

GULF-GUNKUL หุ้นโรงไฟฟ้า รับแรงหนุนสงครามยืดเยื้อ



หุ้นวิชั่น

อัปเดต 24 มี.ค. เวลา 17.46 น. • เผยแพร่ 24 มี.ค. เวลา 10.46 น. • HoonVision | หุ้นวิชั่น - หุ้น ข่าวหุ้น หุ้นไทย
วันนี้ หุ้นวันนี้ หุ้นเด่น วิเคราะห์หุ้น ธุรกิจ การเงิน เศรษฐกิจ การลงทุน ดัชนีราคาหุ้น

ติดตาม



หุ้นวิชั่น - บล.เอเซียพลัส ระบุ แมกลุ่มโรงไฟฟ้าจะเผชิญแรงกดดันจากทั้งความเสี่ยงด้านราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มยืนในระดับสูงยาวนาน แต่ระยะสั้นภาพรวมกำไรกลุ่มฯงวด 1Q69 ยังเห็นแนวโน้มฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

โฆษณา - อ่านบทความด้านล่าง

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

- ฝ่ายวิจัยคาดผู้ประกอบการกลุ่ม **SPP** ที่มีความอ่อนไหวต่อราคาก๊าซฯ และค่าFt สูงสุดได้แก่ BGRIM>GPSC ขณะที่กลุ่ม IPP อาทิGULF, EGCO, RATCHได้รับผลกระทบจำกัดกว่า ในส่วนของกลุ่มพลังงานทดแทนมองเป็นบวก หากFt ปรับขึ้น เนื่องจากอัตราค่าไฟสูงขึ้น แต่ไม่มีความเสี่ยงด้านต้นทุนพลังงาน

- สำหรับผู้ประกอบการที่มีสัดส่วนหนี้อัตราลอยตัวสูง เช่น BPP, RATCH,SSP คาดได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ยืนในระดับสูง จากดอกเบี้ยจ่าย ที่ยังยืนสูง และการจัดหาเงินทุนใหม่อาจมีความเสี่ยงด้านต้นทุนที่สูงขึ้น

โฆษณา - อ่านบทความต่อด้านล่าง

- ปี 2569 ยังมีแรงบวกหนุนได้แก่ โครงการใหม่ที่ **COD** ตามแผนราว **1.4 MWe** ส่วนใหญ่เป็นของ GULF, GPSC, และ BGRIM ตามลำดับ ขณะที่การปรับขึ้น Capacity Payment ในตลาด PJM คาดเป็นบวกต่อ BCPG สูงสุด รองลงมาเป็น GULF ทำให้ทั้งปียังเห็นกำไรของผู้ประกอบการบางรายที่เติบโตได้ YoY

***Execution**

คงน้ำหนักลงทุนกลุ่มฯ เท้าตลาด เน้นเลือกหุ้นให้เหมาะสมตามช่วงสถานการณ์ 1) กรณีสงครามยังยืดเยื้อ : เลือก**GULF** (FV@71.25) จากความเสี่ยงด้านต้นทุนที่จำกัด และ **GUNKUL** (FV@2.80) ที่ได้ประโยชน์ช่วงFt ขาขึ้น และกลุ่มพลังงานทดแทนที่กลับมามีความน่าสนใจในช่วงสงคราม

2) กรณีสงครามเริ่มคลี่คลาย : มองเป็นโอกาสทยอยสะสม BGRIM (FV@18.8),GPSC (FV@50.0) จากราคาหุ้นที่ปรับฐานลงสอดคล้องความกังวลไปแล้ว
ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นยังแนะนำรอความชัดเจนของสถานการณ์

3) สำหรับการลงทุนที่เน้นเงินปันผลสม่ำเสมอ : เลือก EGCO (FV@126) และRARCH (FV@33) จาก dividend yield สูงสุดในกลุ่มฯ 5-6% p.a. และจ่ายสม่ำเสมอ 2 ครั้งต่อปี

#GULF-GUNKUL

#โรงไฟฟ้า

#กลุ่ม SPP

#อัตราดอกเบี้ย

#COD โครงการ

#หุ้น การลงทุน

