

TTW ลุ้นQ4 กำไรดีกว่าโบรคคาด แน่ "ถือ" เป้า 9.70บ.

25 ธันวาคม 2023 / เวลา 09:00 น.

43

Like 0



มิติหุ้น – TTW โดย บล.ดาโอ (ประเทศไทย) ระบุว่า คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 9.70 บาท อิง SOTP เรามองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (22 ธ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้าปริมาณจำหน่ายน้ำประปาปี 2024E ทรงตัว YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ +2% YoY จากภาคอุตสาหกรรม (38% ของปริมาณผู้ใช้น้ำรวมในพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาคร และ 19% ของปริมาณผู้ใช้น้ำรวมในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต) ที่ยังชะลอตัว แต่จะถูกชดเชยจากครัวเรือนขยายตัวมากขึ้น, 2) El Nino ส่งผลกระทบต่อปริมาณน้ำใน 4 เขื่อนหลักลดลง -12% YoY และปริมาณน้ำที่ใช้ได้อ่อนตัว -18% YoY แต่ยังไม่น่ากังวล, และ 3) ยังมองหาการลงทุนใหม่ ที่อยู่ในธุรกิจน้ำประปา บำบัดน้ำเสีย และจัดการน้ำ

จึงคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2.7 พันล้านบาท (-10% YoY) และปี 2024E ที่ 2.5 พันล้านบาท (-8% YoY) โดยปี 2024E ชะลอตัวหลักๆ จากราคาขายน้ำ PTW ลดลงตามสัมปทานใหม่ สำหรับ Q4/23E เบื้องต้นประเมินกำไรจะดีกว่าคาดเดิมเล็กน้อยอยู่ที่ราว 580-620 ล้านบาท (เดิมคาด 560 ล้านบาท) โต YoY แต่กลับมาชะลอ QoQ เป็นไปตามราคาขายน้ำที่ลดลงและปัจจัยฤดูกาลของ CKP

ด้านราคาหุ้น outperform SET +13% ใน 6 เดือน จากข่าวบวกการขยายสัมปทานใหม่ของ PTW แต่ in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” แม้แนวโน้มกำไรปี 2024E อ่อนตัวจากฐานราคาขายน้ำสัมปทานใหม่ลดลง แต่มองว่าราคาหุ้นปัจจุบัน ซึ่งเทรดที่เพียง -2SD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบ ขณะที่บริษัทอาจมีการพิจารณาโครงการใหม่หลังการขยายสัมปทาน PTW คลี่คลายแล้ว