2 โบรกส่องหุ้นโรงไฟฟ้า หลังกกพ.ปรับค่า Ft ขึ้นเป็น 3.95 บาท/หน่วย

Share
Share

ทันหุ้น focus | 2 เมษายน 2026

#ทันหุ้น-โบรกเกอร์ออกบทวิเคราะห์หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า หลังจากที่กกพ.ประกาศค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) งวด พ.ค.-ส.ค. 2569 อยู่ที่ 16.23 สตางค์/หน่วย เพิ่มขึ้นจากงวดปัจจุบัน (ม.ค. – เม.ย. 2569) ที่อยู่ในระดับ

9.72สตางค์/หน่วย โดยเมื่อเมื่อรวมกับค่าไฟฐาน 3.78 บาท/หน่วย จะส่งผลให้ค่าไฟงวดใหม่อยู่ที่ 3.95 บาท/หน่วย จากปัจจุบันที่ 3.88 บาท/หน่วย โดยประเมินหุ้นที่รับผลกระทบ และหุ้นที่ได้รับผลบวก

บล.ดาโอ(ประเทศไทย) มีมุมมองเป็นกลางสำหรับโรงไฟฟ้าก๊าซ แม้ว่าการขึ้นค่าไฟจะช่วยทยอย pass-through ต้นทุน ดีกว่าการตรึงค่าไฟ แต่ผลกระทบเชิงลบยังคงอยู่กับโรงไฟฟ้าก๊าซบางส่วนจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ขณะที่มองเป็นบวกต่อ CKP เนื่องจากเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ไม่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซ และยังได้ประโยชน์จากระดับค่าไฟที่สูงขึ้น ซึ่งช่วยหนุนรายได้และ margin โดยมีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้ EGAT/PEA ที่ 96% ทั้งนี้ downside risk ของกลุ่มเริ่มลดลง หากราคา LNG ปรับตัวลงจะเป็น catalyst เพิ่มเติมต่อ sentiment กลุ่มโรงไฟฟ้าในระยะถัดไป

ด้านบล.เอเซีย พลัส คงมุมมองเดิมที่เคยนำเสนอไปในช่วงก่อนหน้า โดยถือเป็นมุมมองเชิงลบต่อกลุ่มผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP เนื่องจากค่าไฟปรับขึ้นจากเดิมได้เพียง 6.51 สตางค์/หน่วย ซึ่งคาดยังไม่สามารถชดเชยกับต้นทุนก๊าซฯที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมด ซึ่งประมาณการของ กกพ. คาดราคาก๊าซฯ (ไม่รวมค่าผ่านท่อ) จะปรับขึ้นมาอยู่ราว 347.5 บาท/ล้านบีทียู จากในช่วงเดือน ม.ค. – เม.ย. 2569 ที่อยู่ราว 288 บาท/ล้านบีทียู ส่งผลให้อัตรากำไรของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP คาดปรับตัวลดลง QoQ ในงวดไตรมาส 2/69 โดยคาดผู้ที่ได้รับผลกระทบมากสุดเรียงลำดับได้แก่ BGRIM รองลงมาคือ GPSC ตาม

ขณะที่กลุ่ม IPP อาทิ GULF, EGCO, RATCH ได้รับผลกระทบที่จำกัด จากโครงสร้างสัญญาขายไฟฟ้าที่ส่งผ่านต้นทุนไปยังภาครัฐฯ (EGAT) ได้

ส่วนกลุ่มผู้โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เช่น GUNKUL, BCPG, SSP เป็นต้นมีมุมมองเชิงบวกจากค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น จะช่วยให้บางโครงการที่อิงกับค่า Ft มีราคาขายไฟที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ไม่มีต้นทุนค่าเชื้อเพลิง

ฝ่ายวิจัยเอเซีย พลัส คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้าเท่าตลาด โดยเลือกหุ้น GULF (Buy; FV@71.25B) เป็น top pick จากผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนก๊าซฯ และค่าไฟที่จำกัด รวมถึงปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ส่วนกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเลือก GUNKUL (Buy; FV@2.80B) จากการได้รับประโยชน์ในช่วงค่า Ft ที่ขาขึ้น และความสนใจในกลุ่มพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้นในช่วงสภาวะสงคราม

กกพ. | บล.เอเซีย พลัส | บล.ดาโอ (ประเทศไทย) | ค่า FT

รายงาน : วิรัช บูรณกนกธนสาร

ข่าวที่เกี่ยวข้อง