

EQUITY TALK

2Q66 RESULTS NOTE

2Q66 กำไรลดลง...ช่วง 2H66 ยังขาดความน่าสนใจ

SSP รายงานกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 2Q66 ลดลง 4.8%QOQ และ 11.8%QOQ มาอยู่ที่ 228.1 และ 223.5 ล้านบาท ตามลำดับ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กดดันหลักจากส่วนแบ่งกำไรวันชัยที่ลดลงตามกระแสลมที่อ่อนตัว และค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น หลังสิทธิ BOI หดลงเต็มไตรมาส ช่วงสั้น 3Q66 คาดกำไรลดลงต่อเนื่อง QOQ หลังผ่านพ้นช่วง PEAK ของ กลุ่ม SOLAR มาแล้ว รวมถึงค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง UTP แม้มีแรงหนุนบางส่วนจากกระแสลมที่ฟื้นตัว แต่คาดชดเชยไม่หมด

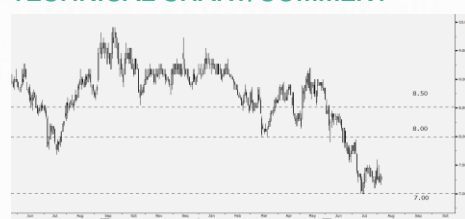
ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566-68 สะท้อนผลประกอบการในญี่ปุ่น ที่ต่ำกว่าคาด และการเลื่อน COD LEO2 ออกไป ส่งผลให้ FV ใหม่ ปี 2566 อยู่ที่ 8.0 บาท/หุ้น (เดิม 8.4 บาท) ช่วงสั้นยังขาดปัจจัยหนุน จากทิศทางกำไร 2H66 ที่คาดลดลงจาก 1H66 ประกอบกับฐานกำไรที่เริ่มลดลง หลัง ADDER หมดปี 2568 ยังต้องรอความชัดเจนจากโครงการใหม่ๆ มาช่วยหนุน คงคำแนะนำ UNDERPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	859	1,302	825	979	806
กำไรปกติ	847	1,020	825	979	806
EPS (บาท)	0.80	1.04	0.60	0.58	0.48
PER (เท่า)	8.86	6.81	11.82	12.19	14.81
PBV (เท่า)	1.03	0.79	0.98	0.58	0.74
DPS (บาท)	0.01	0.36	0.18	0.17	0.14
Dividend Yield (%)	0.1%	5.1%	2.5%	2.5%	2.0%
ROE (%)	17.8%	9.5%	8.0%	5.1%	5.3%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,072	1,249	1,374	1,681	1,681

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 7.00 บาท

แนวต้าน : 8.00/8.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2566

SSP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.00
Upside (%)	12.86
Dividend yield (%)	2.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.60	0.76	-21%
2567F	0.58	0.80	-27%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

2Q66 กำไรลดลงตามปัจจัยฤดูกาล QoQ

SSP รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ของ SSP ปรับตัวลดลง 4.8%qoq มาอยู่ที่ 228.1 ล้านบาท ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย กดดันจากกำไรปกติที่ลดลง 11.2%qoq มาอยู่ที่ 223.5 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมวินชัย 11.3 MWe ที่ปรับตัวลดลง 69.9%qoq มาอยู่ที่ 18.0 ล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลงตามตามการเข้าสู่ช่วง low season ใน 2Q66 และราคาขายไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงตามการปรับลดค่า Ft ลง 63.7 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 91.19 สตางค์/หน่วย ในเดือน พ.ค.-ส.ค. 2566 ประกอบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 68.0%qoq มาอยู่ที่ 31.8 ล้านบาท หลังจากโรงไฟฟ้า solar SPN 40 MWe สิ้นสุดสิทธิ BOI 10% ลงเมื่อ 2 ก.พ. 2566

อีกทั้งรายได้จากการขายไฟฟ้าปรับตัวลงเล็กน้อย 0.2%qoq มาอยู่ที่ 756.4 ล้านบาท กดดันจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม ที่มีปริมาณขายไฟฟ้าลดลงตามกระแสลมที่อ่อนตัว และราคาขายไฟฟ้าในโรงไฟฟ้า solar SPN 40 MWe ในประเทศไทย จะปรับตัวลดลงตามค่า Ft ที่ลดลง ถึงแม้ว่าปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และญี่ปุ่นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามค่าความเข้มแสงที่สูงขึ้นจากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน แต่ยังคงขาดรายได้ไม่หมด ส่งผลให้กำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงเล็กน้อย 0.5%qoq มาอยู่ที่ 446.9 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ลดลงมาอยู่ที่ 58.6% จาก 59.0% ในงวด 1Q66

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนขาดรายได้บางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวลดลง 32.2%qoq มาอยู่ที่ 65.5 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปที่ลดลง QoQ

ในส่วนของการภาษีพิเศษ มีการบันทึกเป็นกลับเป็นกำไร Unrealized Fx 4.6 ล้านบาท เพียงรายการเดียว เทียบกับงวด 1Q66 ที่มีขาดทุนรายการพิเศษสุทธิ 12.2 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) ขาดทุน Unrealized Fx 3.6 ล้านบาท และ 2) ค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆ 8.6 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 475.3 ล้านบาท ลดลง 18.7% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 49.3% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

ปรับลดประมาณการ... 3Q66 กำไรยังลดลงต่อเนื่อง QOQ

เนื่องจาก SSP มีการปรับปรุงรายการทางบัญชีย้อนหลังในงวด 1H66 และกระทบต่อกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 1Q66 ปรับตัวลดลง 6.5% และ 5.5% จากเดิม มาอยู่ที่ 239.6 ล้านบาท และ 251.8 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2566 ลง 14.4% จากเดิม มาอยู่ที่ 825.2 ล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องกับผลประกอบการในช่วง 1H66 ที่รายได้ขายไฟฟ้าโดยรวม โดยเฉพาะกลุ่มในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศญี่ปุ่นอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ประเมินไว้ รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มดังกล่าวในช่วง 2H66 ที่จะอ่อนตัวลงจาก 1H66 ตามปัจจัยฤดูกาล โดยฝ่ายวิจัยปรับลด capacity factor ไฟฟ้าของกลุ่ม solar ในประเทศญี่ปุ่นปี 2566 ลงจากเดิม 16.5% มาอยู่ที่ 12.5%

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยได้ปรับเลื่อนการรับรู้โครงการ LEO phase#2 17.0 MWe ออกไป จากเดิมที่กำหนดสมมติฐานรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าว 90 วันในปี 2566 เป็นเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2568 เป็นเวลา 130 วัน จากการ COD ล่าช้า ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567-68 ลดลง 5.0% และ 4.8% จากเดิม มาอยู่ที่ 979.0 ล้านบาท และ 805.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2566 ลดลง 19.1%yoy กดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายทางภาษีของโรงไฟฟ้า solar SPN ตั้งแต่ 1Q66 เป็นต้นไป หลังจากสิทธิประโยชน์ยกเว้นทางภาษี (BOI) 100% ในช่วง 8 ปีแรก สิ้นสุดลงเมื่อ 2 ก.พ. 2566 อีกทั้ง ไม่มีการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า Hidaka 17.0 MWe เทียบกับปี 2565 ที่รับรู้โครงการดังกล่าวราว 5 เดือน แม้จะมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้าพลังลมวินชัย 11.3 MWe ได้เต็มที่ทั้งปี (ซื้อหุ้นเมื่อเดือน มี.ค.2565) ก็ตาม แต่ชดเชยได้ไม่หมด

ช่วงสิ้นงวด 3Q66 คาดกำไรปกติยังปรับตัวลดลงต่อเนื่อง QoQ กดดันจากปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และญี่ปุ่นที่คาดว่าจะอ่อนตัวตามค่าความเข้มแสงที่ลดลง หลังผ่านพ้นช่วง High season มาแล้วในงวด 2Q66 รวมถึงราคายาไฟฟ้าในโรงไฟฟ้า solar SPN 40 MWe และโครงการวินชัย 11.3 MWe ที่ยังถูกกดดันจากค่า Ft เติบโตในงวด 3Q66 ที่จะปรับตัวลดลง ประกอบกับโรงไฟฟ้าชีวมวล UPT มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเป็นเวลา 8 วัน ถึงแม้คาดว่าจะมีแรงหนุนชดเชยได้บ้าง จากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในประเทศไทย และเวียดนามที่คาดว่าจะมีการแสลมดีขึ้นตามการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูมรสุมก็ตาม

EQUITY TALK

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ SSP :

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

ด้านสังคม (Social) : ลงทุนพัฒนาศักยภาพความสามารถของพนักงานด้วยการสนับสนุนการอบรมให้ความรู้และทรัพยากรที่จำเป็นต่างๆ พร้อมสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย และส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องด้วยการเปิดรับฟังความคิดเห็น การปรึกษาหารืออย่างโปร่งใส ปฏิบัติต่อกันอย่างเท่าเทียม ตลอดจนสนับสนุนการพัฒนาคุณภาพชีวิตและความเข้มแข็งของชุมชน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ จะมุ่งเน้นพัฒนาส่งเสริมและยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและชุมชนที่กลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น พร้อมๆกับการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ และสนับสนุนกิจกรรมชุมชนอย่างสม่ำเสมอ

ธรรมาภิบาล (Governance) : กำหนดแนวทางในการดูแลส่วนได้เสียไว้ในคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งยังส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าอย่างเสรีและเป็นธรรม หลักเสี่ยงการดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา รวมถึงการต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ

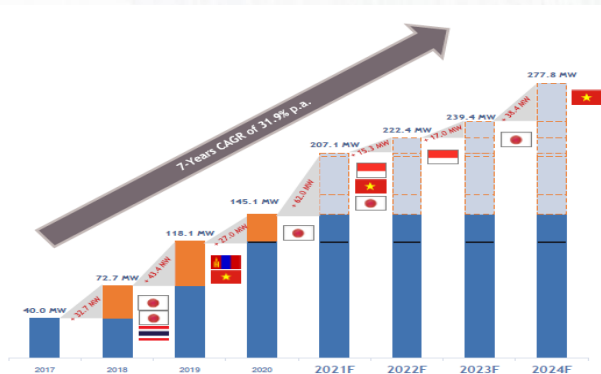
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

SSP (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	558	629	682	728	855	825	740	698	761	762	0.1%	-7.6%	1523	1680	-9.3%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	236	245	278	345	351	344	230	336	312	315	1.0%	-8.5%	627	696	-9.8%
กำไรขั้นต้น	322	385	404	383	504	480	510	362	449	447	-0.5%	-6.9%	896	984	-8.9%
EBIT	301	357	412	280	415	778	469	368	428	421	-1.7%	-45.9%	849	1193	-28.8%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	5	7	30	-30	-38	351	11	-40	-12	5	N/A	-98.7%	-8	313	N/A
ดอกเบี้ยจ่าย	86	73	92	105	124	125	125	195	160	161	1.0%	29.0%	321	249	29.1%
กำไรสุทธิ	183	240	287	144	257	641	264	140	240	228	-4.8%	-64.4%	468	898	-47.9%
EPS (บาท)	0.20	0.24	0.28	0.13	0.23	0.51	0.21	0.11	0.19	0.18	-4.9%	-64.4%	0.37	0.74	-49.4%
Norm Profit	178	233	257	173	295	290	255	180	252	223	-11.2%	-23.0%	475	585	-18.7%
Norm EPS (บาท)	0.19	0.23	0.25	0.16	0.26	0.23	0.20	0.14	0.20	0.18	-11.3%	-23.0%	0.38	0.49	-22.6%
Gross margin	58%	61%	59%	53%	59%	58%	69%	52%	59%	59%			59%	59%	
Net profit margin	32%	37%	37%	20%	30%	54%	34%	19%	31%	29%			31%	53%	

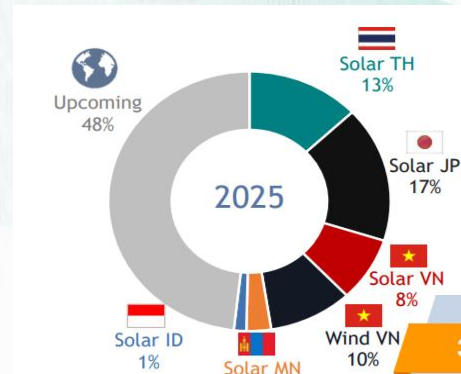
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



ที่มา: SSP

เป้าหมายสัดส่วน PORTFOLIO ในปี 2568



ที่มา: SSP

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV	PER
SOLAR						
CHINA						
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3
XINJI SOLAR HLDS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6
GCL POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8
MOTECH INDUSTRIE	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0
USA						
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	0.6
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9
SOLARCITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1
CHINA						
HUANENG RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9
HUADIAN FUXIN-H	4.73	1.69	2.5	49.1%	0.6	0.6
CHINA LONGYUAN-H	4.56	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4
EUROPE						
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4
THAILAND						
DEMCO PCL	Neutral	3.08	3.09	0.2%	0.48	0.46
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	58.50	64.00	9.4%	4.71	4.27
GRUNIKUL ENGINEER	Neutral	3.30	4.60	39.4%	1.96	1.86
BCPG PCL	Neutral	9.60	11.00	14.6%	0.98	0.94
TPI POLYENE POWER	Neutral	3.38	3.80	12.4%	0.86	0.81
SERISANG POWER	Underperform	7.30	8.40	15.1%	0.99	0.79
AVERAGE					1.5	1.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: SSP

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SSP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการดำเนินงาน	3117	2950	3082	3178
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	1356	1260	1275	1484
กำไรขั้นต้นรวม	1761	1691	1807	1694
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	321	268	263	265
ดอกเบี้ยจ่าย	-561	-569	-517	-512
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	86	124	124	125
รายได้อื่น	50	20	20	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2138	2134	2206	2087
ภาษีเงินได้	40	80	86	63
กำไรปกติ	1020	825	979	806
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ	282	0	0	0
กำไรสุทธิ	1302	825	979	806
EPS	1.04	0.60	0.58	0.48
Norm EPS	0.82	0.60	0.58	0.48
การเติบโตของรายได้	20%	-5%	4%	3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	52%	-37%	19%	-18%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	50%	57%	58%	53%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	37%	28%	32%	25%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้จากการดำเนินงาน	740	698	761	762
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	228	336	312	315
กำไรขั้นต้นรวม	511	362	449	447
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	65	92	97	65
ดอกเบี้ยจ่าย	125	195	160	161
รายได้อื่น	30	24	16	21
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	345	174	268	259
ภาษีเงินได้	-18	-17	-19	-32
กำไรปกติ	253	180	252	223
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ	11	-40	-12	5
กำไรสุทธิ	264	140	240	228
การเติบโตของรายได้	-10%	-6%	9%	0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-59%	-47%	71%	-5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	69%	52%	59%	59%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	34%	19%	31%	29%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	3.6	2.6	5.0	3.7
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	3.5	2.5	5.0	3.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.4	4.1	4.1	4.0
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.6	1.4	0.7	0.4
Net gearing	1.2	1.0	0.5	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	5.7%	3.9%	4.2%	3.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	17.8%	9.5%	8.0%	5.1%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SSP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,381	997	1,172	1,063
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	920	781	781	821
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	8	0	0	0
อื่นๆ	210.1	0.0	0.0	0.0
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,043	2,440	1,838	1,957
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	-2384	-30	-107	-117
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-153	0	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2537	-30	-107	-117
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	322	-	3,911
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	780	125	5522	0
เงินปันผลจ่าย	-262	-248	-294	-242
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	183	1,588	3,186	4,152
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-311	822	4917	-2313
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,228	4,049	8,966	6,654
ลูกหนี้การค้า	712	743	775	800
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	13,249	12,468	11,687	10,865
สินทรัพย์รวม	21,292	21,364	25,649	22,668
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	223	1,020	1,033	1,202
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	951	946	948	909
หนี้สินระยะยาว	11,842	10,326	8,283	4,413
หนี้สินรวม	13,015	12,293	10,264	6,525
ทุนที่ชำระแล้ว	1,249	1,249	1,681	1,681
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,700	2,700	7,915	7,915
กำไรสะสม	3,812	4,390	5,075	5,639
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,277	9,072	15,385	16,143
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,292	21,364	25,649	22,668
สมมติฐานในการกำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	247.20	282.20	282.20	282.20
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
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	1,249	1,374	1,681	1,681

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส