

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 850

Section: ฉบับพิเศษ/-

วันที่: พุธที่ 28 มีนาคม 2562

ปีที่: 25

ฉบับที่: 6183

หน้า: 10(ขวา)

Col.Inch: 43.10

Ad Value: 36,635

PRValue (x3): 109,905

Clip: Black/White

หัวข้อข่าว: TTW บล.ฟิลลิป แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.70 บาท

TTW

บล.ฟิลลิป

แนะนำ ราคาเป้าหมาย

"ทยอยซื้อ" 13.70 บาท

ปี 2561 บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) หรือ TTW มีกำไรสุทธิที่ 2,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.7% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ต่ำกว่าที่คาดไว้ 1% ที่ 2,870 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายค่าพัฒนาโครงการน้ำที่เมียนมา ปริมาณการขายน้ำประปา โตค่อนข้างดีเพิ่มขึ้น 7.8% ที่ 312.71 ล้านลบ.ม. (TTW เพิ่มขึ้น 8.5%, PTW เพิ่มขึ้น 7.5%, BIE (BLDC) เพิ่มขึ้น 2.9%) จากการซื้อน้ำของการประปาส่วนภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น ตามการใช้น้ำของผู้บริโภค แต่ราคาค่าน้ำประปาโดยเฉลี่ย -1.8% จากการขายน้ำประปา ในส่วนที่เกิน MOQ ของ TTW ได้มากขึ้น ซึ่งมีราคาขายที่ถูกลงกว่า ทำให้รายได้จากรธุรกิจ น้ำประปา เพิ่มขึ้น 6.1% เมื่อรวมรายได้จากริการ ทำให้มีรายได้ที่ 5,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.9% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เท่าที่คาดไว้ ต้นทุนเพิ่มขึ้น 10.1% เพิ่มขึ้นตาม ปริมาณขาย รวมถึงค่าเสื่อมของ PTW จากการขยายกำลังการผลิตใหม่ ค่าใช้จ่ายบริหาร เพิ่มขึ้น 8.9% จากการตัดจำหน่ายค่าพัฒนาโครงการน้ำที่เมียนมาในไตรมาส 4/2561 ที่ ราว 37 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เพิ่มขึ้น 277.1% เป็น 152 ล้านบาท ตามปริมาณน้ำในเขื่อนที่มาก ทำให้ผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น และดอกเบี้ยจ่าย -8.7% จากการชำระคืนเงินกู้ยืม

จากฐานปริมาณการขายน้ำประปาที่เติบโตมาต่อเนื่อง ทำให้การเติบโตในอนาคตจะไม่สูงนัก การเติบโตหลักจะมาจากพื้นที่ของ TTW (สมุทรสาคร-นครปฐม) เป็นหลัก ในขณะที่ PTW (ปทุมธานี) และ BIE (นิคมฯ บางปะอิน) จะเติบโตไม่มาก โดยใน 2 เดือนแรก (ม.ค.-ก.พ. 2562) ปริมาณการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น 4.3% ที่ 51.34 ล้านลบ.ม.

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 850

Section: ฉบับพิเศษ/-

วันที่: พุธที่ 28 มีนาคม 2562

ปีที่: 25

ฉบับที่: 6183

หน้า: 10(ขวา)

Col.Inch: 43.10

Ad Value: 36,635

PRValue (x3): 109,905

Clip: Black/White

หัวข้อข่าว: TTW บล.ฟิลลิป แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.70 บาท

(TTW เพิ่มขึ้น 6.6%, PTW เพิ่มขึ้น 1.8%, BIE เพิ่มขึ้น 4.3%)

ทั้งปี 2562 ผู้บริหารคาดปริมาณขายน้ำประปาโต 3% จากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ราว 322 ล้านลบ.ม. โดยมีสัดส่วนผู้ใช้ภาคครัวเรือนสูงขึ้น ทำให้ปริมาณขายผันผวนน้อยลงเมื่อเทียบกับผู้ใช้ในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม ส่วนการปรับขึ้นค่าน้ำประปาของ TTW ที่มี 2 ส่วน คือ 3 แสนลบ.ม.แรกจะได้ปรับขึ้น 0.3% และส่วนที่เกินจะได้ปรับขึ้น 1%, PTW ไปปรับขึ้น 1.5% ตามเงินเพื่อที่ใช้คำนวณในปี 2561 อยู่ในระดับต่ำ และ BIE ไม่ได้ปรับขึ้นค่าน้ำประปา ดังนั้น การเติบโตของกำไรในปีนี้จะมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายเป็นหลัก ทั้งด้านต้นทุนจากการที่ TTW มีโรงงาน 2 แห่ง ทำให้บริหารจัดการแหล่งผลิตตามการเติบโตของผู้ใช้ได้ดีขึ้น

อย่างไรก็ตาม หากปริมาณขายของ TTW เกิน 4.4 แสนลบ.ม.ได้อย่างต่อเนื่อง ก็จะเริ่มมีการบันทึกค่าเสื่อมจากโรงงานที่ 2 (กระทุ่มแบน) จากปัจจุบันถือว่าเป็น

การ Test Run และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะลดลงหลังได้ชำระคืนหุ้นกู้ 1,500 ล้านบาทในเดือน ก.พ.ที่ผ่านมา มีอัตราดอกเบี้ย 4.4% ต่อปี ทำให้ปีนี้ดอกเบี้ยจ่ายคาดจะลดลงได้ราว 56 ล้านบาท อีกทั้งจะไม่มี การตัดจำหน่ายค่าพัฒนาโครงการน้ำที่เมียนมา เพราะไม่พัฒนาโครงการต่อแล้ว ส่วนแบ่งกำไรของ CKP มีแนวโน้มดีขึ้นจากการ COD โครงการไชยะบุรีในปลายปีนี้ และน่าจะให้ผลบวกเต็มที่ในปี 2563 หลังรับรู้ได้เต็มปี การทำโครงการใหม่ๆ มาสร้างการเติบโตในอนาคตทำได้ค่อนข้างยาก คงไม่เห็นในเร็ววัน

ทั้งนี้ปรับคาดการณ์รายได้ในปี 2562 เพิ่มขึ้น 3.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 6,117 ล้านบาท โดยปรับลดการเติบโตของปริมาณการขายน้ำประปาลงเหลือ 3% จากเดิม 4% และปรับคาดการณ์กำไรเป็น 3,011 ล้านบาท คาดเงินปันผลที่ 0.65 บาท บนวิธี SOTP ราคาพื้นฐานยังอยู่ที่ 13.70 บาท ยังคงคำแนะนำ "ทยอยซื้อ" ■