

# EQUITY TALK

## 4Q66 RESULT NOTE



23 กุมภาพันธ์ 2567

### 4Q66 กำไรลด แต่ดีกว่าคาด จ่ายปันผล 2H66 ที่ 0.3 บ.

TTW รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 ลดลง 9.0%QOQ มาอยู่ที่ 815.9 ล้านบาท แต่ดีกว่าคาด กดดันจากรายได้รวมที่ลดลง จากทั้งปริมาณขายน้ำที่ลดลงตามช่วงฤดูหนาว และราคาขายในพื้นที่ PTW ที่ลดตามสัญญาฉบับใหม่ รวมถึงส่วนแบ่งกำไร CKP อ่อนตัว หลังผ่านพ้นช่วงฤดูฝนมาแล้วในงวดก่อนหน้า ขณะที่ช่วงสิ้น 1Q67 คาดกำไรยังอ่อนตัวต่อเนื่อง QOQ กดดันจากทั้งราคาขายน้ำของ TTW และ PTW ที่ลดลง และผลประกอบการของ CKP ที่เข้าสู่ช่วง LOW SEASON ของปี

เบื้องต้นยังคงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน ปี 2567 ที่ 9.8 บาท/หุ้น ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H66 ที่หุ้นละ 0.3 บาท (ทั้งปี 2566 จ่าย 0.6 บาท) คิดเป็น DIVIDEND YIELD 2H66 ที่ 3.0% ราคาหุ้นปัจจุบันเกินมูลค่า รวมถึงฐานกำไรเริ่มปรับลดลงภายใต้สัญญาใหม่ของ PTW ที่คาดว่าจะมีอัตรากำไรลดลงจากสัญญาเดิม ส่งผลให้คาดหวังปันผลเหลือ 4-5%/ปี จึงคงคำแนะนำ UNDERPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,705	5,859	5,059	5,118	5,178
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,967	2,932	2,328	2,363	2,384
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,967	2,932	2,328	2,363	2,384
EPS (บาท)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
PER (เท่า)	13.4	13.6	17.1	16.9	16.7
DPS (บาท)	0.60	0.60	0.47	0.47	0.48
Dividend Yield (%)	6.1%	6.1%	4.8%	4.8%	4.9%
EV/EBITDA	9.9	9.4	14.1	13.6	13.3
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 8.15/9.75 บาท

แนวต้าน : 11.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# TTW

## Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.85
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.80
Upside (%)	-0.5
Dividend yield (%)	4.8

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.58	0.67	-13%
2568F	0.59	0.59	0%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	65.39
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	35.20
S&P	49.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ก/า

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ริญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

# EQUITY TALK

## 4Q66 กำไรอ่อนตัวตามช่วงฤดูกาล QoQ ... แต่ดีกว่าคาด

TTW รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 ปรับตัวลดลง 9.0%qoq มาอยู่ที่ 815.9 ล้านบาท แต่ดีกว่าคาด โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายทางภาษีที่น้อยกว่าคาด รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้

โดยกำไรสุทธิที่ลดลง ถูกกดดันหลักจากรูจิงน้ำประปาที่รายได้หลักปรับตัวลดลง 15.5%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท กดดันจากปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ TTW และ PTW ปรับตัวลดลง 1.9%qoq, และ 6.7%qoq มาอยู่ที่ 34.5 และ 1.8 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มลูกค้าภาคอุตสาหกรรมมีการใช้น้ำลดลงตามกิจการในภาคอุตสาหกรรมที่เข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาวในงวด 4Q66 รวมถึงกลุ่มลูกค้าบางส่วนในเขตพื้นที่ BIE ได้รับผลกระทบจากภาคการผลิตและส่งออกของโรงงานในพื้นที่ดังกล่าวที่ลดลง ตามสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ PTW จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7%qoq มาอยู่ที่ 35.8 ล้านลูกบาศก์เมตร จากการใช้น้ำของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่เติบโต QoQ ก็ตาม อีกทั้งมีราคาขายน้ำของพื้นที่ PTW ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 6.5 บาท/หน่วย จากเดิม 13.7 บาท/หน่วย ตามสัญญาฉบับใหม่ หลังจากสัญญาเดิมสิ้นสุดลงเมื่อ 14 ต.ค. 2566 ถึงแม้ว่ามีแรงหนุนชดเชยบางส่วนจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ลดลง QoQ ตามการปรับลดค่า Ft ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2566 ลงอีก 70.71 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 20.48 สตางค์/หน่วย และค่าสูบน้ำที่ลดลงจากการบริหารจัดการน้ำได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นของทางบริษัท รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่ลดลงหลังจากโครงการ PTW ไม่มีการบันทึกต้นทุนค่าเสื่อมราคาภายหลังจากสัญญาเดิมสิ้นสุดลงก็ตาม ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในงวดนี้ปรับตัวลดลง 5.2%qoq มาอยู่ที่ 922.8 ล้านบาท

อีกทั้ง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ลดลง 46.9%qoq มาอยู่ที่ 135.6 ล้านบาท ตามผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ผลิตไฟฟ้าได้ลดลงตามช่วงฤดูกาล หลังจากผ่านพ้นช่วง high season ของฤดูฝนมาแล้ว ประกอบกับค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 77.1%qoq มาอยู่ที่ 113.8 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหาร, ค่าที่ปรึกษา, ค่าใช้จ่าย CSR เพื่อช่วยเหลือสังคม, และค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลง 54.8%qoq มาอยู่ที่ 79.4 ล้านบาท เนื่องจากมีรายการที่กระทบทางภาษี โดยเป็นรายการค่าใช้จ่ายที่มีสิทธิหักได้เพิ่มขึ้น เกิดขึ้นมากในงวดนี้

# EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิทั้งปี 2566 อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท ลดลง 1.2%yoy สูงกว่าประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้เล็กน้อย

## คงประมาณการ ... งวด 1Q66 คาดกำไรอ่อนตัว QoQ จากราคายาใหม่ที่ลดลง และเข้าสู่ช่วง low season ของ CKP

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 2.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.6%yoy กอดันจากรุทธิงหลักยารักษาโรคที่คาดการณ์ได้จากการขายจะอ่อนตัว YoY ตามการรับรู้การปรับลดราคายา ทั้งในเขตพื้นที่ TTW ที่ลดลงตามดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) โดยอัตราขายน้ำขึ้นต่ำสำหรับ 3.0 แสนลูกบาศก์เมตรแรก และส่วนที่เกิน 3.0 แสนลูกบาศก์เมตร ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 31.23 และ 13.03 บาท/หน่วย จากเดิม 31.53 และ 13.11 บาท/หน่วยในปี 2566 รวมถึงราคายาในเขตพื้นที่ PTW สำหรับปริมาณน้ำขึ้นต่ำ 3.58 แสนลูกบาศก์เมตรแรก และสำหรับส่วนที่เกิน 3.58 แสนลูกบาศก์เมตร ที่ลดลงตามสัญญาฉบับใหม่มาอยู่ที่ 6.50 และ 6.06 บาท/หน่วย ตามลำดับ จากเดิมที่มีราคา 13.76 บาท/หน่วย ขณะที่ราคายาในเขตพื้นที่ BIE ยังคงที่ในระดับ 24.75 บาท/หน่วย เช่นเดิม ในส่วนของภาพรวมปริมาณขายน้ำ คาดจะยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม YoY จากแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ยังอยู่ในสภาวะชะงักงัน แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงหนุนบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP ที่คาดว่าจะรับรู้ผลประกอบการดีขึ้น เนื่องจากผลกระทบของปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่งผลให้เกิดสภาวะน้ำแล้งในปี 2566 ภายใต้อุปสงค์ปริมาณน้ำฝน และช่วงฤดูการในปี 2567 จะอยู่ในสภาวะปกติ

ช่วงสิ้นงวด 1Q67 คาดกำไรสุทธิจะอ่อนตัว QoQ กอดันจากรุทธิงน้ำประปาที่คาดการณ์ได้จากการขายโดยรวมจะปรับตัวลดลง ตามการเริ่มรับรู้ราคายาใหม่ที่ปรับลดลงทั้งในพื้นที่ TTW และ PTW แม้คาดปริมาณขายน้ำโดยรวมจะฟื้นตัว QoQ หลังผ่านพ้นช่วง low season ของการใช้น้ำมาแล้ว ก็ตาม ประกอบกับคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม CKP ลดลง ตามการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งของน้ำในงวด 1Q67

## การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ TTW:

**ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) :** ตระหนักและให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งในด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรต่างๆอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติระหว่างองค์กรกับหน่วยงานภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ยังจัดกิจกรรมที่



# EQUITY TALK

เกี่ยวข้อง อาทิ โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลดภาระในการกำจัดและพัฒนาทักษะอาชีพแก่ชุมชนที่อาศัยอยู่บริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี จังหวัดปทุมธานี, โครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานแบบสถาปัตยกรรมสีเขียว โรงผลิตน้ำประปากระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, โรงผลิตน้ำประปาบางเลน จังหวัดนครปฐม เป็นต้น

**ด้านสังคม (Social) :** บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนการพัฒนานักงาน ส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน และสนับสนุนระบบจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยที่ดี ส่งเสริมให้ผู้บริหารและพนักงานเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ กับชุมชนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย รวมทั้งยังมีกิจกรรม/โครงการ อาทิ วางท่อระบายน้ำ (Box Culverts) พร้อมระบบระบายน้ำอัตโนมัติ เพื่อแก้ไขปัญหาน้ำรอระบายบนผิวจราจรของถนนเศรษฐกิจ อำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, การรับสมัครพนักงานจิตอาสาเข้าร่วมกิจกรรมที่เป็นสาธารณประโยชน์, จัดหลักสูตรอบรมด้านวิชาชีพแก่พนักงานทุกระดับ เพื่อพัฒนาความรู้ความสามารถและเพิ่มโอกาสความก้าวหน้าทางด้านวิชาชีพ เป็นต้น

**ธรรมาภิบาล (Governance):** เป็นบริษัทจดทะเบียนฯ ที่อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนในกลุ่มทรัพยากร และได้รับคัดเลือกเป็น 1 ใน 100 อันดับ หลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG100) จากสถาบันไทยพัฒน์ สะท้อนถึงบริษัทที่มีความมุ่งมั่น และแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมครบทุกมิติ ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ควบคู่ไปกับการมีผลประกอบการทางการเงินที่ดี

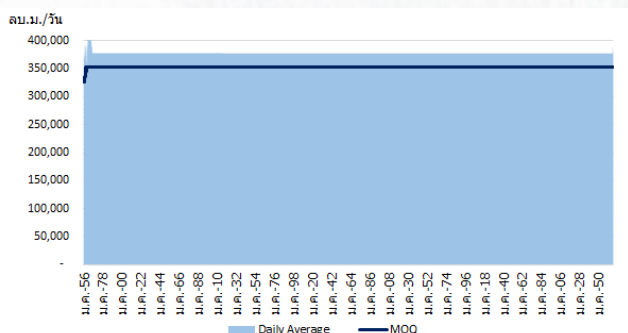
# EQUITY TALK

## ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TTW (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้หลัก	1,405	1,427	1,435	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	-15.5%	-9.1%	5,827	5,691	2.4%
ต้นทุนขาย	458	476	501	540	530	556	558	372	-33.3%	-31.1%	2,015	1,975	2.1%
กำไรขั้นต้น	947	951	934	885	952	963	974	923	-5.2%	4.3%	3,811	3,717	2.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	68	78	66	77	67	73	64	114	77.1%	48.1%	318	289	10.0%
EBIT	879	873	868	808	885	890	909	809	-11.1%	0.1%	3,493	3,428	1.9%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	10	216	365	18	(26.1)	0	255	136	-46.9%	655.5%	365	609	-40.0%
กำไรสุทธิ	613	820	964	570	595	625	897	816	-9.0%	43.0%	2,932	2,967	-1.2%
EPS (บาท)	0.15	0.21	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	-9.0%	43.0%	0.73	0.74	-1.2%
Gross margin	67.4%	66.7%	65.1%	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%			65.4%	65.3%	
Net profit margin	43.6%	57.4%	67.1%	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%			50.3%	52.1%	

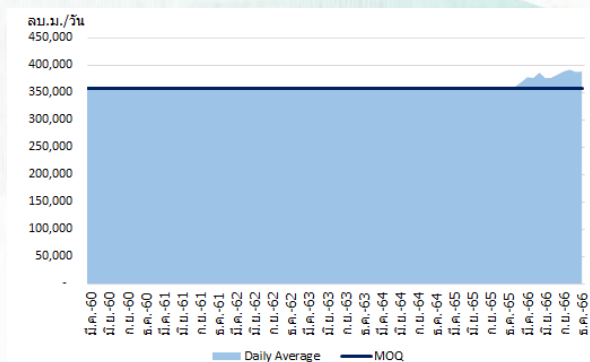
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ TTW



ที่มา: TTW

### ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ PTW



ที่มา: TTW

### โครงการปัจจุบันของ TTW

Company	TTW	PTW	TTW
Business Service	Tap water Supply	Tap water Supply	Top Water & Wastewater Manag
Contract Type	BOO	BOOT	Rights (Operating lease)
Contract Period	2004 - 2034 (30 yrs.)	1998 - 2023 (25 yrs.)	2009 - 2039 (30 yrs.)
Contract Customer	Whole sale to PWA	Whole sale to PWA	BE
Investment Scheme	Production, Transmission and Distribution	Production and Transmission	N/A
Distribution Area	West Bangkok (Phakon Pathon - Samut Sakhon)	North Bangkok (Phum Thon - Rangsit)	BE (Bang Po-In Industrial Estate, Ayut)
Design Capacity	~540,000 m <sup>3</sup> /day	~480,000 m <sup>3</sup> /day	~48,000 m <sup>3</sup> /day, ~18,000 m <sup>3</sup> /day

ที่มา: TTW

### ประเด็นความเสี่ยง

โอกาสที่หน่วยงานภาครัฐจะเข้าไปลงทุนธุรกิจน้ำประปาเองในพื้นที่ใหม่ๆมากกว่าการให้สัมปทานเอกชน ส่งผลให้โอกาสในการขยายกิจการน้ำประปาในพื้นที่ใหม่ๆของ TTW มีจำกัด

ที่มา: TTW

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTW

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	5,859	5,059	5,118	5,178
ต้นทุนขาย	2,015	2,244	2,191	2,206
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,843</b>	<b>2,816</b>	<b>2,927</b>	<b>2,973</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	318	280	281	284
ดอกเบี้ยจ่าย	(147)	(136)	(93)	(71)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	365	465	471	433
รายได้อื่น	22	10	10	10
<b>กำไรสุทธิก่อนหักภาษี</b>	<b>3,542</b>	<b>2,809</b>	<b>2,969</b>	<b>2,995</b>
ภาษีเงินได้	(596)	(469)	(594)	(599)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,932</b>	<b>2,328</b>	<b>2,363</b>	<b>2,384</b>
<b>EPS</b>	<b>0.73</b>	<b>0.58</b>	<b>0.59</b>	<b>0.60</b>
การเติบโตของรายได้	4%	-16%	1%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-1%	-21%	1%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65%	55%	57%	57%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	50%	46%	46%	46%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้	1,487	1,525	1,539	1,298
ต้นทุนขาย	530	556	558	372
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>957</b>	<b>969</b>	<b>981</b>	<b>926</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	67	73	64	114
ดอกเบี้ยจ่าย	(38)	(36)	(36)	(36)
<b>กำไรสุทธิก่อนหักภาษี</b>	<b>767</b>	<b>800</b>	<b>1,076</b>	<b>899</b>
ภาษีเงินได้	(169)	(172)	(176)	(79)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>595</b>	<b>625</b>	<b>897</b>	<b>816</b>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>595</b>	<b>625</b>	<b>897</b>	<b>816</b>
การเติบโตของรายได้	4%	3%	1%	-16%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4%	5%	44%	-9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	64%	63%	64%	71%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	40%	41%	58%	63%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	3.2	3.3	3.3	3.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.9	10.5	10.2	10.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	70.1	72.7	68.6	68.6
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.3	0.4	0.4	0.4
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน	0.4	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	14%	11%	11%	11%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	20%	15%	15%	16%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTW

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	3,542	2,809	2,969	2,995
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	984	487	487	503
อื่นๆ	(825)	(404)	(533)	(541)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	44	273	(15)	(5)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,745</b>	<b>3,164</b>	<b>2,907</b>	<b>2,952</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	923	(208)	(133)	(271)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(51)	(289)	(255)	(261)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>872</b>	<b>(497)</b>	<b>(388)</b>	<b>(533)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,660)	638	(280)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เงินปันผลจ่าย	(2,406)	(2,394)	(2,292)	(2,313)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(4,066)</b>	<b>(1,756)</b>	<b>(2,572)</b>	<b>(2,313)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>533</b>	<b>912</b>	<b>(53)</b>	<b>107</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>				
ลูกหนี้การค้า	467	498	504	510
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	30	32	32	32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	982	1,066	1,110	1,154
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>20,277</b>	<b>21,166</b>	<b>20,951</b>	<b>21,027</b>
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
เงินกู้/หุ้นกู้ครบกำหนดใน 1 ปี	673	650	650	650
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	57	57	57	57
เงินกู้ระยะยาว/หุ้นกู้	3,619	4,280	4,000	4,000
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>4,996</b>	<b>5,950</b>	<b>5,664</b>	<b>5,669</b>
<b>ทุนที่ชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม	9,356	9,291	9,361	9,433
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>15,240</b>	<b>15,174</b>	<b>15,245</b>	<b>15,316</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>20,277</b>	<b>21,166</b>	<b>20,951</b>	<b>21,027</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตรวม (พัน ลบ.ม./วัน)	1,094.0	1,094.0	1,094.0	1,094.0
ปริมาณการจำหน่ายของ TTW (พัน ลบ.ม./วัน)	380.7	381.0	381.8	382.7
ปริมาณการจำหน่ายของ PTW (พัน ลบ.ม./วัน)	366.1	358.0	358.0	358.0
<b>อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลบ.ม.)</b>				
- 0-300,000 ลบ.ม./วัน	31.53	31.85	32.16	32.49
- ส่วนที่มากกว่า 300,000 ลบ.ม./วัน	13.1	13.2	13.4	13.5
<b>อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)</b>				
	13.76	6.50	6.56	6.62

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส