

News Talk



นำเสนอค่าไฟงวด พ.ค.-ส.ค.68 ในกรอบ 4.15- 5.16 บาท/หน่วย

Event Snapshot

- คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เสนอแนวทางการไฟฟ้าผันแปร (Ft) งวด พ.ค.-ส.ค. 2568 ที่กรอบ 36.72 – 137.39 สตางค์/หน่วย เทียบกับงวด ม.ค.-เม.ย. 2568 ที่ 36.72 สตางค์/หน่วย โดยเมื่อเมื่อรวมกับค่าไฟฐาน 3.78 บาท/หน่วย จะส่งผลให้ค่าไฟงวดใหม่คาดอยู่ที่ 4.15 – 5.16 บาท/หน่วย จากเดิม 4.15 บาท/หน่วย
- เปิดรับฟังความคิดเห็น 11-24 มี.ค. 2568 ก่อนประกาศใช้อย่างเป็นทางการต่อไป
- สดค่าไฟกลุ่มประบาง (ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 300 หน่วย/เดือน) งวด ม.ค. – เม.ย. 2568 ลง 16.05 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 3.99 บาท/หน่วย โดยจ่ายเงินชดเชยย้อนหลัง

Impact Insight

- แนวทางปรับปรุค่า Ft กรณีที่ **1) จ่ายคืนภาระหนี้ทั้งหมดในงวดเดียว** : ค่า Ft งวดใหม่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 137.39 สตางค์/หน่วย (แบ่งเป็น Ft ที่สะท้อนต้นทุนเดือน พ.ค.-ส.ค. 2568 16.39 สตางค์/หน่วย และคืนหนี้ กฟผ. และค่าก๊าซคงค้างจาก ปตท. รวม 121.0 สตางค์/หน่วย) ซึ่งเมื่อรวมกับค่าไฟฐาน ส่งผลให้ค่าไฟเพิ่มขึ้นเป็น 5.16 บาท/หน่วย
- **2) จ่ายคืนเฉพาะหนี้คงค้าง กฟผ. ทั้งหมด** : ค่า Ft จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 116.37 สตางค์/หน่วย (แบ่งเป็น Ft ที่สะท้อนต้นทุน 16.39 สตางค์/หน่วย และคืนหนี้ กฟผ. 99.98 สตางค์/หน่วย) ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้างวดใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 4.95 บาท/หน่วย
- **3) ตรีงค่า Ft เท่ากับงวดปัจจุบัน** : โดยตรีงค่า Ft ไว้ที่ 36.72 บาท/หน่วย (แบ่งเป็น Ft ที่สะท้อนต้นทุน 16.39 สตางค์/หน่วย และเงินจ่ายคืนหนี้ กฟผ. 20.33 สตางค์/หน่วย) ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าเท่ากับงวด พ.ค.-เม.ย. 2568 ที่ 4.15 บาท/หน่วย
- ในส่วนของการลดค่าไฟให้กลุ่มประบาง ถือเป็นเงินอุดหนุนเพื่อช่วยเหลือประชาชนจากภาครัฐฯ จึงไม่กระทบต่ออัตราค่าไฟของผู้ประกอบการ

Execution

- ถือเป็นมุมมองเชิงบวกต่อทั้งกลุ่มโรงไฟฟ้า อาทิ BGRIM (FV@22B), GPSC (FV@45B), และ GULF (FV@70.25B) เนื่องจากการนำเสนอค่า Ft งวดใหม่มีแนวโน้มคงที่ หรืออาจเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยหากเป็นไปตามแนวทางข้างต้น คาดอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในงวด 2Q68 ยังสามารถอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม หรือมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ตามการปรับขึ้นค่า Ft ได้ อย่างไรก็ตามยังต้องขึ้นอยู่กับราคาก๊าซที่เกิดขึ้นจริง ในช่วงเวลานั้นๆ รวมถึงยังมีความเสี่ยงด้านนโยบายรัฐฯ ที่อาจปรับลดค่าไฟฟ้าให้อยู่ในระดับต่ำกว่าแนวทางที่ กกพ. ได้นำเสนอ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราค่าไฟของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP ปรับตัวลดลงได้

POWER

Neutral

ดัชนีตลาด (จุด)

1,167.89

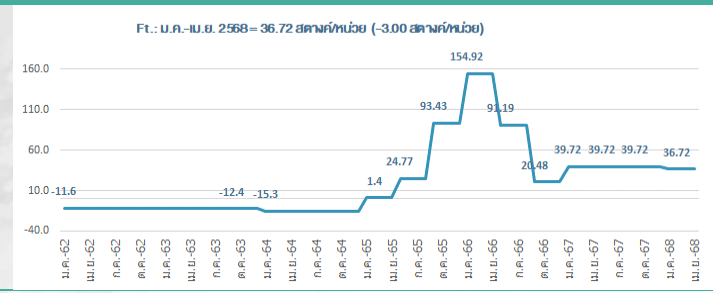
ดัชนีกลุ่ม (จุด)

14,942.72

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,717,548	4,732,956	5,186,103	5,557,222
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	320,824	317,349	317,034	316,272	300,873
Norm profit (บาท)	389,572	320,129	315,455	314,405	298,326
EPS (บาท)	1,826	1,806	1,804	1,800	1,712
BVS (บาท)	13,282	13,890	14,359	15,589	14,601
PER (x)	8.32	8.41	8.42	8.44	8.87
PBV (x)	1.14	1.09	1.06	0.97	1.04
EV (ล้านบาท)	3,973,182	3,991,870	3,890,998	4,794,141	3,985,805
ROE (%)	13.7%	13.0%	12.6%	11.5%	11.7%
ROA (%)	4.9%	5.0%	5.0%	4.6%	4.5%

ค่า FT ย้อนหลัง



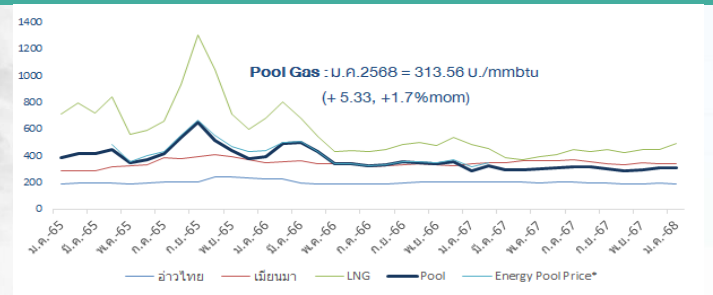
ที่มา : สำนักงาน กกพ.

ตารางค่า FT ย้อนหลังตามประกาศของ กกพ.

งวด	2564	2565	2566	2567	2568
ม.ค.-เม.ย.	(15.32)	1.39	154.92	39.72	36.72
พ.ค.-ส.ค.	(15.32)	24.77	91.19	39.72	
ก.ย.-ธ.ค.	(15.32)	93.43	20.48	39.72	
ค่าเฉลี่ย	(15.32)	39.86	88.86	39.72	36.72

ที่มา : : สำนักงาน กกพ.

ราคาก๊าซธรรมชาติ (POOL GAS)



ที่มา : สำนักงาน กกพ.

ราคา POOL GASเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

ไตรมาส	2564	2565	2566	2567	2568
1Q	186.87	408.38	465.17	304.08	313.56
2Q	205.39	389.54	372.11	300.52	
3Q	235.44	534.42	338.68	314.70	
4Q	303.56	444.33	349.07	297.49	
ค่าเฉลี่ย	232.82	444.17	381.26	304.20	313.56

ที่มา : สำนักงาน กกพ.

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC./BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
CHINA YANGTZE-A	4.88	3.1	2.9	20.2	19.0
HUANENG POWER-H	4.53	0.7	0.6	6.2	5.3
DATANG INTL PO-H	5.00	-	-	6.1	5.9
HONGKONG					
CHINA POWER INTE	4.71	0.7	0.7	7.1	6.0
CHINA RES POWER	4.71	0.9	0.8	5.9	5.5
CLP HOLDINGS	4.33	1.5	1.4	13.8	13.6
KOREA					
KOREA ELEC POWER	4.71	0.3	0.3	2.2	2.1
JAPAN					
ELECTRIC POWER D	3.00	0.4	0.4	6.5	6.7
CHUBU ELEC POWER	4.20	0.4	0.4	5.5	6.9
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	0.5	0.4	4.9	4.6
MALAYSIA					
TEJAJA NASIONAL	4.22	1.3	1.2	16.7	15.7
PETRONAS GAS BHD	3.47	2.4	2.4	18.0	17.4
INDIA					
POWER GRID CORP	3.77	2.5	2.4	14.9	13.9
NTPC LTD	4.46	1.8	1.6	14.0	12.7
NHPC LTD	3.50	1.8	1.7	19.9	15.6
PHILIPPINES					
FIRST GEN CORPOR	4.83	-	-	-	-
ABOITIZ POWER	4.56	1.6	1.5	9.7	9.4
THAILAND					
RATCHABURI ELEC	Neutral	0.0	0.0	9.1	8.6
ELEC GENERATING	Underperform	0.7	0.7	6.0	5.7
GLOBAL POWER SYNERGY	Neutral	3.5	3.2	17.1	15.0
GULF ENERGY	Outperform	1.1	1.0	31.2	27.9
CK POWER	Neutral	0.0	0.0	14.3	14.1
BANPU POWER	Underperform	0.7	0.7	7.9	8.0
B.GRIMM POWER	Neutral	0.4	0.4	17.6	12.9
AVERAGE		1.2	1.1	11.1	10.2

ที่มา : Bloomberg

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC./BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SHANGHAI AEROS-A	5.00	3.6	3.3	43.4	35.4
XINYI SOLAR HLDS	4.73	2.3	1.9	8.8	6.8
CHINA SINGYES SO	4.47	0.6	0.6	5.2	5.0
GCL-POLY ENERGY	3.93	0.8	0.7	7.1	7.0
NEO SOLAR POWER	3.44	0.7	0.8	n.m.	n.m.
MOTECH INDUSTRIE	3.25	0.9	1.0	n.m.	n.m.
USA					
FIRST SOLAR INC	3.54	0.6	0.6	6.8	87.0
SUNPOWER CORP	3.35	0.8	0.9	n.m.	n.m.
SOLARCITY CORP	2.87	1.5	2.1	n.m.	n.m.
CHINA					
HUANENG RENEWA-H	4.74	1.0	0.9	8.2	7.0
HUADIAN FUXIN -H	4.73	0.6	0.6	5.4	5.0
CHINA LONGYUAN-H	4.56	1.0	0.9	11.4	9.4
XINJIANG GOLD-H	4.33	1.5	1.3	8.8	7.9
CHINA DATANG C-H	3.47	0.4	0.4	16.2	8.3
EUROPE					
GAMESA	4.19	3.0	3.0	18.6	17.1
VESTAS WIND SYST	4.00	4.0	3.4	13.8	14.5
THAILAND					
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	0.27	0.20	4.6	8.4
GUNKUL ENGINEER	Underperform	0.29	0.31	10.0	9.3
BCPG PCL	Neutral	0.61	0.57	15.3	13.4
TPI POLENE POWER	Underperform	2.24	2.17	11.4	12.6
SERMSANG POWER	Neutral	0.00	0.00	9.5	8.2
TTW	Neutral	0.34	2.14	12.30	12.15
AVERAGE		1.2	1.2	11.4	10.4

ที่มา : Bloomberg

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 เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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 คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

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

