

เกาะติดหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า เมื่ออุตสาหกรรมเกิดการเปลี่ยนแปลง



#ทันทู่นในช่วงที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมพลังงาน ภายในงาน Thai Corporate Days ของหลักทรัพย์บัวหลวง ได้นำเสนอข้อมูลเชิงลึกสำคัญจากผู้บำ ในอุตสาหกรรม WHAUP, GUNKUL, GULF, BGRIM และกระทรวงพลังงาน เพื่อช่วยในการนำทางผ่านการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้

เส้นทางที่เป็นไปได้ในการลดค่าไฟเหลือ 3.70 บาทต่อหน่วย เมื่อไม่นานมานี้ คุณทักษิณ ชินวัตร ได้แนะนำให้ลดค่าไฟเหลือ 3.70 บาทต่อหน่วย ผ่านมาตรการต่าง ๆ เช่น การยกเลิก Adder PPA, การปรับแผนการชำระหนี้ของ EGAT และ PTT และการขอให้โรงไฟฟ้า IPP/SPP มีส่วนร่วมในการช่วยเหลือ ทีม Research ของหลักทรัพย์บัวหลวง

คาดว่าค่าไฟอาจลดลงเหลือ 3.95 บาทต่อหน่วย ในเดือนพ.ค. หากการชำระหนี้ของ EGAT ถูกเลื่อนหรือปรับแผนใหม่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของเรา โดยลดลง 13% สำหรับ BGRIM, 17% สำหรับ GPSC, 1% สำหรับ GULF, 2% สำหรับ GUNKUL และ 4% สำหรับ WHAUP มาตรการอื่น ๆ อาจใช้เวลานานกว่าและการดำเนินการจะซับซ้อนขึ้น

กกพ. ได้เปิดประมูล PPA พลังงานหมุนเวียนหลายกิกะวัตต์ ตามเป้าหมายของรัฐบาลในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน แต่รัฐมนตรีพลังงาน คุณพิระพันธุ์ สาลีรัฐวิภาค ได้เรียกร้องให้ระงับการประมูล PPA สำหรับกำลังการผลิตเพิ่มเติม 3,660 เมกะวัตต์ จนกว่าจะมีการทบทวน อย่างไรก็ตาม กกพ. ยังคงเดินหน้าอนุมัติ 72 โครงการ รวมกำลังการผลิต 2,145 เมกะวัตต์ ซึ่งทำให้เกิดความตึงเครียดระหว่างสำนักงานของรัฐมนตรีและ กกพ. ทั้งนี้ GUNKUL เป็นผู้ชนะหลักจากการประมูลนี้ ได้รับโครงการ รวมกำลังการผลิต 319 เมกะวัตต์ แต่ยังมีคำถามไม่แน่นอนเกี่ยวกับกระบวนการลงนามใน PPA

Fundamental recommendations and valuations

						Div
	Rec.	Target	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	yield (%)
		(Bt)	FY25	FY25	FY25	FY25
BGRIM	T BUY	31.00	19.1	1.0	5.4	2.1
GPSC	T BUY	54.00	19.4	0.9	4.7	3.3
GULF	BUY	75.00	31.1	5.1	16.9	1.8
GUNKUL	BUY	5.40	11.3	1.2	11.3	4.4
WHAUP	BUY	6.10	10.7	1.2	11.5	6.1
Simple avg			18.3	1.9	10.0	3.5

บริษัทเทคโนโลยีระดับโลกวางแผนลงทุนในคลาวด์และดาต้าเซ็นเตอร์ในประเทศไทยรวมกว่า 300,000 ล้านบาท การสร้างดาต้าเซ็นเตอร์ในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยเปิดโอกาสให้โรงไฟฟ้า SPP กิจาธรรมชาติ สามารถลดการพึ่งพา PPA จาก EGAT เนื่องจากดาต้าเซ็นเตอร์ต้องการไฟฟ้าตลอด 24 ชั่วโมง (แต่จากจากผู้ใช้ไฟฟ้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ที่ต้องการไฟฟ้าไม่แน่นอนตลอดวัน) ซึ่งจะช่วยให้โรงไฟฟ้า SPPs สามารถรักษาระดับการเดินเครื่องให้สูงขึ้น และลดต้นทุนเชื้อเพลิงได้ดาต้าเซ็นเตอร์มีแนวโน้มจะมีความสำคัญกับไฟฟ้าที่มีต้นทุนต่ำและเชื่อถือได้จากโรงไฟฟ้า SPPs ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ ขณะเดียวกันก็สามารถบรรเทาการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมโดยการซื้อใบรับรองพลังงานหมุนเวียน BGRIM ประกาศแผนการส่งพลังงาน 200 เมกะวัตต์ ให้กับดาต้าเซ็นเตอร์ในครึ่งแรกของปี 2568 และเพิ่มขึ้นเป็น 300-500 เมกะวัตต์ ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า (ข้อมูล ณ 8 ม.ค. 67) อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่สนใจรับบทวิเคราะห์ฉบับเต็มสามารถเปิดบัญชีหุ้นออนไลน์ได้ที่ www.bualuang.co.th