

# NEWS PLUS



28 พฤศจิกายน 2567

## กลุ่มพลังงาน : โรงไฟฟ้า

คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีมติเห็นชอบให้ปรับลดค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ในงวด ม.ค.-เม.ย. 2568 ลงมาอยู่ที่ 36.72 สตางค์/หน่วย จากเดิมที่ 39.72 สตางค์/หน่วย ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2567 ซึ่งเมื่อรวมกับค่าไฟฟ้าฐาน 3.78 บาท/หน่วย ส่งผลให้อัตราราคาไฟฟ้างวดใหม่อยู่ที่ 4.15 บาท/หน่วย

สำหรับการประกาศค่าไฟดังกล่าว ถือเป็น การรับทราบมติจากกระทรวงพลังงาน ในการทบทวนตัวเลขประมาณการ เพื่อหาแนวทางปรับลดค่าไฟฟ้า ให้อยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเดิมที่ กกพ. ได้เคยนำเสนอไว้ในช่วงก่อนหน้านี้ ที่ 4.18 – 5.49 บาท/หน่วย และถือเป็นการประกาศใช้จริงอย่างเป็นทางการ โดยจะมีผลในรอบเดือน ม.ค.-เม.ย. 2568

ทั้งนี้ กกพ. และ กฟผ. เห็นว่า ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง และปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ในระยะถัดไป มีแนวโน้มที่อ่อนคลาย และกดดันต่อค่าไฟลดลง จึงสามารถปรับลดค่าไฟลงได้อีกเล็กน้อย เพื่อช่วยเหลือภาคประชาชน และมองว่าค่าไฟฟ้าในระดับดังกล่าว ยังถือเป็นอัตราราคาไฟที่ยังสามารถรักษาความมั่นคง เสถียรภาพ และความยั่งยืนของระบบไฟฟ้าของประเทศไทยในระยะยาวได้ โดยปัจจุบันการะดับต้นทุนที่ กฟผ. รับไว้อยู่ที่ 8.5 หมื่นล้านบาท และภาระส่วนต่างค่าก๊าซฯ ของ ปตท. อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งการเรียกเก็บค่า Ft 36.72 สตางค์/หน่วย ในรอบ ม.ค.-เม.ย. 2568 จะเป็นการทยอยชำระคืนหนี้ในบางส่วนให้แก่ กฟผ. และยังไม่ได้เรียกเก็บคืนหนี้ส่วนต่างค่าก๊าซฯ ที่ค้างค้างให้แก่ ปตท.

ประเด็นดังกล่าว ภาพรวมถือเป็น sentiment เชิงลบกดดันต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้งกลุ่ม จากค่า Ft ที่ปรับตัวลดลงจากแนวทางเดิมที่เคยนำเสนอไว้

แต่อย่างไรก็ตาม ในเชิงของปัจจัยพื้นฐานคาดว่าจะไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ให้เปลี่ยนแปลงไปจากกรอบสมมติฐานเดิมอย่างมีนัยยะ เนื่องจากอัตราราคาไฟฟ้างวดใหม่ปรับตัวลดลงเพียง 3 สตางค์/หน่วย ซึ่งคาดว่าจะยังสามารถสะท้อนต้นทุนพลังงานที่แท้จริงในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2568 ได้ทั้งหมด อีกทั้งคาดยังสามารถเรียกเก็บค่า Ft เพื่อนำเงินมาชำระคืนหนี้ให้กับ กฟผ. (EGAT) ได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 20 – 23 สตางค์/หน่วย จากงวดปัจจุบันที่มีการเรียกเก็บราว 5.42 สตางค์/หน่วย ดังนั้น คาดอัตราราคาไร้นันตัน (GPM) ของกลุ่มโรงไฟฟ้า

# POWER

## Neutral

|                  |           |
|------------------|-----------|
| ดัชนีกลุ่ม (จุด) | 18,555.82 |
| ดัชนีตลาด (จุด)  | 1,424.54  |

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

# NEWS PLUS

SPP ที่มีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างสูง อาทิ BGRIM (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 25-27% ของรายได้รวม), GPSC (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 30-35% ของรายได้รวม) , GULF (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 8-10% ของรายได้รวม) ในงวด 1Q68 ยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 4Q67

ในขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน อาทิ BCPG, GUNKUL, EA, TPIPP เป็นต้น สำหรับบางโครงการที่มีโครงสร้างรายได้อิงกับค่า Ft คาดจะมีอัตรากำไร (GPM) ที่ลดลงจากเดิมบ้างเล็กน้อย QoQ จากราคายไฟฟ้าที่อ่อนตัว

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.     | 2564      | 2565      | 2566      | 2567F     | 2568F     |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| รายได้ (ล้านบาท)    | 3,982,693 | 5,803,089 | 4,716,642 | 4,732,751 | 5,185,799 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 269,506   | 320,824   | 317,313   | 317,680   | 317,526   |
| Norm profit (บาท)   | 267,705   | 389,572   | 320,129   | 315,455   | 314,405   |
| EPS (บาท)           | 1,572     | 1,871     | 1,851     | 1,853     | 1,852     |
| BVS (บาท)           | 12,382    | 13,613    | 14,193    | 14,667    | 15,935    |
| PER (x)             | 12.48     | 10.48     | 10.60     | 10.59     | 10.59     |
| PBV (x)             | 1.58      | 1.44      | 1.38      | 1.34      | 1.23      |
| EV (ล้านบาท)        | 3,791,767 | 3,973,182 | 3,990,097 | 3,897,835 | 4,795,196 |
| ROE (%)             | 12.7%     | 13.7%     | 13.0%     | 12.6%     | 11.6%     |
| ROA (%)             | 4.6%      | 4.9%      | 5.0%      | 5.0%      | 4.6%      |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

**Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index

**Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือแย่กว่า SET Index



## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนเมษายนของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Table with columns: Security, CG Report, SET ESG Ratings, CAC Anti-Corruption. It lists numerous securities with their respective ratings and status.

ที่มา: Setsmart