

กกพ.เฮียริงFต่ำสุด3.98บ. โบรกแนะนำGULF-BCPGเด่น

#กกพ. #ค่าไฟฟ้า #กันหุน - กกพ.เผยข่าวดีเพียบ

หุนเปิดเฮียริงค่าไฟงวดกันยายน-ธันวาคมช่วงต่ำสุดที่ 3.98 บาทต่อหน่วย เท่ากับงวดก่อนหน้ากกพ.ได้รับเงินชำระหนี้ 7 พันล้านบาท ด้านเลขาธิการกกพ. เผย หากรัฐบาลต้องการต่ำกว่านี้ต้องเจรจากกพ.แบบรับภาระหนี้ได้ใหม่ → → → **อ่านหน้า 2**



กกพ.

(ต่อจากหน้า 1)

ด้านโบรกมองหากตรึงค่าไฟมองเป็นบวกกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP อาทิ GPSC, BGRIM แต่ชู GULF, BCPG เป็น Top Pick

ดร.พูลพัฒน์ ลิสมบัติไพบูลย์ เลขาธิการสำนักงาน คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ในฐานะโฆษกคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เปิดเผยว่า ในการประชุม กกพ. ครั้งที่ 26/2568 (ครั้งที่ 968) เมื่อวันพุธที่ 16 กรกฎาคม 2568 มีมติให้เปิดรับฟังความคิดเห็นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่า Ft) และการเรียกเก็บค่าไฟฟ้าสำหรับงวดกันยายน - ธันวาคม 2568 เป็น 3 กรณี ตั้งแต่เรียกเก็บต่ำสุดที่ 3.98 บาทต่อหน่วย จนถึงสูงสุดที่ 5.10 บาทต่อหน่วย ซึ่งจะเปิดรับฟังความคิดเห็น (เฮียริง) ในวันที่ 17-28 กรกฎาคม 2568

● ปัจจัยบวกเพียบ

สำหรับการเรียกเก็บค่าไฟฟ้างวดเดือนกันยายน-ธันวาคม มีปัจจัยบวกหลายเรื่องที่จะส่งผลให้ค่า Ft และ แนวโน้มค่าไฟที่ลดลง มาจากปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ผลิตจากอ่าวไทยกลับมาสู่ภาวะปกติเท่ากับก่อนวิกฤตราคาก๊าซธรรมชาติ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าช่วงปลายปีมีแนวโน้มลดลงเข้าสู่ภาวะปกติโดยสาเหตุที่ กกพ. ยังไม่สามารถประกาศปรับลดค่า Ft และค่าไฟได้ทันที ก็เพราะว่ายังคงมีภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ที่เกิดขึ้นจริงของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) อีกกว่า 6 หมื่นล้านบาท ซึ่งการจัดเก็บค่าไฟฟ้าเพื่อลดหนี้ กกพ. ในช่วงต้นปีก็ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายอยู่ 8,295 ล้านบาท

● ยังมีภาระหนี้

ดร.พูลพัฒน์ กล่าวว่า ปัจจัยหลักๆ ยังคงเป็นภาระการชดเชยต้นทุนคงค้าง (AF) ที่เกิดขึ้นจริงของ กฟผ. ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาคาดว่าจะสามารถลดต้นทุนคงค้างลง 13,142 ล้านบาท แต่ราคาเชื้อเพลิงที่ใช้ผลิตไฟฟ้าจริงสูงกว่าการคาดการณ์ ทำให้สามารถลดต้นทุนคงค้างจริงได้เพียง 4,847 ล้านบาท ซึ่งภาระการชดเชยต้นทุนคงค้าง (AF) ยังคงเป็นปัจจัยลบที่กดดันค่า Ft ต่อไปจนกว่าจะหมดภาระ

ส่วนกรณีค่าไฟงวดกันยายน - ธันวาคม 2568 จะต่ำกว่า 3.98 บาทต่อหน่วย ได้หรือไม่นั้น หากภาครัฐบาลต้องการให้มีการปรับตัวอีก ซึ่งขึ้นอยู่กับว่าทางกฟผ.จะสามารถแบกรับภาระหนี้ได้หรือไม่

● BGRIM น่าสนใจ

นายมงคล พ่วงมัตรา รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เชื่อว่าราคาไฟฟ้างวดเดือนกันยายน - ธันวาคม จะอยู่ที่ 3.98 บาทต่อหน่วย เนื่องจากโดยนโยบายแล้วรัฐบาลมีแนวโน้มที่จะเลือกราคาที่ถูกที่สุด ท่ามกลางที่สถานการณ์เศรษฐกิจที่ไม่ค่อยดี

ส่วนหนี้ กกพ. อาจจะไม่ได้รับชำระคืน อย่างไรก็ตามแม้ราคาจะต่ำแต่โรงไฟฟ้าจะยังคงได้ประโยชน์ เนื่องจากต้นทุนก๊าซปัจจุบันถือว่าไม่แพงและในอนาคต ราคาแก๊สในระบบมีแนวโน้มที่จะลดลง จากนโยบายการนำเข้าแก๊สที่มากขึ้นตามการเจรจาการค้า

“ค่าไฟต่ำไม่ได้หมายความว่าโรงไฟฟ้าจะแย่ เพราะมีส่วนต่าง (Margin) อยู่แล้ว จะไม่ดีก็ต่อเมื่อเชื้อเพลิงแพงแต่ไม่ขึ้นราคา ดังนั้นการมอง

กำไรของโรงไฟฟ้าต้องพิจารณาส่วนต่างกำไรเป็นหลัก ไม่ใช่แค่ราคาค่าไฟที่ถูกหรือแพง”

สำหรับหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าปัจจุบันได้สะท้อนตัวเลขที่แย่ไปแล้ว และในอนาคตจะได้รับอานิสงส์จาก 1. แก๊สนำเข้าที่อาจทำให้แก๊สในประเทศถูกลง และ 2. นโยบายการปรับลดราคาแก๊สของรัฐบาล ซึ่งจะทำให้ส่วนต่างกำไรของโรงไฟฟ้ามีเสถียรภาพที่ดีขึ้นแนะนำหุ้น BGRIM เนื่องจากเป็นบริษัทที่เน้นการผลิตไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรม และสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรมเมื่อเทียบกับรายได้สูงมาก ค่าไประดับนี้จะส่งผลต่อ BGRIM โดยราคาเป้าหมายอยู่ที่ 20 บาท

● มองบวกหุ้นโรงไฟฟ้า IPP

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ประกาศ Hearing ค่าไฟงวดเดือนกันยายน-ธันวาคม โดยมีกรณีที่ต่ำสุดที่ 3.98 บาทต่อหน่วย บนต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง ซึ่งฝ่ายมองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ได้แก่ GPSC, BGRIM บนค่าไฟกรณีที่ต่ำสุดที่ออกมาเท่ากับสมมติฐานเดิมของฝ่ายวิจัย ขณะที่ราคา Pool Gas ที่ปรับตัวลงมากกว่าคาด มาอยู่ระดับ 299 บาทในไตรมาส 2/2568 ตีกว่าคาดราว 10 บาท

ส่งผลให้คาดปัจจุบันกำไรปี 2568 ของ GPSC และ BGRIM มีอ็อปไซด์ บน Sensitivity ทุกๆ ราคา Pool Gas ลดลง 10 บาท จะเป็นอ็อปไซด์ต่อกำไรปี 2568 GPSC ที่ 6.5% และ BGRIM ที่ 8.8% และถือเป็นการคลายความกังวลนโยบายลดค่าไฟสำหรับกลุ่ม SPP ในปี 2568

ดังนั้นมองเป็นจิตวิทยาบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP และ Renewables อย่าง GULF, BCPG, GUNKUL เนื่องจากการผ่อนคลายความเสี่ยงการปรับลดค่าไฟผ่านการลดค่า AP และ Fit โดยฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำ Bullish สำหรับกลุ่ม Utilities โดยยังคง GULF, BCPG เป็น Top Pick และแนะนำเชิงกำไร GPSC จากปัจจัยบวกข้างต้น