



วานนี้ (16 ม.ค.68) ที่ประชุม กกพ. มีมติให้นำเสนอทางเลือกให้ทบทวนและปรับปรุงเงื่อนไขการรับซื้อไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้า SPP และ VSPP พลังงานหมุนเวียน ทั้งรูปแบบ Adder และ Feed in Tariff (FiT) เพื่อให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริง หากมีการปรับปรุงราคารับซื้อไฟฟ้ากลุ่มเหล่านี้ใหม่ จะทำให้ค่าไฟฟ้าลดลงได้ทันทีประมาณ 17 สตางค์ต่อหน่วย เหลือ 3.89 บาท/หน่วย จากค่าไฟฟ้าปัจจุบันเฉลี่ยอยู่ที่ 4.15 บาท/หน่วย

"เชื่อว่าข่าวนี้จะเป็นลบกับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และโรงไฟฟ้า SPP ที่ขายไฟฟ้าให้กับเอกชน เรียงจากมากไปน้อย ได้แก่ SPCG BGRIM GPSC GUNKUL WHAUP GULF RATCH EGCO BCPG และ CKP"

ผลกระทบโรงไฟฟ้า SSP

โรงไฟฟ้า SPP หากค่าไฟฟ้าลงทันที 17 สตางค์/หน่วย จะกระทบโรงไฟฟ้า SPP ที่ขายไฟฟ้าให้เอกชน อย่าง GPSC ที่ขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม จะทำให้กำไรหายไปประมาณ 850 ล้านบาทต่อปี คิดเป็น 25% ของกำไรทั้งปี โดยคำนวณจากค่าไฟ Ft ลดลง 1 สตางค์จะทำให้กำไรหายไป 50 ล้านบาทต่อปี โดยให้ราคาค่าก๊าซฯ คงที่ บริษัทอื่นๆก็ได้รับผลกระทบคล้ายกัน

ผลกระทบโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ adder หหมด

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ adder หหมดไปแล้ว แต่สัญญาต่อโดยอัตโนมัติ ไม่มีวันหมดอายุ อาจถูกยกเลิกสัญญาเพราะถือ
ว่าเป็นกำไรที่ผู้ประกอบการไม่ควรได้รับ อย่าง SPCG BCPG รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานลมห้วยบงของ RATCH และโรงไฟฟ้า
แสงอาทิตย์ของ EA ที่ adder ของโรงไฟฟ้าหมดไปแล้ว แต่ยังผลิตไฟฟ้าขายให้กับ กฟภ. ในราคาที่สูงกว่า FiT ที่ 2.16 บาท/
หน่วย หรือหากรัฐขอปรับลดค่าไฟฟ้าลงมาเท่ากับ FiT จะทำให้โรงไฟฟ้าเหล่านี้ตั้งด้วยค่าสินทรัพย์เป็นจำนวนมาก ซึ่งรัฐต้อง
พิจารณาให้ถี่ถ้วน

ผลกระทบโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่มีสัญญาแบบ FiT

โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่มีสัญญาแบบ FiT ที่เปิดดำเนินการอยู่ปัจจุบันและที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยหากเป็น
โรงไฟฟ้าแดดจะรับซื้อไฟฟ้าที่ 2.16 บาท/หน่วย โรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ 3.16 บาท/หน่วย อื่นๆ สูงถึง 11.16 บาท/หน่วย ซึ่ง
รวมอยู่ในค่าไฟฟ้าปัจจุบัน หากรัฐต้องการให้เพื่อให้สะท้อนที่แท้จริง เชื่อว่าน่าจะถูกรับปรับลดราคา FiT ลง ซึ่งจะกระทบกับ
โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่เปิดประมูลไปเมื่อปีที่ผ่านมา

ภาครัฐหั่นค่าไฟลงได้อีก

นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าค่าไฟฟ้าอาจถูกรับปรับลดลงได้ต่ำกว่านี้อีก หากรัฐไม่นำเงินค่าไฟฟ้าราว 11 สตางค์ต่อหน่วยคืนให้กับ
EGAT จ่ายหนี้ตัวเอง อีกทั้งรัฐยังสามารถยกเลิกเก็บภาษี VAT และภาษีปิโตรเลียม ซึ่งหากทำได้ก็จะทำให้ค่าไฟฟ้าปรับลงอีก
ดังนั้นหากมองแนวโน้มระยะยาวจากนโยบายลดค่าไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลกระทบมากต่อกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้า รวมถึงการ
เปิดประมูลรอบใหม่หรือการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าในอนาคตจะให้ผลตอบแทนที่ลดลง ยกเว้นภาครัฐจะให้การชดเชยหรือ
บรรเทาผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

เตือนบีบหนัก! รัฐอาจต้องลงทุนเอง

แต่หากรัฐรับลดค่าไฟฟ้าจนภาคเอกชนทำแล้วไม่คุ้มค่ากับการลงทุน โรงไฟฟ้าที่จะเกิดขึ้นใหม่รัฐอาจต้องลงทุนเอง ส่วน
ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนก็จะหันไปลงทุนธุรกิจไฟฟ้าในต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งหลายบริษัทได้เริ่มลงทุนธุรกิจไฟฟ้าต่างประเทศเป็น
จำนวนมากแล้ว

ชี้ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้ายัง Over hang ต่อ

สำหรับราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าปรับลงมารับข่าวลดค่าไฟฟ้าก่อนหน้านี้พอสมควรแล้ว เชื่อว่าราคาหุ้นจะ Over hang รอความ
ชัดเจนของนโยบายภาครัฐในระยะถัดไป

ขณะที่ บล.กรุงศรี มองว่า กรณีกกพ. ชงรัฐทบทุน **Adder-FiT** หั่นค่าไฟลง **17** สตางค์ เหลือ **3.98** บ./หน่วย ไม่กระทบ
GULF, GPSC, BGRIM, BCPG, EGCO, RATCH

แต่หากมีการลด **Adder FiT** ลง **0.17** บาท จะกระทบหุ้นพลังงานหมุนเวียน เช่น GUNKUL, EA, SPCG, SSP, WEH

ผลมากน้อยจะต่างกันตรงหุ้นที่ทยอยๆหมด **adders** ไปมากแล้วจะกระทบน้อยที่สุด

โดยเบื้องต้นเราอยู่ระหว่างศึกษาผลกระทบจากข้อเสนอของกกพ.