



GPSC

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Meeting tone: Neutral
- GPSC คาดว่าสัดส่วน Renewable energy จะขึ้นไปเป็น 65% ในปี 2026 จากปัจจุบันที่อยู่ 37% และตั้งเป้าว่า Clean energy จะขึ้นไประดับ 15GW ภายในปี 2030 (April 2024: 2.5GW) จาก Contribution หลักๆ ของ AVAADA ในประเทศอินเดียที่ยังเดินหน้าเข้าร่วมประมูล PPA อย่างต่อเนื่อง และวางแผนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในอินเดียอีก 800MW (1Q67: 200MW) ในปี 2567 (343MWe สำหรับ GPSC) การดำเนินงานเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง (149MWe) ของไต้หวันใน 3Q67
- ยังมี upside จากการแผนการเปิดประมูลโรงงานไฟฟ้าจากภาครัฐ ได้แก่ การประมูล clean energy ในประเทศไทย รอบ 2 จำนวน 3.6GW ที่จะเปิดประมูลในช่วง 2H24 และแผน PDP2024 ที่คาดว่า Draft จะออกมาในช่วงเดือนมิถุนายนเพื่อเปิดรับฟังความคิดเห็นในช่วงเดือนหน้า และจะนำเสนอต่อคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ และเสนอต่อ ครม. เพื่ออนุมัติต่อไป ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วง 4Q24
- บริษัทยังมองว่า SPP จะได้ประโยชน์จาก Single pool gas ที่จะนำเอาก๊าซที่ส่งไปให้อุตสาหกรรมปิโตรเคมี (PTTGC) มาคำนวณ Pool gas รวม ทำให้ต้นทุนราคาก๊าซของ SPP ลดลง 5-6 บาทต่อหน่วย แต่อย่างไรก็ตามจากการปรับ margin S (Demand charge) ทำให้โรงไฟฟ้า Cogen มีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นประมาณ 2 บาท ซึ่งจะมีผลกระทบแค่บางส่วนเนื่องจาก Cogen บางส่วน 15%-20% มีการส่งผ่านต้นทุนก๊าซตามสัญญาใหม่ โดยรวม 2Q24 คาดว่าต้นทุนก๊าซของ GPSC โดยรวมจะปรับลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับ 1Q24 ที่อยู่ 362 บาทต่อ mmBTU
- โดยเรายังคงแนะนำ Neutral แม้ว่าต้นทุนก๊าซจะมีแนวโน้มลดลง แต่ล่าสุดเห็นราคา LNG ในตลาด Japan/Korea ที่ปรับตัวสูงขึ้น 28% Qtd มาที่ 12.2 เหรียญต่อ MMBTU แล้ว โดยถ้ายังยืนระดับนี้ต่อไป อาจจะทำให้ราคา Pool gas ปรับตัวสูงขึ้นได้ในช่วง 3Q24 (เนื่องจากสัดส่วนการนำเข้า LNG ของไทยอยู่ที่สัดส่วนประมาณ 20% ของปริมาณก๊าซที่ใช้ทั้งประเทศ) ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 60 บาท อิง DCF valuation

