

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE

🕒 15 พฤษภาคม 2567

คาดหวังปีผลลดลงจากฐานกำไรปี 2567 ที่เริ่มอ่อนตัว

TTW รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ปรับตัวลดลง 38.3%QOQ มาอยู่ที่ 503.2 ล้านบาท ตามคาด กดดันหลักจากส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม CKP 115.2 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไร 113.8 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า ตามการเข้าสู่ช่วง LOW SEASON ของน้ำ และรับรู้ขาดทุน FX จำนวนมาก อีกทั้งธุรกิจน้ำประปามีรายได้ลดลงจากราคายางที่ลดลง แม้ปริมาณขายน้ำจะเพิ่มขึ้นในทุกพื้นที่ก็ตาม แต่ชดเชยไม่หมด ช่วงสิ้นงวด 2Q67 คาดกำไรฟื้นตัว QOQ จากผลประกอบการ CKP ที่คาดปรับตัวดีขึ้น และปริมาณขายน้ำโดยรวมที่คาดเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ฤดูร้อน

คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน ปี 2567 ที่ 9.8 บาท/หุ้น แม้แนวโน้มผลประกอบการจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในช่วง 2Q67-3Q67 แต่เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ภาพใหญ่รายปี 2567 ยังเห็นฐานกำไรลดลง ภายใต้สัญญา PTW ฉบับใหม่ที่คาดว่าจะมีอัตรากำไรลดลงจากเดิม จึงคาดหวังปีผลเหลือเพียง 4-5%/ปี

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 (%)	6.7%	6.7%	5.3%	5.3%	5.3%
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 : 9.75 บาท

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

TTW

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.95
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.80
Upside (%)	9.50
Dividend yield (%)	5.28

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.58	0.69	-15%
2568F	0.59	0.70	-15%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 รัชฎา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756



EQUITY TALK

งวด 1Q67 กำไรสุทธิลดลง 38.3%qoq...ตามคาด

TTW รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ปรับตัวลดลง 38.3%qoq มาอยู่ที่ 503.2 ล้านบาท ตามคาด โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่ 115.2 ล้านบาท จากที่เคยบันทึกเป็นส่วนแบ่งกำไร 135.6 ล้านบาทในงวด 4Q66 จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลง QoQ ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งของปี รวมถึงมีการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำหลวงพระบางเข้ามาเป็นจำนวนมาก ตามการรับรู้มูลค่าหนี้ระยะยาวสกุลดอลลาร์สหรัฐฯที่สูงขึ้น เมื่อแปลงค่าเป็นสกุลเงินบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ณ สิ้นงวด 1Q67

อีกทั้ง ธุรกิจหลักน้ำประปา มีรายได้หลักลดลง 3.5%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท กดดันจากราคายน้ำทั้งในเขตพื้นที่ TTW ที่ปรับตัวลดลง ตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของภาคกลาง (CPI) และพื้นที่ PTW ที่ใช้ราคาตามสัญญาฉบับใหม่เต็มที่ทั้งไตรมาส ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5%qoq มาอยู่ที่ 73.9 ล้านลูกบาศก์เมตร จากปริมาณขายในทุกพื้นที่ ที่พื้นที่ โดยปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ PTW, TTW, และ BIE ในงวดนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.6%, 0.4%, และ 0.3% มาอยู่ที่ 37.4, 34.7, และ 1.8 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ จากแรงหนุนของกลุ่มลูกค้าในภาคครัวเรือนที่ใช้น้ำเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ฤดูร้อน และการดำเนินงานในภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น หลังจากผ่านพ้นช่วงเทศกาลหยุดยาวในงวด 4Q66 มาแล้วก็ตาม แต่ยังคงเผชิญได้ไม่หมด ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง 5.5%qoq มาอยู่ที่ 872.3 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 69.8% จากเดิม 71.3% ในงวดก่อนหน้า

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวลดลง 43.6%qoq มาอยู่ที่ 64.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวลงสู่ระดับปกติ ประกอบกับยังมีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาที่ลดลง หลังเสร็จสิ้นธุรกรรมการต่อสัญญาฉบับใหม่ของ PTW มาแล้วในช่วง 4Q66 นอกจากนี้ต้นทุนทางการเงินยังอ่อนตัวลงอีกเล็กน้อย 3.9%qoq มาอยู่ที่ 34.7 ล้านบาท ตามการทยอยจ่ายชำระคืนเงินต้นตามสัญญาเงินกู้ยืมของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 21.6% ของปริมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

EQUITY TALK

คงประมาณการ ... ช่วงสั้น 2Q66 คาดกำไรฟื้นตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 2.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.6%yoy กอดันจากรุรกิจน้ำประปา ที่คาดว่าจะมีรายได้ลดลงตามราคายาน้ำใหม่สำหรับปี 2567 ทั้งในเขตพื้นที่ TTW และ PTW ที่ลดลงจากเดิม โดยในส่วนของ TTW สำหรับปริมาณขั้นต่ำ 3.0 แสนลูกบาศก์เมตรแรก และส่วนที่เกิน 3.0 แสนลูกบาศก์เมตร จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 31.23 และ 13.03 บาท/หน่วย จากเดิม 31.53 และ 13.11 บาท/หน่วยในปี 2566 ตามลำดับ และในส่วนของพื้นที่ PTW ราคายาน้ำในปริมาณขั้นต่ำ 3.58 แสนลูกบาศก์เมตรแรก และส่วนที่เกิน 3.58 แสนลูกบาศก์เมตร จะอยู่ที่ 6.50 และ 6.06 บาท/หน่วย ตามลำดับ จากสัญญาฉบับเดิมที่ 13.76 บาท/หน่วย ขณะที่ราคายาน้ำในพื้นที่ BIE ยังคงที่ในระดับเดิมที่ 24.75 บาท/หน่วย ถึงแม้คาดว่าจะมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากปริมาณยาน้ำโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ตามกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัว และภาครัฐฯ (กปภ.) มีการเรียกชื้อน้ำจากพื้นที่ PTW มากยิ่งขึ้น หลังสัญญาขายน้ำฉบับใหม่มีราคาที่ถูกลง แต่ยังคงชดเชยได้ไม่หมด ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานปริมาณน้ำผันปี 2567 จะกลับขึ้นมาอยู่ในสภาวะปกติ โดยคาดหวังน้ำหนักการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจะอยู่ในช่วง 3Q67 เป็นหลัก

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสั้นงวด 2Q67 คาดยังฟื้นตัวขึ้นได้ QoQ โดยมีแรงหนุนจากทั้งธุรกิจหลักน้ำประปาที่คาดปริมาณขายโดยรวมจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ตามการเข้าสู่ช่วงการใช้น้ำสูงสุดของภาคครัวเรือนในฤดูร้อน และผลประกอบการของบริษัทร่วม CKP ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ของฤดูกาลน้ำมาแล้วในงวด 1Q67

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTW

Environment (E) : ตระหนักและให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งในด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรต่างๆอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติระหว่างองค์กรกับหน่วยงานภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ยังจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง อาทิ โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลดภาระในการกำจัดและพัฒนากักขยะอาชีพแก่ชุมชนที่อาศัยอยู่บริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี จังหวัดปทุมธานี, โครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานแบบ

EQUITY TALK

สถาปัตยกรรมสีเขียว โรงผลิตน้ำประปากระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, โรงผลิตน้ำประปาบางเลน จังหวัดนครปฐม เป็นต้น

Social Contribution(S) : บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนการพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน และสนับสนุนระบบจัดการอาชีพอนามัยและความปลอดภัยที่ดี 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) จากสถาบันไทยพัฒน์ สะท้อนถึงบริษัทฯ ที่มีความมุ่งมั่น และแสดงความรับผิดชอบที่โดดเด่นครบทุกมิติ ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ควบคู่ไปกับการมีผลประกอบการทางการเงินที่ดี

ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมตามหลัก ESG โดยมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดกฎหมายอย่างเคร่งครัด เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดกิจกรรมที่เกิดจากการทางธุรกิจของบริษัท ก่อให้เกิดมลพิษหรือส่งผลกระทบต่อคุณภาพแหล่งน้ำ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และสามารถดำเนินธุรกิจโดยไม่มีข้อพิพาทกับผู้มีส่วนได้เสียในชุมชน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร ให้เป็นที่ยอมรับในระดับมาตรฐานสากล สะท้อนได้จาก SET ESG Ratings ที่ระดับ AA ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยให้ TTW มีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากขึ้น

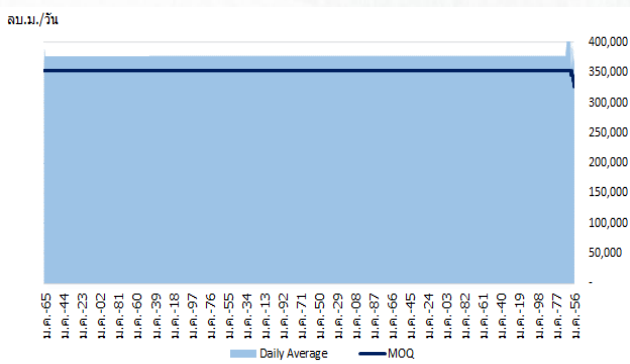
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TTW (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
รายได้หลัก	1,405	1,427	1,435	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249	-3.5%	-15.7%
ต้นทุนขาย	458	476	501	540	530	556	558	372	377	1.4%	-28.8%
กำไรขั้นต้น	947	951	934	885	952	963	974	923	872	-5.5%	-8.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	68	78	66	77	67	73	64	114	64	-43.6%	-4.1%
EBIT	879	873	868	808	885	890	909	809	808	-0.1%	-8.7%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	10	216	365	18	(26)	0	255	136	(115)	N/A	342.0%
กำไรสุทธิ	613	820	964	570	595	625	897	816	503	-38.3%	-15.4%
EPS (บาท)	0.15	0.21	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	-38.3%	-15.4%
Gross margin	67.4%	66.7%	65.1%	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%	69.8%		
Net profit margin	43.6%	57.4%	67.1%	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%	40.1%		

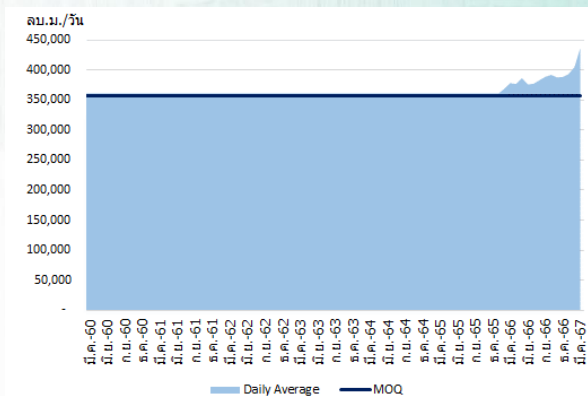
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	BOOOT	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 (Phakon Pathon - Samut Sakhon)	North Bangkok (Phum 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

โอกาสที่หน่วยงานภาครัฐจะเข้าไปลงทุนธุรกิจน้ำประปาเองในพื้นที่ใหม่ ๆ มากกว่าการให้สัมปทานเอกชน ส่งผลให้โอกาสในการขยายกิจการน้ำประปาในพื้นที่ใหม่ของ 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)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้	1,525	1,539	1,298	1,254
ต้นทุนขาย	556	558	372	377
กำไรขั้นต้น	969	981	926	877
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	73	64	114	64
ดอกเบี้ยจ่าย	(36)	(36)	(36)	(35)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	800	1,076	899	660
ภาษีเงินได้	(172)	(176)	(79)	(155)
กำไรปกติ	625	897	816	503
กำไรสุทธิ	625	897	816	503
การเติบโตของรายได้	3%	1%	-16%	-3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	5%	44%	-9%	-38%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	63%	64%	71%	70%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	41%	58%	63%	40%
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: 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	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	595	2,014	2,363	2,875
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	153	461	450	453
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	3,990	3,990	3,990	3,990
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
สมมติฐานในการหาประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตรวม (พัน ลม.ม./วัน)	1,094.0	1,094.0	1,094.0	1,094.0
ปริมาณการจ่ายน้ำของ TTW (พัน ลม.ม./วัน)	380.7	381.0	381.8	382.7
ปริมาณการจ่ายน้ำของ PTW (พัน ลม.ม./วัน)	366.1	358.0	358.0	358.0
อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลบ.ม.)				
- 0-300,000 ลม.ม./วัน	31.53	31.85	32.16	32.49
- ส่วนที่มากกว่า 300,000 ลม.ม./วัน	13.1	13.2	13.4	13.5
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)	13.76	6.50	6.56	6.62

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส