน่ายเชื้อเพลิงและพลังงาน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญยังอยู่ที่คุณภาพขยะต้นทาง ความไม่แน่นอนของปริมาณและค่าความร้อน ระยะทางขนส่ง การยอมรับของชุมชน มาตรฐานการปล่อยมลพิษ และการลงทุนสูง ผู้ประกอบการที่ควบคุมห่วงโซ่ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำและมีรายได้ตามสัญญาระยะยาวจึงมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้สม่ำเสมอสำหรับผู้รับจ้างหรือผู้ขาย RDF แบบจุดเดียว

อุตสาหกรรมบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ

ในไตรมาส 2/2569 การลงทุนเทคโนโลยีภาครัฐขับเคลื่อนจากการแปลงกระบวนการเป็นดิจิทัลไปสู่แพลตฟอร์มกลางที่เชื่อมโยงข้อมูลและใช้ AI ในบริการจริง เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2569 สำนักงานพัฒนารัฐบาลดิจิทัลได้ชี้แจงร่างแผนพัฒนารัฐบาลดิจิทัล พ.ศ. 2570–2575 ซึ่งกำหนด 5 ยุทธศาสตร์ ได้แก่ ประสบการณ์บริการดิจิทัล โครงสร้างพื้นฐานเทคโนโลยี การขับเคลื่อนด้วยข้อมูลและ AI ความเชื่อมั่นและความปลอดภัย และทักษะดิจิทัล โดย “ทางรัฐ” ถูกวางให้เป็น Single Portal ของบริการภาครัฐ ปัจจุบันเชื่อมโยงแล้วกว่า 700 บริการ มีผู้ใช้เกือบ 36 ล้านราย และกำลังยกระดับเป็น “ทางรัฐ 4.0” ด้วย AI chatbot ระบบค้นหาและแจ้งเตือนเฉพาะบุคคล การแจ้งภัยตามตำแหน่ง และการรองรับมาตรฐานการเข้าถึง WCAG 2.2 AA

อีกด้านหนึ่ง การนำ AI มาใช้ทำให้ข้อกำหนดด้านธรรมาภิบาลและความปลอดภัยกลายเป็นส่วนหนึ่งของขอบเขตงาน ไม่ใช่เพียง compliance หลังส่งมอบ ในปลายไตรมาส ETDA เดินหน้ายกระดับศูนย์ AI Governance สู่ AI Governance Practice Center และเผยแพร่แนวทางกับเครื่องมือกำกับดูแล AI รวม 12 ชุด เพื่อผลักดันการประเมินความเสี่ยง ความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และการทดสอบความปลอดภัยก่อนใช้งานจริง ภาพรวมจึงเอื้อต่อผู้ให้บริการที่มีความสามารถครบวงจรด้านสถาปัตยกรรมแพลตฟอร์ม การเชื่อมต่อ API และข้อมูล คลาวด์ ความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์ PDPA การออกแบบที่ทุกคนเข้าถึงได้ และการบริหาร AI ตลอดวงจรชีวิต ขณะเดียวกัน การบูรณาการงบประมาณดิจิทัลเพื่อลดโครงการซ้ำซ้อนจะเพิ่มการแข่งขันและกดดันผู้รับเหมาที่พึ่งรายได้จากโครงการเฉพาะครั้ง อุตสาหกรรมจึงมีแนวโน้มเปลี่ยนจาก project-based ไปสู่ platform- and service-based มากขึ้น โดยความได้เปรียบจะอยู่ที่ทรัพยากรทางปัญญาที่นำกลับมาใช้ได้ รายได้บริการต่อเนื่อง และประสิทธิภาพระบบที่ปลอดภัยและเชื่อมโยงข้ามหน่วยงานได้จริง

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 รถสนับสนุนภารกิจขนลำเลียงจอบประสงค์ และรถปฏิบัติการรื้อกักในเขตชุมชนเมือง 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 เพื่อให้บริการภาครัฐด้านสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรธรรมชาติแก่ประชาชนได้

อย่างสะดวก รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพ ทุกบริการถูกรวมไว้ในแอปเดียว ไม่ต้องเดินทาง ประหยัดเวลา และเข้าถึงข้อมูลสำคัญได้ง่าย

ข้อมูลด้านการดำเนินงาน

	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	%QoQ	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	%YoY
กำลังการผลิต RDF3 (ตันต่อวัน)	321	344	7.4%	311	332	7.0%
ปริมาณการผลิต RDF3 (ตัน)	23,404	23,768	1.6%	45,648	47,172	3.3%
อัตราการใช้กำลังการผลิต RDF3	80.0%	75.6%	(4.4 ppt)	80.5%	77.8%	(2.7 ppt)
ปริมาณการขาย RDF3 (ตัน)	23,394	23,726	1.4%	44,882	47,120	5.0%
ปริมาณการซื้อ RDF2 (ตัน)	12,967	9,745	(24.9%)	23,520	22,712	(3.4%)
ปริมาณการขาย RDF2 (ตัน)	12,967	9,745	(24.9%)	23,520	22,712	(3.4%)
ปริมาณการซื้อ RDF2 Premium (คัดพิเศษ) (ตัน)	7,075	5,922	(16.3%)	-	12,997	n/a
ปริมาณการขาย RDF2 Premium (คัดพิเศษ) (ตัน)	7,075	5,922	(16.3%)	-	12,997	n/a
จำนวนรถบรรทุกเพื่อการปล่อยเช่า (คัน)	12	12	0.0%	9	12	33.3%

กำลังการผลิต RDF3

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีกำลังการผลิต RDF3 เฉลี่ย 344 ตันต่อวัน เพิ่มขึ้น 7.4% QoQ จาก 321 ตันต่อวันในไตรมาส 1/2569 ปริมาณการผลิต RDF3 อยู่ที่ 23,768 ตัน เพิ่มขึ้น 1.6% QoQ จาก 23,404 ตัน ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 75.6% ลดลง 4.4 ppt จากไตรมาสก่อน เนื่องจากกำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าปริมาณการผลิต ทั้งนี้ กำลังการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการส่งมอบเครื่องจักร 2 เครื่องที่เข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตเชื้อเพลิงขยะ

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 บริษัทมีปริมาณการผลิต RDF3 อยู่ที่ 47,172 ตัน เพิ่มขึ้น 3.3% YoY จาก 45,648 ตัน ขณะที่ปริมาณการขาย RDF3 อยู่ที่ 47,120 ตัน เพิ่มขึ้น 5.0% YoY จาก 44,882 ตัน และอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 77.8% ลดลง 2.7 ppt จาก 80.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนว่าปริมาณการผลิตและการขายยังเติบโต แม้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงตามฐานกำลังการผลิตที่สูงขึ้น

ปริมาณการซื้อขาย RDF2

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีปริมาณการซื้อขาย RDF2 เท่ากันที่ 9,745 ตัน ลดลง 24.9% QoQ จาก 12,967 ตันในไตรมาส 1/2569 สะท้อนการชะลอตัวของปริมาณซื้อขายในไตรมาสนี้ ขณะที่บริษัทยังคงบริหารปริมาณซื้อและขายให้สอดคล้องกันอย่างใกล้ชิด สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 ปริมาณการซื้อขาย RDF2 อยู่ที่ 22,712 ตัน ลดลง 3.4% YoY จาก 23,520 ตันในช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับ RDF2 Premium (คัดพิเศษ) บริษัทมีปริมาณซื้อขาย 5,922 ตันในไตรมาส 2/2569 ลดลง 16.3% QoQ จาก 7,075 ตัน และมีปริมาณสะสม 6 เดือนอยู่ที่ 12,997 ตัน

จำนวนรถบรรทุก

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีจำนวนรถบรรทุกเพื่อการปล่อยเช่า 12 คัน ทรงตัวจากไตรมาส 1/2569 ยังคงอยู่ในระดับเดิม หลังการลงทุนเพิ่มในช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวนรถบรรทุกเพื่อการปล่อยเช่าเพิ่มขึ้นจาก 9 คันเป็น 12 คัน หรือเพิ่มขึ้น 33.3% YoY

โครงการที่ส่งมอบแล้วและกำลังดำเนินงาน

	สถานะ	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด
โครงการจัดซื้อรถสนับสนุนภารกิจขน ลำเลียงอเนกประสงค์ จำนวน 6 คัน	ส่งมอบงานแล้ว	22.06	16 ก.พ. 2569	27 มี.ค. 2569
โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการข้อมูล สุขภาพดิจิทัล	ส่งมอบงานแล้ว	0.50	9 ก.พ. 2569	25 มี.ค. 2569
โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพยากร และบริการอุปกรณ์	กำลังดำเนินงาน	1.80	23 ม.ค. 2569	Q3/2569
โครงการรถบรรทุกขนาดใหญ่ 4 คัน (เอทเอ็น)	ส่งมอบงานแล้ว	27.20	20 เม.ย. 2569	26 มิ.ย. 2569
โครงการซื้อรถปฏิบัติการอุกภัยในเขตชุมชน เมือง จำนวน 3 คัน	กำลังดำเนินงาน	32.94	10 เม.ย. 2569	Q3/2569
สัญญาจ้างทำสำเนาคู่มือครูในรูปแบบ อุปกรณ์สำรองข้อมูล (flash drive)	กำลังดำเนินงาน	1.96	28 พ.ค. 2569	Q3/2569

นอกเหนือจากรายได้จากการขาย RDF บริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายยานพาหนะและธุรกิจให้บริการด้านไอทีตามรายโครงการ โดย ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 บริษัทมีโครงการที่ส่งมอบแล้ว 3 โครงการ ได้แก่ โครงการจัดซื้อรถสนับสนุนภารกิจขนลำเลียงอเนกประสงค์ จำนวน 6 คัน มูลค่า 22.06 ล้านบาท โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการข้อมูลสุขภาพดิจิทัล

มูลค่า 0.50 ล้านบาท และโครงการรถบรรทุกขนาดใหญ่ 4 คันสำหรับลูกค้าเอกชน มูลค่า 27.20 ล้านบาท ซึ่งส่งมอบเมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 2569

ขณะเดียวกัน บริษัทยังมีโครงการที่กำลังดำเนินงาน 3 โครงการ ได้แก่ โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพยากรและบริการอุปกรณ์ มูลค่า 1.80 ล้านบาท โครงการซื้อรถปฏิบัติการกู้ภัยในเขตชุมชนเมือง จำนวน 3 คัน มูลค่า 32.94 ล้านบาท และสัญญาจ้างทำสำเนาคู่มือครูในรูปแบบอุปกรณ์สำรองข้อมูล มูลค่า 1.96 ล้านบาท โดยโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินงานมีกำหนดสิ้นสุดในไตรมาส 3/2569 ทั้งนี้ บริษัทรับรู้รายได้สะสมจากโครงการดังกล่าว 50.73 ล้านบาท และต้นทุนสะสม 42.40 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	รายได้ปี 2568	รายได้ปี 2569	ต้นทุนปี 2568	ต้นทุนปี 2569
โครงการจัดซื้อรถสนับสนุนภารกิจขนลำเลียง อเนกประสงค์ จำนวน 6 คัน	-	22.06	-	19.68
โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการข้อมูลสุขภาพดิจิทัล	-	0.50	-	0.10
โครงการพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพยากรและบริการ อุปกรณ์	-	0.97	-	0.43
โครงการรถบรรทุกขนาดใหญ่ 4 คัน (เอกชน)	-	27.20	-	22.19
โครงการซื้อรถปฏิบัติการกู้ภัยในเขตชุมชนเมือง จำนวน 3 คัน	-	-	-	-
สัญญาจ้างทำสำเนาคู่มือครูในรูปแบบอุปกรณ์สำรอง ข้อมูล (flash drive)	-	-	-	-

โครงสร้างรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)	6 เดือน ปี 2568	%	6 เดือน ปี 2569	%
รายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง	66.20	56.5%	105.22	65.5%
รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อจำหน่าย	22.09	18.9%	49.26	30.7%
รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่า	3.18	2.7%	3.51	2.2%
รายได้ธุรกิจการให้บริการด้านไอที	25.67	21.9%	2.70	1.7%
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	117.15	100.0%	160.69	100.0%

การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้

ในช่วง 6 เดือนปี 2569 บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 160.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.2% YoY จาก 117.15 ล้านบาท โดยรายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงยังคงเป็นสัดส่วนใหญ่สุดที่ 105.22 ล้านบาท คิดเป็น 65.5% ของรายได้รวม ขณะที่ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อจำหน่ายมีรายได้ 49.26 ล้านบาท คิดเป็น 30.7%

ส่วนธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่ามีรายได้ 3.51 ล้านบาท คิดเป็น 2.2% และธุรกิจให้บริการด้านไอทีมีรายได้ 2.70 ล้านบาท คิดเป็น 1.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นจาก 56.5% เป็น 65.5% และธุรกิจจำหน่ายยานพาหนะเพิ่มขึ้นจาก 18.9% เป็น 30.7% ขณะที่สัดส่วนธุรกิจให้เช่าลดลงจาก 2.7% เป็น 2.2% และธุรกิจไอทีลดลงจาก 21.9% เป็น 1.7% ตามจังหวะการรับรู้รายได้ของโครงการ

ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	%QoQ	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้จากธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง	52.23	52.99	1.5%	66.20	105.22	58.9%
ต้นทุนธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง	35.99	38.87	8.0%	48.76	74.85	53.5%
อัตรากำไรขั้นต้น	31.1%	26.7%	(4.4 ppt)	26.3%	28.9%	2.5 ppt

ในไตรมาส 2/2569 ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงมีรายได้ 52.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.5% QoQ จาก 52.23 ล้านบาทในไตรมาส 1/2569 ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ 38.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.0% QoQ จาก 35.99 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมา

อยู่ที่ 26.7% จาก 31.1% หรือลดลง 4.4 ppt เนื่องจากต้นทุนเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ รวมถึงปริมาณซื้อขาย RDF2 และ RDF2 Premium ที่ลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 รายได้จากรธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงอยู่ที่ 105.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58.9% YoY จาก 66.20 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น 53.5% YoY มาอยู่ที่ 74.85 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 28.9% จาก 26.3% หรือเพิ่มขึ้น 2.5 ppt รายได้และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 และส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มปริมาณการซื้อขาย RDF2 Premium (คัดพิเศษ) ซึ่งมีคุณภาพและมาร์จิ้นสูงกว่า RDF2

ธุรกิจประกอบยานพาหนะ - เพื่อจำหน่าย

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	%QoQ	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อจำหน่าย	22.06	27.20	23.3%	22.09	49.26	122.9%
ต้นทุนธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อจำหน่าย	19.68	22.19	12.7%	19.85	41.87	111.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	10.8%	18.4%	7.7 ppt	10.2%	15.0%	4.8 ppt

ในไตรมาส 2/2569 ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อจำหน่ายมีรายได้ 27.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.3% QoQ จาก 22.06 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2569 ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ 22.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.7% QoQ จาก 19.68 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 18.4% จาก 10.8% หรือเพิ่มขึ้น 7.7 ppt จากการส่งมอบโครงการรถบรรทุกขนาดใหญ่ 4 คันให้แก่ลูกค้าเอกชน ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าโครงการในไตรมาสก่อน

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อจำหน่ายมีรายได้ 49.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122.9% YoY จาก 22.09 ล้านบาท และมีต้นทุน 41.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111.0% YoY จาก 19.85 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 15.0% จาก 10.2% หรือเพิ่มขึ้น 4.8 ppt

ธุรกิจประกอบยานพาหนะ - เพื่อเช่า

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	%QoQ	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่า	1.76	1.76	0.0%	3.18	3.51	10.4%
ต้นทุนธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่า	0.98	1.07	9.0%	1.90	2.04	7.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	44.3%	39.3%	(5.0 ppt)	40.2%	41.8%	1.6 ppt

ในไตรมาส 2/2569 ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่ามีรายได้ 1.76 ล้านบาท ทรงตัวจากไตรมาส 1/2569 ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ 1.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.0% QoQ จาก 0.98 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 39.3% จาก 44.3% หรือลดลง 5.0 ppt ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาแบบเต็มไตรมาสของจำนวนรถบรรทุกที่เพิ่มขึ้นจาก 9 คันเป็น 12 คันในไตรมาสแรก

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 รายได้ธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่าอยู่ที่ 3.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.4% YoY จาก 3.18 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น 7.4% YoY มาอยู่ที่ 2.04 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 41.8% จาก 40.2% หรือเพิ่มขึ้น 1.6 ppt

ธุรกิจการให้บริการด้านไอที

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	%QoQ	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้ธุรกิจการให้บริการด้านไอที	1.44	1.26	(13.1%)	25.67	2.70	(89.5%)
ต้นทุนธุรกิจการให้บริการด้านไอที	0.49	0.58	19.4%	18.27	1.06	(94.2%)
อัตรากำไรขั้นต้น	66.4%	53.8%	(12.5 ppt)	28.8%	60.6%	31.7 ppt

ในไตรมาส 2/2569 ธุรกิจให้บริการด้านไอทีมีรายได้ 1.26 ล้านบาท ลดลง 13.1% QoQ จาก 1.44 ล้านบาทในไตรมาส 1/2569 ขณะที่ต้นทุนอยู่ที่ 0.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.4% QoQ จาก 0.49 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 53.8% จาก 66.4% หรือลดลง 12.5 ppt ตามสัดส่วนรายได้และต้นทุนของงานที่รับรู้ในไตรมาสนี้

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 รายได้ธุรกิจให้บริการด้านไอทีอยู่ที่ 2.70 ล้านบาท ลดลง 89.5% YoY จาก 25.67 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนลดลง 94.2% YoY มาอยู่ที่ 1.06 ล้านบาท จาก 18.27 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 60.6% จาก 28.8% หรือเพิ่มขึ้น 31.7 ppt ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนปี 2568 บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการพัฒนาระบบดิจิทัลเพื่อบริการประชาชน สำหรับการบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นโครงการใหญ่มูลค่า 50.4 ล้านบาท เมื่อส่งมอบโครงการดังกล่าวแล้วรายได้จึงลดลงค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม กำไรจากธุรกิจให้บริการด้านไอที ไม่ได้ลดลงมากนัก เนื่องจากโครงการใหม่แม้ว่าจะมีมูลค่าน้อยแต่มีมาร์จิ้นที่สูงกว่ามาก

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	%QoQ	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	77.48	83.20	7.4%	117.15	160.69	37.2%
รายได้อื่น	0.13	0.15	18.1%	0.42	0.28	(34.7%)
รวมรายได้	77.61	83.35	7.4%	117.58	160.96	36.9%
ต้นทุนขายและบริการ	56.95	62.20	9.2%	88.04	119.14	35.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	8.23	11.30	37.3%	16.47	19.52	18.5%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.00	0.00	n/a	0.00	0.00	n/a
รวมค่าใช้จ่าย	65.17	73.49	12.8%	104.51	138.67	32.7%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	12.44	9.86	(20.7%)	13.06	22.30	70.7%
ต้นทุนทางการเงิน	0.38	0.45	18.0%	0.56	0.82	46.9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2.84	2.33	(18.1%)	3.79	5.16	36.3%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	9.22	7.09	(23.1%)	8.71	16.31	87.2%
กำไร (ขาดทุน) (บาทต่อหุ้น)	0.0102	0.0076	(25.4%)	0.0189	0.0177	(6.1%)

การเติบโตของรายได้

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการ 83.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.4% QoQ จาก 77.48 ล้านบาท ขณะที่รายได้อื่นอยู่ที่ 0.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.1% QoQ ส่งผลให้รวมรายได้อยู่ที่ 83.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.4% QoQ โดยการเติบโตหลักมาจากธุรกิจการผลิตยานพาหนะเพื่อจำหน่ายและธุรกิจผลิตเชื้อเพลิง

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 รายได้จากการขายและให้บริการอยู่ที่ 160.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.2% YoY จาก 117.15 ล้านบาท ขณะที่รายได้อื่นอยู่ที่ 0.28 ล้านบาท ลดลง 34.7% YoY จาก 0.42 ล้านบาท ส่งผลให้รวมรายได้อยู่ที่ 160.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.9% YoY จาก 117.58 ล้านบาท สะท้อนการเติบโตที่ขับเคลื่อนโดยรายได้จากธุรกิจหลัก

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ 62.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.2% QoQ จาก 56.95 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 11.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.3% QoQ จาก 8.23 ล้านบาท และไม่มีค่าใช้จ่ายอื่น ส่งผลให้รวมค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 73.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.8% QoQ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเติบโตตามรายได้

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 ต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ 119.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.3% YoY จาก 88.04 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 19.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.5% YoY จาก 16.47 ล้านบาท ส่งผลให้รวมค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 138.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.7% YoY จาก 104.51 ล้านบาท โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายรวมยังต่ำกว่าการเติบโตของรายได้รวม

สรุปกำไรและอัตรากำไร

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	%QoQ	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	%YoY
กำไรขั้นต้น	20.54	21.01	2.3%	29.11	41.54	42.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	18.51	17.02	(8.1%)	24.61	35.53	44.4%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	12.44	9.86	(20.7%)	13.06	22.30	70.7%
กำไรสุทธิ	9.22	7.09	(23.1%)	8.71	16.31	87.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	26.5%	25.2%	(1.3 ppt)	24.8%	25.8%	1.0 ppt
อัตรากำไร EBITDA	23.9%	20.4%	(3.4 ppt)	20.9%	22.1%	1.1 ppt
อัตรากำไร EBIT	16.0%	11.8%	(4.2 ppt)	11.1%	13.9%	2.7 ppt
อัตรากำไรสุทธิ	11.9%	8.5%	(3.4 ppt)	7.4%	10.1%	2.7 ppt

ผลประกอบการและกำไรสุทธิ

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 9.86 ล้านบาท ลดลง 20.7% QoQ จาก 12.44 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 0.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.0% QoQ ขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้อยู่ที่ 2.33 ล้านบาท ลดลง 18.1% QoQ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 7.09 ล้านบาท ลดลง 23.1% QoQ จาก 9.22 ล้านบาท และมีกำไรต่อหุ้น 0.0076 บาท ลดลง 25.4% QoQ โดยอัตรากำไรสุทธิลดลงจาก 11.9% เป็น 8.5% เนื่องจากต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 22.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70.7% YoY และมีกำไรสุทธิ 16.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87.2% YoY จาก 8.71 ล้านบาท ขณะที่กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.0177 บาท ลดลง 6.1% YoY จากผลของจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นหลังการเพิ่มทุน ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 10.1% จาก 7.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2568	30 มิ.ย. 2569	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.75	2.98	1.23	70.5%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	102.37	202.44	100.07	97.7%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์	52.59	0.00	(52.59)	(100.0%)
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	93.71	138.48	44.77	47.8%
สินทรัพย์อื่น	212.12	220.80	8.69	4.1%
รวมสินทรัพย์	462.53	564.70	102.17	22.1%

สินทรัพย์ของบริษัทขยายตัวจากปีก่อนหน้า

ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 564.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 102.17 ล้านบาท หรือ 22.1% จาก 462.53 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 การเปลี่ยนแปลงหลักมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 100.07 ล้านบาท เป็น 202.44 ล้านบาท สอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้ ขณะที่ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 44.77 ล้านบาท เป็น 138.48 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น 8.69 ล้านบาท เป็น 220.80 ล้านบาท

ในทางกลับกัน เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ลดลง 52.59 ล้านบาทจนไม่มีคงเหลือ ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1.23 ล้านบาท เป็น 2.98 ล้านบาท โดยภาพรวมการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สะท้อนการขยายตัวของกิจกรรมทางธุรกิจและการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อรองรับการดำเนินงาน

ทั้งนี้ ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็นผลโดยตรงจากการที่เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ลดลง กล่าวคือ ในช่วงปี 2567-2568 บริษัทได้จ่ายเงินล่วงหน้าจำนวน 52.5 ล้านบาท เป็นลงทุนในเครื่องจักรจำนวน 2 เครื่อง ซึ่งประกอบด้วย 1) Pre-Shredder Double-Shaft และ 2) Screw Compactor Dewatering Machine เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตเชื้อเพลิงขยะ และในไตรมาส 2/2569 ได้มีการทดสอบประสิทธิภาพแล้วเสร็จและมีการส่งมอบเครื่องจักรข้างต้น

หนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569 บริษัทมีหนี้สินรวม 124.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.93 ล้านบาท หรือ 37.6% จาก 90.20 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 โดยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 27.13 ล้านบาท หรือ 75.0% เป็น 63.31 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 1.65 ล้านบาท หรือ 6.2% เป็น 28.37 ล้านบาท และหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 5.15 ล้านบาท หรือ 18.9% เป็น 32.46 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังกล่าวสอดคล้องกับการขยายตัวของกิจกรรมทางธุรกิจ อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาร่วมกับส่วนของผู้ถือหุ้นและระดับหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2568	30 มิ.ย. 2569	เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	36.18	63.31	27.13	75.0%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	26.72	28.37	1.65	6.2%
หนี้สินอื่น	27.31	32.46	5.15	18.9%
รวมหนี้สิน	90.20	124.13	33.93	37.6%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว (หักส่วนต่างมูลค่าหุ้น)	529.91	581.84	51.93	9.8%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(94.47)	(78.16)	16.31	17.3%
ส่วนปรับปรุง	(63.12)	(63.12)	(0.00)	(0.0%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	372.33	440.57	68.24	18.3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	462.53	564.70	102.17	22.1%

การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 440.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.24 ล้านบาท หรือ 18.3% จาก 372.33 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 โดยทุนที่ออกและชำระแล้วสุทธิจากส่วนต่างมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 51.93 ล้านบาท เป็น 581.84 ล้านบาท และขาดทุนสะสมลดลง 16.31 ล้านบาท เหลือ 78.16 ล้านบาท ตามกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนปี 2569 ขณะที่ส่วนปรับปรุงอยู่ที่ 63.12 ล้านบาท เท่ากับสิ้นปีก่อน การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นสะท้อนผลประกอบการที่มีกำไรอย่างต่อเนื่อง และส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเพิ่มทุนแบบเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering: RO) ในเดือนมกราคม 2569

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	เปลี่ยน แปลง	% เปลี่ยน แปลง
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	17.48	(39.23)	(56.71)	(324.4%)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(26.55)	(4.95)	21.61	81.4%
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	4.62	45.41	40.79	883.1%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(4.46)	1.23	5.69	127.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	7.57	1.75	(5.82)	(76.9%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	3.12	2.98	(0.14)	(4.4%)

กระแสเงินสดสะท้อนการเติบโตของธุรกิจ

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 39.23 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกระแสเงินสดสุทธิได้มา 17.48 ล้านบาท โดยการใช้เงินสดเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าตามรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น

ขณะเดียวกัน บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 4.95 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนในธุรกิจประกอบยานพาหนะเพื่อเช่า ลดลงจาก 26.55 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 45.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4.62 ล้านบาทในปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มทุนแบบเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering: RO) ในเดือนมกราคม 2569

จากกิจกรรมดังกล่าว ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 1.23 ล้านบาท จากต้นงวด 1.75 ล้านบาท มาอยู่ที่ 2.98 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวด

อัตราส่วนทางการเงิน

	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569	เปลี่ยน แปลง	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	เปลี่ยน แปลง
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	9.2%	6.5%	(2.7 ppt)	4.8%	8.0%	3.2 ppt
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	9.9%	7.1%	(2.8 ppt)	6.0%	8.7%	2.7 ppt
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.08 x	1.97 x	(0.10 x)	1.35 x	1.97 x	0.63 x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	2.03 x	1.94 x	(0.09 x)	1.25 x	1.94 x	0.69 x
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	0.25 x	0.28 x	0.04 x	0.27 x	0.28 x	0.01 x
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E)	0.10 x	0.09 x	(0.01 x)	0.10 x	0.09 x	(0.01 x)
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (IBD/EBITDA)	0.56 x	0.56 x	0.01 x	0.73 x	0.54 x	(0.19 x)

อัตราผลตอบแทนชะลอลง QoQ แต่ดีขึ้น YoY

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ชะลอลงในไตรมาส 2/2569 ตามกำไรที่ลดลงจากไตรมาสก่อน โดย ROE อยู่ที่ 6.5% ลดลงจาก 9.2% ในไตรมาส 1/2569 ขณะที่ ROA อยู่ที่ 7.1% ลดลงจาก 9.9% อย่างไรก็ตาม สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 ROE อยู่ที่ 8.0% เพิ่มขึ้นจาก 4.8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ ROA อยู่ที่ 8.7% เพิ่มขึ้นจาก 6.0% สะท้อนว่าความสามารถในการสร้างผลตอบแทนในภาพรวมครึ่งปีปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน

สภาพคล่องอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ แต่สูงขึ้น YoY

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ ไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 1.97 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 2.08 เท่าในไตรมาส 1/2569 ขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 1.94 เท่า ลดลงจาก 2.03 เท่า อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 1.35 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 1.25 เท่า สะท้อนว่าบริษัทยังคงมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอรองรับภาระหนี้ระยะสั้น แม้สภาพคล่องลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน

โครงสร้างหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำ

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ณ ไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 0.28 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.25 เท่าในไตรมาส 1/2569 และ 0.27 เท่าในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ลดลงเป็น 0.09 เท่า จาก 0.10 เท่าทั้งในไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันของปีก่อน

ด้านความสามารถในการชำระหนี้ อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (IBD/EBITDA) อยู่ที่ 0.56 เท่า ใกล้เคียงกับ ไตรมาสก่อน และลดลงจาก 0.73 เท่าในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนว่าแม้หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น แต่ระดับหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยยังต่ำและโครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง

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 อย่างไรก็ดี ความต้องการใช้ RDF จากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับระดับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรมก่อสร้าง การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และนโยบายการใช้เชื้อเพลิงทดแทนของลูกค้าแต่ละราย หากภาคการผลิตปูนซีเมนต์ชะลอตัว หรือผู้ประกอบการมีการปรับสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงไปยังพลังงานทางเลือกประเภทอื่น อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและจังหวะการเติบโตของธุรกิจได้เช่นกัน

2. ความมั่นคงของแหล่งวัตถุดิบและคุณภาพขยะต้นทาง

ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงขยะของบริษัทมีความสัมพันธ์โดยตรงต่อความสามารถในการบริหารจัดการและควบคุมแหล่งวัตถุดิบ (Feedstock Control) ซึ่งถือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลโดยตรงต่อทั้งปริมาณการผลิต 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 ความจำเป็นในการพัฒนายานพาหนะให้รองรับสภาพแวดล้อมที่รุนแรงมากขึ้น (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 ไม่ใช่เพียงกรอบการกำกับดูแล 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 2/2568	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569
ปริมาณการใช้ไฟฟ้าที่ซื้อจากการไฟฟ้า (K Watt)	289,806	290,374	285,402	275,352	349,754
ปริมาณขยะที่นำมาทำลาย หรือ แปรรูป (ตัน)	24,437	25,471	23,574	26,016	26,356

ด้านสังคม

ในปี 2569 บริษัทให้ความสำคัญกับการดูแลชุมชนโดยจัดกิจกรรมร่วมกับชุมชนอย่างต่อเนื่อง อาทิ





จัดกิจกรรมตรวจสอบสุขภาพประจำปี 2569

ร่วมกับโรงพยาบาลเอ็กซ์ซ่า เมด และได้รับการสนับสนุนจาก สปสช. จัดกิจกรรมตรวจสอบสุขภาพประจำปี 2569 ฟรีให้กับพนักงานของบริษัท และครอบครัว อีกทั้งเป็นผู้ประสานงานให้องค์กรอื่นในอาคารเข้าร่วมกิจกรรมนี้ เพื่อส่งเสริมสุขภาพเชิงป้องกัน ภายใต้โครงการ “WELL Care สุขภาพดีไปด้วยกัน” สะท้อนความมุ่งมั่นในการยกระดับคุณภาพชีวิตและสร้างคุณค่าร่วมแก่สังคมตามแนวทาง ESG



จัดโครงการเปลี่ยนขยะให้เป็นคุณค่า สร้างรายได้ สร้างวินัย และสร้างที่ยั่งยืน

จัดโครงการ ธนาคารขยะ ณ โรงเรียนวัดธรรมนาถ จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยมุ่งเน้นหลักการคัดแยกขยะอย่างถูกต้อง เข้าใจประเภทของวัสดุรีไซเคิล ที่สามารถจำหน่ายได้ และเรียนรู้กระบวนการบริหารจัดการธนาคารขยะโรงเรียน ตั้งแต่การคัดแยก การรับฝาก การบันทึกข้อมูล ไปจนถึงการสร้างมูลค่าจากขยะรีไซเคิล เพื่อให้นักเรียนสามารถนำความรู้ไปประยุกต์ใช้ในชีวิตประจำวัน และต่อยอดสู่การดูแลสิ่งแวดล้อมภายในโรงเรียนและชุมชนได้อย่างเป็นรูปธรรม



กิจกรรม CSR ภายใต้โครงการ “หัวใจของการเป็นอาสาสมัคร” ณ มูลนิธิกระจกเงา

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

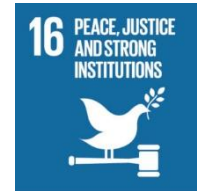


อบรมและซ้อมแผนป้องกัน ระวังอัคคีภัย และอพยพหนีไฟ ประจำปี 2569

จัดกิจกรรมให้ความรู้เกี่ยวกับการป้องกันอัคคีภัย การใช้อุปกรณ์ดับเพลิงเบื้องต้น และการอพยพหนีไฟอย่างถูกต้อง พร้อมทั้งฝึกซ้อมสถานการณ์จำลองเพื่อให้ผู้เข้าร่วมสามารถนำความรู้ไปประยุกต์ใช้ได้จริงเมื่อเกิดเหตุฉุกเฉิน ณ สำนักงานใหญ่ของบริษัท อาคารมินท์ทาวเวอร์ ห้วยหมาก

ด้านธรรมาภิบาล

ในปี 2569 บริษัทยกระดับด้านการกำกับดูแลกิจการ โดยจัดให้มีระบบควบคุมภายในที่เหมาะสม และกำหนดกฎบัตรคณะกรรมการชุดต่างๆ รวมถึงนโยบายสำคัญ อาทิ นโยบายบริหารความเสี่ยง นโยบายการทำความร่วมมือระหว่างกัน นโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน นโยบายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล และนโยบายป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างโปร่งใสและมีประสิทธิภาพ บริษัทเป็นสมาชิกของ Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC) ตั้งแต่ปี 2564 ซึ่งสะท้อนเจตนารมณ์ในการดำเนินธุรกิจด้วยความสุจริตและต่อต้านการทุจริตอย่างเป็นรูปธรรม การดำเนินงานดังกล่าวสนับสนุนระบบบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในให้มีความเข้มแข็ง สอดคล้องกับ SDG ข้อ 16 (เป็นสถาบันที่โปร่งใสและเข้มแข็ง) และ SDG ข้อ 17 (ความร่วมมือกับเครือข่ายภาคเอกชนในการต่อต้านการทุจริต เสริมสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสียในระยะยาว)



เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2569 บริษัทได้จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 โดยเป็นการจัดประชุมออนไลน์ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมรวม 29 ราย ถือหุ้นรวม 703.13 ล้านหุ้น คิดเป็น 75.30% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้ประกาศมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นผ่านระบบแจ้งข่าวของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2569 นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ฝ่าย Relationship Management (RM) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เข้าเยี่ยมชมโรงงานผลิต RDF ของบริษัทที่จังหวัดอยุธยา เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2569 โดยการเยี่ยมชมนี้ เป็นส่วนหนึ่งในประเมินคุณสมบัติเพื่อให้หลักทรัพย์ WELL กลับมาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อีกครั้ง





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



SCAN ME

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

อีเมล: admin@wellmanagement.co.th