

TTW

Neutral

คาดการณ์ 4Q67-1Q68 อ่อนตัว QoQ ...เน้นปันผลสม่ำเสมอ

Flash Points

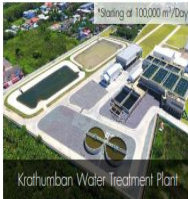
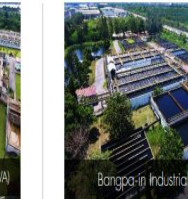
- คาดกำไรสุทธิ 4Q67 ลดลง 19.2%qoq มาอยู่ที่ 470 ล้านบาท กดดันจากส่วนแบ่งกำไร CKP ที่ลดลง หลังผ่านพ้นช่วง peak ของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำมาแล้วใน 3Q67
- อีกทั้งธุรกิจน้ำประปา คาดมีรายได้ลดลง 1.1%qoq มาอยู่ราว 1.3 พันล้านบาท จากปริมาณขายในพื้นที่ PTW และ BIE ที่อ่อนตัวตามช่วง low season ของการใช้น้ำภาคครัวเรือน และกลุ่มอุตสาหกรรม แม้พื้นที่ TTW ยังมียอดขายเพิ่มขึ้น แต่ชดเชยไม่หมด

Impact Insight

- คาดกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ลดลง 5.1%yoy มาอยู่ราว 2.8 พันล้านบาท ตามผลของราคายาน้ำที่ลดลงภายใต้สัญญาฉบับใหม่ แต่ได้ส่วนชดเชยได้จากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่เพิ่มขึ้น รวมถึง ค่าใช้จ่าย SG&A และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง YoY
- ทิศทางการกำไรปี 2568 คาดฟื้นตัว 3.8%yoy มาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท จากธุรกิจน้ำประปาที่ราคายาน้ำที่ปรับขึ้นตามดัชนี CPI และคาดปริมาณขายยังเติบโตต่อเนื่อง
- ช่วงสั้น 1Q68 คาดกำไรอ่อนตัวต่อเนื่อง QoQ จากบริษัทร่วม CKP ที่ผลประกอบการลดลงตามฤดูกาล แม้คาดการณ์รายได้ธุรกิจน้ำประปาจะฟื้นตัว แต่ชดเชยไม่หมด

Execution

- คงประมาณการ และ FV ปี 2568 ที่ 10 บาท คาดทิศทางกำไรปี 2568 ยังเห็นการเติบโตตามภาพรวมเศรษฐกิจ อีกทั้งยังมีความโดดเด่นด้านการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอและคาดหวังผลตอบแทนจาก dividend yield ที่ระดับ 6-7% ต่อปี ดังนั้น นักลงทุนที่มีหุ้นอยู่สามารถถือเพื่อรับปันผลได้ คงคำแนะนำ Neutral

			
Company	TTW	PTW	TTW

ที่มา : TTW

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 8.15 บาท
แนวต้าน : 9.75 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

8.90

Upside (%)

12.36

ราคาเป้าหมาย (บาท)

10.00

Dividend yield (%)

6.75

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.72	0.75	-4%
2569F	0.73	0.78	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV	PER
	2568F	2569F	2568F
CHINA			
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3
XINYI SOLAR HLDS	4.73	2.3	1.9
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6
QCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8
MOTECHE INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0
USA			
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1
CHINA			
HUANENG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9
HUANENG FUJIN-H	4.73	0.6	0.6
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3
CHINA DATANG CH	3.47	0.4	0.4
EUROPE			
GAMESA	4.19	3.0	3.0
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4
THAILAND			
POWER SOLUTION TECHNOLOGIES	0.0	0.00	0.00
DEMCO PCL	0.0	0.00	0.00
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.20	0.20
GRUKUL ENGINEER	Underperform	1.04	0.99
BOCP PCL	Neutral	0.59	0.57
TPI POLYENE POWER	Underperform	0.69	0.68
SERMANG POWER	Neutral	0.56	0.53
TTW	Neutral	2.46	2.38
AVERAGE		1.3	1.2

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,705	5,859	5,144	5,160	5,222
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,967	2,932	2,781	2,886	2,923
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,967	2,932	2,781	2,886	2,923
EPS (บาท)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
PER (เท่า)	13.4	13.6	14.3	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%
EVEBITDA	9.9	9.4	11.5	11.4	11.0
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

4Q67 คาดกำไรสุทธิร้อนตัว QoQ จากทั้งส่วนแบ่งกำไร CKP และธุรกิจน้ำประปาที่ลดลง

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q67 จะปรับตัวลดลง 19.2%qoq มาอยู่ที่ 740.0 ล้านบาท กดดันหลักจากส่วนแบ่งกำไร CKP ร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่คาดปรับตัวลดลง 54.6%qoq มาอยู่ที่ 135.2 ล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่อ่อนตัวลง หลังจากผ่านพ้นช่วง High season ของฤดูกาลน้ำม้นแล้วในงวด 3Q67

อีกทั้ง คาดธุรกิจหลักขายน้ำประปามีรายได้ร้อนตัวเล็กน้อย 1.1%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท กดดันหลักจากปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ PTW และ BIE ที่ปรับตัวลดลง 0.2%qoq และ 3.2%qoq มาอยู่ที่ 39.7 และ 1.8 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของการใช้น้ำในกลุ่มลูกค้าภาคครัวเรือน และโรงงานอุตสาหกรรมในพื้นที่ BIE ที่ยังชะลอการผลิตในช่วงปลายปี ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ TTW จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 0.3%qoq มาอยู่ที่ 36.9 ล้านลูกบาศก์เมตร จากการกระตุ้นในภาคอุตสาหกรรม และการเรียกซื้อน้ำจาก กปภ. ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม ประกอบกับค่าใช้จ่าย SG&A คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.9%qoq มาอยู่ที่ 80.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี

ถึงแม้คาดว่า จะยังมีแรงหนุนได้บ้างเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่คาดลดลง 3.5%qoq มาอยู่ที่ 31.1 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการระดมเงินของทางบริษัท

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2567 อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.1%yoy และสอดคล้องกับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

คงประมาณการกำไรปี 2568 ...Outlook งวด 1Q68 คาดกำไรปกติร้อนตัวต่อเนื่อง QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 2.9 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.8%yoy เติบโตตามปริมาณขายน้ำประปาโดยรวม ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY จากกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะขยายตัว ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ รวมถึงราคายาน้ำในปี 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม ดัชนี CPI ภาคกลาง และ CPI ของประเทศไทย ตามรายละเอียดในตารางด้านล่าง

รายละเอียดราคายาน้ำปี 2568 ในแต่ละพื้นที่ของ TTW

Unit: Baht/m ³						Price Adjustment
Selling price			2025	2024	2025 vs 2024 (%)	
TTW	PWA project	1 - 300,000 m ³	31.65	31.23	▲ 1.33%	Thailand's Central Region CPI, as of December (December 2024, +1.33%) Thailand's Central Region CPI, as of November (November 2024, +0.98%)
		300,001-354,000 m ³	13.16	13.03	▲ 0.98%	
		354,000 m ³ ⁽¹⁾	10.60	10.50	▲ 0.98%	
	BIE project		24.75	24.75	-	
PTW	PWA project	1-358,000 m ³ ⁽³⁾	6.55	6.50	▲ 0.98%	Thailand's CPI, as of July (July 2024, +0.83%)
		358,001 m ³ onward ⁽⁴⁾	6.11	6.06	▲ 0.98%	

Source of CPI: Trade Policy and Strategy Office, Ministry of Commerce

ที่มา : TTW

ช่วงสิ้น งวด 1Q68 คาดกำไรสุทธิจะปรับตัวลดลง QoQ โดยหลักถูกกดดันจากส่วนแบ่งกำไร CKP ที่อ่อนตัวตามการเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งของทุกปี ส่งผลให้คาดจะมีปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้าที่ลดลง ถึงแม้ว่าธุรกิจหลักน้ำประปาจะมีรายได้ที่เพิ่มขึ้น QoQ จากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่คาดฟื้นตัว หลังผ่านพ้นช่วง low season ของการใช้น้ำมาแล้ว ประกอบกับราคายาน้ำในพื้นที่ TTW และ PTW ที่เพิ่มขึ้น QoQ แต่คดียังชดเชยได้ไม่หมด

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTW

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

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

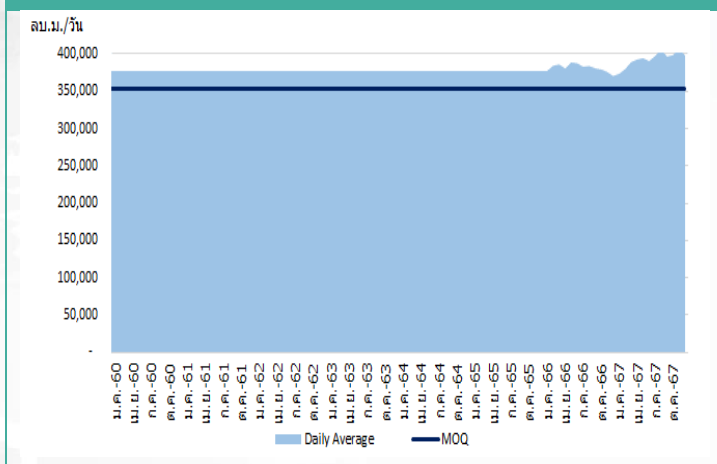
ESG Comment : บริษัทให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมตามหลัก ESG โดยมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดกฎหมายอย่างเคร่งครัด เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดมลพิษหรือส่งผลกระทบต่อคุณภาพแหล่งน้ำ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และสามารถดำเนินธุรกิจโดยไม่มีข้อพิพาทกับผู้มีส่วนได้เสียในชุมชน ซึ่งเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีและเป็นที่ยอมรับในระดับมาตรฐานสากล สะท้อนได้จาก SET ESG Ratings ที่ระดับ AA

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TTW (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
รายได้หลัก	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249	1,277	1,287	1,274	-1.1%	-1.6%	5,087	5,827	-12.7%
ต้นทุนขาย	540	530	556	558	372	377	409	412	408	-1.1%	9.6%	1,606	2,015	-20.3%
กำไรขั้นต้น	885	952	963	974	923	872	868	875	866	-1.1%	-6.1%	3,481	3,811	-8.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	77	67	73	64	114	64	79	72	80	11.9%	-29.5%	295	318	-7.3%
EBIT	808	885	890	909	809	808	789	804	786	-2.2%	-2.9%	3,186	3,493	-8.8%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	18	(26)	0	255	136	(115)	18	297	135	-54.6%	-0.3%	336	365	-8.0%
กำไรสุทธิ	570	595	625	897	816	503	623	916	740	-19.2%	-9.3%	2,781	2,932	-5.1%
EPS (บาท)	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	0.16	0.23	0.19	-19.2%	-9.3%	0.70	0.73	-5.1%
Gross margin	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%	69.8%	68.0%	68.0%	68.0%			68%	65%	
Net profit margin	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%	40.1%	48.7%	70.8%	57.9%			55%	50%	

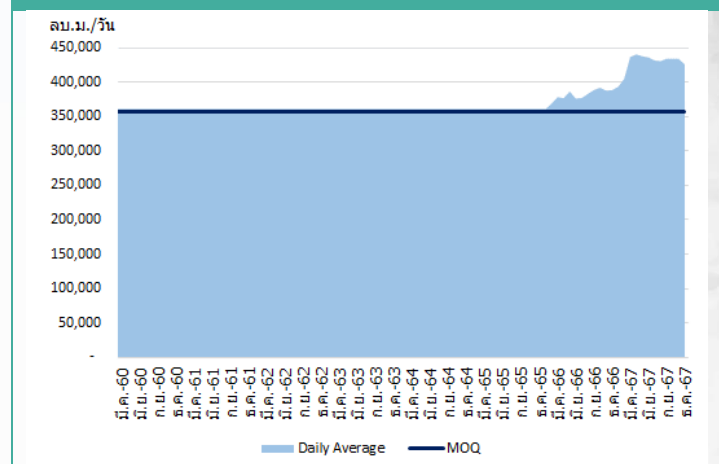
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 Management
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 (Nakhon Pathom - Samut Sakhon)	North Bangkok (Pathum Thani - Bangkok)	BE (Bang Po-In Industrial Estate, Ayutthaya)
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 : BPP

ประเด็นความเสี่ยง

โอกาสที่หน่วยงานภาครัฐจะเข้าไปลงทุนธุรกิจน้ำประปาเองในพื้นที่ใหม่ๆมากกว่าการให้สัมปทานเอกชน ส่งผลให้โอกาสในการขยายกิจการน้ำประปาในพื้นที่ใหม่ๆของ TTW มีจำกัด

สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTW

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	5,859	5,144	5,160	5,222	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	2,015	1,606	1,665	1,677	กำไรสุทธิก่อนภาษี	3,542	3,400	3,508	3,564
กำไรขั้นต้น	3,843	3,538	3,495	3,545	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	318	295	314	318	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	984	487	487	503
ดอกเบี้ยจ่าย	(147)	(131)	(88)	(41)	อื่นๆ	(825)	(545)	(547)	(568)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	365	336	471	433	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	44	(9)	(2)	(9)
รายได้อื่น	22	18	10	10	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,745	3,332	3,446	3,489
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,542	3,400	3,508	3,564	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(596)	(609)	(607)	(626)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	923	(100)	(104)	(108)
กำไรสุทธิ	2,932	2,781	2,886	2,923	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(51)	(255)	(261)	(267)
EPS	0.73	0.70	0.72	0.73	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
การเติบโตของรายได้	4%	-14%	0%	1%	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	872	(355)	(365)	(375)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-1%	-5%	4%	1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65%	68%	68%	68%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,660)	(673)	(660)	(1,060)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	50%	54%	56%	56%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
					เงินปันผลจ่าย	(2,406)	(2,350)	(2,396)	(2,392)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,066)	(3,023)	(3,056)	(3,452)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	533	(45)	25	(338)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	1,298	1,254	1,280	1,293	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	595	549	575	236
ต้นทุนขาย	372	377	409	412	ลูกหนี้การค้า	467	505	508	514
กำไรขั้นต้น	926	877	871	880	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	30	24	24	25
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	114	64	79	72	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	982	1,026	1,070	1,114
ดอกเบี้ยจ่าย	(36)	(35)	(33)	(32)	สินทรัพย์รวม	20,277	20,081	19,933	19,422
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	899	660	775	1,072	เจ้าหนี้การค้า	153	181	183	184
ภาษีเงินได้	(79)	(155)	(150)	(154)	เงินกู้/พันธบัตรระยะยาวใน 1 ปี	673	660	1,860	300
กำไรปกติ	816	503	623	916	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	57	60	62	65
กำไรสุทธิ	816	503	623	916	เงินกู้ระยะยาว/พันธบัตร	3,619	2,959	1,099	1,599
การเติบโตของรายได้	-16%	-3%	2%	1%	หนี้สินรวม	4,996	4,359	3,706	2,650
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-9%	-38%	24%	47%	ทุนที่ชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	71%	70%	68%	68%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	63%	40%	49%	71%	กำไรสะสม	9,356	9,787	10,278	10,808
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,240	15,671	16,161	16,692
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,277	20,081	19,933	19,422
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการหาประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	3.2	3.2	1.6	4.5	กำลังการผลิตรวม (พัน ลบ.ม./วัน)	1,094.0	1,094.0	1,094.0	1,094.0
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.9	10.5	10.2	10.2	ปริมาณการจ่ายน้ำของ TTW (พัน ลบ.ม./วัน)	380.7	390.2	391.3	392.4
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	70.1	59.4	68.6	68.6	ปริมาณการจ่ายน้ำของ PTW (พัน ลบ.ม./วัน)	366.1	427.5	428.2	428.9
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.3	0.3	0.2	0.2	อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลบ.ม.)				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน	0.4	0.3	0.2	0.2	- 0-300,000 ลบ.ม./วัน	31.53	31.23	31.54	31.86
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	14%	14%	14%	15%	- ส่วนเกินมากกว่า 300,000 ลบ.ม./วัน	13.1	11.6	10.6	10.7
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	20%	18%	18%	18%	อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)	13.76	6.50	6.55	6.61

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส