

## 2Q68 Results Note

# SSP

Underperform

2Q68 กำไรปกติลด QoQ...แม้คาด 3Q68 พ้นตัวได้ แต่ยังไม่โดดเด่น

### Flash Points

- SSP รายงานผลประกอบการงวด 2Q68 เติบโตจากปีก่อน 13.7 ล้านบาท จากที่เป็นกำไรสุทธิ 238.2 ล้านบาท ในงวด 1Q68 ก่อผลหลักจากกำไรปกติที่ลดลงมาอยู่เพียง 36 ล้านบาท จากเดิม 226.9 ล้านบาท จากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่มีกระแสลมอ่อนตัวตามฤดูกาล รวมถึงโรงไฟฟ้าชีวมวลปิดซ่อมบำรุงตามแผน ประกอบกับโครงการ SPN รับรู้ผล Adder หดเต็มไตรมาส (หมด 2 ก.พ. 2568) แม้กลุ่มโรงไฟฟ้า solar ที่ประเทศญี่ปุ่น, เวียดนาม, และมองโกเลีย จะผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น แต่ชดเชยได้ไม่หมด
- ส่วนรายการพิเศษ สุทธิแล้วเป็นขาดทุน 50 ล้านบาท จากค่าใช้จ่าย refinance หุ้นกู้ 38 ล้านบาท และขาดทุน Fx 12 ล้านบาท (1Q68 กำไร Fx 11 ล้านบาท เพียงรายการเดียว)
- กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 262.9 ล้านบาท ลดลง 31%yoy และคิดเป็น 34% ของกำไรปกติทั้งปี 2568 เดิมที่ประเมินไว้ โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568-69 ลงจากเดิม 31.6% และ 3.2% มาอยู่ที่ 529.3 และ 887.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนงบ 2Q68 ที่ต่ำกว่าที่คาดคิดไว้มาก จากการเพิ่มระยะเวลาเปลี่ยนแผง solar โครงการ SPN ออกไปถึงช่วงปลาย 3Q68 (เดิมคาดสิ้นสุด 2Q68) และเลื่อน COD โครงการ LEO2 เป็น 4Q68 (เดิม 3Q68) นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยได้ปรับลด capacity factor โครงการ SPN ลงมาอยู่ที่ 22% (เดิม 24%) ให้อยู่ภายใต้หลักความระมัดระวัง
- งวด 3Q68 คาดกำไรปกติฟื้นตัว จากฐานที่ต่ำใน 2Q68 หนุนจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่คาดกระแสลมฟื้นตัวตามฤดูกาล และ TTTV เสร็จสิ้นการปิดซ่อมสายส่งตั้งแต่เดือน พ.ค. รวมถึงชีวมวลไม่มีปิดซ่อมตามแผนเหมือนใน 2Q68

### Execution

- ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้ FV ใหม่ปี 2568 อยู่ที่ 5.0 บาท/หุ้น (เดิม 6.0) ระยะสั้นคาดยังไม่ได้มีปัจจัยบวกที่โดดเด่นเข้าขับเคลื่อนราคาหุ้น อีกทั้งภาพใหญ่รายปี 2568 มีแนวโน้มกำไรที่ลดลง YoY ช่วงสั้นจึงคงน้ำหนักการลงทุน Underperform

### Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down  
แนวรับ : 3.10/3.60 บาท  
แนวต้าน : 4.56 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research  
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

สัญญา อุดม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

ราคาปัจจุบัน (บาท)

4.10

Upside (%)

21.95

ราคาเป้าหมาย (บาท)

5.00

Dividend yield (%)

2.40

### Consensus Analysis

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2568F     | 0.34 | 0.41     | -17%   |
| 2569F     | 0.58 | 0.52     | 12%    |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Global Peers

| Company           | REC/BB Rating | PBV 2568F  | PBV 2569F  | PER 2568F   | PER 2569F   |
|-------------------|---------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <b>CHINA</b>      |               |            |            |             |             |
| 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.        |
| MOTECHE INDUSTRIE | 3.25          | 0.9        | 1.0        | n.m.        | n.m.        |
| <b>USA</b>        |               |            |            |             |             |
| 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.        |
| <b>CHINA</b>      |               |            |            |             |             |
| HUANENG RENEWA-H  | 4.74          | 1.0        | 0.9        | 8.2         | 7.0         |
| HUADIAN FUJIN -H  | 4.73          | 0.6        | 0.6        | 5.4         | 5.0         |
| CHINA LONGYUAN-H  | 4.56          | 1.0        | 0.9        | 11.4        | 9.4         |
| YINJIANG 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         |
| <b>EUROPE</b>     |               |            |            |             |             |
| GAMESA            | 4.19          | 3.0        | 3.0        | 18.6        | 17.1        |
| VESTAS WIND SYST  | 4.00          | 4.0        | 3.4        | 13.8        | 14.5        |
| <b>THAILAND</b>   |               |            |            |             |             |
| ENERGY ABSOLUTE   | Underperform  | 0.26       | 0.26       | 12.3        | 19.4        |
| GUNKUL ENGINEER   | Outperform    | 1.10       | 1.02       | 10.1        | 9.3         |
| BCPG PCL          | Outperform    | 0.68       | 0.57       | 17.0        | 14.9        |
| TPI POLINE POWER  | Underperform  | 0.56       | 0.55       | 9.3         | 10.3        |
| SERMSANG POWER    | Underperform  | 0.60       | 0.56       | 8.1         | 6.8         |
| TTW               | Neutral       | 2.24       | 2.17       | 12.58       | 12.42       |
| <b>AVERAGE</b>    |               | <b>1.3</b> | <b>1.2</b> | <b>12.2</b> | <b>11.7</b> |

ที่มา : Bloomberg

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.ค.      | 2565  | 2566  | 2567  | 2568F | 2569F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ            | 1,302 | 812   | 754   | 529   | 888   |
| กำไรปกติ             | 1,020 | 862   | 825   | 529   | 888   |
| Norm EPS (บาท)       | 0.82  | 0.63  | 0.64  | 0.34  | 0.58  |
| PER (เท่า)           | 5.02  | 6.53  | 6.38  | 11.91 | 7.10  |
| PBV (เท่า)           | 0.46  | 0.60  | 0.70  | 0.62  | 0.57  |
| DPS (บาท)            | 0.36  | 0.10  | 0.20  | 0.10  | 0.17  |
| Dividend Yield (%)   | 8.8%  | 2.4%  | 4.9%  | 2.5%  | 4.2%  |
| ROE (%)              | 9.7%  | 9.1%  | 6.4%  | 10.0% | 10.4% |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) | 1,249 | 1,374 | 1,284 | 1,284 | 1,284 |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### ESG Assessment

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถ

## การดำเนินการด้าน ESG ของ SSP

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

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

Governance (G): กำหนดแนวทางในการดูแลส่วนได้เสียไว้ในคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยคำนึงถึงการรักษาผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าอย่างเสรีและเป็นธรรม หลีกเลี่ยงการดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา รวมถึงการต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ

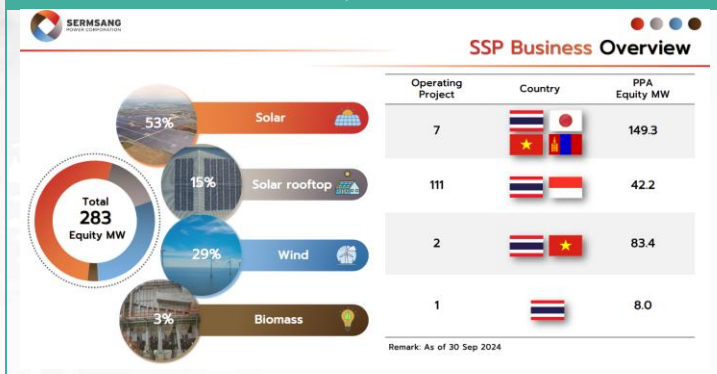
**ESG Comment:** การดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของ SSP ถือเป็นส่วนช่วยการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ราว 3.3 แสนตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายสากลในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากคาร์บอนเครดิตที่ได้รับจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนภายในของกลุ่ม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

## ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

| SSP (ล้านบาท)                  | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 | 3Q67 | 4Q67 | 1Q68 | 2Q68  | %QoQ    | %YoY    | 1H68 | 1H67 | %YoY   |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|------|------|--------|
| รายได้จากการดำเนินงาน          | 810  | 738  | 823  | 816  | 846  | 981  | 893  | 634   | -29.0%  | -22.3%  | 1527 | 1639 | -6.8%  |
| ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน      | 350  | 368  | 356  | 409  | 408  | 395  | 391  | 382   | -2.3%   | -6.7%   | 772  | 766  | 0.9%   |
| กำไรขั้นต้น                    | 461  | 370  | 467  | 407  | 438  | 586  | 502  | 252   | -49.8%  | -38.0%  | 755  | 874  | -13.6% |
| EBIT                           | 416  | 317  | 410  | 341  | 338  | 535  | 446  | 194   | -56.6%  | -43.3%  | 640  | 751  | -14.9% |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน | -3   | -40  | -49  | -5   | -29  | 12   | 11   | -50   | -539.8% | 874.5%  | -38  | -54  | -29.2% |
| ดอกเบี้ยจ่าย                   | 170  | 169  | 167  | 215  | 200  | 196  | 188  | 196   | 4.3%    | -8.7%   | 384  | 382  | 0.4%   |
| กำไรสุทธิ                      | 219  | 126  | 204  | 123  | 114  | 314  | 238  | -14   | n.m     | n.m     | 225  | 327  | -31.3% |
| EPS (บาท)                      | 0.16 | 0.09 | 0.16 | 0.10 | 0.09 | 0.24 | 0.19 | -0.01 | -105.8% | -111.2% | 0.17 | 0.25 | -31.3% |
| Norm Profit                    | 222  | 165  | 253  | 128  | 142  | 302  | 227  | 36    | -84.2%  | -71.8%  | 263  | 381  | -31.0% |
| Norm EPS (บาท)                 | 0.16 | 0.12 | 0.20 | 0.10 | 0.11 | 0.23 | 0.18 | 0.03  | -84.2%  | -71.8%  | 0.20 | 0.30 | -31.0% |
| Gross margin                   | 57%  | 50%  | 57%  | 50%  | 52%  | 60%  | 56%  | 40%   |         |         | 49%  | 53%  |        |
| Net profit margin              | 26%  | 16%  | 23%  | 15%  | 13%  | 32%  | 25%  | -2%   |         |         | 15%  | 20%  |        |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## ภาพรวมธุรกิจของ SSP



ที่มา SSP

## โครงการในแผนของ SSP

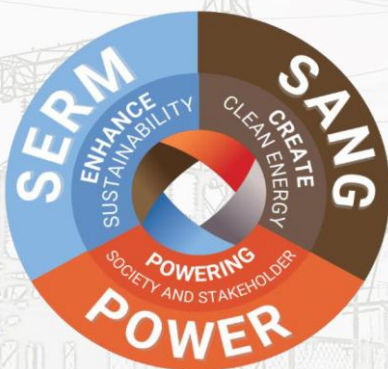


ที่มา SSP

## ESC

## 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)

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ SSP

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)                    |             |             |             |             | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)                              |               |               |               |               |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                           | 2566        | 2567        | 2568F       | 2569F       | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                      | 2566          | 2567          | 2568F         | 2569F         |
| รายได้จากการดำเนินงาน                     | 3072        | 3466        | 2834        | 3648        | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน                           |               |               |               |               |
| ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน                 | 1346        | 1568        | 1368        | 1659        | ทำให้อ่อนภาษีเงินได้                                 | 921           | 847           | 601           | 1,020         |
| <b>กำไรขั้นต้นรวม</b>                     | <b>1726</b> | <b>1897</b> | <b>1467</b> | <b>1989</b> | <b>รวมการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด</b>            |               |               |               |               |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร               | 358         | 369         | 303         | 349         | ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                        | 857           | 1024          | 902           | 1071          |
| ดอกเบี้ยจ่าย                              | -660        | -778        | -582        | -640        | กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้                     | 9             | -11           | 0             | 0             |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม                 | 127         | 23          | 0           | 0           | อื่นๆ                                                | 644.0         | 766.3         | 0.0           | 0.0           |
| รายได้อื่น                                | 86          | 74          | 20          | 20          | <b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>               | <b>2,281</b>  | <b>2,527</b>  | <b>1,982</b>  | <b>2,068</b>  |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี                      | 2241        | 2403        | 1765        | 2299        |                                                      |               |               |               |               |
| ภาษีเงินได้                               | 90          | 80          | 22          | 59          | <b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>                        |               |               |               |               |
| <b>กำไรปกติ</b>                           | <b>862</b>  | <b>825</b>  | <b>529</b>  | <b>888</b>  | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง            | -838          | -1872         | -426          | -329          |
| กำไรขาดทุนจากการขายทรัพย์สินสุทธิ         | -50         | -71         | 0           | 0           | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร                            | -287          | -1410         | -3313         | 0             |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                          | <b>812</b>  | <b>754</b>  | <b>529</b>  | <b>888</b>  | <b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>                   | <b>-1125</b>  | <b>-3282</b>  | <b>-3739</b>  | <b>-329</b>   |
| EPS                                       | 0.59        | 0.59        | 0.34        | 0.58        |                                                      |               |               |               |               |
| Norm EPS                                  | 0.63        | 0.64        | 0.34        | 0.58        | <b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>                    |               |               |               |               |
| การเติบโตของรายได้                        | -1%         | 13%         | -18%        | 29%         | เพิ่ม/ลด เงินกู้                                     | 931           | 546           | 310           | 1,236         |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ                     | -38%        | -7%         | -30%        | 68%         | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น                    | -90           | -627          | 0             | 0             |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                      | 55%         | 54%         | 51%         | 54%         | เงินปันผลจ่าย                                        | -76           | -129          | -159          | -266          |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                        | 26%         | 21%         | 19%         | 24%         | <b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>               | <b>-</b>      | <b>1,111</b>  | <b>214</b>    | <b>1,502</b>  |
|                                           |             |             |             |             | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ                                 | 44            | -970          | -2226         | 237           |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)           |             |             |             |             | งบดุล (ล้านบาท)                                      |               |               |               |               |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                           | 2Q67        | 3Q67        | 4Q67        | 1Q68        | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                      | 2566          | 2567          | 2568F         | 2569F         |
| รายได้จากการดำเนินงาน                     | 816         | 846         | 981         | 893         | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด                             | 3,157         | 2,050         | 176           | 62            |
| ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน                 | 409         | 408         | 395         | 391         | ลูกหนี้การค้า                                        | 623           | 953           | 714           | 917           |
| กำไรขั้นต้นรวม                            | 407         | 438         | 586         | 502         | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ                        | 12,646        | 15,493        | 17,904        | 16,834        |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร               | 85          | 105         | 48          | 102         | <b>สินทรัพย์รวม</b>                                  | <b>21,067</b> | <b>24,690</b> | <b>24,901</b> | <b>24,618</b> |
| ดอกเบี้ยจ่าย                              | 215         | 200         | 196         | 188         |                                                      |               |               |               |               |
| รายได้อื่น                                | 19          | 5           | -2          | 45          | เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                        | 260           | 541           | 1,108         | 1,344         |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี                      | 127         | 139         | 339         | 258         | หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                 | 1,627         | 3,891         | 2,185         | 2,155         |
| ภาษีเงินได้                               | -23         | -14         | -26         | -18         | หนี้สินระยะยาว                                       | 10,714        | 12,158        | 13,087        | 11,903        |
| <b>กำไรปกติ</b>                           | <b>128</b>  | <b>142</b>  | <b>302</b>  | <b>227</b>  | <b>หนี้สินรวม</b>                                    | <b>12,600</b> | <b>16,590</b> | <b>16,380</b> | <b>15,402</b> |
| กำไรขาดทุนจากการขายทรัพย์สินสุทธิ         | -5          | -29         | 12          | 11          |                                                      |               |               |               |               |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                          | <b>123</b>  | <b>114</b>  | <b>314</b>  | <b>238</b>  | ทุนที่ชำระแล้ว                                       | 1,374         | 1,284         | 1,284         | 1,284         |
| การเติบโตของรายได้                        | -1%         | 4%          | 16%         | -9%         | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                   | 2,700         | 2,700         | 2,700         | 2,700         |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ                     | -40%        | -7%         | 176%        | -24%        | กำไรสะสม                                             | 4,330         | 4,462         | 4,833         | 5,454         |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                      | 50%         | 52%         | 60%         | 56%         | ส่วนของผู้อถือหุ้น                                   | 8,467         | 8,100         | 8,521         | 9,216         |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                        | 15%         | 13%         | 32%         | 25%         | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                          | 21,067        | 24,690        | 24,901        | 24,618        |
| อัตราส่วนทางการเงิน                       |             |             |             |             | สรุปข้อมูลในการประมาณการ                             |               |               |               |               |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                           | 2566        | 2567        | 2568F       | 2569F       | สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                      | 2566          | 2567          | 2568F         | 2569F         |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียน                     | 2.5         | 0.8         | 0.4         | 0.5         | กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)                        | 241           | 285           | 301           | 478           |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว                 | 2.2         | 0.8         | 0.3         | 0.4         | อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)                            | 31.00         | 31.00         | 31.00         | 31.00         |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 4.6         | 4.4         | 3.4         | 4.5         | อัตราแลกเปลี่ยน (JPY/THB)                            | 0.29          | 0.29          | 0.29          | 0.29          |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น                  | 1.5         | 2.0         | 1.9         | 1.7         | ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)                     | 4.32          | 3.82          | 3.63          | 3.63          |
| Net gearing                               | 1.1         | 1.6         | 1.5         | 1.3         | ราคาขายไฟฟ้า solar rooftop ในไทย (บาท/หน่วย)         | 2.77          | 2.77          | 2.77          | 2.77          |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)          | 3.8%        | 3.3%        | 2.1%        | 3.6%        | ราคาขายไฟฟ้า solar rooftop ในอินโดนีเซีย (บาท/หน่วย) | 2.98          | 2.98          | 2.98          | 2.98          |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)         | 9.7%        | 9.1%        | 6.4%        | 10.0%       | จำนวนหุ้น                                            | 1,374         | 1,284         | 1,284         | 1,284         |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส