

ส่องหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า คาดกำไร Q1/69 ฟิ้น ชู GULF-GUNKUL เด่น



กันหุ้ん focus | 8 มีนาคม 2026

#ทันหุ้น-บล.เอเชีย พลัส ออกบทวิเคราะห์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยคาดว่าจะกำไรปกติในงวดไตรมาส 1/69 คาดจะฟื้นตัวขึ้นได้เล็กน้อย QoQ จากฐานกำไรที่ต่ำในงวดก่อนหน้านี้ หนุนจากกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ (GULF, BGRIM, GPSC, EGCO, RATCH, และ BPP) ที่คาดปริมาณขายไฟฟ้าฟื้นตัวตามช่วงฤดูกาล และค่าใช้จ่าย

ข้อมบารุงที่ลดลง ถึงแม้คาดว่ากลุ่มโรงไฟฟ้า SPP จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัว (คาดได้รับผลกระทบมากที่สุด BGRIM > GPSC > GULF) จากการเริ่มใช้นโยบายปรับสูตรโครงสร้างราคาก๊าซใหม่ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2569 เป็นต้นไป และราคาก๊าซ spot LNG ในช่วงเดือน มี.ค. ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปัจจัยเสี่ยงด้านสงคราม ขณะที่ค่า Ft จวด ม.ค.-เม.ย. 2569 ลดลงมาอยู่ที่ 9.72 สตางค์/หน่วย (เดิม 15.72 ในเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2568)

ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน คาดผลประกอบการจะปรับตัวลดลง QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง Low season ของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ โดยเฉพาะผู้ประกอบการอย่าง CKP, BCPG เป็นต้น ถึงแม้คาดว่าผู้ประกอบการกลุ่ม solar และลม อาทิ SSP, GUNKUL คาดมีผลประกอบการที่ดีขึ้น YoY ก็ตาม

**เลือกหุ้น GULF-GUNKUL เด่น

ฝ่ายวิจัยเอเชีย พลัส คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้า”เท่าตลาดฯ” แม้ช่วงสั้นคาดการณ์ราคาหุ้นในกลุ่มฯยังมีแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านสงครามที่ยืดเยื้อ แต่คาดยังเห็นแนวโน้มกำไรไตรมาส 1/69 ที่ฟื้นตัวได้ QoQ จึงเน้นการลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่อต้นทุนเชื้อเพลิงต่ำ และผลประกอบการที่ยังเห็นการเติบโตแข็งแกร่ง โดยเลือก **GULF(Buy;FV@71.25B)** เป็น Top pick จากปัจจัยพื้นฐานที่แกร่งสุดในกลุ่มฯ

ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน เลือก **GUNKUL (FV@2.8B)** จากกำไรงวดไตรมาส 1/69 ที่คาดเติบโตตามฤดูกาล และยังมี upside ส่วนเพิ่มจากการได้รับสัญญา PPA และงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าภาคเอกชนภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดรอบ 2.1 พัน MW ประกอบกับปันผลที่จูงใจราว 5-6% p.a

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

Company	REC./BB Rating	5-ธ.ค.-69 (ราคาปิด)	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV 2569F	PER 2569F	div yield 2569F
RATCH	trading	29.75	33.00	10.9%	0.62	9.58	5.4%
EGCO	trading	113.50	126.00	11.0%	0.53	8.06	5.7%
GULF	Buy	56.50	71.25	26.1%	2.46	24.76	2.7%
BGRIM	Buy	11.70	18.80	60.7%	0.71	11.08	4.9%
GPSC	Buy	34.25	50.00	46.0%	0.99	16.55	3.6%
BPP	Sell	12.50	10.10	-19.2%	0.64	10.43	4.8%
CKP	trading	2.30	2.90	26.1%	0.62	12.82	3.9%
BCPG	Buy	7.10	10.80	52.1%	0.57	12.31	3.8%
GUNKUL	Buy	2.20	2.80	27.3%	1.36	12.04	5.5%
SSP	Buy	3.26	5.00	53.4%	0.45	4.24	6.4%
Average					0.90	12.19	4.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



บล.เอเชีย พลัส

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า



รายงาน : วิรัช บุรณกนกกรสาร

ข่าวที่เกี่ยวข้อง