

TTW ลุ้นงบไตรมาส3 โชว์กำไรโต33.60% ซื้อเป้าราคา14.30บ.

“TTW” ลุ้นไตรมาส 3/63 มีกำไร 969 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.60% คาดได้แรงหนุนจากกำไรของ CKP ที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณน้ำที่มากกว่าปีก่อน หน่วงวัด 9 เดือนแรก มีกำไร 2,301 ล้านบาท โต 4.90% เซียร์ “ซื้อ” เป้าราคา 14.30 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า บริษัท ที่ที่ดับบลิว จำกัด (มหาชน) หรือ TTW ในไตรมาส 3/2563 คาดจะมีกำไร 969 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.60% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร 726 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 39.60% จากไตรมาสก่อนที่มีกำไร 694 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายน้ำประปาที่ 82.47 ล้านลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) เพิ่มขึ้น 0.70% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

โดยยอดขายน้ำประปาดังกล่าว บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด หรือ PTW เพิ่มขึ้น 3.30% ชดเชย TTW ที่ลดลง 1.10% และการผลิตน้ำประปาและการบำบัดน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน (BIE) ที่ลดลง 10.80% เพราะการชะลอตัวภาคอุตสาหกรรม คาดรายได้อยู่ที่ 1,556 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (SG&A) ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะ

ขณะที่กำไรที่โตได้แรงหนุนจากกำไร

ของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ CKP ที่ปรับตัวขึ้นมาก จากปริมาณน้ำที่มากกว่าปีก่อนที่มีภัยแล้ง โรงไฟฟ้าอ่างเก็บน้ำ 2 เติบโตขึ้นได้มากขึ้น และยังมีโรงไฟฟ้าไชยะบุรีที่เดินเครื่องผลิตไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อเดือนตุลาคม 2562 ที่ช่วงแรกเจอภัยแล้ง ก็สามารถเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ จึงคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร 237 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2562 ที่มีกำไรเพียง 8 ล้านบาท และในไตรมาส 2/2563 ที่มีขาดทุน 24 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการรีไฟแนนซ์หนี้ก้อนใหญ่ ดังนั้น งวด 9 เดือนของปี 2563 มีกำไร 2,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.90% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร 2,301 ล้านบาท

สำหรับแนวโน้มในช่วงไตรมาส 4/2563 ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ยังมีส่วนสำคัญ จากปริมาณขายน้ำประปาคาดจะไม่ได้เปลี่ยนมากนักเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ CKP มีส่วนสำคัญจากส่วนแบ่งกำไรที่ต่อเนื่อง แม้ในไตรมาส 4/2563 จะมีบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) จากไชยะบุรีสูง แต่จะชดเชยจากการดำเนินงานปกติมาแทน

ดังนั้น คาด CKP ที่ดีขึ้นมากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2564 มีแผนปรับกำไรของ TTW ขึ้นจากปีนี้ และปี 2564 ที่ 1,294 ล้านบาท และ 3,210 ล้านบาท โดยปี 2564 คาดยอดขายน้ำประปาดีขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จึงคงราคาพื้นฐานปี 2564 ที่ 14.30 บาทไว้ และยังคงแนะนำ “ซื้อ” ■