

POWER & UTILITIES



Rating

Overweight

What's new?

- ❖ กกพ. เปิด Public Hearing สำหรับการปรับค่า Ft สำหรับงวด ก.ย. - ธ.ค. 2566
- ❖ กกพ. ได้มีการจัดทำกรณีศึกษาจำนวน 3 กรณี คือ 1) การปรับเพิ่มค่า Ft จำนวน +158.62 สตางค์/หน่วย 2) การคงค่า Ft ไว้ที่ระดับเดียวกับงวด พ.ค. - ส.ค. 2566 และ 3) การปรับลดค่า Ft ลงจำนวน -24.30 สตางค์/หน่วย
- ❖ หากอิงตามกรณีศึกษาคาด กกพ. จะมีการปรับค่า Ft ตามกรณีที่ 3 ซึ่ง การปรับค่า Ft ที่ระดับดังกล่าวถือเป็นการปรับลดในระดับที่ต่ำกว่าที่เรา และตลาดเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้

Industry outlook & Recommendations

- ❖ เบื้องต้นคาดต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง (ตามราคา LNG ในตลาดโลกและปริมาณการผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่ฟื้นตัว) จะสามารถชดเชยผลกระทบจากการปรับลดค่า Ft ได้
- ❖ คงมุมมองบวกต่อกำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในช่วงที่เหลือของปี โดยคาดการณ์กำไร 2Q66 และ 3Q66 จะสามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัว ขณะที่ 4Q66 คาดกำไรเติบโตได้ YoY แต่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
- ❖ ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น GPSC และ BGRIM ได้มีการปรับตัวลดลงมา -11% และ -9% ตามลำดับจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายพลังงานของรัฐบาลใหม่และการปรับลดค่า Ft งวด ก.ย. - ธ.ค. 2566 ทำให้หุ้นเริ่มมี Downside จำกัดแล้ว
- ❖ เรายมองว่าหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP มีโอกาสฟื้นตัวได้ในช่วงสั้นหลังค่า Ft งวด ก.ย. - ธ.ค. 2566 มีโอกาสลดลงน้อยกว่าที่เราและตลาดประเมินไว้ก่อนหน้านี้ จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ GPSC (TP@75.00) และ BGRIM (TP@46.00)