



## โบรกคาด 'โรงไฟฟ้ารายเล็ก' อ่วม ต้นทุนก๊าซพุ่ง แต่ค่าไฟอาจถูกรั้งไว้ > 14

### โบรกเผยทิศทาง "หุ้นโรงไฟฟ้า"

1/04/2569 | ราคา | กรุงเทพธุรกิจ

<p><b>บล.บัวหลวง</b> (กิจพัฒน วงษ์เมตตา)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>●หุ้นโรงไฟฟ้านำจับตา หลัง LNG แพง บวกกับอากาศร้อนดินใช้ไฟพุ่ง</li><li>●กฟผ. ชี้ดีมานด์ค่าไฟ มีลุ้นทำจุดสูงสุดใหม่</li><li>●ต้นทุนก๊าซสูงกดดัน SPP เช่น BGRIM, GPSC รับผลกระทบ</li><li>●หุ้นเด่น GULF ได้เปรียบโครงสร้างพื้นฐาน และ GUNKUL ไม่พึ่งก๊าซ</li></ul>	<p><b>บล.หยวนต้า (ประเทศไทย)</b> (ธีรธนิศ จิราศิริวัชร)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>●ลดค่าไฟล้นจบ 3.95 บาท มีโอกาสสร้าง 3.88 บาท แม้ LNG แพง</li><li>●กฟผ. เผยยังมีช่องที่จะช่วยพยุงค่าไฟไว้ได้</li><li>●โรงไฟฟ้า SPP ถูกกดดันหุ้น BGRIM, GPSC แต่ downside จำกัด</li><li>●GULF หุ้นเด่น โดดเดี่ยว รับผลกระทบน้อย มีลุ้นงานใหม่</li></ul>	<p><b>บล.เคจีไอ (ประเทศไทย)</b> (เวกิต ตั้งจินดากุล)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>●รัฐมีลุ้นตรึงค่าไฟระดับเดิม เพื่อลดค่าครองชีพ ต้องติดตามใกล้ชิด</li><li>●LNG แพง เริ่มกดดันกำไร SPP ตั้งแต่ไตรมาส 2/2569</li><li>●SPP ยังมีแรงกดดัน แต่ sentiment เริ่มดีขึ้นตามสถานการณ์โลก</li><li>●GULF เคน โดดเดี่ยว กำไร,กระแสเงินสด แข็งแกร่ง</li></ul>
--	---	---

# โบรกคาด 'โรงไฟฟ้ารายเล็ก' อ่วม ต้นทุนก๊าซพุ่ง แต่ค่าไฟอาจถูกรั้งไว้

### ●อัญชลี สมายสุ กรุงเทพธุรกิจ

ท่ามกลางแรงกดดันราคาก๊าซธรรมชาติ และ LNG ในตลาดโลกอยู่ในระดับสูง ประกอบกับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เร่งตัว จากสภาพอากาศร้อนจัด คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จึงเปิด 3 ทางเลือกค่าไฟงวดพ.ค.-ส.ค. 2569 ที่ 3.95-4.59 บาทต่อหน่วย สะท้อนการบาลานซ์ระหว่างการเร่งคืนหนี้คงค้างกว่า 3.5 หมื่นล้านบาท ให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) กับการประคองค่าครองชีพประชาชน โดยแนวโน้มมีน้ำหนักไปที่ระดับต่ำสุด 3.95 บาทต่อหน่วย แม้ต้นทุนพลังงานยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อระบบไฟฟ้าไทยในระยะถัดไป

“กิจพัฒนา วงษ์เมตตา” ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์พื้นฐาน ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง ให้สัมภาษณ์กับ “กรุงเทพธุรกิจ” ว่า ความตึงเครียดใน “ตะวันออกกลาง” กดดันให้ราคา LNG ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับสภาพอากาศที่ร้อนจัดในประเทศไทย กำลังหนุนให้ “กลุ่มหุ้นโรงไฟฟ้า” กลายเป็นหนึ่งในกลุ่มที่น่าจับตามองในขณะนี้ ทั้งนี้ข้อมูลจากกกพ. ระบุว่า การใช้ไฟฟ้ ในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ. 2569 สูงกว่าคาดการณ์และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วง มี.ค.-พ.ค. 2569 อาจ “ทำสถิติสูงสุดใหม่” จากปัจจัยอากาศร้อนจัด ดังนั้น เมื่อความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

แต่แหล่งพลังงานอื่น เช่น ถ่านหิน พลังน้ำ และพลังงานแสงอาทิตย์ ถูกใช้งานใกล้เต็มศักยภาพแล้ว ส่งผลให้ระบบต้องพึ่งพาทักษะธรรมชาติมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แหล่งก๊าซในอ่าวไทย ไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ทันที ทำให้ประเทศไทยต้องนำเข้า LNG เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะแบบ Spot ซึ่งปัจจุบันราคาปรับขึ้นแตะราว 20 ดอลลาร์ต่อล้านบีทียู ขณะที่ ต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อ “ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก” (SPP) เช่น BGRIM และ GPSC ซึ่งยังเผชิญความเสี่ยงด้านต้นทุน แม้คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน จะประเมินกรอบค่าไฟไว้ที่ 3.95-4.59 บาทต่อหน่วย แต่คาดว่าจะราคาจริงจะไม่เกิน 3.95 บาท ซึ่งอาจกดดันอัตรากำไร

ในทางกลับกันพื้นที่โดดเด่น ได้แก่ GULF ได้เปรียบด้านโครงสร้างพื้นฐานทั้งท่อก๊าซและสายส่งในพื้นที่ EEC ทำให้มีโอกาสชนะโครงการใหม่สูง และ GUNKUL ผู้ผลิตพลังงานทดแทน ไม่ได้รับผลกระทบจากราคาก๊าซ และยังได้อานิสงส์ราคาก๊าซปรับตัวขึ้น

ทั้งนี้ คาดว่าภายในปี 2573 ประเทศไทยจำเป็นต้องเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าก๊าซใหม่ราว 5-6 กิกะวัตต์ ควบคู่กับการเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียน เนื่องจากต้นทุนพลังงานแสงอาทิตย์มีความสามารถแข่งขันมากขึ้น นอกจากนี้การประมูลโรงไฟฟ้าใหม่อาจเกิดขึ้นเร็วกว่าคาดภายในต้นปีหน้าจากปัญหาการขาดแคลนกังหันก๊าซในตลาดโลก ซึ่งต้องใช้เวลาลงจ่อล่วงหน้านาน

**“ธีรธันต์ จิราศิริวัชร”** ผู้ช่วย

กรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) เปิดเผยว่าท่ามกลางแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซ LNG ที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยประเมินว่าทิศทางค่าไฟฟ้ามีโอกาสออกมาต่ำสุดที่ 3.95 บาทต่อหน่วย

ดังนั้น ฉากทัศน์ที่มีความเป็นไปได้มากที่สุดคือการกำหนดค่าไฟที่ 3.95 บาทต่อหน่วย

ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในตัวเลือก เนื่องจากรัฐบาลต้องการบรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชน หลังราคาพลังงานและสินค้าโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น ยังมีความเป็นไปได้ที่คณะรัฐมนตรีอาจพิจารณาตรึงค่าไฟไว้ที่ 3.88 บาทต่อหน่วย โดยมองราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในปัจจุบันได้สะท้อนความคาดหวังกรณีดังกล่าวไปแล้ว

อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับช่วงวิกฤติรัสเซีย-ยูเครนที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยต้องแบกรับภาระหนี้จำนวนมาก แต่ปัจจุบันสถานะทางการเงินดีขึ้น ทำให้ยังมีช่องว่างในการช่วยพยุงค่าไฟฟ้า

สำหรับผลกระทบต่อหุ้นรายตัว กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP อย่าง BGRIM และ GPSC จะได้รับผลกระทบโดยตรงจาก

ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น หากค่าไฟไม่ปรับขึ้นตาม

ในส่วนของหุ้นแนะนำ ยกให้ GULF เป็นหุ้นเด่นที่สุดในกลุ่ม เนื่องจากได้รับผลกระทบจากราคาก๊าซน้อย และ GULF มีสัดส่วนการขายไฟให้ลูกค้าอุตสาหกรรมเพียงประมาณ 5% ขณะที่ต้นทุนหลักสามารถส่งผ่านไปยังการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยได้ตามสูตรค่าไฟส่งผลให้ความเสี่ยงด้านต้นทุนต่ำกว่าผู้ประกอบการรายอื่น

อีกทั้งยังมีปัจจัยบวกจากผลประกอบการในไตรมาส 1-2 ของปี 2569 ที่คาดว่าจะทำสถิติสูงสุดใหม่รวมถึงโอกาสได้รับโครงการใหม่จากแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้า (PDP) ฉบับใหม่ ซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ตลาดได้สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปมากแล้ว ทำให้มุมมองต่อหุ้นกลุ่มนี้อยู่ในระดับ **“เป็นกลางถึงบวก”** โดยหากค่าไฟปรับขึ้นสู่ช่วง 3.95-4.00 บาท จะช่วยลดแรงกดดันต้นทุนได้บางส่วน

**“เวทิต ตั้งจินดากุล”** นักวิเคราะห์ที่ปรึกษาพื้นฐาน บล.เคจีไอ (ประเทศไทย) เปิดเผยว่า ยังต้องติดตามท่าทีของรัฐบาล ใกล้เคียงเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจมีการตัดสินใจตรึงค่าไฟไว้ที่ระดับเดิมในช่วงสุดท้ายก่อนประกาศอย่างเป็นทางการเพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชน ด้านต้นทุนพลังงานราคา LNG ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจะเริ่มส่งผลกระทบต่อราคาไฟของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2569 เป็นต้นไป โดยเฉพาะบริษัทที่พึ่งพาก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก

อย่างไรก็ตาม แม้จะมีแรงกดดันด้านต้นทุน แต่ในระยะสั้นสถานการณ์ความตึงเครียดในต่างประเทศเริ่มมีพัฒนาการเชิงบวก ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม SPP ขณะเดียวกัน GULF ยังคงเป็นหุ้นเด่นที่สุดในกลุ่ม โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญ