วันอังคารที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2555

น้ำประปาไทย (TTW) 0

(กรุงเทพธุรกิจT)

นายสมเกียรติ ปัทมมงคลชัย ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินบริษัทน้ำประปาไทย เปิดเผยว่า บริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อเข้าไปซื้อธุรกิจที่เกี่ยวกับน้ำ อาทิ ธุรกิจน้ำดื่ม และธุรกิจบำบัดน้ำเสีย รวมกันประมาณ 3-4 โครงการ มูลค่ารวม 3-4 พันล้านบาท ขณะที่ตั้งเป้ารายได้ภายใน 5 ปีนี้จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่น้ำประปาเป็น 35% จากปัจจุบันที่ 4-5% โดยตั้งเป้างบลงทุนในปีนี้ที่ 7,000 ล้านบาท และอีก 4 ปีจากนี้ ปีละ 4,000 ล้านบาท

Comment : ธุรกิจน้ำดื่มถือเป็นโครงการใหม่ที่พึ่งได้รับการเปิดเผยจากฝ่ายจัดการว่ามีโอกาสจะประกาศในปีนี้จากโครงการใหม่ทั้งหมดรวมกันราว 5-6 โครงการในปีนี้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์มีโอกาสที่จะเลื่อนจากแผนเดิมที่คาดว่าจะประกาศราว 1Q55 ทั้งนี้ จากข้อมูลล่าสุดฝ่ายวิจัยคาดว่าโครงการใหม่ที่จะประกาศได้เร็วสุดคือ การบริหารและบำบัดน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรม (มูลค่าโครงการน้อยกว่า 1,000 ล้านบาทและมีรายได้ราว 100-150 ล้านบาท/ปี) อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมผลของโครงการใหม่ๆ ไว้ในประมาณการจนกว่าจะมีความชัดเจนอีกครั้ง ซึ่งรวมถึงธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำงึม 2 (ถือหุ้นทางอ้อมผ่านซีเค พาวเวอร์) แต่ทั้งนี้ คาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำงึมกำลังจะได้ข้อสรุปสุดท้ายราวปลายเดือน เม.ย.นี้ และทำให้ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับประมารการขึ้น ซึ่งเบื้องต้นคาดว่าธุรกิจดังกล่าวจะทำให้กำไรของ TTW เพิ่มขึ้นราว 50-70 ล้านบาทในช่วง 2 ปีแรกหรือราว 2-3% จากประมาณการเดิม และทำให้ Fair value เพิ่มขึ้นราว 0.20 บาท/หุ้น ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการเดิมของกำไรปีนี้ ซึ่งคาดจะเติบโต 5% YoY จากผลของธุรกิจน้ำประปาที่ยังโตต่อเนื่อง สะท้อนจากยอดจำหน่ายน้ำประปาใน 2 เดือนแรกของปี ที่เพิ่มขึ้น 9.2% และ 5.6% YoY สำหรับ TTW และบริษัทย่อยประปาปทุมธานี ตามลำดับ มากกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัยเล็กน้อย โดยยังคงแนะนำ “ซื้อ” (FV@ 6.20)

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน : 5.8 บาท
Fair Value : 6.2 บาท
มูลค่าตลาด : 23,142 ล้านบาท

Key Data (ล้านบาท)					
FY : ปิด 31 ธ.ค.	52FY	53FY	54FY	55FYF	56FYF
ยอดขาย	3,994	4,310	4,461	4,770	4,994
กำไรสุทธิ	1,594	2,063	2,113	2,208	2,232
EPS FD (บาท)	0.40	0.52	0.53	0.55	0.56
BVS (บาท)	2.18	2.38	2.55	2.71	2.85
PER (เท่า)	14.5	11.2	11.0	10.5	10.4
PBV (เท่า)	2.7	2.4	2.3	2.1	2.0
DPS (บาท)	0.28	0.35	0.40	0.42	0.42
Dividend Yield (%)	4.83	6.03	6.90	7.21	7.28
ROE (%)	18.7	22.7	21.5	21.0	20.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

กวี มานิตสุภวงษ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 03974
kawee@asiaplus.co.th.th
อนุวัฒน์ ศรีขจรรัตน์กุล
anuwat@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด