

Talk of The Town

เปิดจุดเสี่ยงหุ้นโรงไฟฟ้า เมื่อ LNG ทะยานจากสงคราม ค่าไฟอาจพุ่ง 4.52 บาท

📅 16 มีนาคม 2569

แชร์



เปิดจุดเสี่ยงหุ้นโรงไฟฟ้า เมื่อ LNG ทะยานจากสงคราม ค่าไฟอาจพุ่ง 4.52 บาท

สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางกำลังกลายเป็นอีกหนึ่งปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งแรงกระเพื่อมมาถึงภาคพลังงานของไทย โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นโรงไฟฟ้า หลังนักวิเคราะห์จาก บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง เตือนว่า ความขัดแย้งในภูมิภาคดังกล่าวมีโอกาสก่อให้เกิด Energy Shock ซึ่งอาจผลักดันราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ให้ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว และอาจส่งผ่านต้นทุนไปยังค่าไฟฟ้าในประเทศ

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีความเสี่ยงทำให้เกิด energy shock และส่งผลให้ราคาน้ำมันและ LNG ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งจะส่งผลให้ค่าไฟฟ้าในไทยปรับเพิ่มขึ้น โดยฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบต่อราคาก๊าซรวมค่าไฟฟ้า และกำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้าภายใต้ 3 สถานการณ์

โดยความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด สูงกว่าที่ กฟผ. คาดไว้ประมาณ 5% ในช่วงต้นปี 2569 และคาดว่าปีนี้จะทำสถิติสูงสุดใหม่

ขณะที่สงครามในตะวันออกกลางอาจส่งผลให้ราคาพลังงานเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะ LNG ซึ่งจะส่งผลให้ราคาก๊าซรวมปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากไทยพึ่งพา LNG เป็นแหล่งก๊าซสำคัญ

ภายใต้สถานการณ์ที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาก๊าซรวมที่สูงขึ้น อาจหนุนค่าไฟให้ปรับเพิ่มขึ้นจาก 3.83 บาทต่อหน่วย ไปสู่ 4.03 บาทต่อหน่วย (สถานการณ์ที่ 2) และอาจสูงถึง 4.52 บาทต่อหน่วย (สถานการณ์ที่ 3)

ทั้งนี้ผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP เผชิญความเสี่ยงต่อกำไรมากที่สุด เนื่องจากค่าไฟของลูกค้าอุตสาหกรรมจะปรับขึ้นต่ำกว่าต้นทุนเชื้อเพลิง ทำให้มาร์จิ้นถูกกดดันในช่วงระหว่างนั้น

ดังนั้น จึงปรับลดน้ำหนักการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้าจาก “มากกว่าตลาด” เป็น “เท่ากับตลาด” อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของ BGRIM และ GPSC ปรับตัวลงอย่างมากแล้ว และปัจจุบันซื้อขายใกล้เคียงระดับ มูลค่าภายใต้สถานการณ์ที่ 3 ซึ่งจำกัดดาวไนไซด์ของราคาหุ้นเพิ่มเติมในระยะสั้น

ภายในกลุ่ม ขอบบริษัทที่มี PPA แบบส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิง และมีสัดส่วน พลังงานหมุนเวียนสูง โดยหุ้นเด่น คือ GULF และ GUNKUL ซึ่งมีความทนทานต่อภาวะราคาก๊าซ LNG ที่ผันผวนมากกว่า ขณะที่ BGRIM และ GPSC มีความเสี่ยงถูกกดดันมาร์จิ้นมากที่สุดในช่วงที่ราคาก๊าซอยู่ในระดับสูง



เปิดจุดเสี่ยงหุ้นโรงไฟฟ้า เมื่อ LNG ทะยานจากสงคราม ค่าไฟอาจพุ่ง 4.52 บาท



Demand ไฟฟ้า “นิวไฮ”

- สูงกว่าที่ กฟผ. คาดไว้ประมาณ 5%
- คาดปีนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่



สาเหตุความเสี่ยง

- สงครามตะวันออกกลาง
ดันราคาพลังงานโลก
- LNG พุ่งแรง
ไทยพึ่งพา LNG เป็นหลัก 



ค่าไฟมีโอกาสพุ่ง

ปัจจุบัน	3.83 บาท/หน่วย
สถานการณ์ 2	4.03 บาท/หน่วย
สถานการณ์ 3	4.52 บาท/หน่วย

เปิดกลุ่มเสี่ยง โรงไฟฟ้า SPP

เผชิญความเสี่ยงต่อกำไรมากที่สุด

- ค่าไฟถูกค่าอุตสาหกรรมปรับขึ้นซ้ำกว่าต้นทุนเชื้อเพลิง ทำให้มาร์จิ้นถูกกดดัน

หุ้นเสี่ยง

BGRIM-GPSC

หุ้นเด่น

GULF-GUNKUL
ทนทานต่อภาวะราคาก๊าซ LNG ที่ผันผวน

อ้างอิงจากการประเมินของนักวิเคราะห์