

ผวา 'กลุ่มโรงไฟฟ้า' รายได้ทรุด
ปมนโยบายรัฐจ่อ 'ลดค่าเอฟที'

> 13



โบรกชี "หั่นค่าไฟ" กระทบ "หุ้นโรงไฟฟ้า"

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บอ. ฟินันเซีย ไซรัส

- รายได้-ราคาหุ้น "เหวี่ยง"
- ปัจจัยเสี่ยง "กลุ่มโรงไฟฟ้า" เพิ่ม
- ยังมีเซนต์เมนต์เชิงลบ น้ำมัน แกลส บอนด์ยีลด์สหรัฐปรับตัวขึ้น

UOBKayHian

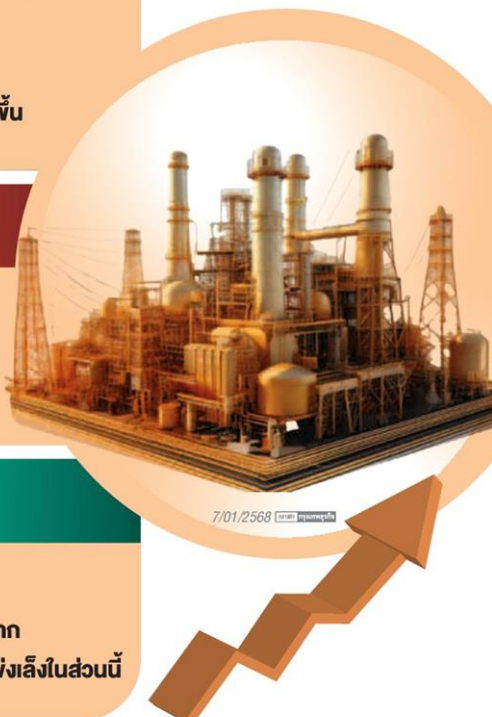
บอ.ยูอียู เคียฮิอัน (ประเทศไทย)

- กระทบราคาหุ้นโรงไฟฟ้า
- ภาพรวมรายได้ลดลง โดยเฉพาะโรงไฟฟ้า SPP
- ความน่าสนใจในกลุ่มนี้ขึ้นอยู่กับทิศทางของการกำกับดูแล

pi

บอ.พาย

- ราคาหุ้นถูกกระทบ จากเซนต์เมนต์เชิงลบ
- กลุ่มโรงไฟฟ้าอยู่ในจุดที่อึดตัว การเติบโตใหม่ ๆ ไม่ค่อยมีมาก
- คาดกระทบรายได้หายไปบ้าง จากนโยบายรัฐบาลกลับมาพึ่งพิงในส่วนนี้



ปมนโยบายรัฐจ่อ 'ลดค่าเอฟที' เหลือ 3.70 บาท กดหุ้นไทยร่วง 12 จุด

ผวา 'กลุ่มโรงไฟฟ้า' รายได้ทรุด

"บล.ฟินันเซีย ไซรัส" ชี้ GPSC-BGRIM ร่วงแรง เหตุรายได้จากประเภท SPP มากสุด

กรุงเทพธุรกิจ ● "กลุ่มโรงไฟฟ้า" กดดัน "หุ้นไทย" ร่วง 12 จุด หลังกังวลรัฐบาลเตรียมหั่นค่าไฟฟ้าเหลือ 3.70 บาทต่อหน่วย นำโดย "GPSC-BGRIM" ราคาหุ้นร่วงแรงกว่า 8% "บล.ฟินันเซีย ไซรัส" รับกระทบรายได้ โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มากสุด "บล.ยูอียู เคียฮิอัน" ขึ้นนโยบายรัฐ

ส่งผลเซนต์เมนต์เชิงลบ "บล.พาย" มองกลุ่มโรงไฟฟ้าอยู่ในจุดที่อึดตัว การเติบโตใหม่ ๆ ไม่ค่อยมีมาก

หลังจากที่ "ทักษิณ ชินวัตร" อดีตนายกรัฐมนตรียกเลิกการปรับลดค่าไฟลงเหลือ 3.70 บาทต่อหน่วย ประเด็นดังกล่าวส่งผลกระทบต่อภาพรวมของ "กลุ่มโรงไฟฟ้า" ทันทีสะท้อนผ่านราคาหุ้น 7 โรงไฟฟ้าปรับตัวลดลงตลอดทั้งวัน (6 ม.ค.2568) เนื่องจากส่งผลให้ทิศทางผลดำเนินงาน "ผันผวน" โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

SPP เนื่องจากรายได้ที่ได้รับเป็นในส่วนของค่าเอฟทีเป็นส่วนประกอบถัวลดค่าเอฟทีที่จะทำให้ "รายได้" ลดลงสอดคล้องกับความเคลื่อนไหว "ดัชนีหุ้นไทย" วานนี้ (6 ม.ค.2568) ปรับตัวลดลงแรง 12.11 จุด หรือ 0.87% ทำดัชนีอยู่ที่ 1,372.65 จุด มูลค่าการซื้อขาย 37,212 ล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่กดดันดัชนีได้แก่ "7 หุ้นโรงไฟฟ้า" ที่ร่วงแรงตลอดทั้งวัน นำทีมโดย บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ หรือ GPSC ร่วง 8.05% อยู่ที่ 34.25 บาท บมจ. บี.กริม เพาเวอร์ หรือ

BGRIM ร่วง 7.89% อยู่ที่ 17.50 บาท บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ หรือ GULF ร่วง 2.17% อยู่ที่ 56.25 บาท บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง หรือ GUNKUL ร่วง 2.75% อยู่ที่ 2.12 บาท บมจ. ราช กรุ๊ป หรือ RATCH ร่วง 1.71% อยู่ที่ 28.75 บาท บมจ. บ้านปู เพาเวอร์ หรือ BPP ร่วง 1.94% อยู่ที่ 10.10 บาท และ บมจ. ผลิตไฟฟ้าจำกัด หรือ EGCO ร่วง 1.74% อยู่ที่ 113 บาท

นายวิระวัฒน์ วิโรจน์โกศา ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ฟินันเซีย ไซรัส ให้สัมภาษณ์ “กรุงเทพธุรกิจ” ว่า หากมีการปรับลดค่าไฟฟ้าจริง คาดว่าหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ก็จะได้รับผลกระทบ ดังจะเห็นได้ หุ้น GPSC กับ BGRIM ปรับตัวลงมากค่อนข้างมาก

ทั้งนี้ หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าจะมีความเสี่ยงจากประเด็นดังกล่าวมากกระทบ แต่การปรับตัวลงมากถือว่าเป็นการเข้าใกล้สมมติได้ เพียงแต่ว่า ภาพของกลุ่มอาจจะดูเหวี่ยง เนื่องจากคาบบริเวนนี้นค่อนข้างโอเวอร์โซล สามารถเข้าไปซื้อได้ แต่เป็นแค่เทรตติ้ง เล่นรีบาวันต์ระยะสั้น และถ้ามองหุ้น GPSC จะดูดีสุด

นายกิจพน ไพรไพศาลกิจ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.ยูโอบี เคียเฮียน (ประเทศไทย) กล่าวว่า หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าเดิมถือเป็นหุ้นปลอดภัย แต่ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาภาพของการเป็นหุ้นปลอดภัยปรับตัวลดลง แต่ปัจจุบันมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นมาในเรื่องของการกำกับดูแล เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายจากที่มาจากภาครัฐหลายครั้ง ซึ่งแต่ละครั้งจะกระทบในเรื่องของรายได้ ไม่ว่าจะเป็นก่อนหน้าที่จะมีการปรับลดค่าไฟ หรือ ค่าเอฟทีลง

ล่าสุด หากพิจารณาดูแนวโน้มค่าไฟในปัจจุบัน โอกาสที่จะปรับลดจาก 4 บาท ไม่ได้ง่ายนัก แต่เมื่อมีการแสดงความคิดเห็นของอดีตนักกรรมาธิการ ชินวัตร ที่จะปรับลดลงมาที่ 3.70 บาท ทำให้ความเสี่ยงที่อาจประเมินไม่ถูกว่า จะมีส่วนใดบ้างที่จะทำให้เกิดการปรับลดค่าไฟลงไปได้ และหากปรับลดลงมาได้จริงระดับ 3.70 บาทแน่นอนจะส่งผลกระทบต่อหุ้นโรงไฟฟ้าที่มีสัดส่วนรายได้จากขนาดกลาง-

ขนาดเล็ก (SPP) เนื่องจากรายได้ที่ได้รับเป็นในส่วนของค่าเอฟทีเป็นส่วนประกอบ ถัดมาค่าเอฟทีก็จะทำให้รายได้หายไป อย่างไรก็ตาม ได้มีการประเมินกัน

ไว้ว่าในปีนี้นักลงทุนโรงไฟฟ้าน่าจะกลับมาดีขึ้น หลังจากที่ราคาพลังงานเริ่มนิ่งแล้ว แต่กลับกลายเป็นว่า ต้นทุนราคาพลังงานจากปัจจุบันอาจจะลงได้ไม่มาก โดยหุ้นที่เป็นโรงไฟฟ้า SPP จะปรับตัวลงมาแรง อย่าง GPSC ซึ่งมีรายได้จาก SPP ก่อนช่วงสูงสุด ขณะที่ BGRIM มีสัดส่วน SPP รองลงมา และตามมาด้วย GULF ทำให้หุ้นปรับตัวลงมา

ขณะที่หุ้นที่มี SPP น้อยจะเป็นหุ้น RATCH กับ EGCO ซึ่งเงินปันผลอยู่แถวระดับ 5% และมีความเสี่ยงจากการกำกับดูแล หรือโอกาสโดนปรับลดค่าไฟ SPP ในสัดส่วนที่น้อยมาก

นายวาทย์ จิตต์สมนึก ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์ บล.พาย กล่าววว่า หนึ่งในนโยบายที่หลาย ๆ รัฐบาลต้องการทำคือ ปรับลดค่าใช้จ่าย ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา รายได้ของคนไทยไม่ได้มีการเติบโตมาก เนื่องจากว่าจีดีพีไทยเติบโตแค่ 2-3% ซึ่งจะทำอย่างไรให้ประชาชนมีความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น ดังนั้น รัฐบาลจึงมีนโยบายช่วยลดค่าใช้จ่าย และการลดที่ดีที่สุดคือช่วยเรื่องน้ำ-ไฟให้กับประชาชน

อย่างไรก็ตาม จะเห็นได้ว่าในช่วงหลังกลุ่มโรงไฟฟ้า หากไม่นับที่ GULF ที่มีการปรับเปลี่ยนการลงทุนในดาต้าเซนเตอร์ กลุ่มนี้ไม่ค่อยมีการเติบโตมาก พักหลังโรงไฟฟ้าหลาย ๆ โรงไม่ได้มีการลงทุนเพิ่ม หรือบางโรงอาจจะมีการลงทุนในต่างประเทศ แต่ไม่ค่อยประสบผลสำเร็จเท่าที่ควร

นอกจากนี้กลุ่มโรงไฟฟ้าโดนรับผลกระทบจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับขึ้นมา ขณะที่อัตราดอกเบี้ยไม่ได้ปรับลดลงมากนัก และคาดการณ์ว่าดอกเบี้ยเฟดน่าจะปรับลดแค่ครั้งเดียวในปีนนี้ ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า

“กลุ่มโรงไฟฟ้าอยู่ในจุดที่อึดอัด การเติบโตใหม่ ๆ ไม่ค่อยมีมาก ประกอบรายได้เริ่มหายไปบ้าง และรัฐบาลกลับมาเฟื่องเฟื่องในส่วนนี้ทำให้หุ้นปรับตัวลงมา”