

ค่าไฟเดือด! วัดใจรัฐพุ่งนี้ GULF-GUNKUL ยืนแกร่ง

ค่าไฟ “เดือด” ตาม LNG! ลุ้นบอร์ด กกพ.เคาะงวดใหม่ 25 มี.ค.นี้ เสียหวะลู 4 บาท สูตร Claw Back ได้แค่ชะลอเกมพุงค่าไฟเริ่มตึงตัว หนี้ กฟผ.ตัวแปรสำคัญ วัดใจรัฐตรึงหรือปล่อยลอยตัว? ทุกทางเลือกมีต้นทุน ด้านโบราณฯ หันมอมมองกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP รับแรงกดดันต้นทุนก๊าซ BGRIM-GPSC เสียกำไรทรุด 15-20% แต่ GULF-GUNKUL ยัง “ยืนหนึ่ง” ท่ามกลางพายุพลังงาน จากเกม pass-through และพลังงานสะอาด ราคาเป้าหมาย “กัลฟ์” 76.5 บาท และ กันกุล เป้า 3.84 บาท

นายวรวิทย์ ศรีอนันต์รักษา กรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เปิดเผยว่า ในวันที่ 25 มีนาคมนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการ กกพ. จะพิจารณาค่าไฟงวดใหม่ เดือนพฤษภาคม-สิงหาคม 2569 หลังจากราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ผันผวน โดยราคา Spot LNG ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 25 เหรียญสหรัฐต่อล้านบีทียู ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อค่าไฟงวดดังกล่าว

ทั้งนี้จากเดิม กกพ.คำนวณตามสูตรค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่า Ft) เป็น 3 กรณี ได้แก่ กรณีที่ 1 ผลการคำนวณตามสูตรการปรับค่า Ft โดยชำระคืนภาระหนี้ค่าเชื้อเพลิงจากต้นทุนคงค้าง (AF) ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 36,000 ล้านบาท หรือคิดเป็น

อ่านต่อหน้า 20

ค่าไฟเดือด!

50 สตางค์ต่อหน่วย ส่งผลให้ค่าไฟงวดเดือนพฤษภาคม-สิงหาคม 2569 ขึ้นมาอยู่ที่ 4.59 บาทต่อหน่วย

กรณีที่ 2 ไม่มีการชำระคืนภาระหนี้ค่า AF ให้กับ กฟผ. ทำให้ค่าไฟฟ้างวดใหม่จะอยู่ที่ 4.08 บาทต่อหน่วย และกรณีที่ 3 ไม่มีการชำระคืนภาระหนี้ค่า AF ให้กับ กฟผ. รวมทั้งนำเงินที่เรียกคืนจาก 3 การไฟฟ้า เนื่องจากการลงทุนจริงต่ำกว่าแผนที่ตั้งไว้ หรือ Claw Back รวมประมาณ 9,400 ล้านบาท นำมาลดค่า Ft ได้ประมาณ 13 สตางค์ต่อหน่วย ทำให้ค่าไฟงวดใหม่

อยู่ที่ 3.95 บาทต่อหน่วย สูงกว่าค่าไฟงวดปัจจุบันเดือนมกราคม-เมษายน 2569 ซึ่งอยู่ที่ 3.88 บาทต่อหน่วย ดังนั้นหากภาครัฐต้องการตรึงค่าไฟให้เท่าเดิม จำเป็นต้องมีมาตรการเข้ามาสนับสนุนเพิ่มเติม

“ตัวเลขอัตราค่าไฟดังกล่าวข้างต้น ยังมีโอกาสเปลี่ยนแปลง เนื่องจากราคาก๊าซ LNG มีความผันผวน โดยจะมาพิจารณาราคา LNG อีกครั้งระหว่างวันที่ 23-24 มีนาคมนี้ เพื่อใช้คำนวณตามสูตรค่าไฟฟ้าก่อนเสนอบอร์ด กกพ. ในวันที่ 25 มีนาคมนี้ หลังจากนั้นจะมีการเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อไป” นายวรวิทย์ กล่าว

นายวรวิทย์ กล่าวเพิ่มเติมว่า ในความ

คิดเห็นส่วนตัว ค่าไฟฟ้าควรสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง หากภาคนโยบายอาจจะตรึงค่าไฟฟ้างวดใหม่ แต่ก็ต้องส่งสัญญาณให้ภาคธุรกิจ อุตสาหกรรม รวมถึงประชาชนได้รับรู้ข้อเท็จจริง เพื่อส่งสัญญาณถึงการประหยัดพลังงานในช่วงที่ประเทศได้รับผลกระทบจากวิกฤตสงครามในตะวันออกกลาง และได้ปรับตัวรับมือกับสถานการณ์ สิ่งที่ยังกังวลคือ ค่าไฟฟ้างวดเดือนกันยายน-ธันวาคม 2569 หากสถานการณ์สงครามยืดเยื้อ ราคา LNG ปรับขึ้น

เนื่องจากเข้าสู่ฤดูหนาว โดยไม่มีเครื่องมือช่วยพุงค่าไฟฟ้า แต่ กฟผ.ยังต้องแบกรับภาระหนี้คงค้าง และดอกเบี้ยจ่ายอยู่ ถ้าอัตราค่าไฟฟ้าอาจปรับขึ้นทะลุ 4 บาทต่อหน่วย แต่ภาคธุรกิจทำสัญญาซื้อขายสินค้าโดยประเมินค่าไฟฟ้าในอัตราที่ต่ำ ก็อาจจะได้รับผลกระทบได้

นอกจากนี้ เห็นว่าภาครัฐควรต้องพิจารณาจัดงบมาช่วยเหลือค่าไฟฟ้า โดยเฉพาะในกลุ่มเปราะบาง ที่ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 200-300 หน่วยต่อเดือน ในขณะที่ผู้ใช้ไฟฟ้ากลุ่มอื่นๆ ควรจะต้องมีการปรับขึ้นค่าไฟฟ้า

กัลฟ์-กันกุลไม่หวั่นก๊าซพุ่ง

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) หรือ BLS ระบุว่า ค่าไฟฟ้าสูตรที่ 3 มีความเป็นไปได้มากที่สุด คือ ไม่มีการชำระคืนภาระหนี้ค่า AF ให้กับ กฟผ. รวมทั้งนำเงินที่เรียกคืนจาก 3 การไฟฟ้า เนื่องจากการลงทุนจริงต่ำกว่าแผนที่ตั้งไว้ หรือ Claw Back รวมประมาณ 9,400 ล้านบาท นำมาลดค่า Ft ได้ประมาณ 13 สตางค์ต่อหน่วย ทำให้ค่าไฟงวดใหม่อยู่ที่ 3.95 บาทต่อหน่วย

อย่างไรก็ตาม หากภาครัฐต้องการตรึงค่าไฟอยู่ที่ 3.88 บาทต่อหน่วย จำเป็นต้องให้ กฟผ.แบกรับหนี้เพิ่มอีกประมาณ 5-6 พันล้านบาท ซึ่งจะลดค่าไฟลงได้ 7

สตางค์ต่อหน่วย ซึ่งมีความเป็นไปได้สูง เนื่องจากปัจจุบัน กฟผ.มีหนี้ค่าเชื้อเพลิง เพียง 36,000 ล้านบาท เทียบกับในอดีต สูงกว่า 1 แสนล้านบาท

นอกจากนี้ รัฐอาจพิจารณาอุดหนุนค่าไฟเฉพาะครัวเรือน ที่ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 200 หน่วย นอกจากนี้จะคิดในอัตรา 3.95 บาทต่อหน่วย

โดยจะกระทบกำไรของ BGRIM และ GPSC ลดลงประมาณ 15-20% ขณะที่ GULF กระทบเพียง 2% และ GUNKUL มีโอกาสเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หรือทรงตัวจากประมาณการกำไร

ทั้งนี้ นโยบายด้านพลังงานของรัฐบาลชุดใหม่ มีแนวโน้มส่งผลต่อทิศทางการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานอย่างมีนัยสำคัญ โดยมองว่า บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF จะได้รับประโยชน์จากกลไกการส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิง (pass-through) ที่มีความแข็งแกร่ง ขณะที่บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL มีแนวโน้มเติบโตจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในพลังงานหมุนเวียน

อย่างไรก็ตาม แนะนำให้นักลงทุนใช้ความระมัดระวังในการลงทุนใน บริษัท

บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM และบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC เนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ รวมถึงความไม่แน่นอนจากการกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าที่อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐ

“เชื่อว่าภาคธุรกิจสาธารณูปโภคของไทยเผชิญกับความเสี่ยงด้านลบในระยะสั้นต่อผลกำไร แต่ความเสี่ยงนั้นกระจุกตัวอยู่ในหุ้นโรงไฟฟ้า SPP มาก เนื่องจากหุ้นเหล่านี้มีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาก๊าซ”

ดังนั้นจึงปรับลดอันดับภาคธุรกิจสาธารณูปโภคจาก OVERWEIGHT เป็น NEUTRAL เลือกหุ้นที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบผ่อนปรน (PPA) ที่มีกลไกการส่งผ่านเชื้อเพลิง และ/หรือมีส่วนพลังงานหมุนเวียนสูงกว่า หุ้นที่แนะนำ คือ “GULF” ราคาเป้าหมาย 76.5 บาท และ “GUNKUL” ราคาเป้าหมาย 3.84 บาท ซึ่งมองว่ามีความยืดหยุ่นมากกว่าภายใต้สภาวะราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่ผันผวน ในขณะที่ BGRIM และ GPSC มีความเสี่ยงมากที่สุดต่อการลดลงของกำไรในช่วงที่ราคาก๊าซสูง ■