

EQUITY TALK

3Q67 RESULT NOTE

3Q67 กำไรปกติฟื้นตัว...เข้าลงทุนลมฟิลิปปีนส์อีก 150 MW

SSP รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ลดลง 7.3%QOQ มาอยู่ที่ 113.7 ล้านบาท กัดคืนจากขาดทุนรายการพิเศษ 28.6 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติฟื้นตัว 11.3%QOQ มาอยู่ที่ 142.3 ล้านบาท หนุนจากรายได้ทุกประเภทโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโครงการลม ที่กระแสลมทั้งในไทย และเวียดนามดีขึ้น QOQ และ UTP ไม่มีหยุดซ่อมบำรุงตามแผน งวด 4Q67 คาดกำไรปกติขึ้นทำระดับสูงสุดของปี จากการเข้าสู่ช่วง HIGH SEASON ของลมเป็นหลัก นอกจากนี้ SSP ได้ประกาศเข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม 150MW ที่ประเทศฟิลิปปินส์ คาดเริ่ม COD ปี 2569 ถือเป็นมุมมองเชิงบวก และ UPSIDE ส่วนเพิ่มที่ยังไม่ถูกรวมในประมาณการคงประมาณการ และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 7.9 บาท/หุ้น ช่วงสั้นคาดมีแรงหนุนจากแนวโน้มกำไร 4Q67 ที่เข้าสู่ช่วง PEAK ของปี และการประกาศเข้าลงทุนเพิ่มเติมในโครงการใหม่ อาจเน้นหาจังหวะเข้าลงทุนรับประเด็นบวกดังกล่าวได้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,302	812	813	901	1,049
กำไรปกติ	1,020	862	813	901	1,049
Norm EPS (บาท)	0.82	0.63	0.48	0.54	0.62
PER (เท่า)	7.04	9.16	11.89	10.72	9.21
PBV (เท่า)	0.64	0.85	0.54	0.63	0.59
DPS (บาท)	0.36	0.10	0.15	0.16	0.19
Dividend Yield (%)	6.3%	1.7%	2.5%	2.8%	3.3%
ROE (%)	9.7%	7.0%	6.0%	6.6%	6.8%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,249	1,374	1,681	1,681	1,681

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา :

SIDeways

แนวรับ : 5.65 บาท

แนวต้าน : 6.40 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 15 พฤศจิกายน 2567

SSP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.90
Upside (%)	37.39
Dividend yield (%)	2.80

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.48	0.61	-21%
2568F	0.54	0.71	-24%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

3Q67 กำไรปกติฟื้นตัว QoQ หุ่นจากทุกกลุ่มธุรกิจ

SSP รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวลดลง 7.3%qoq มาอยู่ที่ 113.7 ล้านบาท กุดคืนจากผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 28.6 ล้านบาท จากเดิม 5.1 ล้านบาทในงวด 2Q67 โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ขาดทุน Unrealized Fx เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 26.4 ล้านบาท จากเดิม 4.1 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ณ สิ้นงวด 2Q67 รวมถึงยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.2 ล้านบาท จากเดิม 1.1 ล้านบาท

แต่อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.3%qoq มาอยู่ที่ 142.3 ล้านบาท หุ่นจากรายได้ขายไฟฟ้า โดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.6%qoq มาอยู่ที่ 845.8 ล้านบาท จากรายได้ที่ฟื้นตัวขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่มีปริมาณผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น จากกระแสลมในบริเวณพื้นที่ตั้งของโครงการฯ ทั้งในประเทศไทย และประเทศเวียดนาม ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ รวมถึงโรงไฟฟ้าชีวมวล UTP มีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานเกิดขึ้นในงวดนี้ ประกอบกับกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีรายได้เพิ่มขึ้น จากค่าความเข้มแสงในประเทศญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ถึงแม้ว่าโครงการ solar SPN 40 MW จะยังอยู่ในช่วงของการปรับปรุงเปลี่ยนแปลง solar ก็ตาม ส่งผลให้กำไรรวม อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) งวดนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 51.8% จาก 49.9% ในงวด 2Q67 หุ่นให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 7.7%qoq มาอยู่ที่ 438.1 ล้านบาท

อีกทั้ง ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวลดลง 15.2%qoq มาอยู่ที่ 199.6 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดองที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายหลังแปลงค่าเงินกลับมาเป็นสกุลเงินบาทได้ลดลง นอกจากนี้ยังมีการบันทึกค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 28.0%qoq มาอยู่ที่ 61.1 ล้านบาท เนื่องจากการปรับปรุงการบันทึกรายการทางบัญชีที่เกิดขึ้นในงวดนี้

โดยรวมแล้วกำไรปกติในช่วง 9M67 อยู่ที่ 523.4 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 24.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 64.4% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...4Q67 คาดกำไรปกติทำระดับสูงสุดของปี

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 812.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.7%yoy จากกระแสลมในช่วง 1H67 ที่อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย ส่งผลให้โครงการ

EQUITY TALK

โรงไฟฟ้าพลังงานลมวิชัยที่ผลิตไฟฟ้าได้ต่ำกว่าระดับปกติ ประกอบกับโครงการโรงไฟฟ้า solar SPN 40 MW เริ่มทยอยปรับปรุงแผง solar ใน phase 1 ตั้งแต่ช่วง 2Q67 ไปจนถึงช่วง 1Q68 ส่งผลให้มีความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (Availability Factor) ลดลงในช่วงปรับปรุงแผงดังกล่าว ถึงแม้ว่าในปี 2567 จะรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมวิชัย 45 MW ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 100% จากเดิม 25% ได้มากขึ้น ภายหลังจากธุรกรรมซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 12 มี.ค. 2567 ก็ตาม แต่คาดยังคงชดเชยได้ไม่หมด

ช่วงสั้นงวด 4Q67 คาดกำไรปกติจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ และขึ้นทำระดับสูงสุดของปี 2567 หนุนหลักจากการเข้าสู่ช่วง High season ของฤดูกาลลม ส่งผลให้คาดโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในประเทศไทย และประเทศเวียดนามจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น QoQ ถึงแม้ว่าคาดโรงไฟฟ้า solar ในประเทศญี่ปุ่นจะผลิตไฟฟ้าได้ลดลงตามค่าแสงที่อ่อนตัวตามช่วงฤดูกาลก็ตาม ขณะที่โรงไฟฟ้า SPN ในประเทศไทย คาดยังผลิตไฟฟ้าในระดับต่ำใกล้เคียงเดิม จากการอยู่ในช่วงปรับปรุงเปลี่ยนแผง solar

อนุมัติเข้าลงทุนโครงการลมในฟิลิปปินส์ 150 MWe ...หนุนฐานกำไรในระยะยาว

SSP ประกาศอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ กำลังการผลิต 150 MW ผ่านการเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้ง 100% ของ Bago Negros Energy Corporation (BNEC) ด้วยมูลค่าการลงทุนไม่เกิน 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ราว 8.1 พันล้านบาท) ทั้งนี้โครงการดังกล่าว เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ตั้งอยู่ในเมืองบาโก ประเทศฟิลิปปินส์ โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ National Transmission Corporation (Transco) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจของฟิลิปปินส์ เป็นเวลา 20 ปี ด้วยอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ (FIT) ที่ 5.8480 เปโซฟิลิปปินส์/กิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยคาดว่าจะเริ่มต้นก่อสร้างได้ในปี 2567-2579 และคาดว่าจะเริ่ม COD ได้ภายในปี 2569

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่อประเด็นดังกล่าว ซึ่งถือเป็นการต่อยอด และสนับสนุนการดำเนินงานของธุรกิจหลักของ SSP ให้มีฐานกำไรที่เติบโตต่อเนื่องในอนาคต และถือเป็นส่วนช่วยหนุนกำลังการผลิตให้เติบโตขึ้นอีก 150 MWe หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 53% ของกำลังการผลิตของ SSP ที่มีในมือปัจจุบัน ไปสู่ 433 MWe ได้ในช่วง 4 ปีข้างหน้า พร้อมเป็นการกระจายความเสี่ยง และเพิ่มสัดส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน portfolio มากขึ้น โดยเบื้องต้นคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ EIRR ราว 10-13% ตามค่าเฉลี่ยของโครงการต่างๆ ที่ SSP เคยได้ลงทุนในช่วงที่ผ่านมา

EQUITY TALK

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ และประเมินมูลค่าพื้นฐานในโครงการดังกล่าว ซึ่งจะมีการนำเสนอในรายละเอียดอีกครั้งหนึ่ง

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 และส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องด้วยการเปิดรับฟังความคิดเห็น การปรึกษาหารืออย่างโปร่งใส ปฏิบัติต่อกันอย่างเท่าเทียม ตลอดจนพัฒนาคุณภาพชีวิตและความเข้มแข็งของชุมชน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ จะมุ่งเน้นพัฒนาส่งเสริมและยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและชุมชนที่กลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นพร้อมๆ กับการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ และสนับสนุนกิจกรรมชุมชนอย่างสม่ำเสมอ

ธรรมาภิบาล (Governance) : กำหนดแนวทางในการดูแลส่วนได้เสียไว้ในคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าอย่างเสรีและเป็นธรรม หลีกเลี่ยงการดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา รวมถึงการต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ

ESG Comment: การดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของ SSP ถือเป็นส่วนช่วยการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ราว 3.3 แสนตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายสากลในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากคาร์บอนเครดิตที่ได้รับจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนภายในของกลุ่ม SSP ซึ่งจะเป็นส่วนช่วยสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ ได้อีกหนึ่งช่องทางในอนาคต และช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร

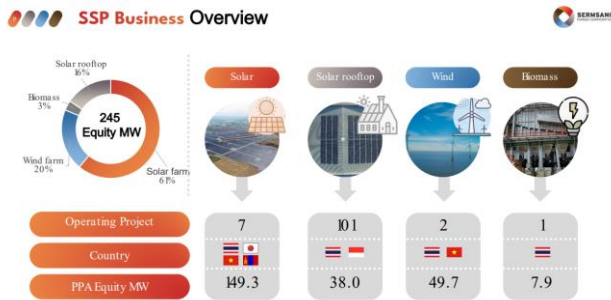
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

SSP (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	698	761	762	810	738	823	816	846	3.6%	4.4%	2485	2334	6.5%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	336	312	315	350	368	356	409	408	-0.4%	16.5%	1173	977	20.0%
กำไรขั้นต้น	362	449	447	461	370	467	407	438	7.7%	-4.9%	1312	1357	-3.3%
EBIT	338	428	421	416	317	410	341	338	-0.8%	-18.6%	1090	1264	-13.8%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-40	-10	3	-3	-40	-49	-5	-29	460.8%	921.4%	-83	-10	696.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	195	160	161	170	169	167	215	200	-7.0%	17.3%	582	491	18.4%
กำไรสุทธิ	140	240	228	219	126	204	123	114	-7.3%	-48.0%	441	686	-35.8%
EPS (บาท)	0.11	0.19	0.18	0.18	0.10	0.16	0.10	0.09	-7.3%	-48.0%	0.35	0.55	-35.8%
Norm Profit	180	250	225	222	165	253	128	142	11.3%	-35.8%	523	697	-24.9%
Norm EPS (บาท)	0.14	0.20	0.18	0.18	0.13	0.20	0.10	0.11	11.3%	-35.8%	0.42	0.56	-24.9%
Gross margin	52%	59%	59%	57%	50%	57%	50%	52%			53%	58%	
Net profit margin	20%	31%	29%	26%	16%	23%	15%	13%			18%	29%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



ที่มา: SSP

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA								
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4
XINVI SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0
GOL-POLYENERGY	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.
MOTECH 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	87.0
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 FUJIAN-H	4.73	1.69	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 ASSOLUTE	Underperform	3.84	N/A	N/A	0.29	0.27	3.0	3.3
GUNKUL ENGINEER	Neutral	2.24	3.60	60.7%	1.35	1.28	13.7	13.6
BCPG PCL	Neutral	5.55	8.00	44.1%	0.48	0.46	4.2	16.1
TPI POLENE POWER	Underperform	2.78	3.10	11.5%	0.67	0.66	7.2	10.8
SERISANG POWER	Neutral	6.30	8.20	30.2%	0.71	0.67	9.2	10.8
AVERAGE					1.2	1.2	10.6	10.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายกำลังการผลิต ในช่วง 5 ปีข้างหน้า



ที่มา: SSP

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (COST OVERRUN) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์ของเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
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	3254	3323	3827
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	1346	1383	1435	1693
กำไรขั้นต้นรวม	1726	1870	1888	2134
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	358	302	326	361
ดอกเบี้ยจ่าย	-660	-614	-523	-554
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	127	0	0	0
รายได้อื่น	86	20	20	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2241	2202	2106	2347
ภาษีเงินได้	90	56	51	69
กำไรปกติ	862	813	901	1049
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ	-50	0	0	0
กำไรสุทธิ	812	813	901	1049
EPS	0.59	0.48	0.54	0.62
Norm EPS	0.63	0.48	0.54	0.62
การเติบโตของรายได้	-1%	6%	2%	15%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-38%	0%	11%	16%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	55%	57%	56%	55%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	26%	25%	27%	27%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	738	823	816	846
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	368	356	409	408
กำไรขั้นต้นรวม	370	467	407	438
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	124	131	85	105
ดอกเบี้ยจ่าย	169	167	215	200
รายได้อื่น	29	52	19	5
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	148	243	127	139
ภาษีเงินได้	-18	-17	-23	-14
กำไรปกติ	165	253	128	142
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ	-40	-49	-5	-29
กำไรสุทธิ	126	204	123	114
การเติบโตของรายได้	-9%	12%	-1%	4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-42%	62%	-40%	-7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	50%	57%	50%	52%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	16%	23%	15%	13%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.5	4.2	2.9	3.1
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	2.2	3.9	2.6	2.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.6	4.5	4.0	4.3
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.5	0.7	0.6	0.5
Net gearing	1.1	0.6	0.5	0.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	3.8%	3.5%	3.6%	4.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	9.7%	7.0%	6.0%	6.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SSP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	921	975	1,059	1,239
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	2,371	1,924	2,298
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	-	1,069
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-90	5522	0	0
เงินปันผลจ่าย	-76	-244	-270	-315
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-	1,111	2,553	1,384
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	44	3918	-2745	812
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,157	7,074	4,329	5,141
ลูกหนี้การค้า	623	818	836	962
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	12,646	12,680	15,064	13,978
สินทรัพย์รวม	21,067	25,311	25,100	25,098
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	260	1,120	1,162	1,371
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,627	1,012	970	924
หนี้สินระยะยาว	10,714	8,514	7,566	6,545
หนี้สินรวม	12,600	10,646	9,698	8,840
ทุนที่ชำระแล้ว	1,374	1,681	1,681	1,681
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,700	7,915	7,915	7,915
กำไรสะสม	4,330	4,899	5,530	6,264
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,467	14,664	15,401	16,257
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,067	25,311	25,100	25,098
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ค่าสังขการผลิตไฟฟ้า (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)	4.32	3.82	3.63	3.63
ราคาขายไฟฟ้า solar rooftop ในไทย (บาท/หน่วย)	2.77	2.77	2.77	2.77
ราคาขายไฟฟ้า solar rooftop ในอินโดนีเซีย (บาท/หน่วย)	2.98	2.98	2.98	2.98
จำนวนหุ้น	1,374	1,681	1,681	1,681

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส