

TTW

Neutral

4Q67 กำไรลดลง ตามคาด...ประกาศลงทุน 10% ใน LPCL

Flash Points

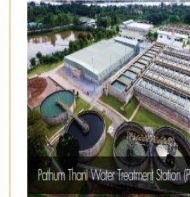
- กำไรสุทธิ 4Q67 ลดลง 18.1% qoq มาอยู่ที่ 749.5 ล้านบาท ตามคาด กดดันหลักจากส่วนแบ่งกำไร CKP ที่ลดลง หลังผ่านพ้นช่วง Peak ของน้ำมันแล้ว และยอดขายน้ำประปาอ่อนตัว QoQ ตามช่วง low season ของการใช้น้ำภาคครัวเรือน และกลุ่มอุตสาหกรรม
- เข้าลงทุน 10% ในบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ (LPCL) จาก CK ด้วยเงินลงทุนไม่เกิน 4.6 พันล้านบาท โดยต้องผ่านอนุมัติจากที่ประชุมฯ ในวันที่ 10 เม.ย. 2568 ก่อน และคาดจะซื้อหุ้นส่วนแรกแล้วเสร็จในเดือย ก.ย. 68 ก่อนใส่เงินเพิ่มทุนตามสัดส่วนต่อไป

Impact Insight

- ภาพรวมกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ลดลง 4.8% yoy มาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท ตามราคาขายภายใต้สัญญาฉบับใหม่ที่ลดลง แต่ยังได้ส่วนชดเชยจากปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้น YoY
- Outlook ปี 2568 คาดกำไรเพิ่มขึ้น 3.4% yoy หนุนหลักจากทั้งราคา และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น YoY โดยงวด 1Q68 คาดกำไรอ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
- ยังไม่ร่วมการซื้อหุ้นใน LPCL เข้ามาในประมาณการ โดยยังรอความชัดเจนหลังที่ประชุมฯ อนุมัติแล้วเสร็จ รวมถึงยังเป็นโครงการในระยะยาวที่ใช้เวลาก่อสร้างอีก 5 ปี ก่อน COD

Execution

- คงประมาณการ และ FV ปี 2568 ที่ 10 บาท คงน้ำหนัก Neutral จากภาพการเติบโตของกำไร ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามภาพรวมเศรษฐกิจ รวมถึงมีความโดดเด่นด้านการจ่ายปันผลที่สูง และสม่ำเสมอ ปีละ 2 ครั้ง จึงสามารถถือเพื่อรับปันผลได้
- ประกาศจากปันผล 2H67 อีก 0.3 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ครึ่งปีที่ 3.3% (ทั้งปี 2567 จ่ายที่ 0.6 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ทั้งปี 2567 ที่ 6.7%)

			
Company	TTW	PTW	TTW

ที่มา : TTW

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 8.15 บาท
แนวต้าน : 9.75 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

9.00

Upside (%)

10.00

ราคาเป้าหมาย (บาท)

10.00

Dividend yield (%)

6.67

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.72	0.75	-4%
2569F	0.73	0.77	-5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB	PBV		PER	
	RATING \$OLAR	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3	43.4	35.4
XINYI SOLAR HLDS	4.73	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6	5.2	5.0
GCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTECH INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0	n.m.	n.m.
USA					
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1	n.m.	n.m.
CHINA					
HUANENG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUJIN -H	4.73	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3	8.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.4	0.4	16.2	8.3
EUROPE					
GAMESA	4.19	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4	13.8	14.5
THAILAND					
POWER SOLUTION TECHNOLOGIES	0.0	0.00	0.00	0.0	0.0
DEMCO PCL	0.0	0.00	0.00	0.0	0.0
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.20	0.20	4.6	8.4
GUNKUL ENGINEER	Underperform	1.04	0.99	10.0	9.3
BCPG PCL	Neutral	0.59	0.57	15.3	13.4
TPI POLYENE POWER	Underperform	0.69	0.68	11.4	12.6
SERMSANG POWER	Neutral	0.56	0.53	9.5	8.2
TTW	Neutral	2.46	2.38	13.8	13.8
AVERAGE		1.3	1.2	11.5	10.5

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ (ล้านบาท)	5,859	5,152	5,160	5,222	5,286
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,932	2,791	2,886	2,923	2,941
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,932	2,791	2,886	2,923	2,941
EPS (บาท)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
PER (เท่า)	13.6	14.3	13.8	13.7	13.6
DPS (บาท)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
Dividend Yield (%)	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%
BVE/BITDA	9.4	11.7	11.5	11.1	10.9
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

กำไรสุทธิอ่อนตัว QoQ จากทั้งส่วนแบ่งกำไร CKP และธุรกิจน้ำประปาที่ลดลง...ตามคาด

TTW รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q67 ลดลง 18.1%qoq มาอยู่ที่ 749.5 ล้านบาท ตามคาด กดดันหลักจากแบ่งกำไรจากบริษัท ร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่ปรับตัวลดลง 54.6%qoq มาอยู่ที่ 135.1 ล้านบาท จากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ลดลง หลังจากผ่านพ้นช่วง High season ของฤดูกล้าน้ำมาแล้ว ประกอบกับธุรกิจน้ำประปามีรายได้อ่อนตัวเล็กน้อย 0.2%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท จากปริมาณขายน้ำในพื้นที่ PTW และ BIE ที่ลดลงตามการเข้าสู่ช่วง low season ของการใช้น้ำในกลุ่มลูกค้าภาคครัวเรือน และโรงงานอุตสาหกรรม ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำในเขตพื้นที่ TTW จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ก็ตาม ประกอบกับค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 21.9%qoq มาอยู่ที่ 87.4 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิทั้งปี 2567 อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 4.8%yoy และสอดคล้องกับประมาณการกำไรทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

เข้าซื้อหุ้น 10% ใน LPCL มูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน 4.6 พันล้านบาท

ที่ประชุม TTW มีมติให้พิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 10% ในบริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด (LPCL) จาก CK เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำหลวงพระบาง (LPHP) และการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ LPCL ในรูปแบบการให้กู้ยืมเงินในกรณีที่ LPHPP มีค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการสูงกว่าที่ประมาณการไว้ (Cost Overrun) ด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 4.6 พันล้านบาท ประกอบด้วย

- 1) การซื้อหุ้นสามัญ 10% ใน LPCL จาก CK ที่มูลค่ารวมไม่เกิน 2.8 พันล้านบาท ในวันที่ 30 ก.ย. 2568
- 2) การชำระหุ้นเพิ่มทุนของ LPCL ที่ยังเรียกชำระไม่เต็มมูลค่าที่ตราไว้ และการเพิ่มทุนตามสัดส่วนเพื่อเป็นเงินทุนสำรองในสัดส่วน 10% ของ LPCL จนกว่าโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จ มูลค่ารวมไม่เกิน 1.8 พันล้านบาท แบ่งเป็น
 - a. การจ่ายชำระค่าหุ้นที่ยังเรียกชำระไม่เต็มมูลค่า 1.7 พันล้านบาท
 - b. การระบุพันธที่ TTW อาจต้องชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน Standby Equity (หากมี) ตามสัดส่วนการถือหุ้น 10% ของ LPCL เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 117.56 ล้านบาท

ทั้งนี้ TTW จะเข้าลงทุนในธุรกรรมดังกล่าวได้ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 10 เม.ย. 2568

สำหรับการเข้าลงทุนดังกล่าว ถือเป็นโอกาสในการขยายธุรกิจด้านพลังงานของ TTW เพิ่มเติมนอกเหนือจากการถือหุ้น 24.98% ใน CKP ซึ่งจะช่วยกระจายความเสี่ยงและลดการพึ่งพิงในธุรกิจน้ำประปา รวมถึงสร้างผลตอบแทนในระยะยาวจากการได้รับกระแสเงินสดในโครงการ LPHPP นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับเป้าหมายของ TTW ในการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานและสิ่งแวดล้อม

โดยรายละเอียดของบริษัท LPCL เป็นบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นผู้รับสัมปทาน และพัฒนาโครงการ LPHPP จากรัฐบาล สปป.ลาว ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำประเภทฝายกั้นน้ำขนาดใหญ่ (Run-of-River) กำลังการผลิต 1,460 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บนแม่น้ำโขง มูลค่าพัฒนาโครงการราว 1.6 แสนล้านบาท มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นเวลา 35 ปี กับ กฟผ. ปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้าง และคาด COD เดือน ม.ค. 2573

ในส่วนของแหล่งเงินทุนไม่เกิน 4.6 พันล้านบาทครั้งนี้ คาดจะมาจากเงินทุนหมุนเวียนของ TTW และ/หรือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และ/หรือการออกเสนอขายหุ้นกู้ ซึ่งหากพิจารณาสถานะทางการเงิน ณ สิ้นงวด 4Q67 ของ

TTW พบว่า มีเงินสดอยู่ราว 196.9 ล้านบาท อัตราส่วน D/E ที่เพียง 0.29 เท่า ซึ่งภายใต้สมมติฐานกำหนดให้ใช้แหล่งเงินทุน 100% คาดจะส่งผลให้อัตราส่วน D/E เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.58 เท่า จึงคาดจะไม่พบปัญหาในด้านการจัดหาแหล่งเงินทุน

เบื้องต้นคาดผลตอบแทนจากการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าว จะมี EIRR ที่ราว 10-15% ตามค่าเฉลี่ยของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำทั่วไป อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมโครงการดังกล่าวเข้ามาในประมาณการของ TTW โดยยังรอความชัดเจนภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นแล้วเสร็จ ในวันที่ 10 เม.ย. 2568 อีกทั้งโครงการดังกล่าวยังถือเป็นโครงการในระยะยาว ซึ่งยังต้องใช้เวลาก่อสร้างอีก 5 ปี ก่อนจะ COD ในปี 2573

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTW

Environment (E) : ให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติร่วมกับหน่วยงานภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด พร้อมจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลดภาระในการกำจัดและพัฒนากักขยะชีวภาพกลุ่มชนในบริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี 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 บริษัทฯ ที่มีความมุ่งมั่น และแสดงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในทุกมิติ ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ควบคู่ไปกับการมีผลประโยชน์ทางการเงินที่ดี

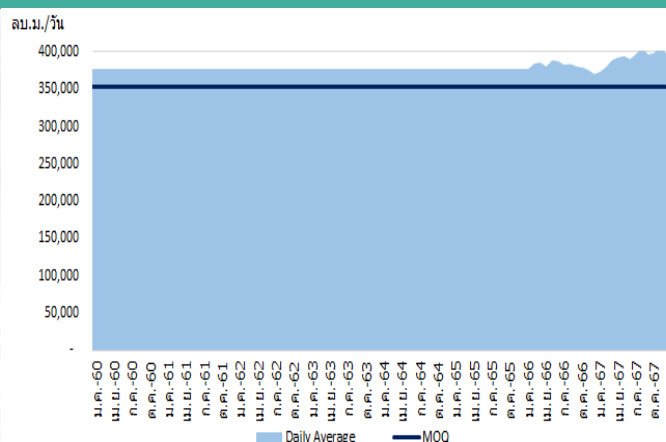
ESG Comment : บริษัทให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมตามหลัก ESG โดยมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดกฎหมายอย่างเคร่งครัด เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดมลพิษหรือส่งผลกระทบต่อคุณภาพแหล่งน้ำ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และสามารถดำเนินธุรกิจโดยไม่ขัดแย้งกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในชุมชน ซึ่งเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่และเป็นที่ยอมรับในระดับมาตรฐานสากล สะท้อนได้จาก SET ESG Ratings ที่ระดับ AA

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

TTW (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้หลัก	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249	1,277	1,287	1,284	-0.2%	-0.8%	5,098	5,827	-12.5%
ต้นทุนขาย	540	530	556	558	372	377	409	412	440	6.9%	18.4%	1,639	2,015	-18.7%
กำไรขั้นต้น	885	952	963	974	923	872	868	875	844	-3.6%	-8.6%	3,459	3,811	-9.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	77	67	73	64	114	64	79	72	87	21.9%	-23.2%	302	318	-5.1%
EBIT	808	885	890	909	809	808	789	804	756	-5.9%	-6.5%	3,157	3,493	-9.6%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	18	(26)	0	255	136	(115)	18	297	135	-54.6%	-0.4%	336	365	-8.0%
กำไรสุทธิ	570	595	625	897	816	503	623	916	750	-18.1%	-8.1%	2,791	2,932	-4.8%
EPS (บาท)	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	0.16	0.23	0.19	-18.1%	-8.1%	0.70	0.73	-4.8%
Gross margin	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%	69.8%	68.0%	68.0%	65.7%			68%	65%	
Net profit margin	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%	40.1%	48.7%	70.8%	58.3%			55%	50%	

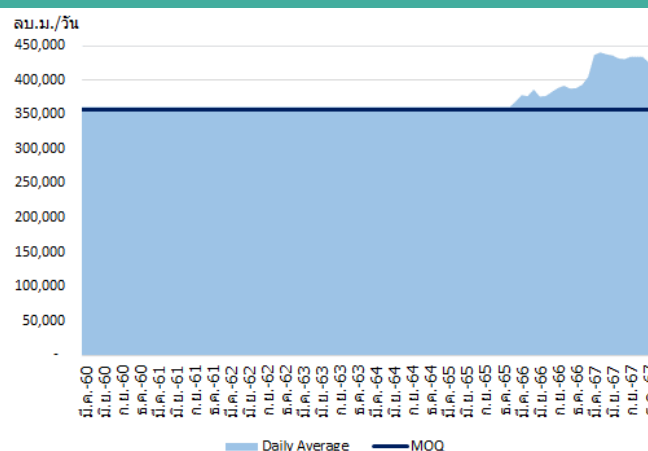
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ TTW



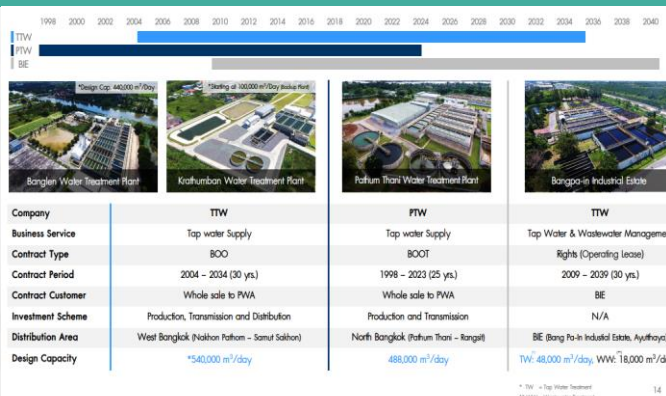
ที่บว : TTW

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ PTW



ทึ่ม : TTW

โครงการปัจจุบันของ TTW



ក៏ម្យ៉ាង : BPP

ประเด็นความเสี่ยง

โอกาสที่หน่วยงานภาครัฐจะเข้าไปลงทุนธุรกิจน้ำประปาเองในพื้นที่ใหม่ๆมากกว่าการให้สัมปทานเอกชน ส่งผลให้โอกาสในการขยายกิจการน้ำประปาในพื้นที่ใหม่ๆของ TTTW มีจำกัด

สาขางานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ TTW

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้	5,152	5,160	5,222	5,286	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	1,639	1,665	1,677	1,690	กำไรสุทธิก่อนภาษี	3,416	3,508	3,564	3,593
กำไรขั้นต้น	3,513	3,495	3,545	3,596	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	302	314	318	322	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	643	487	503	520
ดอกเบี้ยจ่าย	(131)	(88)	(41)	(31)	อื่นๆ	(950)	(547)	(568)	(580)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	336	471	433	406	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	54	(89)	(6)	(6)
รายได้อื่น	15	10	10	10	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,163	3,359	3,492	3,527
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,416	3,508	3,564	3,593	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(616)	(607)	(626)	(638)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและระยะยาว	(372)	(105)	(109)	(114)
กำไรสุทธิ	2,791	2,886	2,923	2,941	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(109)	(261)	(267)	(274)
EPS	0.70	0.72	0.73	0.74	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
การเติบโตของรายได้	-14%	0%	1%	1%	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(481)	(366)	(376)	(387)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-5%	3%	1%	1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	67%	68%	68%	68%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(660)	(2,086)	(1,060)	(300)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	54%	56%	56%	56%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
					เงินปันผลจ่าย	(2,405)	(2,396)	(2,392)	(2,853)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,065)	(4,482)	(3,452)	(3,153)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(398)	(1,488)	(337)	(13)
งบกำไรขาดทุนรวมไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้	1,254	1,280	1,293	1,286	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	197	(1,291.5)	(1,628.1)	(1,641.0)
ต้นทุนขาย	377	409	412	440	ลูกหนี้การค้า	492	508	514	520
กำไรขั้นต้น	877	871	880	845	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	28	24	25	25
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	64	79	72	87	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	951	995	1,039	1,083
ดอกเบี้ยจ่าย	(35)	(33)	(32)	(31)	สินทรัพย์รวม	20,201	18,547	18,036	17,844
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	660	775	1,072	909	เจ้าหนี้การค้า	261	183	184	185
ภาษีเงินได้	(155)	(150)	(154)	(158)	เงินกู้/หุ้นกู้/เดบenture/พันธบัตรใน 1 ปี	2,073	1,860	300	(213.9)
กำไรปกติ	503	623	916	750	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60	63	66	68
กำไรสุทธิ	503	623	916	750	เงินกู้ระยะยาว/หุ้นกู้	1,559	(313.9)	186	400
การเติบโตของรายได้	-3%	2%	1%	-1%	หนี้สินรวม	4,490	2,331	1,275	980
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-38%	24%	47%	-18%	ทุนที่ชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	70%	68%	68%	66%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	40%	49%	71%	58%	กำไรสะสม	9,753	10,244	10,774	10,863
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,671	16,162	16,692	16,781
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,201	18,547	18,036	17,844
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.2	0.8	2.1	5.7	กำลังการผลิตรวม (พัน สม.ม./วัน)	1,094.0	1,094.0	1,094.0	1,094.0
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสุทธิในการค้า (เท่า)	10.6	10.3	10.2	10.2	ปริมาณการขายต่อของ TTW (พัน สม.ม./วัน)	390.2	391.3	392.4	393.5
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	56.2	63.2	68.6	68.6	ปริมาณการขายต่อของ PTW (พัน สม.ม./วัน)	427.5	428.2	428.9	429.6
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.3	0.1	0.1	0.1	อัตราค่าเล่าเรียนต่อของ TTW (บาท/สม.ม.)				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน	0.3	0.2	0.1	0.0	- 0-300,000 สม.ม./วัน	31.23	31.54	31.86	32.18
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	14%	15%	16%	16%	- ส่วนที่มากกว่า 300,000 สม.ม./วัน	11.6	10.6	10.7	10.8
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	18%	18%	18%	17%	อัตราค่าเล่าเรียนต่อของ PTW (บาท/สม.ม.)	6.50	6.55	6.61	6.67

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส