

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE

1Q67 กำไรปกติฟื้น QoQ... และคาดยังทรงตัวใน 2Q67

SSP รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 เพิ่มขึ้น 62.2%QOQ มาอยู่ที่ 204.2 ล้านบาท หนุนหลักจากกำไรปกติที่ฟื้นตัว 25.3%QOQ มาอยู่ที่ 253.3 ล้านบาท จากกระแสลมในเวียดนามที่เพิ่มขึ้น รวมถึงกลุ่ม SOLAR ทั้งในไทย และต่างประเทศผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกลาง ถึงแม้ว่าส่วนแบ่งกำไรจากลมวินชียจะอ่อนตัว QOQ ก็ตาม งวด 2Q67 คาดกำไรปกติยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม QOQ แม้จะเข้าสู่ช่วง PEAK ของ SOLAR และรับรู้โครงการวินชียตามสัดส่วนถือหุ้นใหม่ที่ 100% เข้ามาเต็มไตรมาส แต่คาดจะถูกหักล้างได้จากการเข้าสู่ช่วง LOW SEASON ของฤดูกลางลม

คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 8.2 บาท/หุ้น แม้ช่วงสั้นแนวโน้มกำไร 2Q67 ยังไม่โดดเด่น แต่อย่างไรก็ตามภาพระยะยาวยังแข็งแกร่ง และเริ่มเห็นฐานกำไรเติบโตได้อีกครั้ง จากโครงการใหม่ๆที่เตรียมทยอย COD ภายในปี 2569 ค่าแนะนำ NEUTRAL โดยเน้นหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,302	812	1,145	979	1,088
กำไรปกติ	1,020	862	1,145	979	1,088
Norm EPS (บาท)	0.82	0.62	0.68	0.58	0.64
PER (เท่า)	8.88	11.66	10.72	12.54	11.29
PBV (เท่า)	0.81	1.07	0.67	0.78	0.74
DPS (บาท)	0.36	0.10	0.20	0.17	0.19
Dividend Yield (%)	5.0%	1.4%	2.8%	2.4%	2.7%
ROE (%)	9.7%	9.8%	6.4%	6.7%	6.9%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,249	1,386	1,693	1,693	1,693

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY
แนวรับ : 7.00 บาท
แนวต้าน : 8.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 16 พฤษภาคม 2567

SSP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.20
Upside (%)	13.10
Dividend yield (%)	1.38

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.68	0.82	-17%
2568F	0.58	0.67	-14%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings
ที่มา: Settrade

CG Score ดีมาก
Anti-corruption ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 รัญญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756



EQUITY TALK

1Q67 ทั้งกำไรสุทธิ และกำไรปกติฟื้นตัว QoQ

SSP รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 62.2%qoq มาอยู่ที่ 204.2 ล้านบาท หนุนหลักจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ฟื้นตัว 53.1%qoq มาอยู่ที่ 253.3 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ปรับตัวดีขึ้น 11.55%qoq มาอยู่ที่ 823.1 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศ เวียดนามที่ผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นตามกระแสลมที่เพิ่มขึ้น QoQ ประกอบกับเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมวินชัย กำลังการผลิต 45 MW ได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 100% จากเดิมที่เคยบันทึกวิธีการรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมที่ 25% หลังจาก SSP เข้าซื้อหุ้นดังกล่าวแล้วเสร็จเมื่อ 11 มี.ค. 2567 รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น ตามค่าความเข้มแสงที่สูงขึ้นตามช่วงฤดูกาล ประกอบกับโรงไฟฟ้าชีวมวลมีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงเกิดขึ้นในไตรมาสนี้ นอกจากนี้โรงไฟฟ้า Solar SPN 40 MWe และโครงการวินชัย ยังได้รับอานิสงส์จากราคายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการปรับเพิ่มค่า Ft ในงวด ม.ค. - เม.ย. 2567 อีก 19.24 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 39.79 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้กำไรรวมกำไรขั้นต้นในงวดนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 26.2%qoq มาอยู่ที่ 466.7 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 56.7% จาก 50.1% ในงวด 4Q66

อีกทั้ง ค่าใช้จ่าย SG&A (ไม่รวมรายการพิเศษ) ปรับตัวลดลง 31.4%qoq มาอยู่ที่ 84.8 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากพนักงานที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวลงเล็กน้อย 1.1%qoq มาอยู่ที่ 167.3 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการระดมเงินของทางบริษัท

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ปรับตัวลดลง 45.8%qoq มาอยู่ที่ 22.6 ล้านบาท จากผลประกอบการของโรงไฟฟ้าพลังงานลมวินชัย ที่ผลิตกระแสไฟฟ้าได้ลดลงตามกระแสลมที่อ่อนตัว

สำหรับรายการพิเศษสุทธิแล้วมีการบันทึกเป็นผลขาดทุนเพิ่มขึ้น 24.0%qoq มาอยู่ที่ 49.1 ล้านบาท เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 60.1 ล้านบาท จากงวด 4Q66 ที่อยู่เพียง 25.9 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการเข้าซื้อหุ้นโครงการวินชัย ถึงแม้ว่าในงวดนี้จะมีการบันทึกกลับเป็นกำไร Unrealized Fx 11.0 ล้านบาท จากที่เคยเป็นขาดทุน 13.7 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้าก็ตาม

EQUITY TALK

โดยรวมแล้วกำไรปกติงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 22.1% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

เบื้องต้นคงประมาณการ...2Q67 คาดกำไรปกติทรงตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 32.8%yoy หนุนหลักจากการรับรู้โครงการร่วมเกล้าวินด์ฟาร์ม กำลังการผลิต 45 เมกะวัตต์ ได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 100% จากเดิม 25% (ธุรกรรมแล้วเสร็จ 12 มี.ค. 2567) รวมถึงผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ประเทศญี่ปุ่นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น YoY จากค่าความเข้มแสงในปี 2566 ของประเทศญี่ปุ่นที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ โดยเบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานให้ค่าความเข้มแสง และกระแสลมในปี 2567 ยังอยู่ในระดับปกติ แม้ในช่วง 1Q67 กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย จะได้รับผลกระทบจากสภาวะเอลนีโญ ส่งผลให้กระแสลมอ่อนตัวกว่าระดับปกติก็ตาม โดยยังคงหวังว่ากระแสลมจะเริ่มกลับมาดีขึ้นอีกครั้งตามช่วงฤดูกาลใน 2H67

ช่วงสั้นงวด 2Q67 คาดกำไรปกติจะทรงตัวได้ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ โดยคาดว่าจะมีปัจจัยหนุนหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ จะผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วง high season ของแสงแดด รวมถึงจะเริ่มรับรู้โครงการวินชียตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 100% จากเดิม 25% ได้เต็มที่ทั้งไตรมาส อย่างไรก็ตาม คาดจะถูกหักล้างได้จากการเข้าสู่ช่วง low season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม ทั้งในประเทศไทย และในประเทศเวียดนาม กดดันให้กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมผลิตกระแสไฟฟ้าได้น้อยลง

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ SSP :

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : SSP มีนโยบายด้านการคุ้มครองสิ่งแวดล้อม โดยคำนึงถึงความปลอดภัยต่อสิ่งแวดล้อมในทุกกระบวนการผลิต ตั้งแต่ขั้นตอนการพัฒนาโครงการ และการเริ่มดำเนินการประกอบธุรกิจ โดยกำหนดแนวปฏิบัติ ดังนี้ 1) สำรองและจัดทำรายงานผลกระทบสิ่งแวดล้อมเบื้องต้น (IEE Report) 2) วางระบบระเบียบในการดำเนินงาน 3) กำจัดสิ่งปฏิกูลที่เกิดขึ้นจากโครงการ 4) บริหารจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นระบบ มีการติดตามผลงาน และทบทวนเพื่อการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง

ด้านสังคม (Social) : ลงทุนพัฒนาศักยภาพความสามารถของพนักงานด้วยการสนับสนุนการอบรมให้ความรู้และทรัพยากรที่จำเป็นต่างๆ สร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย และส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียที่

EQUITY TALK

เกี่ยวข้องด้วยการเปิดรับฟังความคิดเห็น การปรึกษาหารืออย่างโปร่งใส ปฏิบัติต่อกันอย่างเท่าเทียม ตลอดจนพัฒนาคุณภาพชีวิตและความเข้มแข็งของชุมชน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ จะมุ่งเน้นพัฒนาส่งเสริมและยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและชุมชนที่กลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นพร้อมๆ กับการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ และสนับสนุนกิจกรรมชุมชนอย่างสม่ำเสมอ

ธรรมาภิบาล (Governance) : กำหนดแนวทางในการดูแลส่วนได้เสียไว้ในคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ส่งเสริมการแห่งเงินทางการค้าอย่างเสรีและเป็นธรรม หลีกเลี่ยงการดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา รวมถึงการต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ

ESG Comment: การดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของ SSP ถือเป็น ส่วนช่วยการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ราว 3.3 แสนตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายสากลในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากคาร์บอนเครดิตที่ได้รับจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนภายในของกลุ่ม SPP ซึ่งจะเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ ได้อีกหนึ่งช่องทางในอนาคต และช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร

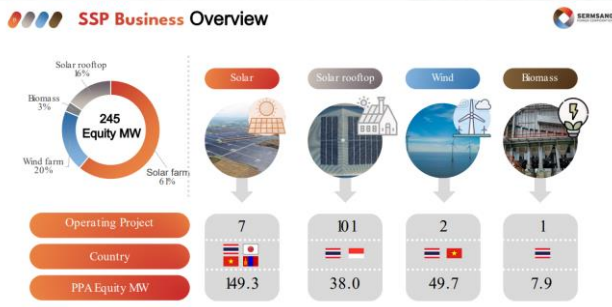
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

SSP (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	855	825	740	698	761	762	810	738	823	11.5%	8.1%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	351	344	325	336	312	315	350	368	356	-3.2%	14.2%
กำไรขั้นต้น	504	480	415	362	449	447	461	370	467	26.2%	3.9%
EBIT	415	778	411	338	428	421	416	317	410	29.5%	-4.1%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-38	351	9	-40	-10	3	-3	-40	-49	24.0%	381.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	124	125	118	195	160	161	170	169	167	-1.1%	4.8%
กำไรสุทธิ	257	641	264	140	240	228	219	126	204	62.2%	-14.8%
EPS (บาท)	0.23	0.51	0.21	0.11	0.19	0.18	0.18	0.10	0.16	62.2%	-14.8%
Norm Profit	295	290	255	180	250	225	222	165	253	53.1%	1.4%
Norm EPS (บาท)	0.26	0.23	0.20	0.14	0.20	0.18	0.18	0.13	0.20	53.1%	1.3%
Gross margin	59%	58%	56%	52%	59%	59%	57%	50%	57%		
Net profit margin	30%	54%	33%	20%	31%	29%	26%	16%	23%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



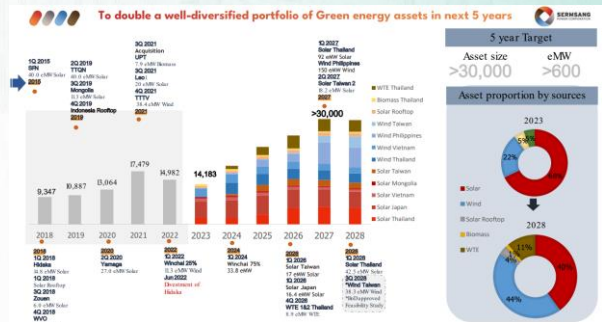
ที่มา: SSP

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER		
					2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA										
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4		
XINJI SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	6.8		
CHINA SINGDES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0		
GOL POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7	7.1	7.0		
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8	n.m.	n.m.		
MOOTECH INDUSTRIE	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0	n.m.	n.m.		
USA										
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	0.6	6.8	67.0		
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.		
SOLARCITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.		
CHINA										
HUANENG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0		
HUADIAN FUJIN-H	4.73	1.89	2.5	49.1%	0.6	0.6	5.4	5.0		
CHINA LONGYUAN-H	4.56	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9	11.4	9.4		
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3	8.8	7.9		
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4	16.2	8.3		
EUROPE										
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0	18.6	17.1		
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4	13.8	14.5		
THAILAND										
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	26.00	40.00	53.8%	1.98	1.83	20.1	22.0		
CUNIKUL ENGINEER	Neutral	2.54	3.60	41.7%	1.50	1.39	15.5	15.4		
BCPG PCL	Underperform	6.50	8.00	23.1%	0.57	0.54	5.0	18.8		
TPI POLYENE POWER	Underperform	3.30	3.70	12.1%	0.80	0.77	7.7	11.6		
SERISANG POWER	Neutral	7.25	8.20	13.1%	0.82	0.78	10.7	12.5		
AVERAGE					1.3	1.3	13.8	12.0		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายกำลังการผลิต ในช่วง 5 ปีข้างหน้า



ที่มา: SSP

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (COST OVERRUN) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการขำรดอุปกรณ์และเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)

ที่มา: SSP

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SSP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	3072	3667	3377	3811
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	1346	1426	1454	1690
กำไรขั้นต้นรวม	1726	2241	1923	2120
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	358	297	258	291
ดอกเบี้ยจ่าย	-660	-626	-537	-567
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	127	0	0	0
รายได้อื่น	86	20	20	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2241	2589	2222	2416
ภาษีเงินได้	90	86	63	75
กำไรปกติ	862	1145	979	1088
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ	-50	0	0	0
กำไรสุทธิ	812	1145	979	1088
EPS	0.59	0.68	0.58	0.64
Norm EPS	0.62	0.68	0.58	0.64
การเติบโตของรายได้	-1%	19%	-8%	13%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-38%	41%	-15%	11%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	55%	61%	57%	55%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	26%	31%	29%	28%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	762	810	738	823
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	315	350	368	356
กำไรขั้นต้นรวม	447	461	370	467
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	65	73	124	131
ดอกเบี้ยจ่าย	161	170	169	167
รายได้อื่น	21	20	29	52
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	259	245	148	243
ภาษีเงินได้	-32	-21	-18	-17
กำไรปกติ	225	222	165	253
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ	3	-3	-40	-49
กำไรสุทธิ	228	219	126	204
การเติบโตของรายได้	0%	6%	-9%	12%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-5%	-4%	-42%	62%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	59%	57%	50%	57%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	29%	26%	16%	23%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.5	4.3	3.1	3.3
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	2.2	4.0	2.8	3.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.6	4.7	3.8	4.2
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.5	0.7	0.6	0.5
Net gearing	1.1	0.6	0.5	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	3.8%	4.9%	3.8%	4.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	9.7%	9.8%	6.4%	6.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SSP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	921	1,338	1,148	1,282
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	857	872	929	1086
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	9	0	0	0
อื่นๆ	644.0	0.0	0.0	0.0
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,281	2,635	2,072	2,335
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	-838	-100	-93	-102
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-287	-906	-3313	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1125	-1006	-3407	-102
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	931	2,692	959	1,137
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-90	5522	0	0
เงินปันผลจ่าย	-76	-344	-294	-326
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-	1,111	2,486	1,252
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	44	4115	-2587	769
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	623	922	849	958
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	12,646	12,680	15,064	13,978
สินทรัพย์รวม	21,067	25,612	25,469	25,407
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,627	1,012	970	924
หนี้สินระยะยาว	10,714	8,547	7,633	6,545
หนี้สินรวม	12,600	10,715	9,781	8,838
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,700	7,915	7,915	7,915
กำไรสะสม	4,330	5,132	5,817	6,578
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,467	14,897	15,688	16,569
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,067	25,612	25,469	25,407
สเปคฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	241.30	275.10	292.10	309.10
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31.00	31.00	31.00	31.00
อัตราแลกเปลี่ยน (JPY/THB)	0.29	0.29	0.29	0.29
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.27	3.27	3.27	3.27
ราคาขายไฟฟ้ายุทธศาสตร์ solar rooftop ในไทย (บาท/หน่วย)	2.77	2.77	2.77	2.77
ราคาขายไฟฟ้ายุทธศาสตร์ solar rooftop ในอินโดนีเซีย (บาท/หน่วย)	2.98	2.98	2.98	2.98
จำนวนหุ้น	1,386	1,693	1,693	1,693

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส