

EQUITY TALK

3Q66 RESULTS NOTE

🕒 14 พฤศจิกายน 2566

3Q66 กำไรลดตามคาด...ประกาศซื้อหุ้นคืน 6.55%

SSP รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ลดลง 4.1%QOQ มาอยู่ที่ 218.7 ล้านบาท กดดับหลักจากขาดทุนรายการพิเศษ 2.8 ล้านบาท และกำไรปกติที่ลดลง 1.8%QOQ มาอยู่ที่ 221.5 ล้านบาท จากกลุ่มโรงไฟฟ้าในไทยทั้ง SOLAR และลม ที่ผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง และค่า FT ที่ลดลง แม้จะชดเชยได้บ้างจากกลุ่ม SOLAR ญี่ปุ่น และลมเวียดนาม ที่มีผลประกอบการดีขึ้นก็ตาม ขณะที่งวด 4Q66 คาดกำไรปกติลดลง QOQ จากการเข้าสู่ช่วง LOW SEASON ของ SOLAR ทั้งในไทยและต่างประเทศ

คงประมาณการ และ FV ณ สิ้นปี 2567 ที่ 7.0 บาท/หุ้น ประกาศซื้อหุ้นคืน 6.55% ที่วงเงินไม่เกิน 810 ล้านบาท และจำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 90.0 ล้านหุ้น ราคาสูงสุดที่จะซื้อคืนเฉลี่ยที่ 9.0 บาท/หุ้น ปัจจัยพื้นฐานระยะสั้นยังไม่สดใส ประกอบกับฐานกำไรปี 2568 ลดลง จาก ADDER หมวดจึงยังต้องรอโครงการใหม่ๆเข้ามาช่วยหนุน

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.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)	7.67	5.90	10.24	8.07	10.51
PBV (เท่า)	0.89	0.69	0.85	0.49	0.63
DPS (บาท)	0.01	0.36	0.18	0.23	0.18
Dividend Yield (%)	0.2%	5.9%	2.9%	3.7%	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 : 6.45/7.50 บาท

SSP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.15
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.00
Upside (%)	13.82
Dividend yield (%)	3.72

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.60	0.73	-18%
2567F	0.76	0.73	4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	-
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

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

3Q66 ทั้งกำไรสุทธิและกำไรลดลง QoQ ตามช่วงฤดูกาล

SSP รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ปรับตัวลดลง 4.1% qoq มาอยู่ที่ 218.7 ล้านบาท ตามคาด กดดันหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิแล้วพลิกกลับเป็นขาดทุน 2.8 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไร 2.6 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.6 ล้านบาท จาก 2.0 ล้านบาทในงวด 2Q66 ถึงแม้ว่าจะมีกำไร Unrealized Fx เพิ่มขึ้น 4.3% qoq มาอยู่ที่ 4.8 ล้านบาท ก็ตาม

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษออกไป และพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติ พบว่าปรับตัวลดลง 1.8% qoq มาอยู่ที่ 221.5 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง 3.1% qoq มาอยู่ที่ 460.6 ล้านบาท จากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 56.8% จาก 58.6% ในงวด 2Q66 หลังจากโรงไฟฟ้า Solar SPN 40 MWe มีราคาขายไฟฟ้าที่ลดลงตามการปรับลดค่า Ft ในงวด ก.ย.- ธ.ค. 2566 ลง 70.71 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 20.48 สตางค์/หน่วย รวมถึงโรงไฟฟ้าชีวมวล UTP มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ประกอบกับปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศไทย ผลิตกระแสไฟฟ้าได้น้อยลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วง high season ของแสงแดดมาแล้วในช่วง 2Q66 ถึงแม้ว่ารายได้รวมในงวดนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.3% qoq มาอยู่ที่ 810.5 ล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ประเทศญี่ปุ่น และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม ที่ผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น QoQ จากค่าความเข้มแสง และความเร็วลมในต่างประเทศเพิ่มขึ้นก็ตาม แต่ยังคงขายได้ไม่หมด

อีกทั้ง มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 57.3% qoq มาอยู่ที่ 7.7 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมร่วมเก้าวินด์ฟาร์มที่ผลิตไฟฟ้าได้ลดลงจากกระแสลมที่อ่อนตัว QoQ และราคาขายไฟฟ้าในโครงการดังกล่าวปรับตัวลดลงตามการปรับลดค่า Ft นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 5.6 qoq มาอยู่ที่ 170.2 ล้านบาท จากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามท้องตลาด

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนได้บางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 8.6% qoq มาอยู่ที่ 72.7 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปที่ลดลง และค่าใช้จ่ายทางภาษีที่ลดลง 32.8% qoq มาอยู่ที่ 21.3 ล้านบาท ตามการรับรู้ผลประโยชน์ที่อ่อนตัว QoQ

โดยรวมแล้วกำไรปกติช่วง 9M66 อยู่ที่ 696.9 ล้านบาท ลดลง 17.0% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 84.4% ของปริมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

คงประมาณการ ... ทิศทางกำไร 4Q66 ลดลงต่อเนื่อง QOQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 อยู่ที่ 825.2 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 19.1%yoy เนื่องจากไม่มีการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า Hidaka 17.0 MWe เทียบกับปี 2565 ที่รับรู้โครงการดังกล่าวราว 5 เดือน รวมถึงผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ในประเทศญี่ปุ่นปรับตัวลดลง จากค่าความเข้มแสงที่อ่อนตัว YoY นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายทางภาษีที่สูงขึ้น หลังจากสิทธิประโยชน์ยกเว้นทางภาษี (BOI) 100% ในช่วง 8 ปีแรก สิ้นสุดลงเมื่อ 2 ก.พ. 2566

ช่วงสั้น คาดกำไรปกติงวด 4Q66 ยังอ่อนตัวลงต่อเนื่อง QoQ กดดันจากการเข้าสู่ช่วง low season ของฤดูกาล solar ส่งผลให้คาดปริมาณผลิตไฟฟ้าของกลุ่ม solar ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศลดลง QoQ รวมถึงราคาขายไฟฟ้าในโรงไฟฟ้า solar SPN และโครงการวินชัยยังถูกกดดันจากค่า Ft เฉลี่ยในงวด 4Q66 ที่จะปรับตัวลดลงต่อเนื่อง นอกจากนี้ คาดยังมีค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ถึงแม้ว่าคาดว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งในประเทศไทย และประเทศเวียดนามจะผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของลม ก็ตาม แต่คาดชดเชยไม่หมด

ประกาศซื้อหุ้นคืน 6.55% วงเงินไม่เกิน 810 ล้านบาท

ที่ประชุม SSP มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน (Treasury Stock) ภายในวงเงินไม่เกิน 810 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนสูงสุดไม่เกิน 90.0 ล้านหุ้น (par 1.0 บาท) คิดเป็นสัดส่วน 6.55% ของทุนที่ออกชำระแล้วของทางบริษัทฯ ซึ่งคิดเป็นราคาสูงสุดที่จะซื้อคืนเฉลี่ยอยู่ที่ 9.0 บาท/หุ้น โดยจะเป็นการเข้าซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่ 17 พ.ย. 2566 - 17-6 พ.ค. 2567 และกำหนดระยะเวลาจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนภายหลัง 3 เดือนหลังจากซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น และไม่เกิน 3 ปี โดย SSP อาจจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนในตลาดหลักทรัพย์ หรือเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ซึ่งขึ้นอยู่กับความเหมาะสมในขณะนั้น โดยจะมีการพิจารณาอีกครั้งในภายหลัง

ทั้งนี้ ประเด็นดังกล่าวถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นของ SSP ซึ่งหากพิจารณาราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี 2567 จนถึงปัจจุบัน พบว่าราคาหุ้นได้ปรับตัวลงกว่า 32.3% YTD ดังนั้น การซื้อหุ้นคืนในครั้งนี้จึงถือเป็นการช่วงพยุกราคา และทำให้มี downside ที่จำกัดมากขึ้น รวมถึงมีส่วนช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนในด้านสถานะทางการเงินที่ยังแข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

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 พร้อมๆ กับการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ และสนับสนุนกิจกรรมชุมชนอย่างสม่ำเสมอ

ธรรมาภิบาล (Governance) : กำหนดแนวทางในการดูแลส่วนได้เสียไว้ในคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งยังส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าอย่างเสรีและเป็นธรรม หลักเสี่ยงการดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา รวมถึงการต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ

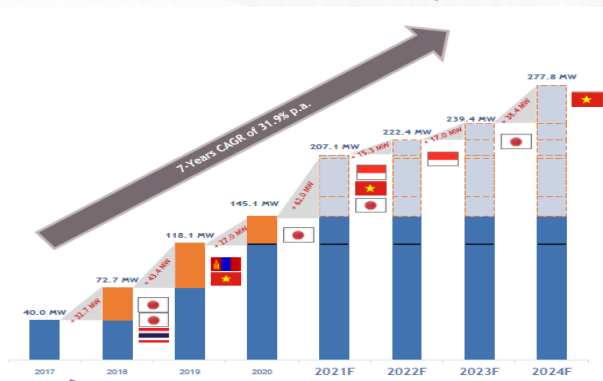
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

SSP (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	728	855	825	740	698	761	762	810	6.3%	9.5%	2334	2420	-3.5%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	345	351	344	325	336	312	315	350	11.0%	7.7%	977	1021	-4.2%
กำไรขั้นต้น	383	504	480	415	362	449	447	461	3.1%	10.9%	1357	1399	-3.0%
EBIT	280	415	778	411	368	428	421	416	-1.2%	1.0%	1264	1604	-21.2%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-30	-38	351	11	-40	-10	3	-3	-207.7%	-125.2%	-10	324	N/A
ดอกเบี้ยจ่าย	105	124	125	118	195	160	161	170	5.6%	44.2%	491	367	33.9%
กำไรสุทธิ	144	257	641	264	140	240	228	219	-4.1%	-17.1%	686	1162	-40.9%
EPS (บาท)	0.13	0.23	0.51	0.21	0.11	0.19	0.18	0.17	-4.2%	-17.2%	0.55	0.95	-42.2%
Norm Profit	173	295	290	255	180	250	225	222	-1.8%	-13.0%	697	839	-17.0%
Norm EPS (บาท)	0.16	0.26	0.23	0.20	0.14	0.20	0.18	0.18	-1.8%	-13.2%	0.56	0.70	-19.8%
Gross margin	53%	59%	58%	56%	52%	59%	59%	57%			58%	58%	
Net profit margin	20%	30%	54%	33%	19%	31%	29%	26%			29%	48%	

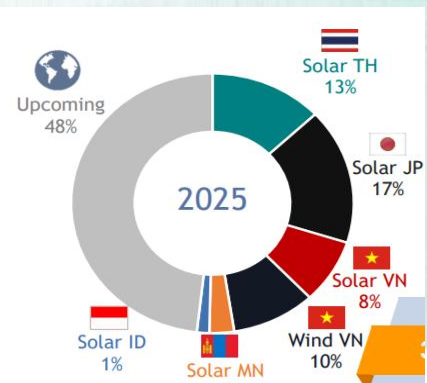
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



ที่มา: SSP

เป้าหมายสัดส่วน PORTFOLIO ในปี 2568



ที่มา: SSP

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2566F	2567F	2568F	2567F	2568F
SOLAR									
CHINA									
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.9%	3.6	3.3	43.4	35.4	
XINW SOLAR HLDG	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	8.8	8.8	
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0	
GCL-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.	
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	8.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.	
SOLARITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.	
CHINA									
HUIJING RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	8.2	7.0	
HUIJIAN FLUXN-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	13.1	
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									
DEMCO PCL	Neutral	2.62	3.09	17.8%	0.40	0.39	8.9	8.8	
ENERGY ABSOLUTE	Neutral	44.50	65.00	46.1%	3.54	3.21	20.4	25.3	
GUNKUL ENGINEER	Underperform	2.48	4.60	85.5%	1.47	1.39	18.3	19.9	
BOCP PCL	Neutral	8.89	10.40	18.2%	0.91	0.90	25.2	17.0	
TPI POLENE POWER	Neutral	3.26	3.80	16.6%	0.82	0.78	7.5	7.6	
SERMSANG POWER	Underperform	5.75	8.00	39.1%	0.79	0.63	9.6	9.9	
AVERAGE					1.4	1.3	13.5	12.3	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความล่าช้าจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายมากกว่าที่คาดการณ์ (COST OVERRUN) กระทบต่อ IRR ได้
2. ความเสี่ยงจากการชำรุดอุปกรณ์ของเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
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.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้จากการดำเนินงาน	698	761	762	810
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	336	312	315	350
กำไรขั้นต้นรวม	362	449	447	461
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	92	97	65	73
ดอกเบี้ยจ่าย	195	160	161	170
รายได้อื่น	24	16	21	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	174	268	259	245
ภาษีเงินได้	-17	-19	-32	-21
กำไรปกติ	180	250	225	222
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ	-40	-10	3	-3
กำไรสุทธิ	140	240	228	219
การเติบโตของรายได้	-6%	9%	0%	6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-47%	71%	-5%	-4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	52%	59%	59%	57%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	19%	31%	29%	26%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนหมุนเวียน	3.6	2.2	4.5	3.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว	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
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
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
จำนวนทุน	1,249	1,374	1,681	1,681

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส