

เช็กหุ้นโรงไฟฟ้า ปรับลดค่าไฟ กระทบแคไหน?

เผยแพร่วันที่ 2 สิงหาคม 2568



หุ้นวิชั่น – บล.เอเซียพลัส ระบุว่า คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ประกาศปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร(Ft) งวด ก.ย.-ธ.ค. 2568 ลงมาอยู่ที่ 15.72 สตางค์/หน่วย จากงวด พ.ค. –ธ.ค. 2568ที่ 19.72 สตางค์/หน่วย โดยเมื่อนำมารวมกับค่าไฟฟ้าฐาน 3.78 บาท/หน่วย จะส่งผลให้ ค่าไฟงวดใหม่ลดลงมาอยู่ที่3.94 บาท/หน่วย จากเดิม 3.98 บาท/หน่วย

หากพิจารณาโครงสร้างค่า Ft ที่ 15.72 สตางค์/หน่วย ครั้งนี้จะประกอบด้วยค่า Ft ที่สะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิง 9.01 สตางค์/หน่วย และเงินจ่ายคืนหนี้ กฟผ. 10.71 สตางค์/หน่วย รวมถึงจะมีการนำเงินเรียกคืนผลประโยชน์ส่วนเกิน (Claw back) มูลค่าราว2.6 พันล้านบาท มาเป็นส่วนลดค่าไฟให้ลดลงจากเดิมได้ราว 4 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้เงิน Claw back จะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 5.3 พันล้านบาท จากเดิม 7.9 พันล้านบาท
สำหรับใช้รองรับการรักษาเสถียรภาพอัตราค่าไฟฟ้าในรอบถัดไป

ในส่วนของการคาดการณ์ (ไม่รวมค่าผ่านท่อ) ในเดือน ก.ย. – ธ.ค. 2568 ที่อ้างอิงจากประมาณการของปตท.ที่ใช้พิจารณาคำนวณค่า Ft คาดจะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว299 บาท/ล้านบีทียู จากเดือน พ.ค. –ธ.ค. 2568 ที่คาดอยู่ราว 313 บาท/ล้านบีทียู

เนื่องจากตัวเลขค่า Ft ที่ประกาศใช้จริง ถือเป็นอัตราค่าไฟฟ้าที่ต่ำกว่ากรอบแนวทางที่กกพ. เคยได้นำเสนอไว้ ในช่วงก่อนหน้าทีระดับ 3.98 – 5.10 บาท/หน่วย และต่ำกว่าที่รมว.พลังงาน ได้เปิดเผยทีระดับ 3.95 บาท/หน่วย เบื้องต้นจึง คาดจะเป็น sentimentลบในเชิงจิตวิทยา กดดันต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าให้ปรับตัวลงได้ในช่วงสั้น

อย่างไรก็ตาม ในมุมมองปัจจัยพื้นฐานค่า Ft ปรับตัวลดลงจากกรอบแนวทางเดิมของกกพ. (กรณีต่ำสุด) เพียง 4 สตางค์/หน่วย ดังนั้นฝ่ายวิจัยคาดว่าจะไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในงวด 4Q68 ให้ เปลี่ยนแปลงจากมุมมองเดิมที่เคยนำเสนอไปอย่างมีนัยฯ โดยคาดอัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP อาทิ BGRIM, GPSC, GULF ยังเห็นการปรับตัวขึ้นได้ QoQ ในงวด 4Q68 ตามราคาก๊าซ ที่ลดลง

ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน เช่น GUNKUL, BCPG, TIPP, SSP เป็นต้น มีมุมมองเชิงลบเล็กน้อย เนื่องจากบางโครงการที่อิงค่า Ft จะมีราคาขายไฟฟ้าลดลง

ช่วงสั้นยังคงน้ำหนักการลงทุน Underperform จากประเด็นค่า Ft ที่ยังเป็น sentiment เชิงลบกดดันต่อราคาหุ้นในกลุ่มได้ในช่วงสั้น แต่เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในระยะถัดไปจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ดังนั้น หากราคาหุ้นปรับฐานลงยังคงแนะนำทยอยสะสมลงทุนสำหรับ GULF(FV@68.25B) และGPSC (FV@45B) ที่ แนวโน้มกำไรช่วงสั้นงวด 2Q68 ยังเห็นการเติบโตได้ดี QoQ