

News Talk



กรม.ลดค่าไฟงวด พ.ค.-ส.ค.2568 ลงเหลือ 3.99 บาท/หน่วย

Event Snapshot

- ที่ประชุม กรม. มีมติเห็นชอบลดค่าไฟฟ้าในงวดเดือน พ.ค.-ส.ค. 2568 ลงเหลือ 3.99 บาท/หน่วย จากเดิม 4.15 บาท/หน่วย เพื่อช่วยเหลือค่าครองชีพประชาชน โดยไม่ต้องใช้งบประมาณของรัฐฯในการอุดหนุน

Impact Insight

- มติดังกล่าว ถือเป็น การเรียกเก็บค่าไฟฟ้าในอัตราที่ต่ำกว่า ค่าไฟที่ กกพ. ได้ประกาศไว้เมื่อวันที่ 26 มี.ค. 2568 ที่เคยกำหนดให้ค่า Ft เดือน ส.ค.-พ.ค. 2568 อยู่ที่ 36.72 สตางค์/หน่วย (โดยเมื่อรวมกับค่าไฟฟ้าฐาน 3.78 บาท/หน่วย จะส่งผลให้ค่าไฟอยู่ที่ 4.15 บาท/หน่วย) โดยหากเป็นไปตามประกาศของ กรม. ค่า Ft ใหม่ คาดจะถูกปรับลดลงเหลือ 20.67 สตางค์/หน่วย
- ปัจจุบันยังไม่มียรายละเอียดเกี่ยวกับการปรับลดค่าไฟฟ้าว่าจะมาจากส่วนไหน จึงยังถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามการชี้แจงอย่างเป็นทางการต่อไป แต่ในมุมมองของฝ่ายวิจัยเบื้องต้น คาดจะมาจาก การลดเงินในการชำระหนี้คืนให้แก่ กฟผ. จากเดิมที่เคยคิดเป็นค่า Ft ที่ 20.33 สตางค์/หน่วย ในงวด พ.ค. - ส.ค. 2568 ลงมาอยู่เพียง 4.28 สตางค์/หน่วย

Execution

- ประเด็นดังกล่าว ถือเป็นมุมมองเชิงลบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้งกลุ่ม โดยในกลุ่มผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP อาทิ BGRIM (FV@22B), GPSC (FV@45B), และ GULF (FV@68.25B) คาดจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 2Q68 ปรับตัวลดลง QoQ จากมุมมองเดิมที่เคยคาดว่าจะยังสามารถอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงเดิมได้
- เช่นเดียวกับกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ที่มีโครงสร้างค่าไฟฟ้าในบางโครงการอิงกับค่า Ft ส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าในงวด 2Q68 ปรับตัวลดลง QoQ
- ช่วงสั้นคาดการณ์ราคาหุ้นในกลุ่มจะปรับตัวลดลงจากประเด็นข้างดังกล่าว

POWER

Neutral

ดัชนีตลาด (จุด)

1,168.68

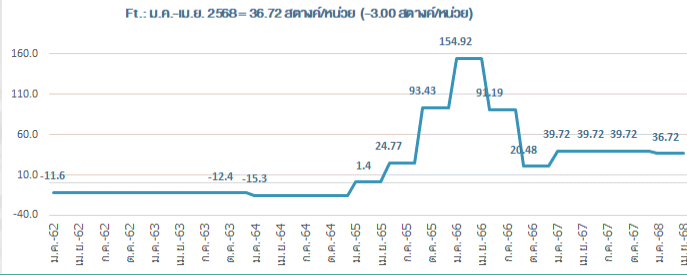
ดัชนีกลุ่ม (จุด)

16,075.86

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	463,336	422,905	414,637	388,432	349,781
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	45,320	62,627	53,103	63,014	59,043
Norm profit (บาท)	51,440	63,032	63,105	64,514	60,443
EPS (บาท)	12.08	16.70	14.16	16.80	15.74
BVS (บาท)	164	177	177	190	190
PER (x)	19.82	14.34	16.91	14.25	15.21
PBV (x)	1.55	1.36	1.35	1.26	1.26
EV (ล้านบาท)	1,394,857	1,433,908	1,469,617	1,491,711	1,638,160
ROE (%)	7.8%	9.4%	8.0%	8.8%	8.3%
ROA (%)	2.8%	3.5%	3.0%	3.5%	3.1%

ค่า FT ย้อนหลัง



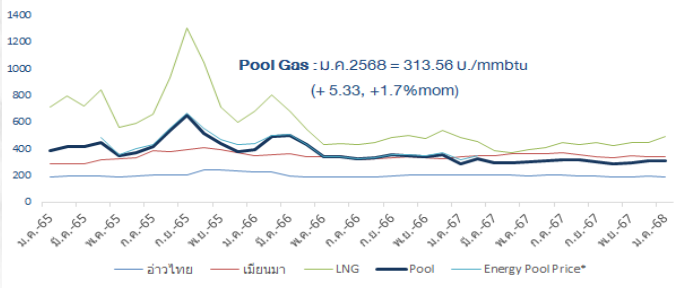
ที่มา : สำนักงาน กกพ.

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 GAS เฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

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					
TENAGA 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 CORP	4.83	-	-	-	-
ABOTIZ 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
GK 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
BOPG 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.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

