

Talk of The Town

หุ้นโรงไฟฟ้ารับโชค 2 เด้ง ดอกเบี้ยขาลง-ราคาน้ำมันร่วง จุดต้นทุนทางการเงิน หนุนอัตรากำไร

📅 20 สิงหาคม 2568

แอส   

กลุ่มโรงไฟฟ้า ได้ประโยชน์ 2 เด้ง จากทั้งดอกเบี้ย และราคาน้ำมันที่ลดลง ทำให้ได้รับประโยชน์จากทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และส่งผลให้อัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP พื้นตัว นักวิเคราะห์หุ้น 3 หุ่น Top picks) ที่คาดได้ประโยชน์ทั้งใน theme ราคาน้ำมัน และดอกเบี้ยขาลง



นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด เปิดเผยว่า กลุ่มโรงไฟฟ้า ได้ประโยชน์ 2 เด้ง จากทั้งดอกเบี้ย และราคาน้ำมันที่ลดลง โดยทิศทางดอกเบี้ยขาลง ส่งผลบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า ให้ได้รับประโยชน์จากทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และกลุ่มที่จ่ายปันผลสูงและสม่ำเสมอ ซึ่งคาดว่าจะช่วยใช้การลงทุนมีความน่าสนใจมากขึ้น เมื่อเทียบกับการลงทุนในตลาดเงิน หรือตลาดตราสารหนี้ ที่ให้ผลตอบแทนดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำกว่า

อีกทั้ง ทิศทางราคาน้ำมันปัจจุบันมีแนวโน้มลดลง จากสภาวะเศรษฐกิจโลก ที่ชะลอตัว และ OPEC+ มีแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ยังเป็นปัจจัยหนุนให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และช่วยให้ FED เร่งปรับลดอัตรา ดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในอนาคต นอกจากนี้ยังเป็น sentiment หนุนราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากทิศทางต้นทุนพลังงาน ที่มีแนวโน้มลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP พื้นตัว จากไตรมาสก่อน

สำหรับ theme อัตราดอกเบี้ยขาลง คาด BPP, RATCH, GPSC ซึ่งมี สัดส่วนการกู้ยืมที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวราว 40%-70% ของ port รวม จะได้รับประโยชน์จากการปรับต้นทุนทางการเงินลดลง อีกทั้งกลุ่มที่ยังมี โครงการลงทุนในอนาคต อาทิ GULF, CKP, BGRIM, GUNKUL เป็นต้น จะได้รับประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยของโครงการในอนาคต ที่ถูกลงเช่นกัน

ในส่วนของราคาน้ำมันที่ลดลง คาดจะช่วยหนุนให้อัตรากำไรหุ้นกลุ่ม โรงไฟฟ้า SPP อาทิ GPSC, BGRIM, GULF มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง 68 จากทิศทางต้นทุนก๊าซฯ ที่อ่อนตัวตามทิศทางราคาน้ำมัน

อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ผ่านมา ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ปรับฐานลง ซึ่งคาดได้ สะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปแล้วระดับหนึ่ง จนมี down side ที่จำกัดมากขึ้น ประกอบกับ ปัจจัยพื้นฐานยังมีแนวโน้มของอัตรากำไรที่คาดทยอยฟื้นตัว ได้ตามลำดับ จึงปรับเพิ่มคำแนะนำกลุ่มเป็น Neutral (เดิม Underweight)

ดังนั้น Top picks เลือก GPSC (ราคาเป้าหมาย 47 บาท) ที่คาดได้ประโยชน์ทั้งใน theme ราคาน้ำมัน และดอกเบี้ยขาลง รวมถึงเลือก GULF (ราคาเป้าหมาย 68.25 บาท) ใน Theme ผู้ได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยขาลง จากโครงการที่เตรียม ก่อสร้าง และ COD อีกหลายโครงการ, CKP (ราคาเป้าหมาย 4.4 บาท) ที่มีโครงการขนาดใหญ่ LPCL และทิศทางกำไรช่วงสิ้นไตรมาส 3/68 ที่จะเข้าสู่ช่วง peak ของปี

แอส   