

EASTW ลุ้นกำไรปีนี้พุ่งพันล้าน

● เล็งขึ้นราคาขายน้ำ 8% โภรกายแนะซื้อดักปันผล

EASTW ลุ้นปีนี้กำไรนิวไฮ 1,000 ล้านบาท เป็นครั้งแรก ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้ใกล้เคียงปี 2554 ที่คาดเติบโต 6-10% ปริมาณการใช้น้ำโต 3.5% จ่อขึ้นราคาขายน้ำดิบ 8% ในปีนี้ เล็งลงทุนด้านแหล่งน้ำเพิ่มเติม ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างศึกษาและสำรวจพื้นที่ โภรกายแนะซื้อดักปันผล คาดจ่ายปันผลครึ่งหลังปี 2554 หุ้นละ 0.29 บาท

นายประพันธ์ อัครวาริ กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) หรือ EASTW เปิดเผยว่า บริษัทคาดการณ์รายได้ปีนี้ใกล้เคียงกับปี 2554 หรืออาจจะเติบโตกว่าเล็กน้อย โดยในเบื้องต้นคาดว่าจะปริมาณการจำหน่ายน้ำจะโตประมาณ 3.5% ลดลงจากปี 2554 ที่คาดว่าจะโต 7-10% โดยคาดว่าจะปริมาณการใช้น้ำจะอยู่ที่ 271 ล้านลูกบาศก์เมตร จากเดิม 286 ล้านลูกบาศก์เมตร โดยในปีนี้มีบริษัทมีแผนจะปรับขึ้นราคาจำหน่ายน้ำดิบ 8% เนื่องจากต้นทุนเพิ่มขึ้น

ขณะที่ก่อนหน้านี้บริษัทได้ปรับลดเป้ารายได้ปี 2554 เหลือโต 6-10% จากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 12% เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายน้ำอาจไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ เนื่องจากในปีที่แล้วมีฝนตกมาก ทำให้ผู้ประกอบการที่เป็นลูกค้าหันไปใช้น้ำสำรองของตัวเองมากขึ้น

นายประพันธ์ กล่าวว่า ในปีนี้บริษัทมีแผนการที่จะเข้าไปลงทุนทางด้านแหล่งน้ำเพิ่มเติม ซึ่งในปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างศึกษาและสำรวจพื้นที่ โดยบริษัทจะพิจารณาถึงความคุ้มค่าในการลงทุน ซึ่งพิจารณาจากปริมาณน้ำในแต่ละพื้นที่เทียบกับเงินลงทุนที่จะต้องจ่าย และคาดว่าในปีนี้จะมีการลงทุนในแหล่งน้ำใหม่ๆ อีกหลายโครงการ

สำหรับบริษัทที่มีโรงงานอุตสาหกรรม



ประพันธ์ อัครวาริ

หลายแห่งเตรียมย้ายฐานผลิตเข้ามาในพื้นที่จังหวัดระยองและชลบุรีหลังจากเกิดปัญหาน้ำท่วมรุนแรงในพื้นที่ภาคกลางนั้น มองว่าในระยะยาวน่าจะส่งผลให้ยอดขายน้ำประปาของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น แต่มองว่ากว่าโรงงานต่างๆ จะเข้ามาตั้งโรงงาน จนสามารถเดินเครื่องผลิตก็น่าจะใช้เวลาอย่างน้อย 1-2 ปี ซึ่งบริษัทน่าจะใช้เวลาอีก 2-3 ปี จึงจะรับรู้รายได้

ได้จากการย้ายฐานผลิตของโรงงานอุตสาหกรรมเหล่านี้

บทวิเคราะห์หลักทรัพย์ บล.เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า EASTW เป็นผู้ผูกขาดในธุรกิจจำหน่ายน้ำดิบในภาคตะวันออก (จะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง) และน้ำประปา คาดว่าความต้องการยังคงสดใสตามการขยายตัวของพื้นที่ภาคตะวันออก ทั้งการขยายตัวของโรงงานในและนอกเขตนิคมอุตสาหกรรม และภาคครัวเรือน

ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ค่อนข้างสูงเกือบ 60% (สามารถผลักภาระต้นทุนที่สูงให้กับผู้ซื้อน้ำดิบได้) นอกจากนี้ ยังได้รับผลบวกจากนโยบายลดภาษีนิติบุคคลเหลือ 23% ในปี 2555 และ 20% ในปี 2556 จากเดิมต้องจ่ายเต็ม 30% ทำให้คาดว่ากำไรปี 2555 จะแตะระดับ 1 พันล้านบาทเป็นครั้งแรกที่ 1,090 ล้านบาท มีอัตรากำไรเติบโต 12% และจะเติบโตต่อเนื่องอีก .9% ในปี 2556

โดยสรุป EASTW เป็นทั้ง Growth Company และ Defensive ขณะที่มีความมีประสิทธิภาพในการทำกำไรสูง โดยมี ROE ที่ราว 13-15% และมี Net Gearing ต่ำเพียง 0.42 เท่า โดยคาดว่าในปี 2555 จะให้ Div. yield สูงถึง 7.3% ส่วนงวด 2H54 คาดจะจ่ายเงินปันผล 0.29 บาท/หุ้น (Div. yield 4.6%) ซึ่งจะประกาศจ่ายราวเดือนมี.ค. 55 กำหนด Fair value อิงวิธี DCF ที่ 7.30 บาท มี Upside 17% กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นลักษณะนี้ให้ซื้อหุ้นล่วงหน้าประมาณ 2 เดือนก่อนประกาศเงินปันผล ซึ่งจะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด ■