

จัปตานโยบายพลังงาน ดันกำไรBGRIM-GPSC



#GPSC #BGRIM #กันหุน - โบรกจัปตานโยบาย

พลังงานรัฐบาล “อนุทิน” เดินหน้าปรับโครงสร้าง Pool Gas และหนุนติดตั้ง Solar Rooftop ฟรีเพื่อลดค่าไฟประชาชน เล็งบาทแข็งค่าหนุน Pool Gas ครึ่งหลังปี 2568 ลดเหลือ 285 บาทต่อMMBtu และ Sparksread →→→ **อ่านหน้า 2**



จัปตา

(ต่อจากหน้า 1)

ของ SPP ปรับตัวดีขึ้น ดัน GPSC กำไร ปี 2568 เพิ่มขึ้น 16.6% ราคาเหมาะสม 46 บาท และ BGRIM ปรับกำไรขึ้น 17% ค่าแนะนำ “ซื้อ” ราคา 16 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ระบุว่า นโยบายหลักด้านพลังงานภายใต้การบริหารของ นายกรัฐมนตรี “อนุทิน ชาญวีรกูล” หลักๆ ประกอบด้วย 1.นโยบายติดตั้ง Solar Rooftop ฟรีเพื่อลดค่าไฟประชาชนให้อยู่ที่ราว 450 บาทต่อเดือน 2.ผ่อนชำระมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าราคา 6 หมื่นบาท เป็นจำนวน 60 งวด

ขณะเดียวกัน โฉมหน้าคณะรัฐมนตรี คาดว่า นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ จะเข้ามาดำรงตำแหน่ง รัฐมนตรีกระทรวงพลังงาน โดยนายอรรถพล เป็นอดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหารบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) หรือ PTT และมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมพลังงานภายใต้บริษัทในเครือ PTT มาอย่างยาวนาน จึงมีความเป็นไปได้ว่าจะเข้ามาสานต่อ นโยบายปรับโครงสร้าง Pool Gas

ประกอบกับเงินบาทมีทิศทางบาทแข็งค่าต่อเนื่อง

โดยปัจจุบัน (ณ วันที่ 10 ก.ย. 68) อยู่ที่ 31.75 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ราคาเฉลี่ย Pool Gas ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 285 บาทต่อMMBtu ปรับลดลงมากกว่าที่คาดไว้ จากเดิมที่เฉลี่ย 299 บาทต่อMMBtu ขณะที่ระยะยาวได้ประโยชน์จากปริมาณ Supply LNG ในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ราคา LNG ในระยะยาวจึงมีแนวโน้มปรับตัวลง และเริ่มมี Upside ต่อกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก SPP (Small Power Producer)

● มองบวกต่อกลุ่ม SPP

และโดยเฉพาะผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP ที่มีสัดส่วนขายไฟในกลุ่มลูกค้าภาคอุตสาหกรรม IU บนสมมติฐาน แรงกดดันจากนโยบายลดค่าไฟเดิมจะผ่อนคลายลง ประกอบกับการค่าปรับปรุง/ปรับราคาไฟฟ้าหรือเชื้อเพลิง (Adjustment Fee : AF) คงค้างซื้อต้องชำระให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT) ที่ 66,072 ล้านบาท จะเป็นปัจจัยหนุนให้อัตราค่าไฟ มีแนวโน้มทรงตัวสูงที่ราว 3.90 บาทต่อหน่วย ในปี 2569 และลดลงมาอยู่ที่ 3.80 บาทต่อหน่วยในปี 2570

เบื้องต้น จึงประมาณการส่วนต่างระหว่างราคาพลังงานไฟฟ้าที่ขายได้ กับราคาพลังงานเชื้อเพลิงที่ใช้

ผลิตไฟฟ้า (Sparksread) ในระยะยาวปรับตัวขึ้นมาอยู่ในกรอบ 1.02-1.41 บาทต่อหน่วย ใกล้เคียงกับปี 2561-2563 ที่ราว 1.12-1.32 บาทต่อหน่วย ซึ่งจะทำให้กำไรขั้นต้นของ GPSC ปี 2568 ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 16.6% จึงพิจารณาปรับประมาณการปี 2568-2567 ของ GPSC ขึ้นเฉลี่ย 19% พร้อมปรับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานปี 2568 มาอยู่ที่ 46 บาท (จากเดิม 37 บาท)

พร้อมกันนี้ พิจารณาปรับประมาณการกำไรขั้นต้นของ BGRIM ในปี 2568 ขึ้นมาอยู่ที่ 17% และปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” บนราคาเหมาะสมปี 2568 ใหม่ที่ 16 บาท (จากเดิม 12 บาท) โดยมอง BGRIM เป็นผู้ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบาย ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่เคยเป็น Overhang เดิมลดลง ขณะที่ประเด็นการปรับลดค่าไฟของ EVN ในเวียดนามถูกรวมอยู่ในประมาณการของแล้วส่งผลให้คาดมี Downside จำกัด

● โซลาร์หนุน GUNKUL-GULF

ขณะเดียวกัน ฝ่ายวิจัยยังมองเป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อผู้ประกอบการโซลาร์ครัวเรือน อาทิ GULF (คาดสัดส่วนน้อยกว่า 1%) ซึ่งประกอบธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งโซลาร์สำหรับครัวเรือนครบวงจรภายใต้แบรนด์ “วันอาทิตย์” โดยมี AIS Shop เป็นหนึ่งในช่องทางจัดจำหน่าย และ GUNKUL (คาดสัดส่วน 5-7%) ดำเนินธุรกิจให้บริการโซลาร์ Rooftop ครบวงจรแก่เอกชนและครัวเรือน ผ่าน GRoof

จึงพิจารณาปรับ Top Pick ของกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยเลือก GULF ราคาเหมาะสม 59 บาท และ BGRIM ราคาเหมาะสม 16 บาท เนื่องจากเรคาดว่าทั้ง 2 บริษัทเป็นผู้ได้รับประโยชน์สูงจากการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายประกอบกับ Upside ที่สูงบนราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 18% และ 30% YTD ตามลำดับ จึงมีความน่าสนใจ 🌟