

EQUITY TALK

3Q67 RESULT NOTE



13 พฤศจิกายน 2567

3Q67 กำไรทำระดับสูงสุดของปี ก่อนลดลงตามฤดูกาลใน 4Q67

TTW รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 เพิ่มขึ้น 47.0%QOQ มาอยู่ที่ 915.5 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย หนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไร CKP ที่เพิ่มขึ้นมีนัยฯ มาอยู่ที่ 297.5 จากเพียง 18.5 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูน้ำ และมีกำไรจาก FX ช่วยหนุน อีกทั้งรายได้ธุรกิจหลักขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น QOQ จากปริมาณขายในเขต TTW ที่เติบโตตามกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัว แม้ปริมาณขายจาก PTW และ BIE จะลดลงก็ตาม งวด 4Q67 คาดกำไรลดลง QOQ กดดันจากทั้งส่วนแบ่งกำไร CKP และปริมาณขายน้ำที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาล

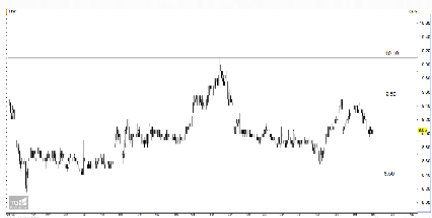
คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2568 อยู่ที่ 10 บาท/หุ้น แม้แนวโน้มกำไรอ่อนจะตัวลงในช่วงสิ้นงวด 4Q67 แต่มีความโดดเด่นในด้านการจ่ายปันผลที่สูง และสม่ำเสมอ ซึ่งคาดหวังการจ่าย DIVIDEND YIELD ได้ราว 6-7% /ปี จึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับการลงทุนที่ถือเพื่อเน้นรับปันผล

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	0.60
Dividend Yield (%)	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%
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

TTW

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.00
Upside (%)	12.36
Dividend yield (%)	6.7%

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.71	0.71	0%
2568F	0.72	0.74	-2%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลิธรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

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

EQUITY TALK

3Q67 กำไรเติบโต QoQ ตามฤดูกาล แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

TTW รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 เติบโต 47.0%qoq มาอยู่ที่ 915.5 พันล้านบาท ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 297.5 ล้านบาท จากเพียง 18.5 ล้านบาทในงวด 2Q67 จากปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของน้ำในงวด 3Q67 รวมถึงแรงหนุนจากรายการพิเศษ ที่งวดนี้พลิกกลับเป็นบันทึกกำไร Fx จากที่เคยเป็นผลขาดทุนในงวดก่อนหน้า ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 3Q67

อีกทั้ง ธุรกิจหลักขายน้ำประปามีรายได้เพิ่มขึ้น 0.8%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท หนุนหลักจากปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ TTW ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.0%qoq มาอยู่ที่ 36.8 ล้านลูกบาศก์เมตร โดยเป็นไปตามกิจกรรมทั้งภาคพาณิชย์กรรม และภาคอุตสาหกรรมในพื้นที่ TTW ที่ขยายตัว QoQ ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำในพื้นที่ PTW และ BIE จะปรับตัวลดลง 0.3%qoq และ 1.7%qoq มาอยู่ที่ 39.7 และ 1.8 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ จากความต้องการใช้น้ำในภาคครัวเรือน และนิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ดังกล่าวที่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ก็ตาม ส่งผลให้กำไรขั้นต้นงวดนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9%qoq มาอยู่ที่ 875.2 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 2Q67 ที่ 68.0%

ประกอบกับค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลง 9.0%qoq มาอยู่ที่ 71.7 ล้านบาท จากการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายสนับสนุนกิจกรรม CSR ที่ลดลง QoQ นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนได้อีกเล็กน้อยจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงต่อเนื่องอีก 3.1%qoq มาอยู่ที่ 32.3 ล้านบาท ตามการทยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น ซึ่งเป็นไปตามสัญญาเงินกู้ยืมของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิในช่วง 9M67 อยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 3.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 87.7% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ ... งวด 4Q67 คาดกำไรลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยได้คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 2.8 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 3.6%qoq กดดันหลักจากรายได้ธุรกิจน้ำประปาที่อ่อนตัว ตามราคาขายในสัญญาฉบับใหม่ ทั้งในเขตพื้นที่ TTW และ PTW ที่ลดลง YoY ถึงแม้ว่าคาดจะมีแรงหนุนบางส่วนจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ตามการ

EQUITY TALK

เรียกซื้อน้ำที่เพิ่มขึ้นของ กปภ. ภายใต้สัญญาฉบับใหม่ที่มีราคาถูกลง และแนวโน้มการใช้น้ำในภาคครัวเรือน และภาคอุตสาหกรรม ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยายตัว รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม CKP ที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY แต่ยังคงขาดได้ไม่หมด

ช่วงสั้น งวด 4Q67 คาดกำไรปกติจะปรับตัวลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยคาดส่วนแบ่งกำไรจากร่วม CKP จะรับรู้ผลกระทบการลดลง ตามการผลิตกระแสไฟฟ้าที่อ่อนตัว หลังผ่านพ้นช่วง peak ของปีในฤดูฝนมาแล้ว ประกอบกับคาดการณ์หลักขายน้ำประปาจะมีรายได้อ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ จากการเข้าสู่ช่วง low season ของการใช้น้ำในภาคครัวเรือนในช่วงฤดูหนาว และกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะลดลง ตามการเริ่มเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาวในช่วงปลายปี

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTW

Environment (E) : ให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติร่วมกับหน่วยงานภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด พร้อมจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลดภาระในการกำจัดและพัฒนาทักษะอาชีพแก่ชุมชนในบริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี 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

EQUITY TALK

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

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

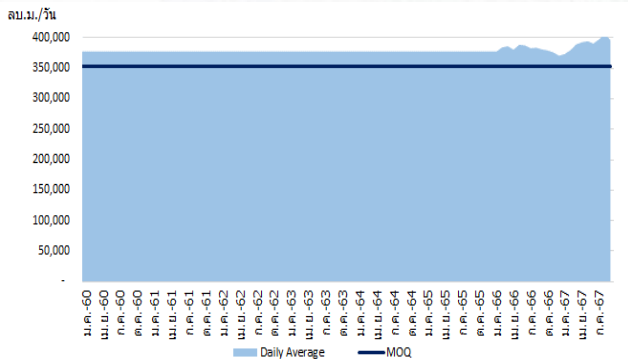
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q67

TTW (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้หลัก	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249	1,277	1,287	0.8%	-15.9%	3,814	4,532	-15.8%
ต้นทุนขาย	540	530	556	558	372	377	409	412	0.7%	-26.1%	1,198	1,643	-27.1%
กำไรขั้นต้น	885	952	963	974	923	872	868	875	0.9%	-10.1%	2,615	2,888	-9.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	77	67	73	64	114	64	79	72	-9.0%	11.5%	215	204	5.0%
EBIT	808	885	890	909	809	808	789	804	1.8%	-11.6%	2,401	2,684	-10.6%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	18	(26)	0	255	136	(115)	18	297	1511.1%	16.5%	201	230	-12.6%
กำไรสุทธิ	570	595	625	897	816	503	623	916	47.0%	2.1%	2,041	2,116	-3.5%
EPS (บาท)	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	0.16	0.23	47.0%	2.1%	0.51	0.53	-3.5%
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%	70.8%			54%	47%	

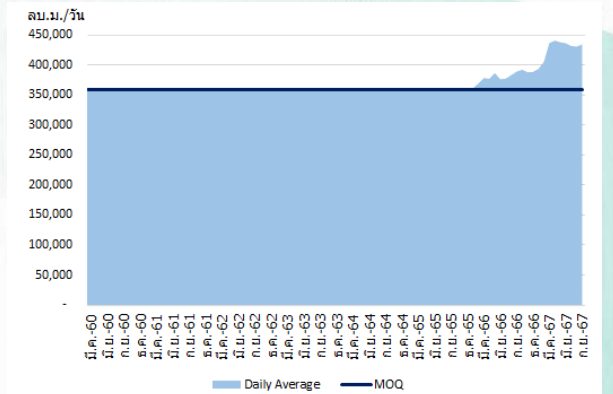
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	488,000 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)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้	1,298	1,254	1,280	1,293
ต้นทุนขาย	372	377	409	412
กำไรขั้นต้น	926	877	871	880
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	114	64	79	72
ดอกเบี้ยจ่าย	(36)	(35)	(33)	(32)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	899	660	775	1,072
ภาษีเงินได้	(79)	(155)	(150)	(154)
กำไรสุทธิ	816	503	623	916
การเติบโตของรายได้	-16%	-3%	2%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-9%	-38%	24%	47%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	71%	70%	68%	68%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	63%	40%	49%	71%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	3.2	3.2	1.6	4.6
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)	(2,392)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,066)	(3,061)	(3,056)	(3,452)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	533	(32)	24	(338)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	595	563	587	249
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	19,434
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	10,815
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,240	15,678	16,168	16,699
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,277	20,094	19,945	19,434
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
ปริมาณการจำหน่ายของ TTW (พัน ลม.ม./วัน)				
ปริมาณการจำหน่ายของ TTW (พัน ลม.ม./วัน)	380.7	390.2	391.3	392.4
ปริมาณการจำหน่ายของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)				
ปริมาณการจำหน่ายของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)	366.1	427.5	428.2	428.9
อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลม.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/ลม.ม.)				
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลม.ม.)	13.76	6.50	6.55	6.61

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส