

EQUITY TALK

4Q66 EARNING PREVIEW

คาดการณ์ไร้ออนตัวช่วงสั้น แต่ยังหวังปันผลอยู่ในระดับดี

คาดการณ์ไร้ออนตัวช่วงสั้น 4Q66 ลดลง 29.4% QOQ มาอยู่ที่ 633.2 ล้านบาท กดดันจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่ลดลงตามช่วงฤดูกาล และราคาขายในพื้นที่ PTW ที่ลดตามสัญญาฉบับใหม่ (เริ่ม 15 ต.ค. 2566) รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร CKP ลดลงหลังผ่านพ้นช่วง PEAK ของฤดูกาลนี้มาแล้วใน 3Q66 ขณะที่ช่วงสั้น งวด 1Q67 คาดกำไรสุทธิยังอ่อนตัวลงต่อเนื่อง QOQ กดดันจากกิจกรรมหลักที่ราคาขายน้ำปรับลดลง และผลประกอบการของ CKP ที่คาดอ่อนตัวตามการเข้าสู่ฤดูแล้ง

เบื้องต้นยังคงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 9.8 บาท/หุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวขึ้นจนเต็มมูลค่า ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานคาดการณ์ไร้ออนตัวในช่วงสั้น และฐานกำไรใหม่เริ่มลดลง หลังสิ้นสุดสัญญาเดิมของ PTW ในปี 2566 ช่วงสั้นจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น UNDERPERFORM อย่างไรก็ตามยังมีความโดดเด่นด้านปันผลที่สม่ำเสมอ จึงเน้นเพียงถือเพื่อรอรับปันผล โดยคาดหวัง DIV YIELD 4-5%/ปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	5,822	5,705	5,866	5,059	5,118
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,104	2,967	2,750	2,328	2,363
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,104	2,967	2,750	2,328	2,363
EPS (บาท)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
PER (เท่า)	12.9	13.4	14.5	17.1	16.9
DPS (บาท)	0.60	0.60	0.60	0.47	0.47
Dividend Yield (%)	6.2%	6.2%	6.2%	4.9%	4.9%
EV/EBITDA	9.7	9.9	9.7	14.5	13.9
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 : 9.75/11.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



6 กุมภาพันธ์ 2567

TTW

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.80
Upside (%)	1.0
Dividend yield (%)	4.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.58	0.69	-15%
2568F	0.59	-	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	65.39
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	34.84
S&P	49.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ปริญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

งวด 4Q66 คาดกำไรสุทธิอ่อนตัว QoQ ตามช่วงฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q66 จะปรับตัวลดลง 29.4% qoq มาอยู่ที่ 633.2 ล้านบาท กัดคืนจากธุรกิจหลักขายน้ำประปาที่คาดการณ์รายได้จากการขายน้ำจะอ่อนตัว 14.7% qoq มาอยู่ราว 1.3 พันล้านบาท กัดคืนจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่ลดลง QoQ โดยปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ TTW และ PTW ปรับตัวลดลง 1.9% qoq, และ 6.7% qoq มาอยู่ที่ 34.5 และ 1.8 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ จากกลุ่มลูกค้าในภาคอุตสาหกรรม ที่มีการใช้น้ำลดลงตามการเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาวในงวด 4Q66 รวมถึงกลุ่มลูกค้าบางส่วนในเขตพื้นที่ BIE ที่ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มการผลิตและส่งออกของโรงงานในพื้นที่ดังกล่าวที่ลดลง จากภาคการส่งออกโดยรวมที่ยังไม่ฟื้นตัว ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ PTW จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% qoq มาอยู่ที่ 35.8 ล้านลูกบาศก์เมตร จากการใช้น้ำของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่เติบโต QoQ ก็ตาม อีกทั้งราคายาน้ำของพื้นที่ PTW ปรับตัวลดลงจาก 13.7 บาท/หน่วย มาอยู่ที่ 6.5 บาท/หน่วย หลังจากสัญญาเดิมสิ้นสุดสัญญาเดิมเมื่อ 14 ต.ค. 2566 และเริ่มมีผลบังคับใช้สัญญาใหม่ตั้งแต่ 15 ต.ค. 2566- 14 ต.ค. 2576 ถึงแม้ว่าคาดมีแรงหนุนชดเชยบางส่วนจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ลดลง QoQ ตามการปรับลดค่า Ft ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2566 ลงอีก 70.71 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 20.48 สตางค์/หน่วย รวมถึงค่าสูบน้ำที่ลดลงจากการบริหารจัดการน้ำได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นของทางบริษัทก็ตาม แต่ยังคงชดเชยได้ไม่หมด ส่งผลให้ภาพรวมคาดการณ์กำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง 15.3% qoq มาอยู่ที่ 825.1 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 63.0% จาก 63.3% ในงวด 3Q66

อีกทั้ง คาดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) จะมีผลประกอบการลดลง 53.7% qoq มาอยู่ที่ 118.2 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ผลิตกระแสไฟฟ้าได้ลดลง หลังจากผ่านพ้นช่วง high season ของฤดูฝนในงวด 3Q66 มาแล้ว อีกทั้ง ค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้น 20.7% qoq มาอยู่ที่ 77.6 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหาร, ค่าที่ปรึกษา, ค่า CSR ช่วยเหลือสังคม, รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น QoQ

แต่อย่างไรก็ตาม คาดมีแรงหนุนชดเชยได้เล็กน้อยจากต้นทุนทางการเงินที่คาดว่าจะลดลง 4.6% qoq มาอยู่ที่ 34.8 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการระดมเบียของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2566 อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท ลดลง 7.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมากกว่าประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2566 เดิมที่ฝ่ายวิจัย

EQUITY TALK

ประเมินไว้เล็กน้อย 7.5% ของประมาณการทั้งปี 2566 เดิมที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้ ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงได้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับคาดการณ์ใหม่

คงประมาณการกำไรปี 67... 1Q66 คาดกำไรอ่อนตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 2.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 15.3%yoy กอดันจากธุรกิจหลักขายน้ำประปาที่คาดการณ์รายได้จากการขายโดยรวมจะอ่อนตัว YoY จากราคายาน้ำทั้งในเขตพื้นที่ TTW ที่ลดลงตามดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ลดลง โดยอัตราขายน้ำขึ้นต่ำ 3.0 แสบลูกบาศก์เมตรแรก และส่วนที่เกิน 3.0 แสบลูกบาศก์เมตร ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 31.23 และ 13.03 บาท/หน่วย จากเดิม 31.53 และ 13.11 บาท/หน่วยในปี 2566 รวมถึงราคายาน้ำในพื้นที่ PTW ลดลงมาอยู่ที่ 6.50 บาท/หน่วยสำหรับปริมาณน้ำขึ้นต่ำ 3.58 แสบลูกบาศก์เมตรแรก และ 6.06 บาท/หน่วย สำหรับส่วนที่เกิน 3.58 แสบลูกบาศก์เมตร ตามการต่อสัญญาฉบับใหม่ ซึ่งลดลงจากสัญญาฉบับเดิมที่สิ้นสุด 14 ต.ค. 2566 ที่ 13.76 บาท/หน่วย ขณะที่ราคายาน้ำในพื้นที่ BIE ยังคงที่ในระดับ 24.75 บาท/หน่วย เช่นเดิม ขณะที่ปริมาณขาย คาดยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม YoY อย่างไรก็ตาม คาดจะมีแรงหนุนชัดเจนได้บางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP ที่คาดผลประกอบการจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว YoY จากผลกระทบของสภาวะน้ำแล้ว ส่งผลให้ฐานกำไรที่ต่ำในปี 2566

สำหรับทิศทางกำไรสุทธิในช่วงสิ้นงวด 1Q67 ช่วงสิ้นจะอ่อนตัวลง QoQ กอดันจากธุรกิจน้ำประปาที่คาดการณ์รายได้จากการขายโดยรวมจะปรับตัวลดลง ตามการเริ่มรับรู้ราคายาน้ำใหม่ในพื้นที่ TTW ที่ลดลง และราคาใหม่ในพื้นที่ PTW เพิ่มขึ้น ทั้งไตรมาส แม้คาดปริมาณขายน้ำโดยรวมจะฟื้นตัว QoQ หลังผ่านพ้นช่วง low season ของการใช้น้ำมาแล้ว แต่คาดยังชัดเจนได้ไม่หมด ประกอบกับคาดจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม CKP ลดลง ตามการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งของน้ำในงวด 1Q67

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ TTW:

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : ตระหนักและให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งในด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรต่างๆอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติระหว่างองค์กรกับหน่วยงาน

ภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ยังจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง อาทิ โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลด

EQUITY TALK

ภาระในการกำจัดและพัฒนาก๊าซอะซิฟแก่ชุมชนที่อาศัยอยู่บริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี จังหวัดปทุมธานี, โครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานแบบสถาปัตยกรรมสีเขียว โรงผลิตน้ำประปากระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, โรงผลิตน้ำประปาบางเลน จังหวัดนครปฐม เป็นต้น

ด้านสังคม (Social) : บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนการพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน และสนับสนุนระบบจัดการอาชีพอนามัยและความปลอดภัยที่ดี ส่งเสริมให้ผู้บริหารและพนักงานเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ กับชุมชนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย รวมทั้งยังมีกิจกรรม/โครงการ อาทิ วางท่อระบายน้ำ (Box Culverts) พร้อมระบบระบายน้ำอัตโนมัติ เพื่อแก้ไขปัญหาน้ำรอระบายบนผิวจราจรของถนนเศรษฐกิจ อำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, การรับสมัครพนักงานจิตอาสาเข้าร่วมกิจกรรมที่เป็นสาธารณประโยชน์, จัดหลักสูตรอบรมด้านวิชาชีพแก่พนักงานทุกระดับ เพื่อพัฒนาความรู้ความสามารถและเพิ่มโอกาสความก้าวหน้าทางด้านวิชาชีพ เป็นต้น

ธรรมาภิบาล (Governance): เป็นบริษัทจดทะเบียนฯ ที่อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนในกลุ่มทรัพยากร และได้รับคัดเลือกเป็น 1 ใน 100 อันดับ หลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG100) จากสถาบันไทยพัฒน์ สะท้อนถึงบริษัทฯ ที่มีความมุ่งมั่น และแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมที่โดดเด่นครบทุกมิติ ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ควบคู่ไปกับการมีผลประกอบการทางการเงินที่ดี

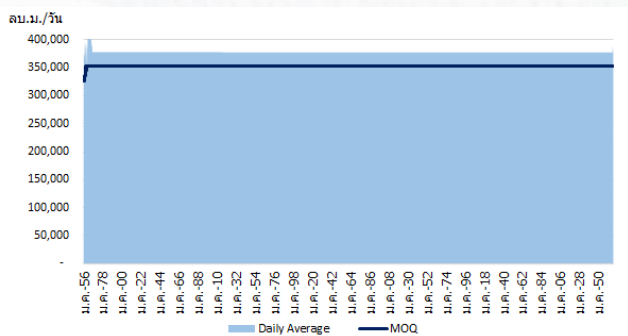
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TTW (ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
รายได้หลัก	1,441	1,421	1,405	1,427	1,435	1,424	1,482	1,519	1,532	1,310	-14.5%	-8.1%	5,841	5,691	2.6%
ต้นทุนขาย	465	480	458	476	501	540	530	556	558	485	-13.1%	-10.2%	2,128	1,975	7.8%
กำไรขั้นต้น	976	941	947	951	934	885	952	963	974	825	-15.3%	-6.7%	3,714	3,717	-0.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	67	79	68	78	66	77	67	73	64	78	20.7%	0.9%	282	289	-2.5%
EBIT	909	862	879	873	868	808	885	890	909	748	-17.8%	-7.5%	3,432	3,428	0.1%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	309	31	10	216	365	18	(26.1)	0	255	118	-53.7%	558.9%	348	609	-42.8%
กำไรสุทธิ	931	615	613	820	964	570	595	625	897	633	-29.4%	11.0%	2,750	2,967	-7.3%
EPS (บาท)	0.23	0.15	0.15	0.21	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	0.16	-29.4%	11.0%	0.69	0.74	-7.3%
Gross margin	67.7%	66.3%	67.4%	66.7%	65.1%	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	63.0%			63.6%	65.3%	
Net profit margin	64.5%	43.1%	43.6%	57.4%	67.1%	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	48.1%			47.1%	52.1%	

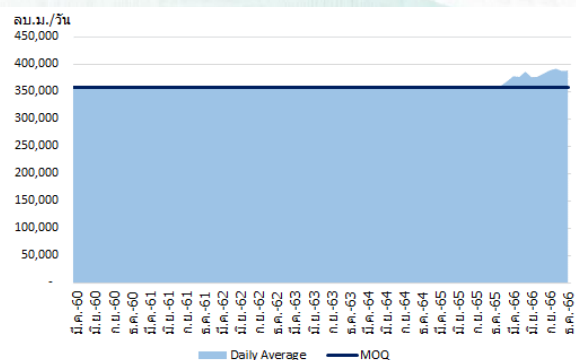
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 (Kiatkhon Pathum - Samet Sakhon)	North Bangkok (Pathum Thani - Bangat)	BE Bang Pa-In Industrial Estate, Ayut
Design Capacity	*540,000 m ³ /day	480,000 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	5,866	5,059	5,118
ต้นทุนขาย	1,975	2,128	2,244	2,191
กำไรขั้นต้น	3,730	3,738	2,816	2,927
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	289	282	280	281
ดอกเบี้ยจ่าย	(169)	(139)	(136)	(93)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	609	348	465	471
รายได้อื่น	10	25	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,635	3,421	2,809	2,969
ภาษีเงินได้	(657)	(658)	(469)	(594)
กำไรสุทธิ	2,967	2,750	2,328	2,363
EPS	0.74	0.69	0.58	0.59
การเติบโตของรายได้	-1%	4%	-16%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-4%	-7%	-15%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65%	63%	55%	57%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	52%	47%	46%	46%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้	1,429	1,487	1,525	1,539
ต้นทุนขาย	540	530	556	558
กำไรขั้นต้น	889	957	969	981
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	77	67	73	64
ดอกเบี้ยจ่าย	(41)	(38)	(36)	(36)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	729	767	800	1,076
ภาษีเงินได้	(156)	(169)	(172)	(176)
กำไรปกติ	570	595	625	897
กำไรสุทธิ	570	595	625	897
การเติบโตของรายได้	-1%	4%	3%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-41%	4%	5%	44%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	62%	64%	63%	64%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	40%	40%	41%	58%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.0	2.9	3.0	3.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.1	10.6	9.3	10.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	75.0	70.7	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%	13%	11%	11%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	21%	18%	15%	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	3,421	2,809	2,969
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,087	951	487	487
อื่นๆ	(1,041)	(433)	(403)	(533)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8)	288	54	12
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,674	4,228	2,946	2,934
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	330	(299)	(236)	(137)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(29)	(252)	(249)	(256)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	0	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	301	(551)	(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)	174	167	(30)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	62	236	403	373
ลูกหนี้การค้า	512	591	498	504
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	28	33	32	32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	969	1,022	1,066	1,110
สินทรัพย์รวม	21,490	21,071	21,106	20,892
เจ้าหนี้การค้า	146	469	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	5,965	6,066	5,781
ทุนที่ชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม	8,812	9,168	9,102	9,173
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,710	15,065	14,999	15,070
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,490	21,071	21,106	20,892
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตรวม (พัน ลบ.ม./วัน)	1,094.0	1,094.0	1,094.0	1,094.0
ปริมาณการจำหน่ายน้ำของ TTW (พัน ลบ.ม./วัน)	396.4	380.7	381.0	381.8
ปริมาณการจำหน่ายน้ำของ PTW (พัน ลบ.ม./วัน)	366.1	366.1	358.0	358.0
อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลบ.ม.)				
- 0-300,000 ลบ.ม./วัน	29.79	31.53	31.85	32.16
- ส่วนที่มากกว่า 300,000 ลบ.ม./วัน	12.6	13.1	13.2	13.4
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)	12.79	13.76	6.50	6.56

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส