

## POWER & UTILITIES



Rating

**Overweight**

### What's new?

- ❖ ที่ประชุม ครม. มีมติเห็นชอบมาตรการลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานให้แก่ประชาชน โดยจะมีการลดค่าไฟฟ้าสำหรับงวด ก.ย. – ธ.ค. 2566 ลงเป็น 4.10 บาท/หน่วย (จากเดิม 4.45 บาท/หน่วย)
- ❖ โดยกระทรวงพลังงานและ กกพ. จะดำเนินการร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อลดสมมติฐานราคาก๊าซธรรมชาติ Pool gas ลงเป็น 305 บาท/MMBtu เพื่อให้สอดคล้องกับการลดค่าไฟฟ้า (คาดชดเชยผลกระทบจากการลดค่าไฟฟ้าได้ราว 40-60%)

### Industry outlook & Recommendations

- ❖ แม้ภาครัฐมีการปรับลดค่าไฟฟ้าสำหรับงวด ก.ย. – ธ.ค. 2566 เพิ่มเติม แต่คาดการณ์โรปกติของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP จะยังสามารถเติบโตทั้ง YoY และ QoQ
- ❖ การเติบโตของกำไร YoY ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัว YoY หลังค่า Ft สูงขึ้น YoY แต่ต้นทุนปรับตัวลดลง YoY ขณะที่การเติบโต QoQ ได้แรงหนุนจาก 1) กำไรของ BGRIM ที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงหลังต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลง และ 2) กำไรของ GPSC ที่ฟื้นตัวเด่นจากฐานที่ต่ำใน 2Q66
- ❖ ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาหุ้น GPSC และ BGRIM ได้มีการปรับตัวลงราว 12-14% จากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายปรับลดค่าไฟฟ้าและการปรับลดค่าไฟฟ้าที่มากกว่าคาด
- ❖ เรามองว่าราคาปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้วและมีโอกาสฟื้นตัวจาก 1) หากรัฐบาลสามารถบริหารจัดการต้นทุนก๊าซธรรมชาติได้ตามเป้าหมาย จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มฯ ทรงตัวอยู่ในระดับสูง 2) กำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และ 3) Bond Yield ที่ผ่านจุดสูงสุด จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ GPSC (TP@64.00) และ BGRIM (TP@46.00)