

23 พฤษภาคม 2566

ผลกระทบหุ้นพลังงานกับนโยบายรัฐบาลใหม่

หมวด

**พลังงานและสาธารณูปโภค**



**Key Investment Highlight**

ด้วยนโยบาย รวมถึงการที่จะปฏิรูปธุรกิจพลังงานในประเทศไทย จึงอาจจะส่งผลกระทบต่อนโยบายด้านพลังงานในช่วงถัดไปได้ อย่างเช่นอาจจะมีการลดค่าการตลาด หรือปรับโครงสร้างราคาหน้าโรงกลั่นใหม่ก็เป็นได้ ซึ่งสร้างความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่อธุรกิจพลังงานที่เกี่ยวข้อง ดังนั้นแล้วในหุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีอาจจะยังถูกกดดันในช่วงสั้น เราประเมินว่าหุ้นที่มี Operation ในประเทศน้อยก็จะได้รับผลกระทบน้อยที่สุด เช่น IVL, SCGP และ SCC

**นโยบายพลังงาน**

หลังจากที่พรรคก้าวไกลได้เป็นแกนนำเพื่อจัดตั้งรัฐบาลแล้วนั้น นโยบายสำคัญๆ ที่ได้ประกาศออกมา ก่อนหน้านี้ได้ถูกหยิบยกพูดถึงเป็นอย่างมาก ซึ่งนโยบายที่เราคาดว่าจะมีผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี คือ การปรับขึ้นค่าแรง, การค่าไฟฟ้า รวมถึงนโยบายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

● **นโยบายการลดค่าไฟฟ้า**

นโยบายการลดค่าไฟฟ้า 70 สตางค์ต่อหน่วย รวมถึงการลดการให้สัมปทานโรงไฟฟ้าใหม่ๆ และการเร่งโซลาร์เซลล์ภาคประชาชนให้ขายไฟฟ้าคืนได้ จะส่งผลให้โรงไฟฟ้า IPP และ SPP ที่มีการขายไฟฟ้าให้กับ EGAT หรือ PEA ได้รับผลกระทบมากที่สุด ไม่ว่าจะเป็น GULF, BGRIM RATCH หรือ GPSC : ซึ่งอาจจะส่งให้การท่าเรือลดลงจากการถูกกดดันเรื่องค่าไฟฟ้า และการเติบโตที่ลดลง จาก PPA ที่อาจจะออกมาให้กับโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ลดลง

● **นโยบายปรับเพิ่มค่าแรง**

นโยบายการปรับเพิ่มค่าแรงนั้นจะมีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 450 บาทต่อวัน จากปัจจุบันที่อยู่ราว 350 บาทต่อวัน หรือปรับเพิ่มกว่า 30% ซึ่งเรามองว่าจะมีผลกระทบโดยรวมกับหุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเราได้ลองทำสมมติฐานการปรับค่าแรงเพิ่มขึ้น 10% ตามตารางด้านล่างพบว่า PTG จะได้รับผลกระทบมากที่สุดเนื่องด้วยมีสัดส่วนของค่าแรงพนักงานค่อนข้างมาก จากที่ธุรกิจเป็นสถานีบริการน้ำมัน และเป็น COCO ส่วนใหญ่ แม้ว่า OR จะมีธุรกิจที่ให้บริการสถานีน้ำมันเช่นเดียวกันแต่มีผลกระทบที่น้อยกว่า เนื่องด้วย OR มีลักษณะเป็น DODO ส่วนใหญ่ Dealer จึงเป็นคนที่รับภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น ในขณะที่ IVL นั้นได้รับผลกระทบจากการปรับค่าแรงค่อนข้างน้อย จาก Operation ในประเทศไทยมีจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับ Operation ในต่างประเทศ

Figure 1: Sensitivity Analysis of Labor Cost Impact

	Labor Cost 2022 (Mil Bt)	% Domestic Operating	Net profit impact if 10% wage increasing
<b>PTG</b>	3,700	100%	-24.90%
<b>IRPC</b>	8,417	100%	-11.40%
<b>BCP</b>	6,868	90%	-6.60%
<b>PTTGC</b>	16,492	70%	-6.00%
<b>SCC</b>	26,269	50%	-5.00%
<b>PTT</b>	75,581	70%	-4.70%
<b>OR</b>	5,000	100%	-3.80%
<b>TOP</b>	4,185	100%	-2.40%
<b>SGPG</b>	4,758	40%	-2.30%
<b>PTTEP</b>	10,235	60%	-0.90%
<b>IVL</b>	9,012	7%	-0.20%

Source: Company, Trinity Research

**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) 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