

หุ้น - โบรกสองกล้อ SSP เข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น กำลังการผลิตรองรับด้วย PPA รอ COD ในระยะยาว คาดกำไรโตเฉลี่ย 40% ต่อปี จากกำลังการผลิตเพิ่มอีกกว่า 165% → **อันดับก่อน 31**

SSP ส่งชikovจักรขาขึ้น กำลังผลิตเพิ่ม 165% วางพิกัดราคา 11 บาท

SSP

(ต่อจากหน้า 3)

แนะนำ "ซื้อ" เคารราคาเป้าหมาย 11.00 บาท บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ประเมินทิศทาง SSP ว่า เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 11.00 บาท อิง DCF (WACC 5.0%, No Terminal Growth) เราชอบ Investment Portfolio ของบริษัทโดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ได้รับ PPA แล้วทั้งหมดสามารถทำผลตอบแทนได้สูงกว่าค่าเฉลี่ยในปัจจุบัน (EIRR >15% VS 12%)

● เข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น

ในขณะที่ระยะยาวผลประกอบการอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นไปอีกอย่างน้อย 2 ปี จากการทยอย COD โรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ ในช่วง 2561-2563 อีกกว่า 105MW (+163% จากปี 60) ซึ่งหาก COD ครบทุกโครงการในปี 2563 จะทำให้มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนรวม 145MW หนุนผลประกอบการเติบโตโดดเด่นเฉลี่ย 40% ต่อปี (CAGR 60-63) และทำให้ปัจจุบันเทรดถูกมากด้วย PEG (60-63) เพียง 0.3X เท่านั้น ในขณะที่ Potential Upside ยัง

เปิดกว้างจากแนวโน้มการเพิ่มสัดส่วนโครงการพลังงานทดแทนทั้งในและต่างประเทศ

ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของซึ่งเปิดดำเนินการรวมแล้ว 56MW ในขณะที่ระยะยาวมีโครงการรองรับด้วยสัญญา PPA รอ SCOD ในช่วงที่เหลือของปี 2561-2563 อีก 89MW (รวมโครงการที่ได้รับ PPA แล้วทั้งหมด 145MW) คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนที่จะเพิ่มขึ้นถึง +158% จากปัจจุบัน พร้อมสร้าง Strategic Portfolio Investment ที่มีฐานการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ รองรับโอกาสการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมพลังงานทางเลือกที่มีแนวโน้มเติบโตต่อไปในอนาคต

● เติบโตโดดเด่น 40%

ประเมินกำไรอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นไปอีกอย่างน้อย 2 ปี จากการทยอย COD โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่องในช่วง 2561-2563 ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วน 105MW ทั้งนี้ประเมินกำไรสุทธิปี 2561-2562 ที่ 562 ล้านบาท และ 667 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ระยะยาวเติบโตโดดเด่นเฉลี่ย 40% (CAGR 60-63) หลังโครงการใน Pipeline ปัจจุบันเปิดดำเนินการครบ

เริ่มต้นคำด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 11.00 บาท อิงวิธี DCF (Average WACC 5.0%, No Terminal Growth) เราประเมินบริษัทมีศักยภาพในการเติบโตทั้งในและต่างประเทศ และการที่บริษัทมี Accumulative Capacity ยังไม่

มาก กอปรกับ Potential Project ในอุตสาหกรรมปัจจุบันไม่ใช่โครงการขนาดใหญ่มาก ส่งผลให้การได้ Project ใหม่ๆ เพิ่มเติมในอนาคตจะสร้าง Earnings Impact อย่างมีนัยสำคัญให้กับบริษัท นอกจากนี้ปัจจุบันยังเทรดไม่แพงด้วย PEG (60-63) เพียง 0.3X เท่านั้น 📈