

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE



14 สิงหาคม 2567

2Q67 กำไรฟื้นจาก CKP แต่ภาพรวมทั้งปีคาดยังอ่อนตัว YoY

TTW รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ฟื้นตัว 23.7%QOQ มาอยู่ที่ 622.7 ล้านบาท ตามคาด หนุนหลักจากผลประกอบการของบริษัทร่วม CKP ที่พลิกฟื้นกลับเป็นกำไร 18.5 ล้านบาท จากที่เคยขาดทุน 115.2 ล้านบาท ในงวด 1Q67 ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ธุรกิจน้ำประปามีกำไรเพิ่มขึ้นต้นลดลง QOQ จากค่าใช้จ่ายสารเคมี และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น ตามคุณภาพน้ำดิบที่แย่งลง แม้รายได้รวมจะเติบโตตามปริมาณขายน้ำในทุกพื้นที่ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม แต่ชดเชยไม่หมด ช่วงสิ้นงวด 3Q67 คาดกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง QOQ ขึ้นทำระดับสูงสุดของปี จากการเข้าสู่ช่วง PEAK ของส่วนแบ่งกำไร CKP ขณะที่ธุรกิจหลักน้ำประปา คาดรายได้ยังทรงตัว QOQ

คงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 9.8 บาท/หุ้น แม้งวด 3Q67 คาดทิศทางกำไรยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ถือเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ภาพใหญ่ปี 2567 เห็นฐานกำไรลดลง ภายใต้สัญญาณบับใหม่ ที่มีราคาขายน้ำต่ำลง YOY ทำให้คาดหวังการจ่ายปันผลทั้งปี 2567 ได้ราว 5-6%/ปี ซึ่งไม่โดดเด่น เมื่อเทียบกับฐานเดิมในอดีต

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 (%)	6.8%	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



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 8.15 บาท

แนวต้าน : 9.15 บาท

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	0.69	-15%
2568F	0.59	0.71	-17%

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

บลินริตัน กิตติภาพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

EQUITY TALK

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือเรียกว่า SET INDEX

2Q67กำไรสุทธิฟื้นตัว QoQ...จากแรงหนุนของ CKP เป็นหลัก

TTW รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ฟื้นตัว 23.7%qoq มาอยู่ที่ 622.7 ล้านบาท ตามคาด โดยหลักเป็นผลมาจากผลประกอบการของบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่พลิกกลับเป็นส่วนแบ่งกำไร 18.5 ล้านบาท จากงวด 1Q67 ที่รับรู้เป็นส่วนแบ่งขาดทุน 115.2 ล้านบาท ตามปริมาณขายไฟฟ้าที่ฟื้นตัว QoQ ตามช่วงฤดูกาล และรายการพิเศษที่บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง

อีกทั้ง ยังมีแรงหนุนบางส่วนจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวลดลงอีก 4.1%qoq มาอยู่ที่ 33.3 ล้านบาท ตามการทยอยจ่ายชำระคืนเงินต้นตามสัญญาเงินกู้ยืมของทางบริษัทฯ

แต่อย่างไรก็ตามธุรกิจหลักขายน้ำประปามีกำไรขั้นต้นอ่อนตัวเล็กน้อย 0.5%qoq มาอยู่ที่ 867.8 ล้านบาท กดดันหลักจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ลดลง มาอยู่ที่ 68.0% จากเดิม 69.8% ในงวด 1Q67 ตามภาพรวมคุณภาพน้ำดิบเสื่อมลงส่งผลให้ TTW มีค่าใช้จ่ายด้านสารเคมี รวมถึงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น QoQ ถึงแม้ว่ารายได้หลักจากการขายน้ำประปาจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท หนุนจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8%qoq มาอยู่ที่ 77.5 ล้านลูกบาศก์เมตร จากปริมาณขายน้ำทั้งในเขตพื้นที่ TTW, PTW, และ BIE ที่เพิ่มขึ้น 3.1%qoq, 6.4%qoq, และ 4.6%qoq มาอยู่ที่ 35.7, 39.9, และ 1.9 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ ตามภาพรวมกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว และการขยายตัวของภาคครัวเรือน โดยเฉพาะในเขตพื้นที่ปทุมธานี รวมถึงความต้องการใช้ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน ขณะที่ราคาขายน้ำเฉลี่ยของสัญญา TTW ปรับตัวลดลงเล็กน้อย QoQ ตามการปรับลดราคาขายสำหรับส่วนที่เกิน 3.54 แสนลูกบาศก์เมตรเป็นต้นไป ลงมาอยู่ที่ 10.53 บาท/หน่วย จากเดิม 13.03 บาท/หน่วย เพื่อเป็นส่วนลดให้แก่ กปภ. (มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 2567) ก็ตาม แต่ยังคงขาดไม่ได้ไม่หมด

นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 22.7%qoq มาอยู่ที่ 78.8 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าสนับสนุนกิจกรรม CSR ที่เพิ่มขึ้นของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ 1H67 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 7.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 48.4% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

EQUITY TALK

งบประมาณการ ... งวด 3Q67 คาดกำไรเข้าสู่จุด peak ของปี

ฝ่ายวิจัยงบประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 2.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.6%yoy กุดตันจากธุรกิจหลักขายน้ำประปา ที่คาดว่าจะมีรายได้ลดลงตามสัญญาฉบับใหม่ ของพื้นที่ TTW และ PTW ที่มีราคาขายต่ำลง YoY ถึงแม้คาดว่าจะมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการเรียกซื้อน้ำที่เพิ่มขึ้นของ กปภ. ภายใต้สัญญาฉบับใหม่มีราคาถูกลง และแนวโน้มการขายตัวของภาคครัวเรือน โดยเฉพาะในเขตพื้นที่จังหวัดปทุมธานี ประกอบกับกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตามการเริ่มฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานให้ในปี 2567 มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม CKP เพิ่มขึ้นมาอยู่ในสภาวะปกติ หลังจากเผชิญกับสภาวะน้ำแล้งในปีก่อนหน้า โดยคาดหวังน้ำหนักของการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP จะอยู่ในช่วง 3Q67 ตามการเข้าสู่ฤดูกาลน้ำเป็นหลัก

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 Krathumboen 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 Krathumboen 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

สำหรับทิศทางกำไรสุทธิในช่วงสั้น งวด 3Q67 คาดจะเติบโต QoQ ขึ้นทำระดับสูงสุดของปี โดยมีแรงหนุนหลักมาจาก ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP ที่คาดว่าจะรับรู้ผลประกอบการดีขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วง High season ของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ ขณะที่ธุรกิจหลักน้ำประปาคาดสามารถรับรู้รายได้อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ โดยมีแรงหนุนจากการเรียกซื้อน้ำจาก กปภ. ที่เพิ่มขึ้น หลังได้รับค่าส่วนลดตามสัญญาฉบับใหม่ของ TTW ซึ่งคาดว่าจะเป็นส่วนช่วยชดเชยราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง 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

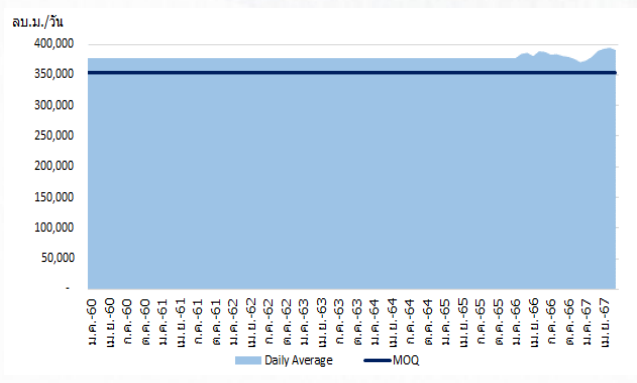
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TTW (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้หลัก	1,435	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249	1,277	2.2%	-15.9%	2,526	3,000	-15.8%
ต้นทุนขาย	501	540	530	556	558	372	377	409	8.5%	-26.4%	786	1,086	-27.6%
กำไรขั้นต้น	934	885	952	963	974	923	872	868	-0.5%	-9.9%	1,740	1,915	-9.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	66	77	67	73	64	114	64	79	22.7%	7.7%	143	140	2.1%
EBIT	868	808	885	890	909	809	808	789	-2.4%	-11.3%	1,597	1,775	-10.0%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	365	18	(26)	0	255	136	(115)	18	-116.0%	4003.3%	(96.7)	(25.6)	277.7%
กำไรสุทธิ	964	570	595	625	897	816	503	623	23.7%	-0.4%	1,126	1,220	-7.7%
EPS (บาท)	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	0.16	23.7%	-0.4%	0.28	0.31	-7.7%
Gross margin	65.1%	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%	69.8%	68.0%			69%	64%	
Net profit margin	67.1%	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%	40.1%	48.7%			45%	41%	

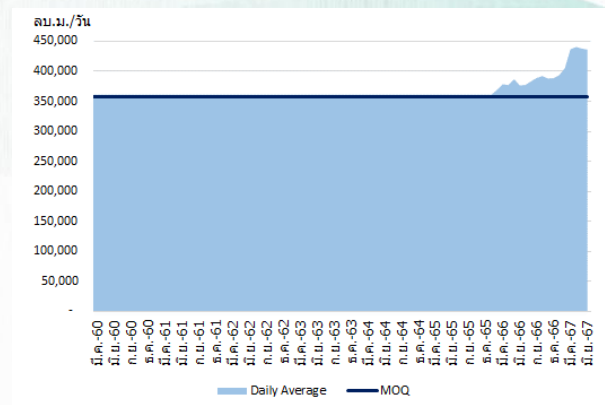
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ TTW



ที่มา: TTW

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ PTW



ที่มา: TTW

โครงการปัจจุบันของ TTW

Company	TTW	PTW	TTW
Business Service	Tap water Supply	Tap water Supply	Tap 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 (Bachan Pathom - Samut Sakorn)	North Bangkok (Porum Thani - Rangsit)	BE (Bang Pa-In Industrial Estate, Ayut)
Design Capacity	*540,000 m ³ /day	488,000 m ³ /day	TTW: 48,000 m ³ /day, WWT: 18,000 r

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
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)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้	1,539	1,298	1,254	1,280
ต้นทุนขาย	558	372	377	409
กำไรขั้นต้น	981	926	877	871
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	64	114	64	79
ดอกเบี้ยจ่าย	(36)	(36)	(35)	(33)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,076	899	660	775
ภาษีเงินได้	(176)	(79)	(155)	(150)
กำไรปกติ	897	816	503	623
กำไรสุทธิ	897	816	503	623
การเติบโตของรายได้	1%	-16%	-3%	2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	44%	-9%	-38%	24%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	64%	71%	70%	68%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	58%	63%	40%	49%

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: รายงานวิจัย 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				
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				
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				
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
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
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
ปริมาณการจ่ายน้ำของ TTW (พัน ลบ.ม./วัน)	380.7	381.0	381.8	382.7
ปริมาณการจ่ายน้ำของ PTW (พัน ลบ.ม./วัน)	366.1	358.0	358.0	358.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส