

โรงไฟฟ้าปลดล็อกกำไร ก๊าซลง-ค่าไฟใหม่หนุน

#โรงไฟฟ้า #ทินหุ้น - โรงไฟฟ้าเข้าสถานะ
ฟ้าหลังฝน หลังราคาก๊าซโลกแนวโน้ม
อ่อนตัว ต้นทุนลดลงครึ่งปีหลัง ขณะที่
โครงสร้างค่าไฟฟ้าใหม่หนุน รัฐเดินเกม
ขึ้นบันได ไม่กด Ft ค่าไฟแตะ 3.95
บาทต่อหน่วย

อ่านต่อหน้า 2



➔ โรงไฟฟ้า

(ต่อจากหน้า 1)

สะท้อนต้นทุนจริง ล้วนแผน PDP ใหม่หนุนพลังงาน
หมุนเวียนรอบเติบโตใหม่ และ GULF-GUNKUL
เด่น เก่งกำไร BGRIM

จับตากลุ่มโรงไฟฟ้าได้ประเด็นมากขึ้น ทั้ง
จากราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดโลกลดลงอย่างต่อเนื่อง
และโครงสร้างค่าไฟใหม่ของกระทรวงพลังงาน
ที่ไม่ได้กดค่า Ft รวมถึงการเดินหน้าแผนพัฒนา
กำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ (Power Development
Plan : PDP)

ล่าสุดนายธีรรัตน์ จิราธิวัฒน์ ผู้ช่วยกรรมการ
ผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์
หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยกับ "ทินหุ้น"
ว่า ราคาก๊าซผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว หลังจากช่วง
สงครามเคยขึ้นไปถึงราว 22.4 ดอลลาร์สหรัฐหรือราว
716.80 บาทต่อMMBtu ไปแล้ว ล่าสุด
ราคาปัจจุบันอ้างอิง LNG Japan ปรับลดลงมา
เคลื่อนไหวที่ราว 16.5-16.6 ดอลลาร์สหรัฐ หรือ
ราว 528 บาทต่อMMBtu และมีแนวโน้มอ่อนตัว
ลงต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2569 นี้

ซึ่งการปรับตัวลงของราคาก๊าซธรรมชาติใน
ตลาดโลก ส่งผลให้ราคาพูลก๊าซ (Pool Gas) ของไทย
มีแนวโน้มปรับตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 แม้ว่า
ในงวดไตรมาส 2/2569 ราคาก๊าซไทยมีแนวโน้ม
เร่งตัวขึ้น แต่เป็นการปรับตัวขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า
ประมาณการเดิมอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อถึงประเมินว่า
จะเป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานของกลุ่มผู้ผลิต
ไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ในรอบจำกัด

โดยประเมินกรอบราคาพูลก๊าซไทยงวดไตรมาส
2/2569 ในกรอบ 320-330 บาทต่อ MMBtu ปรับ
ตัวขึ้นจากราว 300 บาทต่อ MMBtu ในงวดไตรมาส
1/2569 สะท้อนผลของเวลา (Lag Time) จากการ
รับต้นทุนก๊าซนำเข้าที่ซื้อไว้ในช่วงที่ราคายังแพงอยู่
เข้ามาคำนวณ ลดลงจากประมาณการเดิมที่ทำไว้ราว
350 บาทต่อ MMBtu

"โครงสร้างก๊าซธรรมชาติในไทยสามารถผลิต
เองได้ราว 60-70% นำเข้าจากต่างประเทศราว 30%
โดยในจำนวนนั้นนำเข้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซเพียงราว
10% เท่านั้น ดังนั้นแม้ว่าราคาก๊าซโลกจะอยู่ที่กว่า
500 บาทต่อ MMBtu แต่ราคาในไทยยังคงอยู่ที่ราว
320-330 บาทต่อ MMBtu และมีแนวโน้มปรับลงต่อ
เนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้"

● รัฐบาลปรับโครงสร้างค่าไฟหนุน

ส่วนกรณีที่กระทรวงพลังงานเตรียมเสนอคณะ
รัฐมนตรี (ครม.) ปรับโครงสร้างค่าไฟใหม่ เพื่อให้มี
ผลบังคับใช้ในรอบปีเดือนมิถุนายน 2569 เป็นต้นไป
นายธีรรัตน์ ประเมินเป็นปัจจัยหนุนต่อผลการดำเนินงาน
ของกลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจากรัฐบาลมีแนวโน้ม
ที่จะปรับค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่า Ft) งวดเดือน
พฤษภาคม-สิงหาคม 2569 ขึ้นมาที่ 3.95 บาทต่อหน่วย
ตามที่ กพ.เสนอ โดยเลือกที่จะให้ความช่วยเหลือ
ผู้ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 200 หน่วยต่อเดือน ให้มีการ
ค่าไฟฟ้าในอัตราเพียง 3 บาทต่อหน่วยแทน

"เดิมที่คาดการณ์ว่ารัฐบาลอาจเข้าแทรกแซงเพื่อ
ตรึงราคาค่าไฟฟ้าไว้ที่ 3.88 บาทต่อหน่วย แต่แนวโน้ม
ปัจจุบันพบว่ารัฐบาลอาจยอมปรับขึ้นค่าไฟตามค่า
แนะนำของ กพ. เป็น 3.95 บาทต่อหน่วย เพื่อให้

สะท้อนต้นทุนราคาก๊าซที่แท้จริงซึ่งช่วยลดผลกระทบ
(Government Risk) ต่อโรงไฟฟ้ากลุ่ม SPP เพราะ
แม้ต้นทุนก๊าซจะสูงขึ้น แต่การที่ค่าไฟปรับตัวตามจะ
ช่วยพยุงรายได้และกำไรไม่ให้ลดลงรุนแรงเหมือน
ช่วงที่โดนตรึงราคา"

พร้อมกันนี้ รัฐบาลอยู่ระหว่างวางแผนพัฒนา
กำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ (Power Development
Plan : PDP) ที่จะนำมาใช้ในปี 2569-2593 ที่
สนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้สูง
ขึ้น เบื้องต้นคาดว่าจะมีความชัดเจนภายในไตรมาส
2/2569 นี้ ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาพรวมของกลุ่มผู้
ประกอบการโรงไฟฟ้าให้ก้าวเข้าสู่การเติบโตรอบ
ใหม่ และนำเงินลงทุนเข้าทยอยลงทุนพื้นที่ที่มีปัจจัย
หนุนเฉพาะตัว อาทิ GULF มีความโดดเด่นเรื่อง
สถานะทางการเงิน GUNKUL มีศักยภาพการดำเนิน
โครงการพลังงานหมุนเวียน (Renewable)

และแนะนำ "ซื้อเก่งกำไร" BGRIM มีศักยภาพ
การเติบโตใกล้เคียง GULF แม้ว่าอัตราส่วน DE
จะค่อนข้างสูง แต่บริษัทมีแผนบริหารจัดการเงินทุน
เช่น การขายเงินลงทุนในโครงการเดิมออกไปบางส่วน
หรือการจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อนำเงินมา
ลงทุนต่อ ขณะเดียวกัน บริษัทได้ปรับกลยุทธ์โดย
เปลี่ยนสัญญาขายไฟให้ลูกค้าอุตสาหกรรมประมาณ
70% เป็นแบบ Gas Link (ราคาเคลื่อนไหวตาม
ต้นทุนก๊าซ) ทำให้ปัจจุบันเหลือความเสี่ยงจากราคา
ก๊าซเพียง 7% ของรายได้รวม หาก ครม. จะตรึง
ราคาไว้ที่ 3.88 บาท ก็จะกระทบต่อต้นทุนก๊าซ
BGRIM ไม่มาก

