

EQUITY TALK

2Q67 EARNING PREVIEW

🕒 2 สิงหาคม 2567

2Q67 คาดกำไรฟื้นช่วงสั้น แต่ภาพรายปียังขาดความน่าสนใจ

คาดการณ์กำไรงวด 2Q67 จะฟื้นตัวขึ้น 77.2%QOQ มาอยู่ที่ 651.8 ล้านบาท หนุนหลักจากรุทกึ่งน้ำประปาที่มีรายได้เพิ่มขึ้น จากปริมาณขายน้ำที่เติบโตในทุกพื้นที่ จากกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมที่ย้ายตัว และภาคครัวเรือนที่ใช้น้ำมากขึ้นในฤดูร้อน และผลประกอบการของบริษัทร่วม CKP ที่คาดรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร 18.8 ล้านบาท จากเดิมขาดทุน 115.2 ล้านบาทในงวด 1Q67 หลังผ่านพ้นช่วงฤดูแล้งของปีมาแล้ว ช่วงสั้นงวด 3Q67 คาดกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง QOQ จากการเข้าสู่ช่วงพีคของ CKP เป็นหลัก ขณะที่ปริมาณขายน้ำคาดเพิ่มขึ้น QOQ หลังให้ส่วนลดค่าน้ำแก่ กปภ. ซึ่งคาดจะชดเชยกับราคาขายใหม่ของ TTW ที่ลดลงได้ทั้งหมด

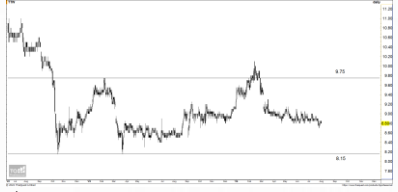
คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2567 ที่ 9.8 บาท/หุ้น แม้ช่วงสั้นเริ่มเห็นผลประกอบการฟื้นตัว QOQ แต่ถือเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ภาพใหญ่ปี 2567 เห็นฐานกำไรลดลง ภายใต้สัญญาณฉบับใหม่ ที่มีราคาขายน้ำต่ำลง YOY ทำให้คาดหวังการจ่ายปันผลทั้งปี 2567 ยังไม่โดดเด่น เมื่อเทียบกับฐานเดิมในอดีต

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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 (%)	6.8%	6.8%	5.4%	5.4%	5.4%
EV/EBITDA	9.9	9.4	14.0	13.3	12.9
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 บาท
 แนวต้าน : 9.75 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)	8.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.80
Upside (%)	11.36
Dividend yield (%)	5.37

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.58	0.68	-14%
2568F	0.59	0.69	-14%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 ริญญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756



EQUITY TALK

ทั้งส่วนแบ่ง CPK และธุรกิจหลักดีขึ้น หนุนกำไร 2Q67 โต QoQ

คาดกำไรสุทธิงวด 2Q67 ของ TTW จะปรับตัว 77.2%qoq มาอยู่ที่ 651.8 ล้านบาท หนุนหลักจากผลประกอบการของบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่คาดจะพลิกกลับเป็นส่วนแบ่งกำไร 18.8 ล้านบาท จากที่เคยบันทึกเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 115.2 ล้านบาท ในงวด 1Q67 จากปริมาณขายฟ้าที่เพิ่มขึ้น QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูแล้งของปีมาแล้วในงวด 1Q67

อีกทั้ง ธุรกิจหลักน้ำประปาคาดมีรายได้หลักเพิ่มขึ้น 3.0%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท รับแรงหนุนจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8%qoq มาอยู่ที่ 77.5 ล้านลูกบาศก์เมตร โดยในเขตพื้นที่ TTW, PTW, และ BIE มีปริมาณขายน้ำเพิ่มขึ้น 3.1%qoq, 6.4%qoq, และ 4.6%qoq มาอยู่ที่ 35.7, 39.9, และ 1.9 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ จากการดำเนินงานในภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัว QoQ และความต้องการใช้น้ำของภาคครัวเรือนที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน และการขยายตัวในภาคครัวเรือน โดยเฉพาะในพื้นที่ปทุมธานี ถึงแม้ว่าราคาขายน้ำเฉลี่ยของสัญญา TTW จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย เนื่องจากมีการปรับลดราคาขายน้ำสำหรับส่วนที่เกิน 3.54 แสนลูกบาศก์เมตรเป็นต้นไป โดยมีการปรับราคาจากเดิม 13.03 บาท/หน่วย มาอยู่ที่ 10.53 บาท/หน่วย ขณะที่อัตราค่าน้ำอื่นๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ เพื่อเป็นส่วนลดให้แก่ กปภ. (มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 2567) ประกอบกับในงวดนี้คาดยังมีค่าใช้จ่ายสารเคมีที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า ตามรวมรวมของคุณภาพน้ำดิบที่เสื่อมลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) งวดนี้ คาดจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 69.6% จากเดิม 69.8% ในงวด 1Q67 สุทธิแล้วคาดกำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.6%qoq มาอยู่ที่ 895.4 ล้านบาท

นอกจากนี้ คาดต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลงอีกเล็กน้อย 3.4%qoq มาอยู่ที่ 33.5 ล้านบาท ตามการทยอยจ่ายชำระคืนเงินต้นตามสัญญาเงินกู้ยืมของทางบริษัทฯ

แต่อย่างไรก็ตาม คาดมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.2%qoq มาอยู่ที่ 68.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานภายในบริษัทที่เพิ่มขึ้น

โดยรวมแล้วคาดกำไรสุทธิ 1H67 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 49.6% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

EQUITY TALK

คงประมาณการ ... งวด 3Q67 คาดกำไรเข้าสู่จุด peak ของปี

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ไว้ที่ 2.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.6%yoy กัดคืนจากรุทกิจหลักขายน้ำประปา ที่คาดว่าจะมีรายได้ลดลงตามราคาขายน้ำสำหรับเขตพื้นที่ TTW และ PTW ที่ลดลง YoY ถึงแม้คาดว่าจะมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการเรียกชื้อน้ำที่เพิ่มขึ้นของ กปภ. หลังสัญญาฉบับใหม่มีราคาถูกลง และแนวโน้มการขยายตัวของภาคครัวเรือน รวมถึงกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นก็ตาม ภายใต้สมมติฐานให้ในปี 2567 มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม CKP เพิ่มขึ้นมาอยู่ในสภาวะปกติ จากสภาวะน้ำแล้งในปีก่อนหน้า โดยคาดหวังน้ำหนักการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวจะอยู่ในช่วง 3Q67 เป็นหลัก

รายละเอียดราคาขายน้ำของ TTW

Unit: Baht/m³

Selling price		2024	2023	2024 vs 2023 (%)	
TTW	PWA project	1 - 300,000 m ³	31.23	31.53	(0.95%)
		300,001-354,000 m ³	13.03	13.11	(0.61%)
	354,000 m ³ ⁽¹⁾	10.50	N/A	N/A	
	BIE project	24.75	24.75	-	
PTW	PWA project	January 1 - October 14, 2023 ⁽²⁾	-	13.76	-
		1-358,000 m ³ ⁽³⁾	6.50	6.50	N/A
		358,001 m ³ onward ⁽⁴⁾	6.06	6.06	N/A

Remark:

⁽¹⁾ TTW has signed a contract amendment to the Water Purchase and Sales Agreement (edition 3) with the Provincial Waterworks Authority (PWA).

- The water tariff rate of the quantity of tap water purchased above MOQ (354,000 m³) from 13.03 Bt./m³ to 10.50 Bt./m³. (effective date: June 1, 2024 - December 31, 2024)

- Utilizing the Krathumben water treatment plant, with a capacity of 100,000 m³/day, to produce tap water in conjunction with the Banglen water treatment plant to support in the event of problems/emergencies/maintenance of production systems.

- Improving the Khlongyong boosting station (BP1) and Krathumben boosting station (BP2) to the Water distribution stations and installing water meters.

⁽²⁾ The contract ended on October 14, 2023.

⁽³⁻⁴⁾ - The New Contract (O&M) starting on October 15, 2023. (Contract period: 10-year, MOQ: 358,000 m³)

- Annual Selling Price Adjustments by Thailand CPI, as of July.

- The first Adjustment on Jan 1, 2025. Following that, the Selling Price will be adjusted annually on the first day of January.

ที่มา: TTW

ช่วงสั้น งวด 3Q67 คาดทิศทางกำไรสุทธิ จะเติบโตต่อเนื่อง QoQ โดยมีแรงหนุนหลักจาก ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP ที่คาดรับรู้ผลประกอบการดีขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วง High season ของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ ขณะที่ธุรกิจหลักน้ำประปาคาดสามารถรับรู้รายได้อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ โดยมีแรงหนุนจากการเรียกชื้อน้ำจาก กปภ. ที่เพิ่มขึ้น หลังได้รับค่าส่วนลดตามสัญญาฉบับใหม่ของ TTW ซึ่งคาดจะเป็นส่วนช่วยชดเชยราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ตามสัญญาฉบับใหม่ได้ทั้งหมด

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTW

Environment (E) : ให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ ทรัพยากรธรรมชาติร่วมกับหน่วยงานภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด พร้อมจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลดภาระในการกำจัดและพัฒนากักขยะชีวภาพแก่ชุมชน ในบริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี จังหวัดปทุมธานี, โครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานแบบสถาปัตยกรรมสีเขียว โรงผลิตน้ำประปาประทุมธานีแบบ จังหวัดสมุทรสาคร, โรงผลิตน้ำประปาบางเลน จังหวัดนครปฐม เป็นต้น

Social Contribution(S) : บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนการพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ และสนับสนุนระบบจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยที่ดี ส่งเสริมให้ผู้บริหารและพนักงานเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ กับชุมชนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย รวมทั้งยังมีกิจกรรม/โครงการ อาทิ วางท่อระบายน้ำ (Box Culverts) พร้อมระบบระบายน้ำอัตโนมัติ เพื่อแก้ไขปัญหาน้ำรอระบายบนผิวจราจรของถนนเศรษฐกิจ อำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, การรับสมัครพนักงานจิตอาสาเข้าร่วมกิจกรรมที่เป็นสาธารณประโยชน์, จัดหลักสูตรอบรมด้านวิชาชีพแก่พนักงาน เพื่อพัฒนาความรู้ความสามารถและเพิ่มโอกาสความก้าวหน้าทางด้านวิชาชีพ เป็นต้น

Governance (G): เป็นบริษัทจดทะเบียนฯ ที่อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนในกลุ่มทรัพยากร และได้รับคัดเลือกเป็น 1 ใน 100 อันดับ หลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG100) สะท้อนถึง บริษัทฯที่มีความมุ่งมั่น และแสดงความรับผิดชอบที่โดดเด่นครบทุกมิติ ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ควบคู่ไปกับการมีผลประกอบการทางการเงินที่ดี

ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมตามหลัก ESG โดยมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดกฎหมายอย่างเคร่งครัด เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดมลพิษหรือส่งผลกระทบต่อคุณภาพแหล่งน้ำ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีคุณภาพน่าเชื่อถือ และสามารถดำเนินธุรกิจโดยไม่มีข้อพิพาทกับผู้มีส่วนได้เสียในชุมชน ซึ่งเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่และเป็นที่ยอมรับในระดับมาตรฐานสากล สะท้อนได้จาก SET ESG Ratings ที่ระดับ AA

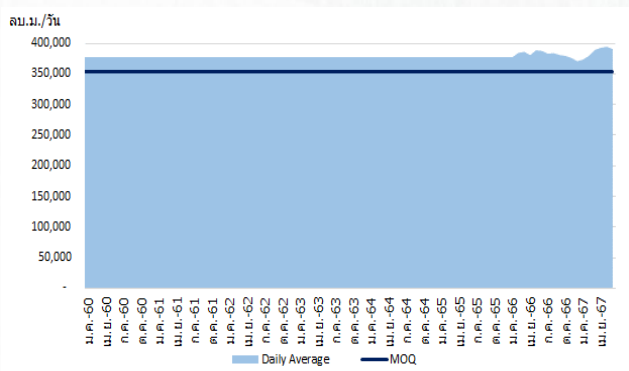
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q67

TTW (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
รายได้หลัก	1,435	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249	1,286	3.0%	-15.3%	2,536	3,000	-15.5%
ต้นทุนขาย	501	540	530	556	558	372	377	391	3.7%	-29.7%	768	1,086	-29.2%
กำไรขั้นต้น	934	885	952	963	974	923	872	895	2.6%	-7.0%	1,768	1,915	-7.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	66	77	67	73	64	114	64	68	6.2%	-6.8%	132	140	-5.5%
EBIT	868	808	885	890	909	809	808	827	2.4%	-7.0%	1,635	1,775	-7.9%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	365	18	(26)	0	255	136	(115)	19	-116.3%	4066.7%	(96.4)	(25.6)	276.5%
กำไรสุทธิ	964	570	595	625	897	816	503	652	29.5%	4.3%	1,155	1,220	-5.3%
EPS (บาท)	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	0.16	29.5%	4.3%	0.29	0.31	-5.3%
Gross margin	65.1%	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%	69.8%	69.6%			70%	64%	
Net profit margin	67.1%	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%	40.1%	50.5%			46%	41%	

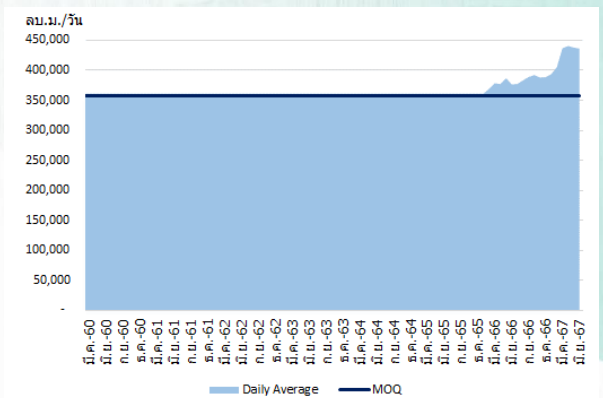
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 Distributon	Production and Transmission	N/A
Distribution Area	West Bangkok (Pakon Pathon - Samut Sakhon)	North Bangkok (Pakum Thani - Rangsit)	BE (Bang Po-In Industrial Estate, Ayut)
Design Capacity	*540,000 m ³ /day	488,000 m ³ /day	TW: 48,000 m ³ /day, WW: 18,000 m ³ /day

ที่มา: TTW

ประเด็นความเสี่ยง

โอกาสที่หน่วยงานภาครัฐจะเข้าไปลงทุนธุรกิจน้ำประปาเองในพื้นที่ใหม่ ๆ มากกว่าการให้สัมปทานเอกชน ส่งผลให้โอกาสในการขยายกิจการน้ำประปาในพื้นที่ใหม่ของ 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
กำไรขั้นต้น	3,843	2,816	2,927	2,973
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	318	280	281	284
ดอกเบี้ยจ่าย	(147)	(136)	(93)	(71)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	365	465	471	433
รายได้อื่น	22	10	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,542	2,809	2,969	2,995
ภาษีเงินได้	(596)	(469)	(594)	(599)
กำไรสุทธิ	2,932	2,328	2,363	2,384
EPS	0.73	0.58	0.59	0.60
การเติบโตของรายได้	4%	-16%	1%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-1%	-21%	1%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65%	55%	57%	57%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	50%	46%	46%	46%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้	1,525	1,539	1,298	1,254
ต้นทุนขาย	556	558	372	377
กำไรขั้นต้น	969	981	926	877
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	73	64	114	64
ดอกเบี้ยจ่าย	(36)	(36)	(36)	(35)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	800	1,076	899	660
ภาษีเงินได้	(172)	(176)	(79)	(155)
กำไรปกติ	625	897	816	503
กำไรสุทธิ	625	897	816	503
การเติบโตของรายได้	3%	1%	-16%	-3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	5%	44%	-9%	-38%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	63%	64%	71%	70%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	41%	58%	63%	40%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	3.2	3.6	3.9	4.4
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	0.3	0.3
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน	0.4	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	14%	11%	11%	11%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	20%	15%	15%	15%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTW

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
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)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,745	3,164	2,907	2,952
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	923	(208)	(133)	(271)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(51)	(289)	(255)	(261)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	872	(497)	(388)	(533)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,660)	638	(280)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เงินปันผลจ่าย	(2,406)	(1,886)	(1,890)	(1,907)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,066)	(1,248)	(2,170)	(1,907)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	533	1,420	349	512
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	595	2,014	2,363	2,875
ลูกหนี้การค้า	467	498	504	510
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	30	32	32	32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	982	1,066	1,110	1,154
สินทรัพย์รวม	20,277	21,674	21,860	22,342
เจ้าหนี้การค้า	153	461	450	453
เงินกู้/หุ้นกู้ครบกำหนดใน 1 ปี	673	650	650	650
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	57	57	57	57
เงินกู้ระยะยาว/หุ้นกู้	3,619	4,280	4,000	4,000
หนี้สินรวม	4,996	5,950	5,664	5,669
ทุนที่ชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม	9,356	9,799	10,271	10,748
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,240	15,682	16,155	16,631
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,277	21,674	21,860	22,342
สมมติฐานในการหาประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตรวม (พัน ลม.ม./วัน)	1,094.0	1,094.0	1,094.0	1,094.0
ปริมาณการจ่ายน้ำของ TTW (พัน ลม.ม./วัน)	380.7	381.0	381.8	382.7
ปริมาณการจ่ายน้ำของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)	366.1	358.0	358.0	358.0
อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลบ.ม.)				
- 0-300,000 ลม.ม./วัน	31.53	31.85	32.16	32.49
- ส่วนที่มากกว่า 300,000 ลม.ม./วัน	13.1	13.2	13.4	13.5
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)	13.76	6.50	6.56	6.62

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส