

EQUITY TALK

EQUITY TALK

เซ็นสัญญา PTW ต่อ 10 ปี ... 3Q66 กำไรโตตามฤดูกาล

TTW ประกาศว่าบริษัทย่อย PTW ได้เซ็นสัญญาจ้างกับ กปท. ต่ออีก 10 ปี โดยมีปริมาณน้ำรับซื้อขั้นต่ำ 3.58 แสน ลบ.ม./วัน ที่ราคา 6.50 บาท/ลบ.ม. ซึ่งคาดว่าจะช่วยสร้างกำไรเฉลี่ย 120-260 ล้านบาท/ปี คิดเป็นมูลค่าเพิ่ม 0.3 บาท/หุ้น และ DPS 0.02 บาท ช่วงสิ้นภาคทิศทางการกำไรสุทธิตั้ง 3Q66 เติบโต 40.7%QOQ มาอยู่ที่ 879.3 ล้านบาท หนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไร CKP ที่เข้าสู่ช่วง PEAK และธุรกิจหลักขายน้ำประปาที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น และผลบวกจากต้นทุนค่าไฟที่ลดลง

ปรับประมาณการกำไรปี 66 เป็นต้นไป และปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 9.8 บาท/หุ้น (ประกอบด้วยโครงการเดิม 9.5 บาท และสัญญาฉบับใหม่ 0.3 บาท) แม้การต่อสัญญาใหม่จะยังไม่ช่วยชดเชยฐานกำไรเดิมได้ทั้งหมด แต่ถือเป็นส่วนช่วยประคองปันผลให้อยู่ในระดับ 5%/ปี ดังนั้นผู้ที่มีหุ้นอยู่สามารถถือเพื่อรับปันผลต่อได้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	5,822	5,705	5,999	5,059	5,118
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,104	2,967	2,557	2,328	2,363
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,104	2,967	2,557	2,328	2,363
EPS (บาท)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
PER (เท่า)	12.9	13.4	15.6	17.1	16.9
DPS (บาท)	0.60	0.60	0.60	0.47	0.47
Dividend Yield (%)	6.8%	6.8%	6.8%	5.4%	5.4%
EV/EBITDA	9.7	9.9	9.9	14.5	14.0
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 : 32.75/36.25 บาท

แนวต้าน : 39.00/43.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



17 ตุลาคม 2566

TTW

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 8.80

ราคาเป้าหมาย (บาท) 9.80

Upside (%) 11.4

Dividend yield (%) 5.4%

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.64	0.74	-13%
2567F	0.58	0.65	-10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	66.54
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	36.46
S&P	45.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ปริญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

เซ็นสัญญา บริหารจัดการน้ำประปา PTW ต่ออีก 10 ปี

TTW ประกาศลงนามสัญญาจ้างกับการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) ให้บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (PTW) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TTW ถือหุ้น 98% เป็นผู้บริหาร จัดการผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาเพื่อแก้ไขปัญหาน้ำท่วมแคว้นในพื้นที่ กปภ. สาขาปทุมธานี กปภ.สาขารังสิต (ชั้นพิเศษ) และ กปภ.สาขาคลองหลวง โดยมี ปริมาณน้ำรับซื้อขั้นต่ำ 3.58 แสนลูกบาศก์เมตรต่อวัน ราคาจ้างผลิตน้ำ ประปา 6.50 บาทต่อลูกบาศก์เมตร (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งประกอบด้วย 1) ค่า ผลิตน้ำ 6.06 บาทต่อลูกบาศก์เมตร และ 2) ค่าเช่าทรัพย์สิน 0.44 บาทต่อ ลูกบาศก์เมตร โดยค่าผลิตน้ำจะมีการปรับราคาตามดัชนีผู้บริโภคทุกวันที่ 1 มกราคมของแต่ละปี เริ่มตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป กำหนดเริ่มส่งจ่ายน้ำวันที่ 15 ตุลาคม 2566 โดยมีระยะเวลาสัญญา 10 ปี

ประเด็นดังกล่าวถือเป็นมุมมองเชิงบวกต่อ TTW ซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถต่อยอด กำไรเข้ามาเพิ่มเติม ภายหลังจากที่สัญญาเดิมหมดอายุลงใน 14 ต.ค. 2566 ได้ รวมถึงผลประโยชน์ในภาพรวมจากการที่ กปภ. มีต้นทุนค่าจ้างที่ต่ำกว่ากรณี ที่ ผลิตเอง และต่ำกว่ากรณีซื้อจากผู้ประกอบการรายอื่นในพื้นที่ปทุมธานี นอกจากนี้ยังช่วยให้เกิดความต่อเนื่องในการบริการแก่ประชาชนในบริเวณพื้นที่ ดังกล่าวภายหลังจากสัญญาฉบับเดิมสิ้นสุดลง โดยภายใต้สัญญาฉบับใหม่ PTW จะเป็นเพียงผู้รับจ้างผลิต และบริหารจัดการน้ำโครงการฯในพื้นที่ดังกล่าว ให้แก่ กปภ. เป็นระยะเวลา 10 ปี ส่วนกรรมสิทธิ์ในระบบระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำ จะถูกโอนให้แก่ กปภ. ตามเงื่อนไขของสัญญาฉบับเดิม

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานให้อัตราค่าจ้างผลิตน้ำประปาอยู่ที่ 6.50 บาทต่อ ลูกบาศก์เมตร ซึ่งประกอบด้วย 1) ค่าผลิตน้ำ 6.06 บาทต่อลูกบาศก์เมตร และให้ สมมติฐานปรับขึ้นตามดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ 1%ต่อปี ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้น ไป และ 2) ค่าเช่าทรัพย์สิน 0.44 บาทต่อลูกบาศก์เมตร ปริมาณการผลิตน้ำ 3.58 แสนลูกบาศก์เมตรต่อวัน เป็นเวลา 10 ปี ทั้งนี้หากเทียบกับสัญญาของ PTW ฉบับ เดิมที่มีอัตราค่าจ้างที่ 13.7 บาทต่อลูกบาศก์เมตร และอัตรากำไรขั้นต้นที่ราว 50% คาดสัญญาใหม่ดังกล่าวจะมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ราว 20%-30% และคาดว่าจะช่วยสร้างกำไรให้กับ TTW เฉลี่ยราว 120-160 ล้านบาทต่อปี หรือคิด เป็นส่วนเพิ่มราว 6-12% จากประมาณการเดิมที่ยังไม่รวมการต่อสัญญาใหม่ที่ 2.0-2.2 พันล้านบาท/ปี คิดเป็นมูลค่าเพิ่มต่อมูลค่าพื้นฐานที่ 0.3 บาทต่อหุ้น และ เพิ่มมูลค่า DPS อีกราว 0.02 บาท

EQUITY TALK

ทิศทางกำไร 3Q66 คาดฟื้นตัว QoQ กำระดังสูงสุดของปี

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q66 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 40.7%qoq มาอยู่ที่ 879.3 ล้านบาท ขึ้นกำระดังสูงสุดรายไตรมาสของปี 2566 รับแรงหนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่คาดจะรับรู้ผลประกอบการเพิ่มขึ้นมีนัยๆ มาอยู่ราว 224.9 ล้านบาท จากงวด 2Q66 ที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพียง 0.5 ล้านบาท ตามการเข้าสู่ช่วง High season ของฤดูฝน ส่งผลให้กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น ประกอบกับรายได้จากรธุรกิจหลักขายน้ำประปาที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9%qoq มาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท จากปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ TTW และ PTW ที่เพิ่มขึ้น 0.3%qoq, และ 1.9%qoq มาอยู่ที่ 35.2 และ 35.2 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ จากภาคอุตสาหกรรม และพาณิชย์กรรมที่ใช้น้ำมากขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ BIE ปรับตัวลดลง 3.1%qoq มาอยู่ที่ราว 1.9 ล้าน ลูกบาศก์เมตร จากแนวโน้มการผลิตและส่งออกของโรงงานในพื้นที่ดังกล่าวที่ลดลง QoQ รวมถึงต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงตามการประกาศปรับขึ้นอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft.) ของทางภาครัฐ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 65.5% จาก 63.4% ในงวด 2Q66 ส่งผลให้คาดกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 4.3%qoq มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท

อีกทั้ง คาดต้นทุนทางการเงินจะปรับลดลงต่อเนื่องราว 4.6%qoq มาอยู่ที่ 34.6 ล้านบาท จากการทยอยจ่ายคืนเงินเงินต้นที่มีการระดมเบิกของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิช่วง 9M66 อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท ลดลง 12.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 67.6% ของประมาณการทั้งปี 2566 เดิมที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

ปรับประมาณการกำไรแต่แต่ปี 66...4Q66 คาดกำไรลด QoQ

ฝ่ายวิจัยฝ่ายได้ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เป็นต้นไป โดยปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลงจากเดิม 17.6% มาอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท ขณะที่ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-68 ขึ้นราว 5.5% และ 5.4% จากเดิม มาอยู่ที่ 2.3 และ 2.4 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อน

1) ผลการดำเนินงานในช่วง 9M66 ของ TTW ที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากรธุรกิจหลักที่ต้นทุนสูงขึ้นจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่อยู่ในระดับสูงตามการปรับขึ้นค่า Ft และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP ที่ผลิตไฟฟ้าได้ต่ำจากภาวะฝนแล้งในปี 2566 โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปี 2566 ลงเหลือ 62.4% จาก

EQUITY TALK

เดิม 66.8% และปรับลดส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ลง 45.4% จากเดิม มาอยู่ที่ 249.8 ล้านบาท

2) การรวมการต่อสัญญา PTW ฉบับใหม่ไว้ในประมาณการ ตั้งแต่ 15 ต.ค. 2566 -14 ต.ค. 2576

ภายใต้ประมาณการใหม่ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2566-67 คาดลดลง 13.8yoy และ 8.9%yoy ตามลำดับ ขณะที่ปี 2568 คาดจะเริ่มฟื้นตัวเล็กน้อย 1.5%yoy

ช่วงสิ้นภาคกิจการกำไรปกติงวด 4Q66 จะอ่อนตัวลง QoQ กดดันจากรุจก น้ำประปาที่คาดการณ์ขายน้ำโดยรวมจะเริ่มปรับตัวลดลงตามการเข้าสู่ช่วง low season ในช่วงฤดูหนาว และวันหยุดเทศกาลที่มีมากในช่วง 4Q66 รวมถึง สัญญา PTW ฉบับใหม่ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 15 ต.ค. เป็นต้นไป ซึ่งจะมีอัตรากำไรที่ลดลง ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP ที่คาดว่าจะรับรู้ผลประกอบการลดลงหลังจากผ่านพ้นช่วง Peak ใน 3Q66 มาแล้ว นอกจากนี้คาดยังมีค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติ จากค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงปลายปี

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ TTW:

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : ตระหนักและให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งในด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรต่างๆอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติระหว่างองค์กรกับหน่วยงานภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ยังจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง อาทิ โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลดภาระในการกำจัดและพัฒนาก๊าซชีวภาพแก่ชุมชนที่อาศัยอยู่บริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี จังหวัดปทุมธานี, โครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานแบบสถาปัตยกรรมสีเขียว โรงผลิตน้ำประปากระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, โรงผลิตน้ำประปาบางเลน จังหวัดนครปฐม เป็นต้น

ด้านสังคม (Social) : บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนการพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน และสนับสนุนระบบจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยที่ดี ส่งเสริมให้ผู้บริหารและพนักงานเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ กับชุมชนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย รวมทั้งยังมีกิจกรรม/โครงการ อาทิ วางท่อระบายน้ำ (Box Culverts) พร้อมระบบระบายน้ำอัตโนมัติ เพื่อแก้ไขปัญหาน้ำรอระบายบนผิวจราจรของถนน

EQUITY TALK

เศรษฐกิจ อำเภอกะกุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, การรับสมัครพนักงานจิตอาสา เข้าร่วมกิจกรรมที่เป็นสาธารณประโยชน์, จัดหลักสูตรอบรมด้านวิชาชีพแก่ พนักงานทุกระดับ เพื่อพัฒนาความรู้ความสามารถและเพิ่มโอกาสความก้าวหน้า ทางด้านวิชาชีพ เป็นต้น

ธรรมาภิบาล (Governance): TTW เป็น 1 ใน 147 บริษัทจดทะเบียนฯ ที่อยู่ใน รายชื่อหุ้นยั่งยืนในกลุ่มทรัพยากร และได้รับคัดเลือกเป็น 1 ใน 100 อันดับ หลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG100) จาก สถาบันไทยพัฒน์ เป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน สะท้อนถึงความตั้งใจของบริษัทฯ ในการ ดำเนินงานด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืน และเป็นการเปิดเผยข้อมูลเพื่อให้ผู้ลงทุนใช้ ประกอบการตัดสินใจลงทุน ตลอดจนการได้รับความเชื่อมั่นจากนักลงทุนว่า บริษัทฯจะมีการดำเนินงาน และแสดงความรับผิดชอบที่โดดเด่นครบทุกมิติ ทั้งใน ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ควบคู่ไปกับการมีผลประกอบการทาง การเงินที่ดี

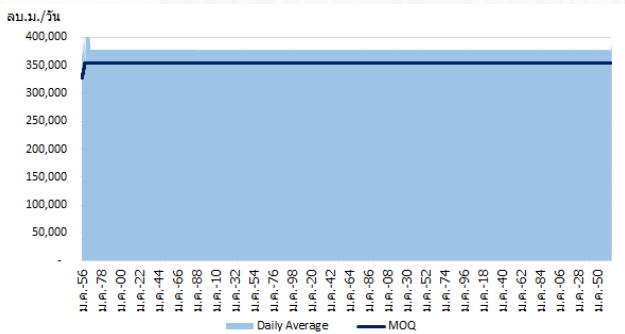
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q66F

TTW (ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
รายได้หลัก	1,441	1,421	1,405	1,427	1,435	1,424	1,482	1,519	1,533	0.9%	6.8%	4,533	4,267	6.2%
ต้นทุนขาย	465	480	458	476	501	540	530	556	529	-4.9%	5.5%	1,614	1,435	12.5%
กำไรขั้นต้น	976	941	947	951	934	885	952	963	1,004	4.3%	7.5%	2,919	2,832	3.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	67	79	68	78	66	77	67	73	77	5.4%	16.7%	217	212	2.3%
EBIT	909	862	879	873	868	808	885	890	927	4.2%	6.8%	2,701	2,620	3.1%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	309	31	10	216	365	18	(26.1)	0	225	49880.0%	-38.4%	199	591	-66.3%
กำไรสุทธิ	931	615	613	820	964	570	595	625	879	40.7%	-8.8%	2,099	2,397	-12.4%
EPS (บาท)	0.23	0.15	0.15	0.21	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	40.7%	-8.8%	0.53	0.60	-12.4%
Gross margin	67.7%	66.3%	67.4%	66.7%	65.1%	62.1%	64.3%	63.4%	65.5%			64.4%	66.4%	
Net profit margin	64.5%	43.1%	43.6%	57.4%	67.1%	39.9%	40.0%	41.0%	57.1%			46.3%	56.2%	

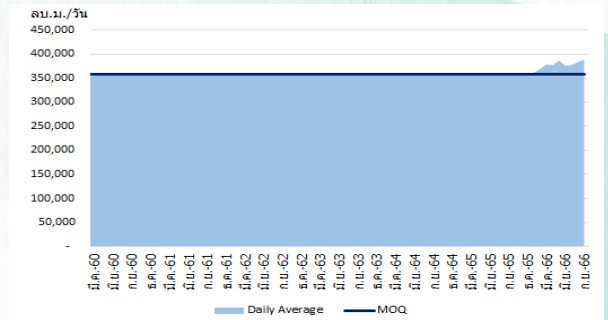
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ TTW



ที่มา: TTW

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ PTW



ที่มา: TTW

โครงการปัจจุบันของ TTW

	TTW	PTW	TTW
Company	TTW	PTW	TTW
Business Service	Tap water Supply	Tap water Supply	Tap Water & Wastewater Manag
Contract Type	BOOT	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 (Khaon Pathon - Samut Sakon)	North Bangkok (Pathum Thani - Rangsit)	BE (Bang Pa-In Industrial Estate, Ayut
Design Capacity	~140,000 m ³ /day	488,000 m ³ /day	TTW: 48,000 m ³ /day, WWW: 18,000 m ³ /day

ที่มา: TTW

ประเด็นความเสี่ยง

โอกาสที่หน่วยงานภาครัฐจะเข้าไปลงทุนธุรกิจน้ำประปาเองในพื้นที่ใหม่ๆมากกว่าการให้สัมปทานเอกชน ส่งผลให้โอกาสในการขยายกิจการน้ำประปาในพื้นที่ใหม่ๆของ TTW มีจำกัด

ที่มา: TTW

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TTW

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้	5,705	5,999	5,059	5,118
ต้นทุนขาย	1,975	2,327	2,244	2,191
กำไรขั้นต้น	3,730	3,672	2,816	2,927
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	289	305	280	281
ดอกเบี้ยจ่าย	(169)	(153)	(136)	(93)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	609	250	465	471
รายได้อื่น	10	10	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,635	3,213	2,809	2,969
ภาษีเงินได้	(657)	(643)	(469)	(594)
กำไรสุทธิ	2,967	2,557	2,328	2,363
EPS	0.74	0.64	0.58	0.59
การเติบโตของรายได้	-1%	4%	-16%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-4%	-14%	-9%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65%	61%	55%	57%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	52%	43%	46%	46%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้	1,436	1,429	1,487	1,525
ต้นทุนขาย	501	540	530	556
กำไรขั้นต้น	935	889	957	969
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	66	77	67	73
ดอกเบี้ยจ่าย	(39)	(41)	(38)	(36)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,134	729	767	800
ภาษีเงินได้	(167)	(156)	(169)	(172)
กำไรปกติ	964	570	595	625
กำไรสุทธิ	964	570	595	625
การเติบโตของรายได้	1%	-1%	4%	3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	18%	-41%	4%	5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65%	62%	64%	63%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	67%	40%	40%	41%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.0	2.7	2.9	2.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.1	10.9	9.3	10.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	75.0	77.3	69.7	68.6
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.5	0.4	0.4	0.4
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน	0.5	0.4	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	13%	12%	11%	11%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	21%	17%	16%	16%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TTW

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	3,635	3,213	2,809	2,969
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,087	951	487	487
อื่นๆ	(1,041)	(419)	(403)	(533)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8)	297	46	12
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,674	4,043	2,937	2,934
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	330	(297)	(236)	(137)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(29)	(252)	(249)	(256)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	0	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	301	(550)	(485)	(392)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,560)	(1,108)	100	(280)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เงินปันผลจ่าย	(2,406)	(2,394)	(2,394)	(2,292)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,966)	(3,502)	(2,294)	(2,572)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5)	(10)	158	(30)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	62	52	210	180
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	512	591	498	504
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	28	33	32	32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ				
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	969	1,022	1,066	1,110
สินทรัพย์รวม	21,490	20,887	20,914	20,699
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	146	478	461	450
เงินกู้/หุ้นกู้ครบกำหนดใน 1 ปี	1,660	650	650	650
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	77	77	77	77
เงินกู้ระยะยาว/หุ้นกู้	4,278	4,180	4,280	4,000
หนี้สินรวม	6,740	5,974	6,066	5,781
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	8,812	8,975	8,910	8,981
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,710	14,873	14,807	14,878
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,490	20,887	20,914	20,699
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
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)	396.4	380.7	381.0	381.8
ปริมาณการจ่ายน้ำของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)				
ปริมาณการจ่ายน้ำของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)	366.1	366.1	358.0	358.0
อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลบ.ม.)				
- 0-300,000 ลม.ม./วัน	29.79	31.53	31.85	32.16
- ส่วนที่มากกว่า 300,000 ลม.ม./วัน	12.6	13.1	13.2	13.4
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)				
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)	12.79	13.76	6.50	6.56

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส