

กกพ. 11
จ่อตรึงค่าไฟ
งวดใหม่ ก.ย.-ธ.ค. 68

กกพ.จ่อตรึงค่าไฟงวดใหม่ก.ย.-ธ.ค.

●โบรกฯ ชูกลุ่มเอสพีพีเด่น! เพิ่มอ็อปไซด์ BGRIM-GPSC

กกพ. จ่อตรึงค่าไฟงวด ก.ย.-ธ.ค.68 เคาะเสนอ 3 ทางเลือกค่าไฟระหว่าง 3.98 - 5.10 บาทต่อหน่วย เปิดรับฟังความคิดเห็น 17-28 ก.ค. ชี้ต้นทุนหลักค่าเชื้อเพลิงคลายตัว ราคาก๊าซโลกลดลง ส่งผลบวกแนวโน้มค่าไฟลดลง เล็งทยอยคืนหนี้ กกพ. อีก 7 พันล้านบาท ฟากโบรกฯ มองบวกกลุ่มโรงไฟฟ้าเอสพีพี ชู BGRIM-GPSC เด่น! ลุ้นเพิ่มอ็อปไซด์ต่อกำไรปี 68 ของ GPSC ที่ 6.50% และ BGRIM ที่ 8.80%

นายพูนพัฒน์ ลีสสมบัติไพบูลย์ เลขานุการสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (สำนักงาน กกพ.) ในฐานะโฆษกคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เปิดเผยว่า ในการประชุม กกพ. ครั้งที่ 26/2568 (ครั้งที่ 968) เมื่อวันที่ 16 ก.ค.ที่ผ่านมา มีมติให้เปิดรับฟังความคิดเห็นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่าเอฟที) และการเรียกเก็บค่าไฟฟ้าสำหรับงวด ก.ย. - ธ.ค. 2568 เป็น 3 กรณี ระหว่าง 3.98-5.10 บาทต่อหน่วย เทียบกับงวดปัจจุบันอยู่ที่ 3.98 บาทต่อหน่วย

ทั้งนี้ พบว่าปัจจัยบวกหลักๆ ที่ส่งผลดีต่อค่าเอฟทีและแนวโน้มค่าไฟที่ลดลงในงวด ก.ย. - ธ.ค. 2568 มาจากปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ผลิตจากอ่าวไทยกลับมาสู่ภาวะปกติ ขณะที่ราคา Pool Gas จากงวด พ.ค.-ส.ค.2568 อยู่ที่ 313 บาทต่อล้านบีทียู ลงมาเหลือ 299 บาทต่อล้านบีทียู. ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากงวดก่อนอยู่ที่ 34.27 บาทต่อเหรียญสหรัฐ เหลือ 32.95 บาท

ต่อเหรียญสหรัฐ ส่วนราคา Spot LNG ลดลงจากงวดก่อน 14 เหรียญสหรัฐต่อล้านบีทียู เหลือ 13.93 บาทต่อล้านบีทียู รวมทั้งราคาน้ำมันเตาดีเซลและถ่านหินก็ถูกลงประมาณ 7% เมื่อเทียบกับงวดก่อน ทำให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าช่วงปลายปีมีแนวโน้มลดลง

อย่างไรก็ตาม สาเหตุที่ กกพ. ยังไม่สามารถประกาศปรับลดค่าเอฟทีและค่าไฟได้ทันที เพราะว่ายังคงมีภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ที่เกิดขึ้นจริงของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) อีก 66,072 ล้านบาท ทั้งนี้จะมีการเปิดรับฟังความคิดเห็นค่าไฟงวดเดือน ก.ย. - ธ.ค. 2568 ตั้งแต่วันที่ 17-28 ก.ค.2568

โดยแบ่งเป็น 3 กรณี ดังนี้ กรณีที่ 1: ผลการคำนวณตามสูตรการปรับค่า Ft (จ่ายคืนภาระต้นทุนคงค้าง กกพ. ทั้งหมด) และการคำนวณกรณีเรียกเก็บมูลค่าส่วนต่างราคาก๊าซธรรมชาติสำหรับภาคไฟฟ้าปี 2566 ค่า Ft ขยับปลิกเท่ากับ 131.94 สตางค์ต่อหน่วย

ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.10 บาทต่อหน่วย กรณีที่ 2: ผลการคำนวณตามสูตรการปรับค่า Ft (จ่ายคืนภาระต้นทุนคงค้าง กกพ. ทั้งหมด) ค่า Ft ขยับปลิกเท่ากับ 109.09 สตางค์ต่อหน่วย ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.87 บาทต่อหน่วย และกรณีที่ 3: กรณีตรึงค่า Ft เท่ากับงวดปัจจุบัน (ข้อเสนอ กกพ.) ค่า Ft ขยับปลิก เท่ากับ 19.72 สตางค์ต่อหน่วย ซึ่งจะสะท้อนแนวโน้มต้นทุนเดือนก.ย. - ธ.ค. 2568 จำนวน 9.01 สตางค์ต่อหน่วย และทยอยชำระคืนภาระต้นทุน AF คงค้างสะสมได้จำนวน 7,072 ล้านบาท (หรือคิดเป็น 10.71 สตางค์ต่อหน่วย) ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าคงที่เท่ากับ 3.98 บาทต่อหน่วย

ขณะเดียวกัน ในกรณีค่าไฟ 3.70 บาทต่อหน่วยนั้น กกพ. ทำงานใกล้ชิดร่วมกับกระทรวงพลังงานเพื่อปรับโครงสร้างค่าไฟให้เหมาะสม โดยผลจะออกมาอย่างไรนั้นอยู่ที่กระทรวงพลังงาน จากนั้นจะนำเสนอรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานต่อไป

ด้านบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ระบุกรณี กกพ. ประกาศรับฟังความคิดเห็น ค่าไฟงวดเดือน ก.ย.-ธ.ค.2568 โดยมีกรณีต่ำสุดที่ 3.98 บาทต่อหน่วย บน

ต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง มองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ได้แก่ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC, บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM บนค่าไฟกรณีต่ำสุดที่ออกมาเท่ากับสมมติฐานเดิมของบริษัท ขณะที่ราคา Pool gas ที่ปรับตัวลงมากกว่าคาด มาอยู่ระดับ 299 บาทในไตรมาส 2/2568 (ดีกว่าค่าดราฟ 10 บาท)

ดังนั้นส่งผลให้คาดปัจจุบันกำไรปี 2568 ของ GPSC และ BGRIM มีอ็อปไซด์บน Sensitivity ทุกๆ ราคา Pool gas ลดลง 10 บาทจะเป็นอ็อปไซด์ต่อกำไรปี 2568 ของ GPSC ที่ 6.50% และ BGRIM ที่ 8.80% และถือเป็นการคลายความกังวลนโยบายลดค่าไฟสำหรับกลุ่ม SPP ในปี 2568

โดยมองเป็นจิตวิทยาบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP และพลังงานทดแทนอย่าง บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF, บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) หรือ BCPG, บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL เนื่องจากการผ่อนคลายความเสี่ยงการปรับลดค่าไฟผ่านการลดค่าความพร้อมจ่าย (AP) และ ค่าไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ดังนั้นคงคำแนะนำ Bullish สำหรับกลุ่มนี้โดยยังคง GULF, BCPG เป็น Top pick และแนะนำเก็งกำไร GPSC จากปัจจัยบวกข้างต้น ■