

EQUITY TALK

3Q67 EARNING PREVIEW

คาด 3Q67 เข้าสู่ช่วง peak ของปี... เน้นลงทุนรับปันผล

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q67 เพิ่มขึ้น 61.6% QOQ มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ หนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไร CKP ที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยยะ ตามการเข้าสู่ช่วง PEAK ของฤดูน้ำ และรับรู้กำไรพิเศษ FX ก้อนใหญ่ อีกทั้งคาดรายได้ธุรกิจหลักขายน้ำประปาจะเพิ่มขึ้น QOQ หนุนหลักจากปริมาณขายน้ำในพื้นที่ TTW ที่เติบโต จากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม ช่วงสั้นงวด 4Q67 คาดกำไรปกติลดลง QOQ กดดันจากทั้งส่วนแบ่งกำไร CKP และธุรกิจหลักที่คาดปริมาณขายน้ำลดลงตามปัจจัยฤดูกาล

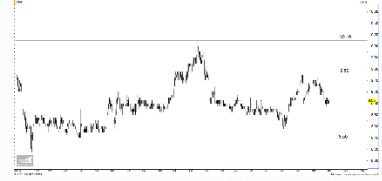
ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2567-68 ขึ้น 21.4% และ 22.1% จากเดิม เพื่อสะท้อนปริมาณขายน้ำ และอัตรากำไรภายใต้สัญญา PTW ที่ดีกว่าที่ประเมินไว้ ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 10 บาท ผลตอบแทนจากปันผลเริ่มกลับมามีความน่าสนใจ โดยคาดหวังการจ่ายได้ในระดับใกล้เคียงเดิม จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น NEUTRAL เน้นการลงทุนสำหรับถือเพื่อรับปันผลสม่ำเสมอ DIV.YIELD 6-7%/ปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,705	5,859	5,135	5,160	5,222
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,967	2,932	2,827	2,886	2,923
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,967	2,932	2,827	2,886	2,923
EPS (บาท)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
PER (เท่า)	13.4	13.6	14.1	13.8	13.7
DPS (บาท)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.61
Dividend Yield (%)	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.8%
EV/EBITDA	9.9	9.4	11.6	11.4	11.0
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 : 8.50 บาท
 แนวต้าน : 9.50/10.10 บาท

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

🕒 1 พฤศจิกายน 2567

TTW

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.05
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.00
Upside (%)	10.50
Dividend yield (%)	6.65%

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.70	0.70	0%
2568F	0.70	0.73	-4%

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
 รัชญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756



EQUITY TALK

3Q67 คาดกำไรเติบโต QoQ จาก CKP และธุรกิจหลักที่ดีขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q67 เติบโต 61.6% qoq มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท ขึ้นจากระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ หนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยยะ มาอยู่ที่ 395.5 ล้านบาท จากเพียง 18.5 ล้านบาทในงวด 2Q67 จากปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่คาดปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน รวมถึงคาดจะมีการรับรู้กำไรจากรายการพิเศษ Fx จำนวนมาก ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 3Q67

อีกทั้ง ธุรกิจหลักขายน้ำประปาคาดมีรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% qoq มาอยู่ราว 1.3 พันล้านบาท หนุนหลักจากปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ TTW ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.0% qoq มาอยู่ที่ 36.8 ล้านลูกบาศก์เมตร จากการขยายตัวของกิจกรรมทั้งภาคพาณิชย์กรรม และภาคอุตสาหกรรม ในพื้นที่ดังกล่าวที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำในพื้นที่ PTW และ BIE จะอ่อนตัวลง 0.3% qoq และ 1.7% qoq มาอยู่ที่ 39.7 และ 1.8 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ จากความต้องการใช้น้ำในภาคครัวเรือน และนิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ดังกล่าวที่ลดลง QoQ ตามช่วงฤดูกลาง หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนมาแล้วก็ตาม ส่งผลให้ภาพรวมคาดการณ์ปรับเพิ่มขึ้น 2.2% qoq มาอยู่ที่ 886.7 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) งวดนี้ คาดยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 2Q67 ที่ 68.0%

นอกจากนี้ คาดยังมีแรงหนุนบางส่วนจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวลดลงอีก 3.1% qoq มาอยู่ที่ 32.3 ล้านบาท ตามการทยอยจ่ายชำระคืนเงินต้นตามสัญญาเงินกู้ยืมของทางบริษัทฯ

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.0% qoq มาอยู่ที่ 86.7 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายสนับสนุนกิจกรรม CSR ที่เพิ่มขึ้นของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิ 9M67 อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 91.6% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 เดิมที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

ปรับเพิ่มประมาณการ ... งวด 4Q67 คาดกำไรลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2567-68 ขึ้น 21.4% และ 22.1% จากเดิม มาอยู่ที่ 2.8 และ 2.9 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการโดยรวมในช่วง 9M67 ที่อยู่ในระดับสูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้ จากทั้งปริมาณ

EQUITY TALK

ขายน้ำในพื้นที่ TTW และ PTW ที่อยู่ในระดับสูงกว่าคาด จากสัญญาฉบับใหม่ที่มีราคาขายที่ต่ำลงจากปี 2566 ส่งผลให้ กปภ. มีการเรียกซื้อน้ำจากบริษัทฯ มากขึ้น รวมถึงอัตรากำไรของสัญญาฉบับใหม่ของ PTW ที่อยู่ในระดับที่สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ โดยไว้วางใจได้มีการปรับปรุงสมมติฐานใหม่ ให้สอดคล้องกับผลประกอบการของทางบริษัทดังนี้

1) ปรับเพิ่มปริมาณขายน้ำในพื้นที่ TTW และ PTW ในปี 2567 ขึ้น 2.4% และ 19.4% จากเดิม มาอยู่ที่ 142.4 ล้านลูกบาศก์เมตร และ 156.0 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ โดยยังคงสมมติฐานระยะยาวปี 2568 เป็นต้นไป ให้มีการเติบโตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นปีละ 1% ตามแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศไทย

2) ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของสัญญาพื้นที่ PTW ขึ้นมาอยู่ที่ 60.2 % จากเดิม 26.1% เพื่อให้สอดคล้องกับภาพรวมผลการดำเนินงานของ PTW ในช่วง 9M67 มากยิ่งขึ้น

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 ปรับตัวลดลง 3.6% qoq มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท กดดันหลักจากรายได้ธุรกิจน้ำประปาที่อ่อนตัว ตราราคาขายของสัญญาฉบับใหม่ทั้งในเขตพื้นที่ TTW และ PTW ถึงแม้คาดว่าจะมีแรงหนุนชัดเจนได้บางส่วนจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการเรียกซื้อน้ำที่เพิ่มขึ้นของ กปภ. ภายใต้สัญญาฉบับใหม่มีราคาถูกลง และแนวโน้มการขยายตัวของภาคครัวเรือน และภาคอุตสาหกรรม รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม CKP ที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY แต่ยังคงชดเชยได้ไม่หมด

ในขณะปี 2568 คาดกำไรสุทธิปรับตัว 2.1% yoy โดยคาดว่าจะมีแรงหนุนหลักมาจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่คาดปรับตัวลดลงตามการบริหารต้นทุนทางการเงินจากการทยอยชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ของทางบริษัทฯ รวมถึงรายได้จากธุรกิจหลักขายน้ำประปาคาดยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้บ้างเล็กน้อย YoY ตามทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ

สำหรับทิศทางกำไรสุทธิในช่วงสั้น งวด 4Q67 คาดปรับตัวลดลง QoQ กดดันหลักจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP ที่คาดว่าจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้น้อยลงหลังจากผ่านพ้นช่วง peak ของปีมาแล้วใน 3Q67 อีกทั้ง คาดธุรกิจหลักน้ำประปาจะมีรายได้อ่อนตัวเล็กน้อย จากการเข้าสู่ช่วง low season ของการใช้น้ำในภาคครัวเรือนในช่วงฤดูหนาว และกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่คาดลดลง จากการเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาวในช่วงปลายปี

EQUITY TALK

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 Baht/m³ to 10.50 Baht/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

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTW

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

Social Contribution(S) : บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนการพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ และสนับสนุนระบบจัดการอาชีพอนามัยและความปลอดภัยที่ดี ส่งเสริมให้ผู้บริหารและพนักงานเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ กับชุมชนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย รวมทั้งยังมีกิจกรรม/โครงการ อาทิ วางท่อระบายน้ำ (Box Culverts) พร้อมระบบระบายน้ำอัตโนมัติ เพื่อแก้ไขปัญหาน้ำรอระบายบนผิวจราจรของถนนเศรษฐกิจ อำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, การรับสมัครพนักงานจิตอาสาเข้าร่วมกิจกรรม

EQUITY TALK

ที่เป็นสาธารณประโยชน์, จัดหลักสูตรอบรมด้านวิชาชีพแก่พนักงาน เพื่อพัฒนาความรู้ความสามารถและเพิ่มโอกาสความก้าวหน้าทางด้านวิชาชีพ เป็นต้น

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

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

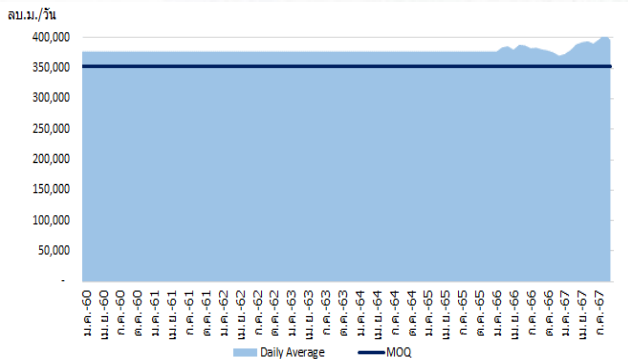
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q67

TTW (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
รายได้หลัก	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249	1,277	1,304	2.1%	-14.9%	3,830	4,532	-15.5%
ต้นทุนขาย	540	530	556	558	372	377	409	417	2.0%	-25.2%	1,203	1,643	-26.8%
กำไรขั้นต้น	885	952	963	974	923	872	868	887	2.2%	-8.9%	2,627	2,888	-9.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	77	67	73	64	114	64	79	87	10.0%	34.9%	230	204	12.4%
EBIT	808	885	890	909	809	808	789	800	1.4%	-12.0%	2,397	2,684	-10.7%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	18	(26)	0	255	136	(115)	18	396	2041.9%	54.9%	299	230	30.1%
กำไรสุทธิ	570	595	625	897	816	503	623	1,006	61.6%	12.2%	2,132	2,116	0.7%
EPS (บาท)	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	0.16	0.25	61.6%	12.2%	0.53	0.53	0.7%
Gross margin	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%	69.8%	68.0%	68.0%			69%	64%	
Net profit margin	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%	40.1%	48.7%	77.0%			56%	47%	

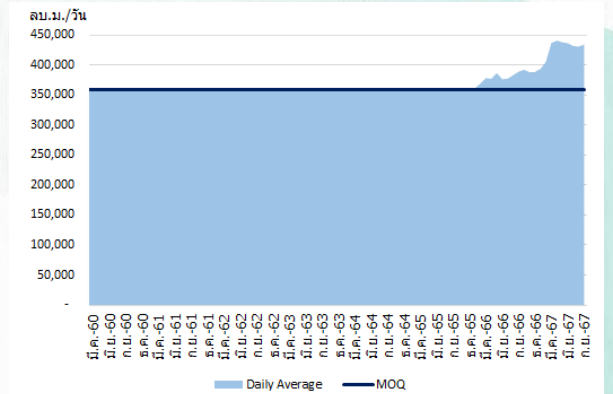
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ TTW



ที่มา: TTW

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ PTW



ที่มา: TTW

โครงการปัจจุบันของ TTW

Company	TTW	PTW	TTW
Business Service	Tap water Supply	Tap water Supply	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 (Pachon Pathon - Sanut Sakon)	North Bangkok (Pathum Thani - Rangsit)	BE (Bang Po-In Industrial Estate, Ayut)
Design Capacity	*540,000 m ³ /day	480,000 m ³ /day	TW: 48,000 m ³ /day, WW: 18,000 m ³ /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	5,135	5,160	5,222
ต้นทุนขาย	2,015	1,661	1,665	1,677
กำไรขั้นต้น	3,843	3,474	3,495	3,545
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	318	313	314	318
ดอกเบี้ยจ่าย	(147)	(135)	(88)	(41)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	365	465	471	433
รายได้อื่น	22	10	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,542	3,435	3,508	3,564
ภาษีเงินได้	(596)	(594)	(607)	(626)
กำไรสุทธิ	2,932	2,827	2,886	2,923
EPS	0.73	0.71	0.72	0.73
การเติบโตของรายได้	4%	-14%	0%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-1%	-4%	2%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65%	67%	68%	68%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	50%	55%	56%	56%

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	3.2	1.6	4.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.9	10.5	10.2	10.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	70.1	61.4	68.6	68.6
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.3	0.3	0.2	0.2
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน	0.4	0.3	0.2	0.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	14%	14%	14%	15%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	20%	18%	18%	18%

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	3,435	3,508	3,564
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	984	487	487	503
อื่นๆ	(825)	(530)	(547)	(568)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	44	(8)	(3)	(9)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,745	3,384	3,445	3,489
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	923	(100)	(104)	(108)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(51)	(255)	(261)	(267)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	872	(355)	(365)	(375)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,660)	(673)	(660)	(1,060)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เงินปันผลจ่าย	(2,406)	(2,389)	(2,396)	(2,426)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,066)	(3,061)	(3,056)	(3,486)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	533	(32)	24	(372)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	595	563	587	215
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	467	505	508	514
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	30	24	24	25
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ				
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	982	1,026	1,070	1,114
สินทรัพย์รวม	20,277	20,094	19,945	19,401
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	153	182	183	184
เงินกู้/หุ้นกู้ครบกำหนดใน 1 ปี				
เงินกู้/หุ้นกู้ครบกำหนดใน 1 ปี	673	660	1,860	300
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	57	60	62	65
เงินกู้ระยะยาว/หุ้นกู้				
เงินกู้ระยะยาว/หุ้นกู้	3,619	2,959	1,099	1,599
หนี้สินรวม	4,996	4,360	3,706	2,650
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	9,356	9,794	10,285	10,782
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,240	15,678	16,168	16,665
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,277	20,094	19,945	19,401
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตรวม (พัน ลม.ม./วัน)				
กำลังการผลิตรวม (พัน ลม.ม./วัน)	1,094.0	1,094.0	1,094.0	1,094.0
ปริมาณการจ่ายน้ำของ TTW (พัน ลม.ม./วัน)				
ปริมาณการจ่ายน้ำของ TTW (พัน ลม.ม./วัน)	380.7	390.2	391.3	392.4
ปริมาณการจ่ายน้ำของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)				
ปริมาณการจ่ายน้ำของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)	366.1	427.5	428.2	428.9
อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลบ.ม.)				
- 0-300,000 ลม.ม./วัน	31.53	31.23	31.54	31.86
- ส่วนที่มากกว่า 300,000 ลม.ม./วัน	13.1	11.6	10.6	10.7
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)				
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)	13.76	6.50	6.55	6.61

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส