

SSP

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
Sermasang Power Corporation Public Company Limited

Head Office : 325/14 ถนนหลานหลวง แขวงสี่แยกมหานาค เขตดุสิต กทม. 10300

Contact : 0-2628-0991-2 Website : www.sermasang.com

CEO

วรุฒม์ ธรรมวราญกุล
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : 026280991-2
varut@sermsang.co.th

Deputy CEO

ธันตฎกรณ์ ไทรพิสิทธิ์กุล
รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : 026280991-2
thantaporn@sermsang.co.th

CFO

ณัฐพรชัย ต้นบุญเอก
ประธานเจ้าหน้าที่สายงานบัญชีและการเงินTel : 026280991-2
natthapatt@sermsang.co.th

CG Report Score : -

THSI List : -

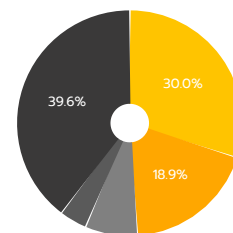
Stock Data

	YTD	2017	2016
Paid-up (MB)	922.00	922.00	-
Listed share (M)	922.00	922.00	-
Par (B)	100	100	-
Market Cap (MB)	7,929.20	7,606.50	-
Price (B./share)	8.60	8.25	-
EPS (B)	0.12	0.45	-

Statistics (05/06/2018)

	P/E	P/BV	Div.Yield
SSP (x)	22.25	2.24	2.47
RESOURC - mai (x)	70.38	151	0.83
RESOURC - SET (x)	13.19	1.77	3.63
mai (x)	86.64	2.20	1.79
SET (x)	17.68	1.98	2.92

Shareholder Structure (10/05/2018)



- บริษัท ไพรเมียร์ เอนเนอร์จี จำกัด (30.0%)
- UNITY I.CAPITAL LIMITED (18.9%)
- นายวชิรสรณ์ ไทรพิสิทธิ์กุล (7.5%)
- บ.ส.ธันตฎกรณ์ ไทรพิสิทธิ์กุล (4.0%)
- ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ (39.6%)

Financial Ratios

	3M/2018	3M/2017	2017	2016
ROE (%)	12.10	30.10	14.20	42.80
ROA (%)	4.90	7.80	5.10	10.40
D/E (x)	1.49	2.89	1.40	2.80
GP Margin (%)	76.30	81.00	80.80	80.60
EBIT Margin (%)	59.60	64.00	56.20	68.30
NP Margin (%)	47.70	46.60	38.10	51.00

Company Background

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 922,000,000.0 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 922,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 922,000,000.0 บาท

Key Development of Company

กันยายน 2560	จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI)
พฤศจิกายน 2560	จัดตั้งบริษัท Sermasang Sustainable Singapore Private Limited (SSSG) ในประเทศสิงคโปร์ เพื่อวัตถุประสงค์ในการรองรับการลงทุนโครงการในต่างประเทศเพิ่มเติม โดยลงทุนผ่าน SI (subsidiary)
พฤศจิกายน 2560	เข้าลงนามในสัญญาการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Khunsight Kundi ในประเทศมองโกเลีย ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 75 โดยลงทุนผ่าน SSSG (subsidiary) มีปริมาณพลังงานไฟฟ้าเสนอขายตามสัญญา 15 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 16.4 เมกะวัตต์)
พฤศจิกายน 2560	บริษัทย่อย SEG เข้าทำสัญญาการลงทุนที่เค ในฐานะนักลงทุนที่เค กับ Ashita Power 1 GK และ Ashita Power 2 GK ในฐานะผู้ดำเนินงาน ภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบ จีเค-ทีเค เพื่อลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นโครงการ LEO ปริมาณพลังงานไฟฟ้าเสนอขายตามสัญญา 30 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 40 เมกะวัตต์) ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100.0 ของเงินลงทุนที่เคทั้งหมด
กุมภาพันธ์ 2561	เข้าลงทุนโครงการระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา(โซลาร์รูฟท็อป) ขนาดกำลังการผลิต 3.0 เมกะวัตต์ กับ บริษัทกูโฮม จำกัด จำนวน 5 สาขา

Revenue Structure

ฉบับนี้ : 31 ธ.ค.

(Unit : MB)

	3M/2018	%	3M/2017	%	2017	%	2016	%
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า (ค่าพื้นฐาน บวก ค่า Ft)	86.60	38.90	70.70	32.40	283.80	32.40	285.60	32.60
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder)	135.00	60.70	147.40	67.50	587.90	67.00	583.60	66.60
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	221.60	99.60	218.10	99.90	871.70	99.40	869.20	99.10
รายได้อื่น*	0.80	0.40	0.30	0.10	5.40	0.60	7.50	0.90
รายได้รวม	222.40	100.00	218.40	100.00	877.10	100.00	876.70	100.00

*รายได้อื่น เช่น ค่าภาคการนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

Business Plan

บริษัท ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัท มีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดย ณ 31 มีนาคม 2561 บริษัท และบริษัทย่อย มีโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 4 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 74.4 เมกะวัตต์ ซึ่งได้แก่

- โครงการเสริมสร้าง โซลาร์ (ในประเทศไทย) กำลังการผลิตติดตั้ง 52 เมกะวัตต์ (เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 2 ก.พ. 2558)
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ในประเทศไทย จำนวน 2 โครงการ ได้แก่
 - โครงการ SNNP 1 และ
 - โครงการ SNNP 2 กำลังการผลิตติดตั้งรวม 1.4 เมกะวัตต์
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 1 โครงการ ได้แก่
 - โครงการฮิดะกะ กำลังการผลิตตั้ง 21 เมกะวัตต์ (เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2561)

โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างจำนวน 4 โครงการ และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและยังไม่ได้เริ่มการก่อสร้างจำนวน 3 โครงการ

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ทางธุรกิจของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ทั้งในและต่างประเทศเพิ่มเติม

กลุ่มธุรกิจของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกออกเป็น 2 กลุ่ม ดังต่อไปนี้

- (1) **ธุรกิจลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยแบ่งออกเป็น** <ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ในประเทศไทย ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) ในต่างประเทศ และ ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ในประเทศไทย
- (2) **ธุรกิจลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่นๆ** เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานลม โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซชีวภาพ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ เป็นต้น ซึ่ง ณ ปัจจุบัน ยังไม่มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่นๆ

Investment Highlight

โครงการในอนาคตของกลุ่มบริษัท สามารถแบ่งตามสถานะการพัฒนาโครงการได้ดังนี้

1. **โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง** จำนวน 4 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 61.9 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบไปด้วย

- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ในประเทศไทย จำนวน 1 โครงการ ได้แก่
 - โครงการ Do Home กำลังการผลิตติดตั้ง 3 เมกะวัตต์ (จำนวน 5 สาขา)
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 2 โครงการ ได้แก่
 - โครงการยามากะ กำลังการผลิตตั้ง 34.5 เมกะวัตต์
 - โครงการโซเอิน กำลังการผลิตตั้ง 8 เมกะวัตต์
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศมองโกเลีย จำนวน 1 โครงการได้แก่
 - โครงการ Khunsight Kundi กำลังการผลิตติดตั้ง 16.4 เมกะวัตต์

2. **โครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาและยังไม่ได้เริ่มก่อสร้าง** จำนวน 3 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 57.5 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบไปด้วย

- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศไทย จำนวน 1 โครงการ ได้แก่ โครงการโซลาร์ อพค. จังหวัดราชบุรี กำลังการผลิตติดตั้ง 5 เมกะวัตต์
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 2 โครงการ ได้แก่ โครงการสึโอะ และโครงการยามากะ 2 รวมกำลังการผลิตติดตั้ง 52.5 เมกะวัตต์

Risk Factor

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

- ความเสี่ยงจากแสงอาทิตย์มีความเข้มของแสงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ความเสี่ยงจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์เสื่อมสภาพเร็วกว่าที่คาดการณ์
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและความต่อเนื่องของกระบวนการผลิตไฟฟ้า
- ความเสี่ยงจากการมีค่าใช้จ่ายจากการต่ออายุการรับประกันผลงาน และอุปกรณ์หลักในโรงไฟฟ้า
- ความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้จากการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment)
- ความเสี่ยงจากการกักขังทางธรรมชาติ หรือเหตุสุดวิสัย
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

2. ความเสี่ยงด้านการเงิน

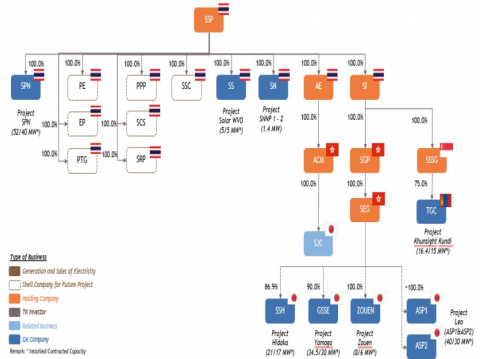
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2018	3M/2017	2017	2016
Current Liabilities	1,148.00	406.10	782.50	411.30
Non-Current Liabilities	4,178.90	3,662.70	4,065.60	3,254.50
Shareholders' Equity	3,563.70	1,408.80	3,421.70	1,296.80

Company Structure



Company Image



Disclaimer : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมีผู้คัดค้านการหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท