

Talk of The Town

เปิดเกมพลังงานรัฐบาลใหม่ โบรกฯ ชี้ ค่าไฟ 3 บาท “ทำได้ยาก” แต่หากฝืนทำ! เสี่ยงเศรษฐกิจสะเทือน

18 มีนาคม 2569

แชร์   



โบรกฯ อ่านใจนโยบายรัฐบาลใหม่ ตัวแปรสำคัญต่อกลุ่ม โครงสร้างพื้นฐาน มองนโยบายค่าไฟ 3 บาท/หน่วย มีแนวโน้ม “ทำได้ยากในระยะสั้น” ปัจจุบันมีแนวโน้มเป็นเพียง “การตรึงค่าไฟบางส่วน” หากฝืนใช้นโยบาย 3 บาท จะทำให้ค่าไฟภาคธุรกิจต้องปรับขึ้นแรง ส่งผลต่อเศรษฐกิจโดยรวม แนะนำ เลือกซื้อ หุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีความทนทานต่อผลกระทบสูง ได้แก่ GULF และ GUNKUL พร้อมเตือนระมัดระวัง BGRIM, GPSC

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เปิดเผยบทวิเคราะห์อ่านใจนโยบายรัฐบาลใหม่ ตัวแปรสำคัญต่อกลุ่ม โครงสร้างพื้นฐาน ว่า คادنนโยบายรัฐบาลใหม่จะกำหนดทิศทางของ 3 กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานหลัก ได้แก่ พลังงาน โรงไฟฟ้า และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล โดยภาพรวมสะท้อนทั้ง “แรงกดดันต้นทุนพลังงานระยะสั้น” และ “โอกาสเติบโตระยะยาวจาก digital transformation

สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้านโยบายค่าไฟ 3 บาท/หน่วย มีแนวโน้ม “ทำได้ยากในระยะสั้น” จากราคาพลังงานโลกที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ LNG ที่ส่งผ่านไปยังต้นทุนก๊าซและค่าไฟ ทำให้จากทัศนปัจจุบันมีแนวโน้มเป็นเพียง “การตรึงค่าไฟบางส่วน” เช่น 3.88 บาท มากกว่าการลดจริง ขณะที่หากฝืนใช้นโยบาย 3 บาท จะทำให้ค่าไฟภาคธุรกิจต้องปรับขึ้นแรง (ถึง ~4.25–5.20 บาท/หน่วยในบางกรณี) ส่งผลต่อเศรษฐกิจโดยรวม

โดยผลกระทบกำไรจึงแตกต่างกัน โดยกลุ่ม SPP เช่น BGRIM และ GPSC จะถูกกดดันจาก margin ขณะที่กลุ่ม IPP และพลังงานทดแทน เช่น GULF และ GUNKUL ยืดหยุ่นมากกว่า และบางกรณีได้ประโยชน์จากค่าไฟที่สูงขึ้น นอกจากนี้ มาตรการลดหย่อนภาษี solar rooftop จะช่วยหนุนการติดตั้งระบบโซลาร์ในภาคครัวเรือน เป็นบวกต่อ WHAUP และ GUNKUL

ส่วนกลุ่มพลังงาน (Oil & Gas): รัฐบาลมีแนวโน้ม “อุดหนุนราคาน้ำมันต่อ” เพื่อคุมค่าครองชีพ แต่จะทยอยลดเงินอุดหนุนตามภาระกองทุนน้ำมันที่ตึงตัว โดยมีโอกาสเห็นราคาดีเซลปรับขึ้นเป็นขั้น (แบบ step-up) คล้ายปี 2565 ซึ่งจะกดดันค่าการตลาดของผู้ค้าปลีกน้ำมัน เช่น BCP, OR, PTG, และ SPRC (แบรนด์ Caltex) ในระยะสั้น

ขณะที่ Digital Infrastructure: มองเห็น upside ระยะยาวจากนโยบาย Cloud First และ Digital AI+ ที่เร่งย้ายระบบภาครัฐขึ้น cloud และเชื่อมโยงข้อมูลระหว่างหน่วยงาน ทำให้ความต้องการด้าน cloud, system integration, cybersecurity และ data infrastructure เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย Government Cloud(GDCC) มีแนวโน้มขยายจากระดับ ~60k VMs ไปสู่ ~200k VMs อีกทั้งการผลักดัน E-document, Open data และ Super App จะเป็น catalyst สำคัญของ ecosystem ดิจิทัลทั้งระบบ

อีกหนึ่ง theme ใหม่คือ Carbon market ที่กำลังเปลี่ยนจาก “นโยบาย” ไปสู่ “กลไกตลาด” โดยมีการพัฒนา carbon credit ให้สามารถซื้อขายในตลาด (เช่น TFEX) และมีการเพิ่มเครื่องมือ เช่น Renewable Energy Certificate (REC) และ emission allowance ซึ่งจะสร้าง ecosystem ใหม่ ทำให้กลุ่ม tech และ digital infrastructure มีบทบาทสำคัญมากขึ้นในระยะยาว

ดังนั้นแม้มี Downside ระยะสั้นจากต้นทุนพลังงาน แต่มี upside ระยะยาวจาก digital transformation โดยแนะนำ เลือกซื้อ หุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีความทนทานต่อผลกระทบสูง ได้แก่ GULF และ GUNKUL และกลุ่ม tech (SKY, TKC, PIS, AIT, DITTO, BBIK) ที่ได้านิสงส์จาก Cloud และ AI policy ขณะที่ยังระมัดระวัง BGRIM, GPSC และกลุ่มค้าปลีกน้ำมันจากแรงกดดัน margin และ policy risk ในระยะสั้น

คำโพ

แชร์   