

GULF-GUNKUL หุ้นโรงไฟฟ้า รับแรงหนุนสงครามยืดเยื้อ

เผยแพร่วันที่ 24 มีนาคม 2569

แชร์:     คัดลอกลิงค์



หุ้นวิชั่น – บล.เอเชียพลัส ระบุ แม้กลุ่มโรงไฟฟ้าจะเผชิญแรงกดดันจากทั้งความเสี่ยงด้านราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มยืนในระดับสูงยาวนาน แต่ระยะสั้น ภาพรวมกำไรกลุ่มฯงวด 1Q69 ยังเห็นแนวโน้มฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

- ต้นทุนก๊าซฯ ปัจจุบันยังยืนในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยปกติขณะที่การปรับค่า Ft มีความล่าช้า ส่งผลให้margin ของกลุ่ม SPP งวด 2Q69 คาดลดลง QoQ
- อย่างไรก็ตาม การทยอย COD ของโครงการใหม่ในปี 2569 และความต้องการไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น YoY ยังเป็นปัจจัยหนุนให้ภาพรวมกลุ่มฯ ยังมีความน่าสนใจและเห็นการเติบโตได้ในระยะกลาง – ยาว

*Impact Insight

• ฝ่ายวิจัยคาดผู้ประกอบการกลุ่ม SPP ที่มีความอ่อนไหวต่อราคาก๊าซฯ และค่าFt สูงสุดได้แก่ BGRIM>GPSC ขณะที่กลุ่ม IPP อาทิGULF, EGCO, RATCHได้รับผลกระทบจำกัดกว่า ในส่วนของกลุ่มพลังงานทดแทนมองเป็นบวกหากFt ปรับขึ้น เนื่องจากอัตราค่าไฟสูงขึ้น แต่ไม่มีความเสี่ยงด้านต้นทุนพลังงาน

• สำหรับผู้ประกอบการที่มีสัดส่วนหนี้อัตราลอยตัวสูง เช่น BPP, RATCH,SSP คาดได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ยืนในระดับสูง จากดอกเบี้ยง่าย ที่ยังยืนสูง และการจัดหาเงินทุนใหม่อาจมีความเสี่ยงด้านต้นทุนที่สูงขึ้น

ปรับขึ้น Capacity Payment ในตลาด PJM คาดเป็นบวกต่อ BCPG สูงสุด รองลงมาเป็น GULF ทำให้ทั้งปียังเห็นกำไรของผู้ประกอบการบางรายที่เติบโตได้ YoY

*Execution

คณานักลงทุนกลุ่มฯ เก้าตลาด เน้นเลือกหุ้นให้เหมาะสมตามช่วงสถานการณ์ 1) กรณีสงครามยังยืดเยื้อ : เลือก **GULF** (FV@71.25) จากความเสี่ยงด้านต้นทุนที่จำกัด และ **GUNKUL** (FV@2.80) ที่ได้ประโยชน์ช่วง Ft ขาขึ้น และกลุ่มพลังงานทดแทนที่กลับมามีความน่าสนใจในช่วงสงคราม

2) กรณีสงครามเริ่มคลี่คลาย : มองเป็นโอกาสทยอยสะสม BGRIM (FV@18.8), GPSC (FV@50.0) จากราคาหุ้นที่ปรับฐานลงสอดคล้องกับความกังวลไปแล้ว

ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นยังแนะนำรอความชัดเจนของสถานการณ์

3) สำหรับการลงทุนที่เน้นเงินปันผลสม่ำเสมอ : เลือก EGCO (FV@126) และ RARCH (FV@33) จาก dividend yield สูงสุดในกลุ่มฯ 5-6% p.a. และจ่าย

สม่ำเสมอ 2 ครั้งต่อปี

#hoonvision

#set

#ตลาดหุ้นไทย

#หุ้น

#หุ้นวิชั่น

#หุ้นเด่น

แชร์:



คัดลอกลิงค์