

EQUITY TALK

3Q66 EARNING PREVIEW

คาดการณ์ 3Q66 ลดลง และอ่อนตัวต่อเนื่องใน 4Q66

คาดการณ์กำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 3Q66 จะลดลง 10.2%QOQ และ 9.8%QOQ มาอยู่ที่ 204.8 และ 201.6 ล้านบาท ตามลำดับ กดดันหลักจากส่วนแบ่งกำไรบริษัท ร่วมที่ลดลงตามกระแสลมในไทยที่อ่อนตัว และกำไรขั้นต้นที่ลดลงหลังออกจากช่วง PEAK ของกลุ่ม SOLAR ในไทยมาแล้ว แม้มีกลุ่ม SOLAR ญี่ปุ่น และลเมเวียดนาม เข้าช่วยหนุน แต่คาดชดเชยได้ไม่หมด ทงะทั้งงวด 4Q66 คาดกำไรปกติลดลง ต่อเนื่อง QOQ จากการเข้าสู่ช่วง LOW SEASON ของกลุ่ม SOLAR เป็นหลัก

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567 สะท้อนการรวมโครงการใหม่ซึ่งไม่ได้รวมไว้ ก่อนหน้า และปรับไปใช้ FV ณ สิ้นปี 2567 ที่ 7.0 บาท/หุ้น (ประกอบด้วย โครงการ เดิม 6.5 บาท และการเพิ่มสัดส่วนเข้าถือหุ้นในร่มเกล้าวินด์ฟาร์มอีก 0.5 บาท) ช่วง สิ้นยังขาดปัจจัยหนุนราคาหุ้น จากทิศทางกำไรงวด 4Q66 ที่อ่อนตัว ประกอบกับ ฐานกำไรในช่วง 2 ปีข้างหน้าถูกกดดันจาก ADDER โครงการ SPN ที่หมดผล

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	859	1,302	825	1,281	983
กำไรปกติ	847	1,020	825	1,281	983
EPS (บาท)	0.80	1.04	0.60	0.76	0.59
PER (เท่า)	7.55	5.80	10.07	7.94	10.34
PBV (เท่า)	0.88	0.67	0.83	0.48	0.62
DPS (บาท)	0.01	0.36	0.18	0.23	0.18
Dividend Yield (%)	0.2%	6.0%	3.0%	3.8%	2.9%
ROE (%)	17.8%	9.5%	10.4%	6.1%	6.3%
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 : 5.30 บาท

แนวต้าน : 6.55 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 3 พฤศจิกายน 2566

SSP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.05
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.00
Upside (%)	15.70
Dividend yield (%)	3.78

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.60	0.70	-14%
2567F	0.76	0.74	3%

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

ณสินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

3Q66 คาดกำไรลดลง QoQ จากค่าแสง และลมในไทยที่อ่อนตัว

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิและกำไรปกติงวด 3Q66 จะปรับตัวลดลง 10.2% qoq และ 9.8% qoq มาอยู่ที่ 204.8 และ 201.6 ล้านบาท ตามลำดับ กดดันจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่คาดปรับตัวลดลง 66.1% qoq มาอยู่ที่ 6.1 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมร่วมเกล้าวินด์ฟาร์มที่คาดผลิตไฟฟ้าได้ลดลงตามการเข้าสู่ low season ในงวด 3Q66

ประกอบกับคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย 2.3% qoq มาอยู่ที่ 436.5 ล้านบาท กดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 54.5% จาก 58.6% ในงวด 2Q66 หลังจากกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทย ผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วง high season ของแสงแดดในช่วง 2Q66 มาแล้ว ประกอบกับโรงไฟฟ้า Solar SPN 40 MWe มีราคาขายไฟฟ้าที่ลดลงตามการปรับลดค่า Ft ในงวด ก.ย.- ธ.ค. 2566 ลง 70.71 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 20.48 สตางค์/หน่วย ถึงแม้คาดว่ารายได้รวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1% qoq หนุนจากปริมาณขายไฟฟ้าทั้งในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ประเทศญี่ปุ่น ที่คาดจะผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม ที่คาดจะเข้าสู่ฤดูมรสุมในประเทศเวียดนามก็ตาม แต่ยังคงขาดรายได้ไม่หมด

อีกทั้ง คาดต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.2% qoq จากอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามท้องตลาด

ในส่วนของการขาดกำไรพิเศษ คาดจะบันทึกเป็นกำไร Unrealized Fx ลดลง 30.4% qoq มาอยู่ที่ 3.2 ล้านบาท เพียงรายการเดียว

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติช่วง 9M66 อยู่ที่ 676.9 ล้านบาท ลดลง 19.4% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 82.0% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ลงทุนเพิ่มในร่วมเกล้าวินด์ฟาร์ม สัดส่วนถือหุ้นใหม่ที่ 100%

SSP ประกาศเข้าถือหุ้นเพิ่มเติมอีก 75% ในบริษัทวินชัย จำกัด (บริษัท ย่อยที่ NOVA ถือหุ้น 100%) เพื่อเข้าลงทุนเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ร่วมเกล้าวินด์ฟาร์ม กำลังการผลิตรวม 45.0 เมกะวัตต์ ด้วยเงินลงทุนไม่เกิน 2.32 พันล้านบาท โดยภายหลังธุรกรรมแล้วเสร็จ ซึ่งคาดภายในเดือน ม.ค. 2567 จะส่งผลให้ SSP ถือหุ้นในโครงการร่วมเกล้าวินด์ฟาร์ม ทั้ง 100% จากปัจจุบัน 25%

EQUITY TALK

ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวเป็นโครงการเดิม SSP เคยประกาศเข้าลงทุนไปแล้ว เมื่อเดือน มี.ค. 2565 โดยเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ตั้งอยู่ในอำเภอคำสร้อย จังหวัดมุกดาหาร กำลังการผลิต 45 เมกะวัตต์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ EGAT โดยมีอายุสัญญา 5 ปี และต่ออายุได้ครั้งละ 5 ปี และได้รับการสนับสนุนค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) 3.5 บาท/หน่วย เป็นระยะเวลา 10 ปีเปิด COD 1 เม.ย. 2562 ดังนั้นธุรกรรมดังกล่าวจึงช่วยให้ SSP สามารถรับรู้กำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นได้ทันที ภายหลังจาก deal แล้วเสร็จ และช่วยต่อยอดกำลังการผลิตให้เติบโตขึ้นอีก 33.8 MWe หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 13.1% ของกำลังการผลิตเดิมที่มีในมือปัจจุบัน ขึ้นมาอยู่ที่ 292.1 MWe ภายในปี 2568

ในส่วนของแหล่งเงินทุน จะมาจากเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท และ/หรือ แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน โดยฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐาน อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน : เงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท อยู่ที่ 70:30 อัตราดอกเบี้ย 3.8% ซึ่งในช่วงปี 2563-65 โครงการดังกล่าวสามารถสร้างกำไรได้ราว 400-500 ล้านบาท/ปี ดังนั้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ภายหลังจากธุรกรรมแล้วเสร็จ ในช่วงต้นปี 2567 จะช่วยให้ SSP รับรู้กำไรเข้ามาได้เพิ่มเติมได้อีกราว 300-320 ล้านบาท/ปี ในช่วงปี 2567-2571 และราว 45-85 ล้านบาท/ปี ภายหลังจากช่วงที่ Adder ของโครงการดังกล่าวหมดลงตั้งแต่ปี 2572 เป็นต้นไป คิดเป็นมูลค่าส่วนเพิ่มจากโครงการฯ ณ สิ้นปี 2567 ที่ 0.5 บาท/หุ้น

ปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2567 เป็นต้นไป ... ทิศทางการกำไร 4Q66 ยังลดลงต่อเนื่อง QOQ

คงประมาณการกำไรปกติปี 2566 อยู่ที่ 825.2 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 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 นอกจากนี้ผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศญี่ปุ่นปรับตัวลดลง จากค่าความเข้มแสงที่อ่อนตัว YoY

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2567-68 ขึ้น 30.8% และ 22.1% จากเดิม มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท และ 983.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อน

EQUITY TALK

1) การเพิ่มสัดส่วนการเข้าลงทุนในโครงการร่วมเกล้าวินด์ฟาร์มกำลังการผลิต 45.0 MWe เป็น 100% จากเดิม 25% ตามการประกาศเข้าลงทุนเมื่อ 19 ต.ค. 2566

2) ถอดโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม wind#2 กำลังการผลิตตามสัญญา PPA 36.0 MWe ออกจากประมาณการตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป เนื่องจากปัจจุบันยังมีความล่าช้า และความเสี่ยงจากแผนพลังงานในประเทศเวียดนามที่ปัจจุบันยังไม่มี ความชัดเจน

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 เพิ่มขึ้น 55.2%yoy จากการรับรู้สัดส่วนการเข้าถือหุ้นในโครงการร่วมเกล้าวินด์ฟาร์มที่เพิ่มขึ้นเป็น 100% จากเดิม 25% ในปี 2566 ก่อนคาดการณ์กำไรปกติปี 2568 จะปรับตัวลดลง 23.2%yoy จาก Adder โครงการ solar SPN 40 MWe ที่หมดอายุลงในเดือน ก.พ. 2568 แม้คาดการณ์จะมีส่วนชดเชยได้บ้างจากการรับรู้โครงการ LEO phase#2 17.0 MWe ก็ตาม แต่ชดเชยไม่หมด

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสิ้นงวด 4Q66 คาดเห็นการปรับตัวลดลงต่อเนื่อง QoQ กุดคืบจากปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และญี่ปุ่นที่คาดว่าจะอ่อนตัวตามการเข้าสู่ช่วง low season รวมถึงราคายาไฟฟ้าในโรงไฟฟ้า solar SPN และโครงการวินชัยยังถูกกดดันจากค่า Ft เหวี่ยงในช่วง 4Q66 ที่จะปรับตัวลดลงต่อเนื่อง นอกจากนี้ ค่าใช้จ่าย SG&A จะปรับตัวสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี ถึงแม้คาดว่าจะกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในประเทศไทย และเวียดนามจะผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของฤดูกาลลม ก็ตาม

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ SSP :

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

ด้านสังคม (Social) : ลงทุนพัฒนาศักยภาพความสามารถของพนักงานด้วยการสนับสนุนการอบรมให้ความรู้และทรัพยากรที่จำเป็นต่างๆ พร้อมสร้าง

EQUITY TALK

สภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย และส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องด้วยการเปิดรับฟังความคิดเห็น การปรึกษาหารืออย่างโปร่งใส ปฏิบัติต่อกันอย่างเท่าเทียม ตลอดจนสนับสนุนการพัฒนาคุณภาพชีวิตและความเข้มแข็งของชุมชน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ จะมุ่งเน้นพัฒนาส่งเสริมและยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและชุมชนที่กลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น พร้อมๆกับการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ และสนับสนุนกิจกรรมชุมชนอย่างสม่ำเสมอ

ธรรมาภิบาล (Governance) : กำหนดแนวทางในการดูแลส่วนได้เสียไว้ในคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งยังส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าอย่างเสรีและเป็นธรรม หลีกเลี่ยงการดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา รวมถึงการต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ

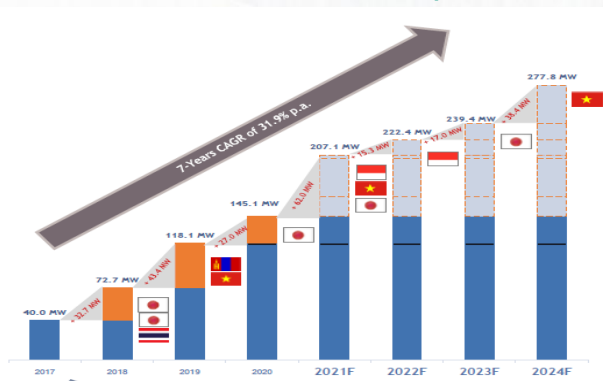
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q66

SSP (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	728	855	825	740	698	761	762	801	5.1%	8.3%	2324	2419	-3.9%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	345	351	344	228	336	312	315	364	15.6%	59.5%	992	924	7.3%
กำไรขั้นต้น	383	504	480	511	362	449	447	437	-2.3%	-14.6%	1333	1495	-10.9%
EBIT	280	415	778	470	368	428	421	398	-5.5%	-15.4%	1246	1663	-25.1%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-30	-38	351	11	-40	-12	5	3	-30.4%	-71.2%	-4	324	N/A
ดอกเบี้ยจ่าย	105	124	125	125	195	160	161	163	1.2%	30.6%	484	374	29.6%
กำไรสุทธิ	144	257	641	264	140	240	228	205	-10.2%	-22.4%	673	1162	-42.1%
EPS (บาท)	0.13	0.23	0.51	0.21	0.11	0.19	0.18	0.16	-10.3%	-22.5%	0.54	0.95	-43.4%
Norm Profit	173	295	290	255	180	252	223	202	-9.8%	-20.8%	677	839	-19.4%
Norm EPS (บาท)	0.16	0.26	0.23	0.20	0.14	0.20	0.18	0.16	-9.9%	-21.0%	0.54	0.70	-22.1%
Gross margin	53%	59%	58%	69%	52%	59%	59%	55%			57%	62%	
Net profit margin	20%	30%	54%	34%	19%	31%	29%	25%			29%	48%	

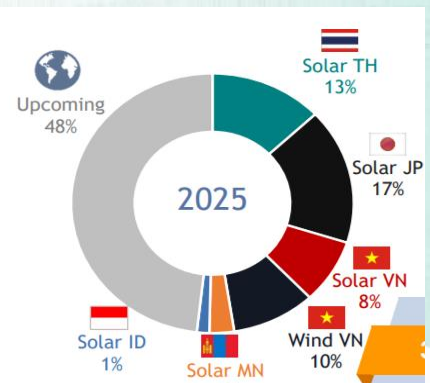
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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
XINW SOLAR HLDG	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
SOLARITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1
CHINA						
HUANGHE RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9
HUADIAN FLUXIN-H	4.73	1.89	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	2.62	3.09	17.8%	0.40	0.39
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	44.50	65.00	46.1%	3.54	3.21
GUNKUL ENGINEER	Underperform	2.48	4.60	85.5%	1.47	1.39
BOPG PCL	Neutral	8.89	10.40	18.2%	0.91	0.90
TPI POLENE POWER	Neutral	3.26	3.80	16.6%	0.82	0.78
SERMSANG POWER	Underperform	5.75	8.00	39.1%	0.79	0.63
AVERAGE					1.4	1.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (COST OVERRUN) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำระอุปกรณของเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
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	3882	3409
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	1356	1260	1478	1469
กำไรขั้นต้นรวม	1761	1691	2404	1940
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	321	268	310	261
ดอกเบี้ยจ่าย	-561	-569	-641	-546
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	86	124	0	0
รายได้อื่น	50	20	20	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2138	2134	2755	2244
ภาษีเงินได้	40	80	86	63
กำไรปกติ	1020	825	1281	983
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ	282	0	0	0
กำไรสุทธิ	1302	825	1281	983
EPS	1.04	0.60	0.76	0.59
Norm EPS	0.82	0.60	0.76	0.59
การเติบโตของรายได้	20%	-5%	32%	-12%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	52%	-37%	55%	-23%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	50%	57%	62%	57%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	37%	28%	33%	29%

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	2.2	4.5	3.5
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	3.5	2.2	4.5	3.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.4	4.1	4.5	3.7
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.6	1.5	0.8	0.5
Net gearing	1.2	1.2	0.6	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	5.7%	3.7%	5.1%	3.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	17.8%	9.5%	10.4%	6.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SSP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,381	997	1,473	1,153
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	920	781	902	941
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	8	0	0	0
อื่นๆ	210.1	0.0	0.0	0.0
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,043	2,440	2,224	2,134
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	-2384	-30	-107	-117
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-153	-2322	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2537	-2352	-107	-117
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	322	160	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	780	125	5522	0
เงินปันผลจ่าย	-262	-248	-384	-295
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	183	38	3,006	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-311	125	5124	-2279
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,228	3,353	8,476	6,197
ลูกหนี้การค้า	712	743	976	857
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	13,249	14,790	13,888	12,947
สินทรัพย์รวม	21,292	22,990	27,561	24,351
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	223	1,020	1,197	1,190
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	951	946	948	909
หนี้สินระยะยาว	11,842	11,952	9,819	5,860
หนี้สินรวม	13,015	13,918	11,965	7,960
ทุนที่ชำระแล้ว	1,249	1,249	1,681	1,681
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,700	2,700	7,915	7,915
กำไรสะสม	3,812	4,390	5,286	5,974
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,277	9,072	15,596	16,391
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,292	22,990	27,561	24,351
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	241.30	241.30	275.10	292.10
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
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. เอเชีย พลัส