

TTW

Neutral

1Q68 คาดกำไรลดลง QoQ แต่ยังคงหวังปันผลได้ในระดับดี

Flash Points

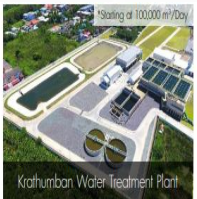
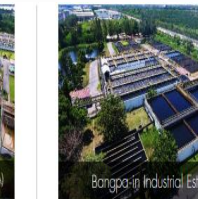
- คาดกำไรสุทธิ 1Q68 ลดลง 21.1% qoq มาอยู่ที่ 591.5 ล้านบาท กดดันหลักจากผลประกอบการของบริษัทร่วม CKP ที่คาดพลิกกลับเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 6.2 ล้านบาท จากที่เคยเป็นส่วนแบ่งกำไร 135.1 ล้านบาทใน 4Q67 ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งของปี
- แต่อย่างไรก็ตาม คาดธุรกิจน้ำประปามีรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากอาานิสงส์ของราคายาน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามดัชนี CPI ภาคกลาง และ CPI ประเทศไทย แม้ปริมาณขายน้ำในทุกพื้นที่จะอ่อนตัว QoQ ตามกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวก็ตาม

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 20.5% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้
- Outlook ปี 2568 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัว 3.4% yoy หนุนหลักจากทั้งราคายาน้ำที่เพิ่มขึ้น YoY และปริมาณขายน้ำที่คาดเติบโต YoY จากการเรียกซื้อน้ำจาก กปภ. ที่เพิ่มขึ้น
- ช่วงสั้น 2Q68 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัว QoQ จากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วม CKP ที่คาดฟื้นตัวขึ้นตามช่วงฤดูการเป็นหลัก และต้นทุนการผลิตน้ำประปาที่คาดลดลง QoQ จากแนวโน้มค่าไฟฟ้าลดลง ขณะที่ปริมาณขายน้ำโดยรวมคาดทรงตัวใกล้เคียงเดิม

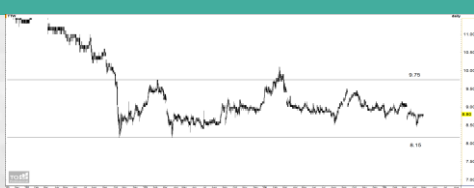
Execution

- คงประมาณการ และ FV ปี 2568 ที่ 10 บาท คงน้ำหนัก Neutral จากภาพกำไรปี 2568 ที่คาดฟื้นตัวได้ YoY รวมถึงยังมีความโดดเด่นด้านการจ่ายปันผลที่สูง และสม่ำเสมอ 2 ครั้งต่อปี ดังนั้นนักลงทุนที่มีหุ้น TTW อยู่ สามารถถือต่อเพื่อรับปันผลได้ ซึ่งคาดหวัง dividend yield ราว 6-7% ต่อปี

			
Company	TTW	PTW	TTW

ที่มา : TTW

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 8.15 บาท

แนวต้าน : 9.75 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

8.95

Upside (%)

11.79

ราคาเป้าหมาย (บาท)

10.00

Dividend yield (%)

6.75

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.72	0.73	-1%
2569F	0.73	0.75	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC./BB Rating	PBV		PER	
		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 FUXIN -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					
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.19	0.18	8.9	14.0
GUINKUL ENGINEER	Neutral	0.95	0.88	8.8	8.1
BOPGF PCL	Neutral	0.62	0.57	15.4	13.5
TPI POLYENE POWER	Underperform	0.49	0.48	8.1	9.0
SERMSANG POWER	Neutral	0.71	0.65	9.5	8.1
TTW	Neutral	2.17	2.09	12.16	12.01
AVERAGE		1.2	1.2	11.4	10.5

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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%	6.8%
EVEBITDA	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

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q68 ลดลง QoQ กดดันจากผลประกอบการ CKP ที่ลดลง ตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q68 ลดลง 21.1%qoq มาอยู่ที่ 591.5 ล้านบาท กดดันหลักจากผลประกอบการของบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่คาดพลิกกลับเป็นส่วนแบ่งขาดทุน 6.2 ล้านบาท จากที่เคยเป็นส่วนแบ่งกำไร 135.1 ล้านบาทในงวด 4Q67 ตามผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ ที่ผลิตกระแสไฟฟ้าลดลงตามการเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งใน 1Q68

แต่อย่างไรก็ตาม คาดธุรกิจน้ำประปาจะมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท หนุนหลักจากราคายาน้ำกึ่งในพื้นที่ TTW และ PTW ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 1.0-1.3% จากปี 2567 ตาม ดัชนีCPI ภาคกลาง และ CPI ของประเทศไทย ถึงแม้คาดว่าปริมาณขายน้ำโดยรวมในทุกพื้นที่จะปรับตัวลดลง QoQ จากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในทุกพื้นที่ ที่มีกิจกรรมการดำเนินงานที่ลดลงตามภาพรวมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และผลกระทบจากนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ รวมถึงการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักรตามแผนของกลุ่มลูกค้าบางราย ก็ตาม ประกอบกับคาดต้นทุนจากการผลิตน้ำประปาจะปรับตัวลดลง QoQ จากค่า Ft ที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี รวมถึงมีการบริหารจัดการด้านต้นทุนการจ่ายน้ำในบางพื้นที่ได้ดีขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมคาดการณ์กำไรขั้นต้นงวดนี้ปรับตัวขึ้น 0.9%qoq มาอยู่ที่ 851.9 ล้านบาท โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 66.0% จาก 65.7% ในงวด 4Q67

นอกจากนี้ คาดยังมีแรงหนุนบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดปรับตัวลดลง 17.5%qoq มาอยู่ที่ 72.1 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่คาดจะปรับตัวลดลงมาอยู่ในสภาวะปกติ

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 20.5% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

คงประมาณการ... 2Q68 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัว QoQ จากผลประกอบการ CKP ที่ดีขึ้นเป็นหลัก เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 2.9 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.4%yoy ตามปริมาณขายน้ำประปาโดยรวม ที่คาดจะเพิ่มขึ้น YoY จากการเรียกซื้อน้ำของ กปภ. ที่สูงขึ้น YoY และราคายาน้ำในปี 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม ดัชนีCPI ภาคกลาง และ CPI ของประเทศไทย ตามรายละเอียดในตารางด้านล่าง

ราคายาน้ำของ TTW ในปี 2568

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

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

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

ที่มา: TTW

ช่วงสิ้นงวด 2Q68 คาดกำไรสุทธิจะเห็นการฟื้นตัว QoQ โดยหลักคาดเป็นผลมาจากผลประกอบการของ CKP คาดจะพลิกกลับเป็นส่วนแบ่งกำไร หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูแล้งของปีในงวด 1Q68 มาแล้ว ส่งผลให้โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ คาดจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น รวมถึงคาดธุรกิจน้ำประปาจะได้รับแรงหนุนจากต้นทุนการผลิตที่คาดจะปรับตัวลดลง ตามการปรับลดค่าไฟฟ้างวด พ.ค.-ส.ค.2568 ลงมาอยู่ที่ 3.98 บาทต่อหน่วย จากเดิม 4.15 บาท/หน่วย ขณะที่ปริมาณขายน้ำโดยรวมคาดจะยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTW

Environment (E) : ให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติร่วมกับหน่วยงานภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด พร้อมจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลดภาระในการกำจัดและพัฒนากักขยะชุมชนในบริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี 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 และแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมครบทุกมิติ ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ควบคู่ไปกับการมีผลประโยชน์ทางการเงินที่ดี

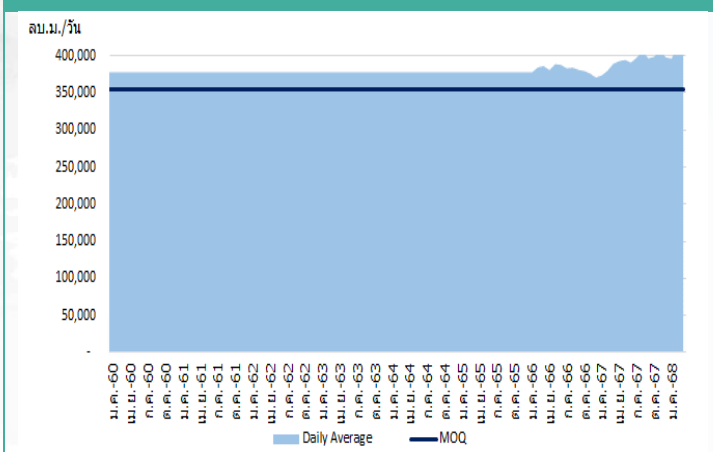
ESG Comment : บริษัทให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมตามหลัก ESG โดยมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดกฎหมายอย่างเคร่งครัด เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดมลพิษหรือส่งผลกระทบต่อคุณภาพแหล่งน้ำ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และสามารถดำเนินธุรกิจโดยไม่มีข้อพิพาทกับผู้มีส่วนได้เสียในชุมชน ซึ่งเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่และเป็นที่ยอมรับในระดับมาตรฐานสากล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

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

TTW (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY
รายได้หลัก	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249	1,277	1,287	1,284	1,291	0.5%	3.3%
ต้นทุนขาย	530	556	558	372	377	409	412	440	439	-0.4%	16.4%
กำไรขั้นต้น	952	963	974	923	872	868	875	844	852	0.9%	-2.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	67	73	64	114	64	79	72	87	72	-17.5%	12.3%
EBIT	885	890	909	809	808	789	804	756	780	3.1%	-3.5%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	(26)	0	255	136	(115)	18	297	135	(6)	-104.6%	-94.6%
กำไรสุทธิ	595	625	897	816	503	623	916	750	592	-21.1%	17.5%
EPS (บาท)	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	0.16	0.23	0.19	0.15	-21.1%	17.5%
Gross margin	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%	69.8%	68.0%	68.0%	65.7%	66.0%		
Net profit margin	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%	40.1%	48.7%	70.8%	58.3%	45.8%		

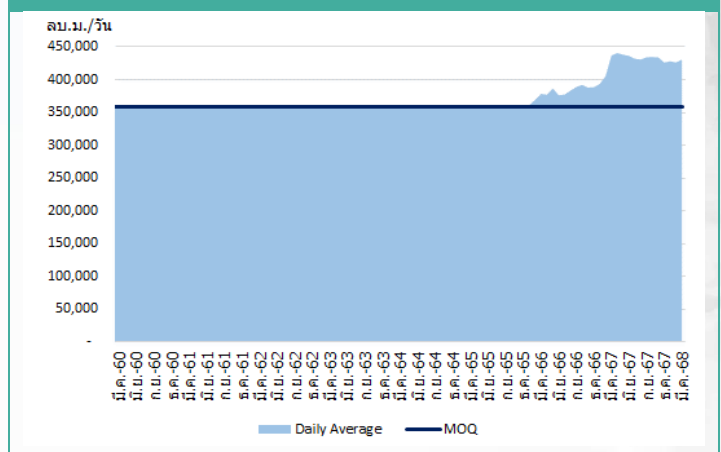
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 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 To-In Industrial Estate, Ayutthaya)
Design Capacity	*540,000 m ³ /day	488,000 m ³ /day	TTW: 48,000 m ³ /day, WW: 18,000 m ³ /day

ที่มา : TTW

ประเด็นความเสี่ยง

โอกาสที่หน่วยงานภาครัฐจะเข้าไปลงทุนธุรกิจน้ำประปาเองในพื้นที่ใหม่ๆมากกว่าการให้สัมปทานเอกชน ส่งผลให้โอกาสในการขยายกิจการน้ำประปาในพื้นที่ใหม่ๆของ TTW มีจำกัด

รายงานวิจัย 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 จากเงินกู้ยืม	(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/ตั๋วเงิน/การพนัน 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	อัตราค่าจ้างประกอบ 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%	อัตราค่าจ้างประกอบ PTW (บาท/สม.ม.)	6.50	6.55	6.61	6.67

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส