

**CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT**

**JUL 18, 2024.**

**SSP - SERMSANG POWER CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED**

**IM 60 / grade B-**

**OVERVIEW**

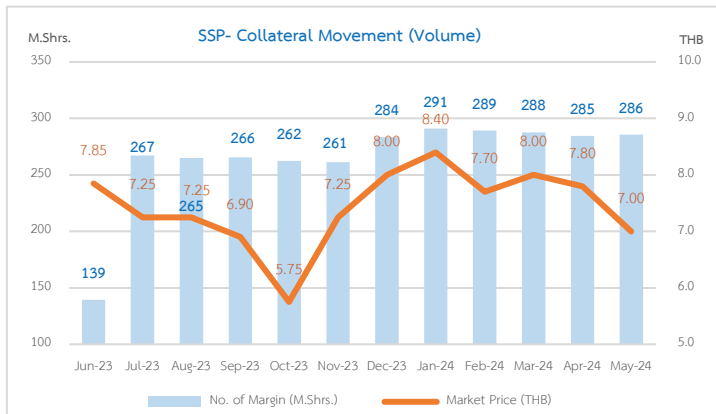
- SSP ก่อตั้งขึ้นในปี 2555 โดยเริ่มต้นจากการทำ Solar Farm ที่ลพบุรี ขนาดการผลิตไฟฟ้า 40 MW ก่อนจะเข้าจดทะเบียนใน MAI ปี 58 และ จากนั้นได้ย้ายเข้า SET ปี 62 ทั้งนี้ SSP ได้ปรับโครงสร้างของบริษัท โดยทำธุรกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และ ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ
- ปัจจุบัน SSP มีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 282.3 MW โดยแยกเป็น Solar 149.3 MW, Solar rooftop 41.6 MW, Wind 83.4 MW และ Biomass 8 MW
- สำหรับงวด 1Q67 มีรายได้รวม 823.1 ลบ. (+11.5% QoQ, +8.1% QoQ) โดยแยกสัดส่วนโครงสร้างรายได้ ดังนี้ คือ Solar 431.5 ลบ., Wind 255.8 ลบ., Biomass 80.9 ลบ., Rooftop 25.1 ลบ. และ รายได้ค่าบริการและอื่นๆ อีก 29.8 ลบ. โดยมีกำไรสุทธิรวม 204.2 ลบ. (+62.2% QoQ, -20.3% YoY)
- SSP วางเป้าลงทุนเพิ่มอีกประมาณ 1.5 หมื่นลบ. ตามเป้าหมายของบริษัทที่จะเพิ่มขนาดสินทรัพย์ ขึ้นมาอีก 1 เท่า ภายในปี 71 ล่าสุดคือ การร่วมลงทุนกับ BAFS และ Lucky Clean จัดสร้างโรงไฟฟ้าชายะ ซึ่งจะมีกำลังการผลิตระหว่าง 8.9-9.9 MW โดยใช้เงินลงทุน 2.2 พันลบ. ซึ่งคาดว่าจะสามารถ COD ได้ภายในปี 69 ขณะที่การก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Leo2 (22.2 MW) ที่ญี่ปุ่น ก็ืบหน้าไปด้วยดี โดยคาดว่าจะเริ่ม COD ได้ปลายปี 68
- แนวโน้มผลประกอบการงวด 2Q67 คาดจะทรงตัว จากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานลมวินชายะ (45 MW) เต็มไตรมาส รวมถึงเข้า high season ของ Solar แต่ถูกกดดันจาก Wind ในไทยและเวียดนาม ที่เข้า low season จากสภาวะเอลนีโญ
- SSP แจ้งต่อตลาดฯ จะมีการขายหุ้นที่ซื้อคืนในตลาดฯ จำนวน 90 ล.หุ้น (6.55% of listed shares) ระหว่าง 19-23 ส.ค. 67 ซึ่งอาจกระทบราคาหุ้นระยะสั้นได้

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
27/09/2017	6.35	6.03	10.72	1.05	49.11%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
8,724	0.17	0.92x	2.16x	1.62%	19%
Value Trade	Y66	11.46	% Margin of Listed		7.93%
/ per day (MB)	Y67-YTD	14.48	% Margin of FF		27.33%

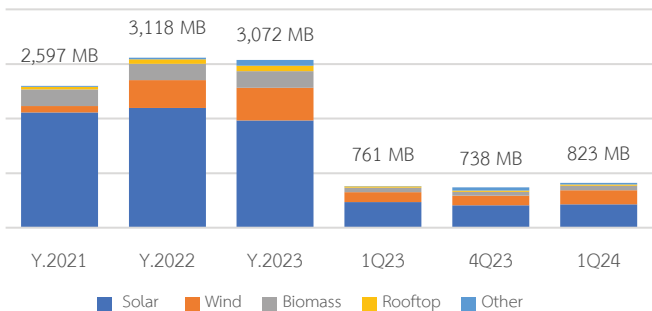
**Financial Highlight**

(Mb.)	Y.64	Y65	Y66	1Q66	1Q67
Total Assets	24,063	21,292	21,067	21,268	25,923
Total Liabilities	17,689	13,015	12,600	12,821	17,706
Total Equity	5,884	7,776	8,034	7,940	7,743
Revenue	2,619	3,520	3,158	796	875
Net Profit	859	1,302	812	256	204
EPS (THB)	0.84	1.05	0.59	0.19	0.15
EPS Growth %	5%	25%	-44%	-	-21%
Operation CF	2,390	2,043	2,281	448	574
D/E Ratio (x)	2.78	1.57	1.49	1.52	2.16
Gross Margin (%)	58%	61%	56%	59%	57%
Net Margin (%)	35%	38%	26%	34%	26%

**Margin Collateral Movement**



**SSP - Revenue Structure**



**CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW**

หลักทรัพย์ SSP มีปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 285.6 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 20.79% of listed shares หรือ คิดเป็น 42.34% of Free Float โดยมีมูลค่าหลักทรัพย์กันมาร์จิ้นในระบบ คิดเป็นมูลค่า 1.99 พันลบ.

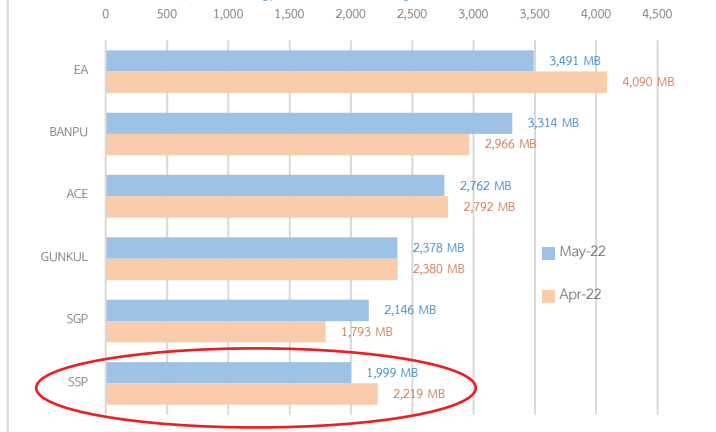
ทั้งนี้ SSP มีการระงับตัวของหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุด ในแง่มูลค่า เป็นอันดับ 6 ของกลุ่มพลังงาน (หรือ 5.9% of Energy Port)

การเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ SSP ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดฯ รวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่าปริมาณหุ้นที่เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นรวม มีการเพิ่มขึ้นในระแวก จากนั้นก็ทรงตัว ไม่เคลื่อนไหวมาก ซึ่งก็เป็นแนวทางเดียวกับราคาหุ้นที่มีความผันผวนไม่มากนัก ตามลักษณะธุรกิจโรงไฟฟ้าที่มีรายได้แน่นอน และมีแผนการขายธุรกิจต่อเนื่องทั้งในประเทศและต่างประเทศ นั้นทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจถือลงทุนระยะยาว และ ปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นไม่ค่อยเปลี่ยนแปลง

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัท และเป็นการวิเคราะห์โดยบริษัทเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จักรวรรดิควรพิจารณาถึงความเสี่ยงก่อนนำไปใช้หรือใช้ของบรรดาสิทธิข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ แสพแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นกรณีแรก

**Top 6 Energy Sector - Margin Collateral Value (MB)**



source : SET, TSFC