



ลดค่าไฟฟ้า!!

ดัชนีหุ้นไทยวันที่ 1 ธ.ค.68 ปิดที่ 1,276.57 จุด เพิ่มขึ้น 19.88 จุด มูลค่าซื้อขาย 36,422.92 ล้านบาท ต่างชาติขายสุทธิ 1,239.15 ล้านบาท

บล.เอเชียพลัส ออกบทวิเคราะห์ กรณีคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ประกาศปรับลดไฟฟ้าเรียกเก็บงวดเดือนมกราคม-เมษายน 69 ลงมาอยู่ที่ 3.88 บาท/หน่วย เทียบกับงวดก.ย.-ธ.ค.68 ที่ 3.94 บาท/หน่วย และถือเป็นการปรับลดลงจากกรอบเดิมที่เคยนำเสนอไว้ที่ระดับ 3.94-4.58 บาท/หน่วย โดยค่า Ft งวดใหม่ลดลงมาอยู่ที่ 9.72 สตางค์/หน่วย จากเดิม 15.72 สตางค์/หน่วย

สาเหตุหลักของการปรับลดค่าไฟเนื่องจากช่วงเปิดรับฟังความคิดเห็นของประชาชนทางปตท.ได้ปรับปรุงแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติลง โดยคาดการณ์ LNG จะลดลงมาอยู่ราว 11.6 เหรียญ/ล้านบีทียู จากเดิมที่คาดไว้ที่ 12.5 เหรียญ/ล้านบีทียู ทำให้ กกพ.ได้พิจารณา ค่า Ft ภายใต้สมมติฐานราคาก๊าซใหม่ ส่งผลให้ค่า Ft ลดลงจากกรอบเดิมได้ราว 6.00 สตางค์/หน่วย

ภาพรวมเป็นมุมมองเชิงลบกดดันต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ทั้งกลุ่ม โดยเฉพาะผู้ประกอบการ โรงไฟฟ้า SPP อย่าง BGRIM และ GPSC เนื่องจากอัตราค่าไฟงวดใหม่ปรับตัวลดลงจากงวดเดิมในเดือน ก.ย.-ธ.ค.2568 และถือเป็นการลดลงจากกรอบที่เคยนำเสนอไว้ในรอบของการเปิดรับฟังความคิดเห็น

ขณะที่โครงสร้างราคาก๊าซใหม่ (มีผลบังคับใช้วันที่ 1 ม.ค.69 เป็นต้นไป) อาจทำให้ต้นทุนก๊าซของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP สูงขึ้นกว่าต้นทุนที่ปตท. ใช้ในประมาณการ ส่งผลให้อัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในงวด 1Q69 มีแนวโน้มลดลงจากมุมมองเดิมที่เคยนำเสนอไว้ในช่วงก่อนหน้านี้

ขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่มีบางโครงการมีสูตรค่าไฟที่อิงกับค่า P เช่น TPIPP, GUNKUL, BCPG, SSP เป็นต้น จะส่งผลให้รายได้ราคาขายไฟฟ้า ช่วง 1Q69 ลดลง QoQ กดดันให้อัตรากำไรปรับตัวลดลงได้เช่นกัน

ประเด็นข้างดังกล่าวจะเป็น sentiment เชิงลบกดดันต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าให้ปรับตัวลดลงได้ในระยะสั้นอย่างไรก็ตาม ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาก๊าซ LNG เฉลี่ยปี 69 ยังมีแนวโน้มลดลง YoY เป็นส่วนช่วยประคองอัตรากำไรของกลุ่มผู้ประกอบการได้

จึงยกคำแนะนำ GULF และ Outperform @68.25 บาท จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง และผลกระทบต่อนโยบายที่จำกัด ส่วน BGRIM แนะนำ FV@18บาท และ GPSC แนะนำ FV@50บาท ภาพรวมยังเห็นแนวโน้มกำไรปี 69 ที่เติบโต YoY!!

อินเด็คซ์ 51