13 มีนาคม 2566

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค

นักวิเคราะห์
เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
ekkarin@trinitythai.com

ฤทธิ์วัฒน์ อัศวเหม
ผู้ช่วยผู้จัดการ

(+) กพช. มีมติเห็นชอบรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่ม 3,668.5 เมกะวัตต์ และ กกพ. เปิด hearing ก่อนเคาะค่า FT งวด (พ.ค. - ส.ค. 66)

ประเด็นแรก

- เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2566 กพช. มีมติเห็นชอบรับซื้อไฟฟ้าพลังงานสะอาดเพิ่ม 3,668.5 เมกะวัตต์ ภายใต้แผน PDP2018 Rev.1 เพื่อลดผลกระทบเรื่องค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) และเพื่อบรรลุเป้าหมาย Carbon Neutral ภายในปี 2593 และ Net Zero ภายในปี 2608
- การรับซื้อพลังงานไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดเพิ่มเติมแบ่งเป็น
  1. พลังงานแสงอาทิตย์ 2,632 เมกะวัตต์
  2. พลังงานลม 1,000 เมกะวัตต์
  3. ก๊าซชีวภาพ 6.5 เมกะวัตต์
  4. ขยะอุตสาหกรรม 30 เมกะวัตต์

Exhibit 1: Total MW

	PDP2018 Rev.1	Additional MW	Total MW
Solar	2,368	2,632	5,000
Solar + BESS	1,000	0	1,000
Wind	1,500	1,000	2,500
Biogas	335	6.5	341.5
Industrial Waste	100	30	130

ความเห็น

การเพิ่มการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานสะอาดเป็น sentiment เชิงบวกกลับกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP และ VSPP โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าขนาดเล็กที่เน้นการลงทุนพลังงานสะอาดในประเทศ ทั้งนี้เนื่องจากมีหลายบริษัทลงทุนใน Solar Farm อาจส่งผลให้หลายบริษัทตัดราคาค่าไฟเพื่อเข้ารอบ ในขณะที่ Wind farm ที่มีผู้เล่นน้อยจะได้รับผลประโยชน์มากกว่า โดย Top pick โรงไฟฟ้าขนาดเล็กได้แก่ DEMCO, EP, ETC โรงไฟฟ้าขนาดกลางได้แก่ BCPG, SPCG, SSP โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ได้แก่ EA, EGCO, GUNKUL

Exhibit 2: Renewable Energy Stock Info

	Thailand									
	Solar (MW)	Wind (MW)	Hydro (MW)	Biomas (MW)	Biogas (MW)	Waste: SRF (MW)	Waste: RDF (MW)	Total RE Capacity (MW)	Total Capacity (MW)	Available CAPEX* (mil)
ACE	5			103			9	117	528	41,000
BCPG	174	9						183	391	83,000
BGRIM	121	16					5	142	2187	45,000
BPP	35							35	3153	133,000
CKP	29							29	2167	92,000
DEMCO	4	58						62	62	9,000
EA	278	386						664	664	75,000
EGCO	116	78		16				210	5959	299,000
EP	22							22	54	8,000
ETC						17		17	17	9,000
GPSC(GRSC)	101						13	113	6316	205,000
GULF				25				25	6409	189,000
GUNKUL	132	85						217	442	33,000
PRIME	132							132	191	3,000
RATCH	42	41		12				95	7701	249,000
SPCG	229							229	322	69,000
SSP	47			8				55	232	19,000
SUPER	564						18	582	1839	17,000
TPIPP							163	163	440	87,000
TSE	123			22				145	278	6,000
Total	2,154	673	-	186	-	17	208	3,237		

Source: Company, SET

* Available CAPEX คิดผ่านสมมุติฐาน D\E Ratio ที่ 3 เท่า บวก Cash on hand และ Average Operating Cashflow 2 ปี

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ประเด็นสอง

- เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2566 กกพ. เปิดรับความคิดเห็นการขึ้นค่า Ft งวด พ.ค. - ส.ค. 2566 เพื่อจ่ายคืนภาระต้นทุนคงค้างให้แก่ กฟผ. ก่อนเคาะจริงในวันที่ 22 มีนาคม 2566 โดยสามารถแบ่งเป็น 3 กรณี
    1. จ่ายคืนภาระต้นทุนคงค้างภายใน 1 งวด แบ่งเป็นค่า Ft สะท้อนต้นทุน 63.37 สตางค์ และค่า Ft คงค้าง 230.23 สตางค์ต่อหน่วย เป็นค่า Ft รวม 293.6 สตางค์ (คิดเป็นค่าไฟ 6.72 บาทต่อหน่วย)
    2. จ่ายคืนภาระต้นทุนคงค้างภายใน 5 งวด แบ่งเป็นค่า Ft สะท้อนต้นทุน 63.37 สตางค์ และแบ่งค่า Ft คงค้างเป็น 5 งวด งวดละ 41.88 สตางค์ต่อหน่วย เป็นค่า Ft รวม 105.25 สตางค์ (คิดเป็นค่าไฟ 4.84 บาทต่อหน่วย)
    3. จ่ายคืนภาระต้นทุนคงค้างภายใน 6 งวด แบ่งเป็นค่า Ft สะท้อนต้นทุน 63.37 สตางค์ และแบ่งค่า Ft คงค้างเป็น 6 งวด งวดละ 34.90 สตางค์ต่อหน่วย เป็นค่า Ft รวม 98.27 สตางค์ (คิดเป็นค่าไฟ 4.77 บาทต่อหน่วย)

ความเห็น

เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยกับการ hearing เกี่ยวกับค่า Ft ของ กกพ. ในงวดนี้ โดยโรงไฟฟ้า SPP จะได้รับผลประโยชน์มากที่สุดในถ้ากรณีที่ 1 ถูกบังคับใช้ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของค่า Ft อีก 139.58 สตางค์ต่อหน่วย (ค่า Ft งวด ม.ค. - เม.ย. 2566 อยู่ที่ 154.02 สตางค์ต่อหน่วย) ทั้งนี้ กรณีที่ 2 และ 3 ถูกบังคับใช้เรามองว่าโรงไฟฟ้า SPP ก็จะได้รับประโยน์น้อยลงอย่างไรก็ตามค่า Ft ในกรณี 2 และ 3 ก็ยังมากกว่าค่า Ft ในงวดเดียวกันปีที่แล้วที่อยู่ที่ 24.77 สตางค์ต่อหน่วย

เราแนะนำให้ “ซื้อ” GPSC ที่ราคาพื้นฐาน 75 บาท และ “ซื้อ” BGRIM ที่ราคาพื้นฐาน 44 บาท โดย GPSC และ BGRIM ได้รับประโยชน์จากการคง/ขึ้นค่า Ft ในงวด พ.ค. - ส.ค. 2566 ในขณะที่ต้นทุนพลังงาน (LNG) ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน