

SSP

Neutral

4Q67 กำไรปกติ New High พร้อมจ่ายปันผลที่ 0.2 บาท/หุ้น

Flash Points

- กำไรสุทธิ 4Q67 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 313.8 ล้านบาท จาก 113.7 ล้านบาทใน 3Q67 หนุนหลักจากกำไรปกติที่ขึ้นทำ New High มาอยู่ที่ 301.5 ล้านบาท จาก 142.3 ล้านบาท
- โดยกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น หนุนหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลม ทั้งในไทย และเวียดนาม ที่ผลประกอบการดีขึ้น QoQ ตามช่วงฤดูกาล ถึงแม้ว่ากลุ่มโรงไฟฟ้า Solar ในญี่ปุ่น และเวียดนาม จะถูกกดดันจากแสงที่อ่อนตัว ประกอบกับ UTP มีปิดซ่อมตามแผนที่ตาม

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรปกติทั้งปี 2567 อยู่ที่ 824.9 ล้านบาท ลดลง 4.3%yoy จากกระแสลมปีนี้ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ และโครงการ SPN อยู่ระหว่างทยอยเปลี่ยนแปลง solar แม้จะรับรู้สัดส่วนโครงการวินชียที่เพิ่มขึ้นเป็น 100% จากเดิม 25% ตั้งแต่ ม.ค. ก็ตาม
- Outlook ปี 2568 คาดกำไรปกติเติบโต 3.3%yoy มาอยู่ที่ 851.8 ล้านบาท จากการรับรู้สัดส่วนวินชียที่ 100% เต็มปี และคาดการณ์กระแสลมจะกลับมาอยู่ในระดับค่าเฉลี่ยปกติ แม้ยังมีแรงกดดันจาก Adder SPN ที่หมดลงก็ตาม
- 1Q68 คาดกำไรปกติลด QoQ จาก Adder SPN 40 MW ที่หมดเดือน ม.ค. เป็นหลัก

Execution

- ปรับลดประมาณการกำไรปี 2568-69 ลง 5.5% และ 5.1% จากเดิม เพื่อสะท้อนสมมติฐานการรับรู้โครงการต่างๆ ให้สอดคล้องกับแผนงานและสถานการณ์ปัจจุบันของ SSP มากยิ่งขึ้นภายใต้หลักความระมัดระวัง ส่งผลให้ FV ใหม่ปี อยู่ที่ 7.3 บาท/หุ้น (เดิม 7.9) คงน้ำหนัก Neutral ตาม sentiment บวกช่วงสั้นจากการซื้อหุ้นคืน 2.73% รวมถึงจากแนวโน้มกำไรช่วง 1-2 ปีต่อจากนี้ที่ยังเห็นการเติบโต YoY จากโครงการใหม่ๆ
- ประกาศจ่ายปันผลปี 2567 ที่ 0.2 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 3.6%



ที่มา : SSP

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 4.94 บาท
แนวต้าน : 6.10/7.00 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
5.55	7.30
Upside (%)	Dividend yield (%)
31.53	2.74

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.51	0.64	-20%
2569F	0.59	0.66	-11%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC./BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3	43.4	35.4
XINYI SOLAR HLDS	4.73	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6	5.2	5.0
GCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTECH INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0	n.m.	n.m.
USA					
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1	n.m.	n.m.
EUROPE					
CHINA					
HUANENG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUXIN -H	4.73	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3	8.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.4	0.4	16.2	8.3
EUROPE					
GAMESA	4.19	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4	13.8	14.5
THAILAND					
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.22	0.22	5.0	9.1
GUNKUL ENGINEER	Underperform	1.03	0.98	9.8	9.2
BCPG PCL	Neutral	0.64	0.57	15.9	13.9
TPI POLIEN POWER	Underperform	0.68	0.57	11.2	12.4
SERMSANG POWER	Neutral	0.68	0.55	9.9	8.5
TTW	Neutral	2.46	2.38	13.8	13.8
AVERAGE		1.3	1.2	11.6	10.6

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	1,302	812	754	852	995
กำไรปกติ	1,020	862	825	852	995
Norm EPS (บาท)	0.82	0.63	0.64	0.51	0.59
PER (เท่า)	6.80	8.84	8.64	10.95	9.38
PBV (เท่า)	0.62	0.82	0.94	0.81	0.75
DPS (บาท)	0.36	0.10	0.20	0.15	0.18
Dividend Yield (%)	6.5%	1.8%	3.6%	2.7%	3.2%
ROE (%)	9.7%	9.1%	10.1%	10.9%	11.0%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,249	1,374	1,284	1,284	1,284

ESG Assessment

SET ESG Ratings AA
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง Yes
ที่มา : SET

4Q67 กำไรปกติขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ จากฤดูกาลลมช่วยหนุน

SSP รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q67 พื้นตัวมีนัยฯ มาอยู่ที่ 313.8 ล้านบาท จาก 113.7 ล้านบาทในงวด 3Q67 หนุนหลักจากกำไรปกติที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 301.5 ล้านบาท จาก 142.3 ล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น 15.9% qoq มาอยู่ที่ 980.6 ล้านบาท จากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในประเทศไทย และประเทศเวียดนาม ที่มีกระแสลมดีขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง High season ถึงแม้ว่ายังมีแรงกดดันจากกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศญี่ปุ่น ที่มีค่าแสงอ่อนตัว QoQ และโรงไฟฟ้าชีวมวล ที่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนก็ตาม ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 59.7% จาก 51.8% ในงวด 3Q67 หนุนให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 33.7% qoq มาอยู่ที่ 301.5 ล้านบาท

ในส่วนของรายการพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วมารับบันทึกกลับเป็นกำไร 12.3 ล้านบาท จากขาดทุน 28.6 ล้านบาท ใน 3Q67 เนื่องจากมีการรับรู้ขาดทุน Unrealized Fx ลดลงมาอยู่ที่ 5.7 ล้านบาท จากเดิม 26.4 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า รวมถึงยังมีการบันทึกกลับเป็นกำไรพิเศษอื่นๆ 18.0 ล้านบาท จากที่เคยเป็นค่าใช้จ่าย 2.2 ล้านบาท ใน 3Q67

โดยรวมแล้วกำไรปกติทั้งปี 2567 อยู่ที่ 824.9 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 4.3% yoy และสอดคล้องกับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ปรับลดประมาณการ... ช่วงสั้น 1Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568 – 2569 ลง 5.1% และ 5.5% จากเดิม เพื่อสะท้อน

1. การปรับปรุงการรับรู้กำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (TTTV) ประเทศเวียดนาม ให้อยู่ภายใต้หลักความระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากในช่วง 1Q68 มีการเปลี่ยนสายส่งใต้ทะเลในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียงที่ตั้งโครงการฯ จึงคาดจะมีการหยุดดำเนินการชั่วคราวในบางส่วนของโครงการดังกล่าวเกิดขึ้น
2. ปรับปรุงสมมติฐาน capacity factor โครงการ LEO1 ในปี 2568 ลงมาอยู่ที่ 17% จากเดิม 19% จากคาดการณ์ผลกระทบต่อประสิทธิภาพการดำเนินงาน เนื่องจากอยู่ระหว่างก่อสร้างโครงการ LEO 2 ในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียง
3. เลื่อนการรับรู้โครงการ solar ใต้หวน 17 MWe ออกไปเป็น 330 วันในปี 2570 จากเดิมที่กำหนดให้รับรู้ 90 วันในปี 2569 เพื่อให้สอดคล้องกับแผนใหม่ของ SSP ที่มีกำหนด COD ลำช้าออกไปจากแผนเดิม

ภายใต้ประมาณการใหม่ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 เติบโต 3.3% yoy รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมวินชัย 45 MW ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 100% จากเดิม 25% ได้เต็มทั้งปี (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 12 มี.ค. 2567) ภายใต้สมมติฐานกระแสลมปี 2568 จะปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับปกติ เมื่อเทียบกับฐานต่ำผิดปกติในปี 2567 รวมถึงโรงไฟฟ้า Solar SPN คาดจะผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นหลังจากปรับปรุงเปลี่ยนแผงแล้วเสร็จในช่วง 2Q68 ถึงแม้ว่าคาดยังมีแรงกดดันจาก Adder โรงไฟฟ้า Solar SPN 40 MWe ที่จะหมดอายุในเดือน ม.ค. 2568 ก็ตาม

Outlook งวด 1Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QoQ โดยหลักคาดถูกกดดันจาก Adder โครงการ Solar SPN ที่หมดลงในเดือน ม.ค. 2568 และการหยุดดำเนินงานบางส่วนของ TTTV ตามการเปลี่ยนสายส่งใต้ทะเลในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียงที่ตั้งโครงการฯ แต่อย่างไรก็ตาม คาดชดเชยได้บางส่วนจากกลุ่ม solar โดยรวมที่คาดปรับตัวขึ้น QoQ – ขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานลมที่คาดยังทรงตัวได้สูงใกล้เคียงเดิม QoQ

ประกาศซื้อหุ้นคืน 2.73% วงเงินไม่เกิน 200 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 14 ก.พ. 2568 ที่ประชุม SSP มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน (Treasury Stock) ภายในวงเงินไม่เกิน 200 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนสูงสุดไม่เกิน 35 ล้านหุ้น (par 1.0 บาท) คิดเป็นสัดส่วน 2.73% ของทุนที่ออกชำระแล้วของ SSP ซึ่งคิดเป็นราคาสูงสุดที่จะซื้อคืนเฉลี่ยอยู่ที่ 5.7 บาท/หุ้น โดยจะเป็นการเข้าซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่ 18 ก.พ. - 17 ส.ค. 2568 และกำหนดระยะเวลาจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนภายหลัง 3 เดือนหลังจากซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น และไม่เกิน 3 ปี โดย SSP อาจจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนในตลาดหลักทรัพย์ หรือเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ซึ่งขึ้นอยู่กับความเหมาะสมในขณะนั้น โดยจะมีการพิจารณาอีกครั้งในภายหลัง

ทั้งนี้ ประเด็นดังกล่าวถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นของ SSP เนื่องจากนับตั้งแต่ปี 2567 ที่ผ่านมา ราคาหุ้น SSP ปรับตัวลดลงไปแล้วกว่า 30% ดังนั้น การซื้อหุ้นคืนในครั้งนี้จึงถือเป็นการช่วงพุงราคาหุ้นได้บางส่วน และทำให้มี downside ที่จำกัดมากขึ้น รวมถึงส่วนช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนในด้านสถานะทางการเงินที่ยั่งยืนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

การดำเนินการด้าน ESG ของ SSP

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

Social Contribution (S): ลงทุนพัฒนาศักยภาพความสามารถของพนักงานด้วยการสนับสนุนการอบรมให้ความรู้และทรัพยากรที่จำเป็นต่างๆ สร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย และส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องด้วยการเปิดรับฟังความคิดเห็น การปรึกษาหารืออย่างโปร่งใส ปฏิบัติต่อกันอย่างเท่าเทียม ตลอดจนพัฒนาคุณภาพชีวิตและความเข้มแข็งของชุมชน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ จะมุ่งเน้นพัฒนาส่งเสริมและยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและชุมชนที่กลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นพร้อมๆ กับการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ และสนับสนุนกิจกรรมชุมชนอย่างสม่ำเสมอ

Governance (G): กำหนดแนวทางในการดูแลส่วนได้เสียไว้ในคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยคำนึงถึงความปลอดภัยต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าอย่างเสรีและเป็นธรรม หลีกเลี่ยงการดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา รวมถึงการต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ

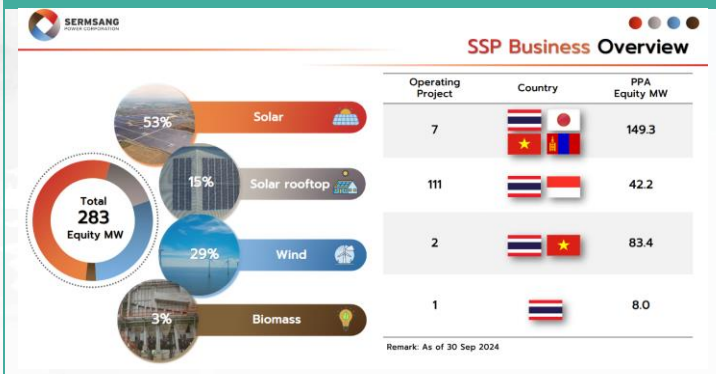
ESG Comment: การดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของ SSP ถือเป็นส่วนช่วยการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ราว 3.3 แสนตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายสากลในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากคาร์บอนเครดิตที่ได้รับจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนภายในของกลุ่ม SSP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

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

SSP (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	761	762	810	738	823	816	846	981	16.5%	32.9%	3466	3072	12.8%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	312	315	350	368	356	409	408	395	-3.1%	7.2%	1568	1346	16.5%
กำไรขั้นต้น	449	447	461	370	467	407	438	586	36.3%	58.4%	1897	1726	9.9%
EBIT	428	421	416	317	410	341	338	535	57.7%	68.9%	1625	1581	2.8%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-10	3	-3	-40	-49	-5	-29	12	-802.0%	-131.1%	-71	-50	41.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	160	161	170	169	167	215	200	196	-1.6%	16.0%	778	660	17.8%
กำไรสุทธิ	240	228	219	126	204	123	114	314	163.2%	149.3%	754	812	-7.1%
EPS (บาท)	0.17	0.17	0.16	0.09	0.16	0.10	0.09	0.24	163.2%	166.8%	0.59	0.59	-0.6%
Norm Profit	250	225	222	165	253	128	142	302	124.7%	82.2%	825	862	-4.3%
Norm EPS (บาท)	0.18	0.16	0.16	0.12	0.20	0.10	0.11	0.23	124.7%	95.0%	0.64	0.63	2.4%
Gross margin	59%	59%	57%	50%	57%	50%	52%	60%			55%	56%	
Net profit margin	31%	29%	26%	16%	23%	15%	13%	32%			22%	26%	

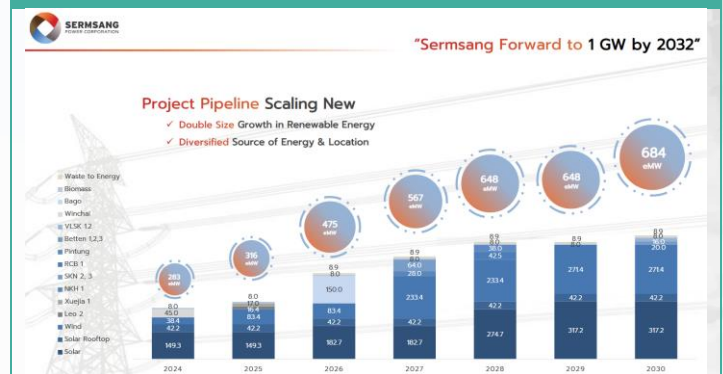
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ภาพรวมธุรกิจของ SSP



ที่มา : SSP

โครงการในแผนของ SSP

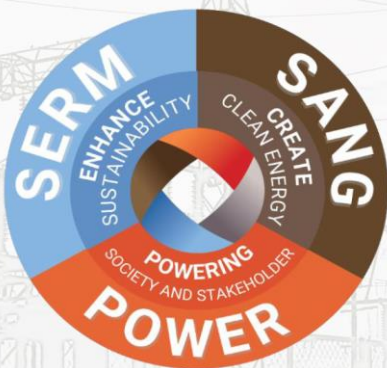


ที่มา : SSP

ESG

Sustainability Strategy

The company is committed to conducting business alongside sustainable development, prioritizing environmental, social, and governance (ESG) aspects through various initiatives that reflect this dedication. Key activities include:



ที่มา : SSP

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (Cost Overrun) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์ของเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
3. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (Unplanned Shutdown)

รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	3072	3466	3196	3674
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	1346	1568	1421	1662
กำไรขั้นต้นรวม	1726	1897	1776	2012
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	358	369	315	349
ดอกเบี้ยจ่าย	-660	-778	-523	-552
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	127	23	0	0
รายได้อื่น	86	74	20	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2241	2403	2004	2235
ภาษีเงินได้	90	80	48	62
กำไรปกติ	862	825	852	995
กำไรขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	-50	-71	0	0
กำไรสุทธิ	812	754	852	995
EPS	0.59	0.59	0.51	0.59
Norm EPS	0.63	0.64	0.51	0.59
การเติบโตของรายได้	-1%	13%	-8%	15%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-38%	-7%	13%	17%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	55%	54%	55%	54%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	26%	21%	26%	27%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	823	816	846	981
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	356	409	408	395
กำไรขั้นต้นรวม	467	407	438	586
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	131	85	105	48
ดอกเบี้ยจ่าย	167	215	200	196
รายได้อื่น	52	19	5	-2
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	243	127	139	339
ภาษีเงินได้	-17	-23	-14	-26
กำไรปกติ	253	128	142	302
กำไรขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	-49	-5	-29	12
กำไรสุทธิ	204	123	114	314
การเติบโตของรายได้	12%	-1%	4%	16%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	62%	-40%	-7%	176%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	57%	50%	52%	60%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	23%	15%	13%	32%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.5	0.8	-0.2	0.0
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	2.2	0.8	-0.3	-0.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.6	4.4	3.6	4.3
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.5	2.0	1.6	1.4
Net gearing	1.1	1.6	1.5	1.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	3.8%	3.3%	3.6%	4.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	9.7%	9.1%	10.1%	10.9%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	921	847	957	1,130
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	857	1024	929	1071
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	9	-11	0	0
อื่นๆ	644.0	766.3	0.0	0.0
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,281	2,527	2,293	2,219
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	-838	-1872	-426	-329
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-287	-1410	-3313	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,125	-3,282	-3,739	-329
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	931	546	1,040
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-90	-627	0	0
เงินปันผลจ่าย	-76	-129	-256	-298
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-	1,111	214	1,339
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	44	-970	-4,235	551

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,157	2,050	2,184	1,633
ลูกหนี้การค้า	623	953	804	923
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	12,646	15,493	17,877	16,806
สินทรัพย์รวม	21,067	24,690	22,955	22,901
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	260	541	1,151	1,346
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,627	3,891	2,185	2,155
หนี้สินระยะยาว	10,714	12,158	10,864	9,875
หนี้สินรวม	12,600	16,590	14,201	13,377
ทุนที่ชำระแล้ว	1,374	1,284	1,284	1,284
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,700	2,700	2,700	2,700
กำไรสะสม	4,330	4,462	5,058	5,755
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,467	8,100	8,755	9,525
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,067	24,690	22,955	22,901

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	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
ราคาขายไฟฟ้าไฟ 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	1,284	1,284	1,284

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส