

21 เมษายน 2566

(-) กกพ. พิจารณาลดค่า Ft งวด พ.ค. - ส.ค. 66 ในวันพรุ่งนี้

**หมวด**
**พลังงานและสาธารณูปโภค**


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

**อุทธิวัฒน์ อิศวเหม**  
 ผู้ช่วยผู้จัดการ

**กกพ. พิจารณาลดค่า Ft งวด พ.ค. - ส.ค. 66**

จากสำนักข่าวอินโฟเควส วันที่ 20 เมษายน 2566 นายคมกฤช ตันตระวานิชย์ เลขาธิการสำนักงานกล่าวไว้ว่า กกพ. พิจารณาการปรับลดค่า Ft งวด พ.ค. - ส.ค. 2566 ในวันที่ 21 เมษายน 2566 โดยจะเป็นการลดค่า Ft จากสองส่วนได้แก่ 1. กฟผ. เสนอช่วยเหลือผ่านการยืดหนี้ค่างชำระจาก 2 ปี เป็น 2 ปี 4 เดือน และ 2. พิจารณาลดเพิ่มเติมจากส่วนอื่น

โดย Ft งวด พ.ค. - ส.ค. 2566 เดิมอยู่ที่ 98.27 สตางค์ต่อหน่วย แบ่งเป็นค่า Ft สะท้อนต้นทุน 63.37 สตางค์ และแบ่งค่า Ft คงค้างเป็น 6 งวด งวดละ 34.90 สตางค์ต่อหน่วย

	Ft งวด ม.ค. - เม.ย.	Ft งวด พ.ค. - ส.ค. (ประกาศเดิม)	Ft งวด พ.ค. - ส.ค. (ที่คาดว่าจะประกาศใหม่)
บ้านที่อยู่อาศัย	93.43 สตางค์	98.27 สตางค์	93.28 สตางค์
ประเภทอื่นๆ ที่ไม่ใช่ประเภทบ้านที่อยู่อาศัย	154.62 สตางค์	98.27 สตางค์	93.28 สตางค์

**ความเห็น**

เรามีมุมมองเชิงลบกับการพิจารณาลดค่า Ft ของ กกพ. ในงวด พ.ค. - ส.ค. โดยโรงไฟฟ้า SPP จะเสียผลประโยชน์มากที่สุด เราคาดว่าค่า Ft ใหม่จากการยืดหนี้ค่างชำระของ กฟผ. จะอยู่ที่ 93.28 สตางค์ต่อหน่วย ลดลงจากประกาศเดิม 5 สตางค์ต่อหน่วย ซึ่งการลดลงของค่า Ft 1 สตางค์ต่อหน่วยจะทำให้กำไรของ GPSC และ BGRIM ลดลง 63 และ 24 ล้านบาทต่อปี

ดังนั้นถ้าเป็นในกรณีนี้จริง คาดการณ์กำไรปีนี้ของ GPSC และ BGRIM จะลดลงจากเดิม 314 ล้านบาทและ 120 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.2% และ 5.5% จากประมาณการเดิม กระทบราคาเป้าหมายประมาณ 0.1 บาท และ 0.04 บาทต่อหุ้น ดังนั้นถ้ามองแค่ปีจี้ปีนี้ เรายังมองว่าตลาด overreact มากเกินไป

ทั้งนี้ถ้ามีการพิจารณาลดค่า Ft ในส่วนอื่นเพิ่มเติมก็จะทำให้กำไรของ GPSC และ BGRIM ลดลงไปอีก เรายังแนะนำให้ "ซื้อ" GPSC ที่ราคาพื้นฐาน 75 บาท และ "ซื้อ" BGRIM ที่ราคาพื้นฐาน 44 บาท

**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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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