

หุ้นโรงไฟฟ้าร่วง หลังกกพ.ลดค่าไฟ โบรกฯชี้กระทบช่วงสั้น-กำไรปี 69ยังโต



กันหับ focus | 1 ธันวาคม 2025

หุ้นหุ้น-หุ้นโรงไฟฟ้าราคาปรับตัวลงในช่วงเช้านี้ หลังกกพ.ประกาศปรับลดค่าไฟฟ้าลงมาอยู่ที่ 3.88 บาทต่อหน่วย โบรกเกอร์มองจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในช่วงสั้น แต่ปัจจัยพื้นฐานค่ารับผลบวกจากราคาก๊าซ LNG ที่มีแนวโน้มลดลง ส่งผลให้กำไรปี 2569 ยังเติบโต

พักเที่ยงราคาหุ้นบริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF ปิดที่ 40.50 บาท ลบ 0.25 บาท หรือ 0.61% มีมูลค่าการซื้อขาย 612.35 ล้านบาท, หุ้นบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM ปิดที่ 14.00 บาท ลบ 0.30 บาท หรือ 2.10% มีมูลค่าการซื้อขาย 183.81 ล้านบาท และหุ้นบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC ปิดที่ 34.75 บาท ลบ 0.25 บาท หรือ 0.71% มีมูลค่าการซื้อขาย 122.22 ล้านบาท

บล.เอเซีย พลัส ระบุว่า คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ประกาศปรับลดไฟฟ้าเรียกเก็บงวดเดือน มกราคม – เมษายน 2569 ลงมาอยู่ที่ 3.88 บาท/หน่วย เทียบกับงวดก.ย. – ธ.ค. 2569 ที่ 3.94 บาท/หน่วย และถือเป็นการปรับลดลงจากกรอบที่เคยนำเสนอไว้ที่ระดับ 3.94-4.58 บาท/หน่วย โดยค่าFt งวดใหม่ลดลงมาอยู่ที่ 9.72 สตางค์/หน่วย จากเดิม 15.72 สตางค์/หน่วย

ฝ่ายวิจัยมองว่าภาพรวมเป็นมุมมองเชิงลบกดดันต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้งกลุ่ม โดยเฉพาะผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP อย่าง BGRIM และ GPSC เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้าใหม่ปรับตัวลดลงจากงวดเดิมในเดือน ก.ย. – ธ.ค. 2568 และถือเป็นการลดลงจากกรอบที่เคยนำเสนอไว้ในรอบของการเปิดรับฟังความคิดเห็น ในขณะที่โครงสร้างราคาซื้อขายใหม่ (มีผลบังคับใช้วันที่ 1 ม.ค. 2569 เป็นต้นไป) อาจทำให้ต้นทุนก๊าซของโรงไฟฟ้า SPP สูงขึ้นกว่าต้นทุนที่ ปตท. ใช้ในประมาณการ ส่งผลให้อัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในงวดไตรมาส 1/69 มีแนวโน้มลดลงจากมุมมองเดิมที่เคยนำเสนอไว้ในช่วงก่อนหน้านี้

ขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ที่มีบางโครงการมีสูตรค่าไฟฟ้าที่อิงกับค่า Ft เช่น TPIPP, GUNKUL, BCPG, SSP เป็นต้น จะส่งผลให้รายได้จากรายการขายไฟฟ้าในช่วงไตรมาส 1/69 ลดลง QoQ กดดันให้อัตรากำไรปรับตัวลดลงได้เช่นกัน

โดยฝ่ายวิจัย มองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็น sentiment เชิงลบกดดันต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าให้ปรับตัวลดลงได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในเชิงปัจจัยพื้นฐานเบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาซื้อขาย LNG เฉลี่ยในปี2569 ยังมีแนวโน้มลดลง YoY ซึ่งเป็นส่วนช่วยประคองอัตรากำไรของกลุ่มผู้ประกอบการได้ จึงคาดว่าแนะนำGULF (Outperform@ 68.25) จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง และผลกระทบต่อนโยบายที่จำกัด

ส่วน BGRIM (Neutral; FV@18B) และ GPSC (Neutral;FV@50B) ภาพรวมยังเห็นแนวโน้มกำไรปี 2569 ที่เติบโต YoY



กกพ.

บล.เอเซีย พลัส

หุ้นโรงไฟฟ้า