

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

สรุปแนวโน้มธุรกิจ

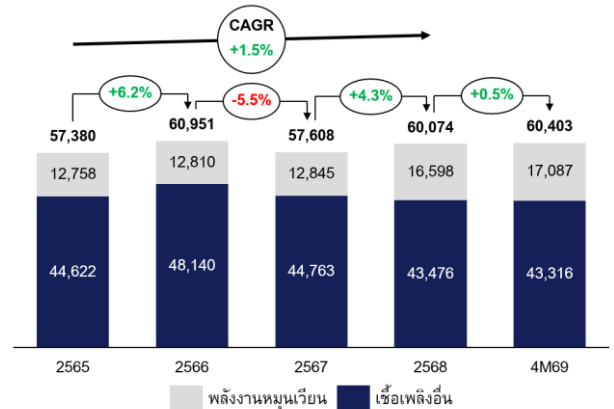
ISIC : 53351000 การผลิต การส่งและการจ่ายไฟฟ้า

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในระยะ 1 ปีข้างหน้า มีแนวโน้ม **"Neutral (+)"** โดยมีแรงสนับสนุนสำคัญจากความต้องการใช้ไฟฟ้าสะอาดที่เพิ่มขึ้นตามการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง Data Center และ AI รวมถึงแรงผลักดันจาก EU-CBAM ที่กระตุ้นให้ภาคส่งออกเร่งลดการปล่อยคาร์บอน ขณะที่นโยบายภาครัฐมีทิศทางสนับสนุนตลาดไฟฟ้าสะอาดมากขึ้น ทั้ง Direct PPA ผ่านระบบ TPA กลไก UGT และโครงการ Solar Farm Community ตลอดจนร่าง PDP2026 ที่วางกรอบเพิ่มสัดส่วนไฟฟ้าพลังงานสะอาดสู่ประมาณ 60% ภายในปี 2050 โดยคาดว่าจะมีความชัดเจนด้านโครงสร้างกำลังผลิตมากขึ้นหลังการประชุมวันที่ 17 สิงหาคม 2569 นอกจากนี้ ต้นทุนเทคโนโลยีพลังงานหมุนเวียนและ BESS ที่ลดลงยังช่วยเพิ่มความคุ้มค่าของโครงการและสนับสนุนการลงทุนใหม่ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังเผชิญความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของ PDP2026 และหลักเกณฑ์ Direct PPA รวมถึงการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นและข้อจำกัดด้านการเชื่อมต่อโครงข่าย ซึ่งอาจกดดันผลตอบแทนของผู้ประกอบการ ขณะที่เศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวจำกัด ความไม่แน่นอนด้านการค้าโลก และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์อาจทำให้ความต้องการไฟฟ้าของภาคอุตสาหกรรมดั้งเดิมฟื้นตัวช้า ส่งผลให้การเติบโตของธุรกิจในระยะข้างหน้าพึ่งพาอุปสงค์ไฟฟ้าสะอาดจากอุตสาหกรรมใหม่เป็นสำคัญ

ภาพรวมของธุรกิจ

กำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยราว 71.7% เป็นการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิล เช่น ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน เป็นต้น รวมทั้งการจัดหาผ่านการนำเข้าจากต่างประเทศ ขณะที่กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอยู่ที่ประมาณ 17,087 เมกะวัตต์ (MW) คิดเป็นสัดส่วน 28.3% ของกำลังการผลิตทั้งหมด โดยกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนขยายตัวอย่างรวดเร็วคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสม (CAGR) ระหว่างปี 2565-2568 ที่ 9.2% สูงกว่าการขยายตัวของกำลังการผลิตรวมของประเทศซึ่งอยู่ที่ 1.5% นอกจากนี้ ในปี 2568 กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนยังเพิ่มขึ้นอย่างมากกว่า 29.2%YoY จากการเร่งลงทุนและทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดใหญ่ อาทิ โครงการโซลาร์เซลล์ทุ่นลอยน้ำ (Solar Floating) ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. หรือ EGAT) รวมถึงโครงการ Solar Farm ของภาคเอกชน และเป็นผลจากการเปลี่ยนผ่านของผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ ซึ่งเดิมมีธุรกิจหลักเป็นการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิล โดยเร่งเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้มากขึ้น (Renewable Energy Transition) เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าสีเขียวที่เพิ่มขึ้นจากภาคอุตสาหกรรมและนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูงและ Data Center นอกจากนี้ ยังสอดคล้องกับนโยบายภาครัฐที่ผลักดันการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดมากขึ้นเพื่อไปสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net Zero Emission)

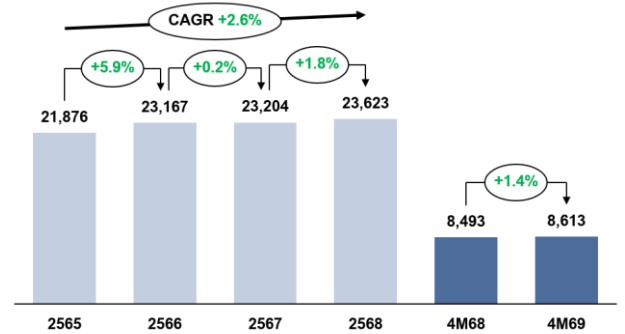
รูปที่ 1 โครงสร้างกำลังการผลิตไฟฟ้าของไทย (MW)



ที่มา : วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ประมวลผลจากข้อมูลของกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (DEDE)

ในส่วนของปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ได้จากพลังงานหมุนเวียนพบว่าปริมาณการผลิตไฟฟ้ามีการขยายตัวสอดคล้องกับการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2568 ประเทศไทยผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่ 23,623 กิกะวัตต์ชั่วโมง (GWh) เพิ่มขึ้น 1.8%YoY และมีแนวโน้มขยายตัวระหว่างปี 2565-2568 (CAGR) เฉลี่ย 2.6% ต่อปี ขณะที่ปริมาณการผลิตไฟฟ้าในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2569 ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ 1.4%YoY

รูปที่ 2 ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (GWh)



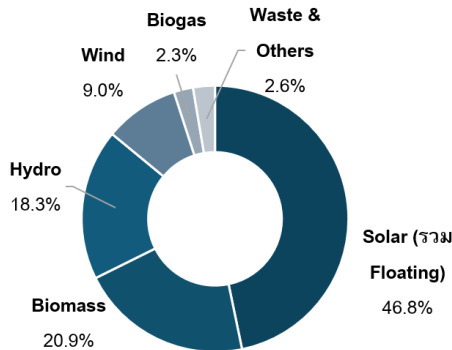
ที่มา : วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ประมวลผลจากข้อมูลของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO)

การใช้พลังงานหมุนเวียนเพื่อผลิตไฟฟ้าในไทย

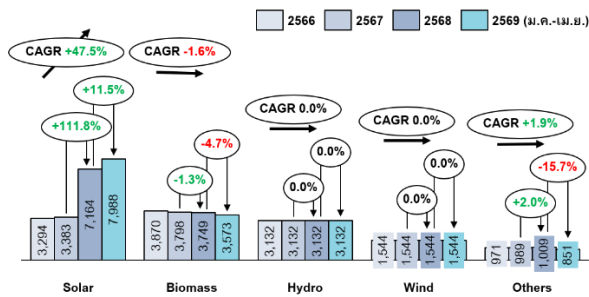
เชื้อเพลิงพลังงานหมุนเวียนหลักที่ประเทศไทยใช้ในการผลิตไฟฟ้า ปัจจุบันคือพลังงานแสงอาทิตย์ โดยข้อมูล ณ เดือนเมษายน 2569 พบว่า การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีมากกว่า 7,988 MW คิดเป็นสัดส่วน 46.8% ของการใช้พลังงานหมุนเวียนทั้งหมดเพื่อผลิตไฟฟ้า รองลงมาคือเชื้อเพลิงชีวมวล (Biomass) 20.9% และพลังงานน้ำ (Hydro) 18.3% ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2568 จะเห็นได้ชัดว่าการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยเติบโตกว่า 111.8%YoY จนมีสัดส่วนมากที่สุด โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากความก้าวหน้าของเทคโนโลยีพลังงานสะอาด โดยเฉพาะการพัฒนาแผง

โซลาร์เซลล์ที่มีประสิทธิภาพการแปลงพลังงานสูงขึ้น และระบบกักเก็บพลังงาน (BESS) ที่ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นและเสถียรภาพในการบริหารจัดการระบบไฟฟ้า ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานหมุนเวียนลดลงต่อเนื่องและเอื้อต่อการขยายการลงทุนเชิงพาณิชย์มากขึ้น ประกอบกับการเข้ามาลงทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์มของภาคเอกชน ส่วนพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่นมีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยหรือแทบไม่มีการเปลี่ยนแปลง

รูปที่ 3 สัดส่วนพลังงานหมุนเวียนที่ผลิตไฟฟ้าในไทย (ม.ค. - เม.ย. 2569)



รูปที่ 4 การใช้พลังงานหมุนเวียนเพื่อผลิตไฟฟ้าในไทย จำแนกตามเชื้อเพลิง (MW)

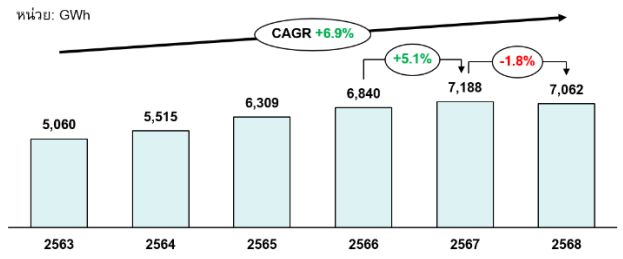


ที่มา : วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ประมวลผลจากข้อมูลของกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (DEDE)

การซื้อขายไฟฟ้าในระบบของ 3 การไฟฟ้า

การซื้อขายไฟฟ้าในระบบของ 3 การไฟฟ้า (กฟผ., กฟน. และ กฟภ.) มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (SPP และ VSPP) ที่ผลิตเพื่อใช้เองหรือขายตรงให้กับภาคอุตสาหกรรมในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรม โดยพบว่าในปี 2568 ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในระบบที่มาจากพลังงานหมุนเวียนอยู่ที่ราว 7,062 GWh ลดลงเล็กน้อย 1.8%YoY แต่ในช่วงปี 2563-2568 ขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) 6.9% สะท้อนให้เห็นถึงความต้องการพลังงานสะอาดของภาคอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งส่วนหนึ่งถูกแรงกดดันจากประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เช่น การบรรจุเป้าหมาย RE100 ของกลุ่มธุรกิจ Data Center หรือการปรับตัวของกลุ่มธุรกิจที่มีการส่งออกไปยังสหภาพยุโรป เพื่อให้สอดคล้องกับการบังคับใช้กลไกการปรับคาร์บอนก่อนเข้าพรมแดนของสหภาพยุโรป (EU-CBAM) ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2569

รูปที่ 5 ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในระบบ 3 การไฟฟ้า และนอก ระบบ 3 การไฟฟ้า



ที่มา : วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ประมวลผลจากข้อมูลของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO), เฉพาะ SPP direct และ VSPP Direct

สถานะผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

ผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ในประเทศไทยประกอบด้วย กฟผ. (EGAT) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจ ซึ่งดำเนินการทั้งโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิล (ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน) รวมถึงโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำจากเขื่อนขนาดใหญ่ของรัฐ โครงการโซลาร์เซลล์ทุ่นลอยน้ำ (Solar Floating) เป็นต้น ด้านผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนภาคเอกชนส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตขนาดเล็ก (SPP และ VSPP) แต่ก็มีผู้ผลิตรายใหญ่ที่มีทั้งพอร์ตการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิลและการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเช่นกัน ได้แก่

- กลุ่มผู้ผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ เช่น บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA) บริษัท ซูเปอร์ เอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SUPER) บริษัท บีซีพีจี จำกัด (BCPG) บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (SPCG)
- กลุ่มผู้ผลิตพลังงานลม เช่น บริษัท กันกุล เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL) บริษัท วินด์ เอ็นเนอร์ยี โฮลดิ้ง จำกัด (WEH)
- กลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าชีวมวล เช่น บริษัท เนชั่นเนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (NPS) บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (ACE) รวมถึงกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ (บริษัท มิตรผลไบโอ พาวเวอร์ จำกัด เครือมิตรผล บริษัท โรงไฟฟ้าน้ำตาลขอนแก่น จำกัด เครือ KSL ฯลฯ)
- กลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าก๊าซชีวภาพ เช่น กลุ่มผู้ผลิตปาล์มน้ำมัน และกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากขยะและอื่น ๆ เช่น บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TIIPP)

ทั้งนี้ ในปี 2568 ต่อเนื่องถึงช่วงไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนส่วนใหญ่ประสบปัญหารายได้หดตัวและบางบริษัทที่มีกำไรสุทธิลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการสิ้นสุดระยะเวลาของมาตรการอุดหนุนส่วนเพิ่มการรับซื้อไฟฟ้า (Adder) สำหรับโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมที่ดำเนินการในระยะแรก ทำให้รายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง ขณะเดียวกัน ผู้ประกอบการบางรายยังได้รับผลกระทบจากการหดตัวของความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ชะลอตัว

ตารางที่ 1 ข้อมูลงบการเงินผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ยกเว้น กฟผ.)

บริษัท	รายได้รวม (ล้านบาท)			กำไรสุทธิ (ล้านบาท)		
	2568	1Q2569	%YoY	2568	1Q2569	%YoY
พลังงานแสงอาทิตย์						
GULF	103,251	39,041	20.7	79,998	9,117	38.9
GPSC	87,493	16,927	-22.3	6,399	1,719	50.8
EA	13,632	3,329	-5.1	-4,857	362	43.4
SUPER	8,389	2,053	-13.0	143	542	236.0
BCPG	3,858	1,148	45.4	855	722	373.4
SPCG	1,797	426	-23.5	378	112	-18.4
พลังงานลม						
WEH	11,096	N.A.	N.A.	5,135	N.A.	N.A.
GUNKUL	8,468	2,586	23.4	1,769	456	24.2
พลังงานอื่น ๆ (ชีวมวล ก๊าซชีวภาพ ชยะ ฯลฯ)						
NPS	16,505	4,222	1.3	1,008	530	24.1
TIPIP	9,323	2,211	-20.3	2,266	215	-77.7
ACE	6,576	1,599	-2.4	799	314	39.0

ที่มา : วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ประมวลผลจากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายงานประจำปีของบริษัท

หมายเหตุ : บางบริษัทอาจมีผลประกอบการ (รายได้และกำไร) จากการดำเนินโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิล รวมถึงจากการดำเนินธุรกิจ/กิจการอื่นนอกเหนือจากการผลิตไฟฟ้า

ทิศทางนโยบายด้านพลังงานหมุนเวียนของไทย

สำหรับการรองรับการลงทุนในอุตสาหกรรมที่ใช้ไฟฟ้าสูง ภาครัฐได้เร่งปรับโครงสร้างตลาดและระบบไฟฟ้าให้สอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจ Data Center และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง โดยโครงการนำร่องการซื้อขายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนโดยตรง (Direct PPA) ผ่านการใช้บริการระบบโครงข่ายไฟฟ้าของบุคคลที่สาม (Third-Party Access: TPA) เดิมกำหนดกรอบเป้าหมายไม่เกิน 2,000 MW สำหรับโครงการ Data Center ขนาดใหญ่ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI และได้รับการยืนยันความสามารถในการจ่ายไฟจากการไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2569 คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพข.) ได้เห็นชอบให้ขยายแนวทาง Direct PPA ให้ครอบคลุมอุตสาหกรรมอื่นที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าสะอาดด้วย นอกเหนือจาก Data Center สะท้อนทิศทางการเปิดตลาดไฟฟ้าสะอาดและเพิ่มทางเลือกในการจัดหาพลังงานหมุนเวียนแก่ผู้ใช้ไฟฟ้ารายใหญ่ในระยะข้างหน้า ขณะเดียวกัน ภาครัฐเริ่มให้ความสำคัญกับการบริหารผลกระทบจากการขยายตัวของ Data Center ต่อระบบไฟฟ้ามากขึ้น โดย กพข. เห็นชอบในหลักการให้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าเฉพาะสำหรับ Data Center เพื่อสะท้อนต้นทุนการจัดหาไฟฟ้าและการลงทุนขยายโครงข่ายที่เกิดขึ้นจริง รวมทั้งกำหนดให้ Data Center ขนาดใหญ่ต้องวางหลักประกันการใช้ระบบโครงข่ายไฟฟ้าและจัดทำแผนบริหารจัดการน้ำ เพื่อป้องกันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเกินความจำเป็นและลดการผลักภาระต้นทุนไปยังผู้ใช้ไฟฟ้ากลุ่มอื่น นอกจากนี้ BOI ยังได้จัดตั้งคณะกรรมการจัดการพลังงานเพื่อรองรับการลงทุนและกลั่นกรองโครงการ Data Center เพื่อพิจารณาความพร้อมทั้งด้านไฟฟ้า น้ำ สิ่งแวดล้อม การใช้พลังงานสะอาด และประโยชน์ต่อประเทศก่อนการส่งเสริมโครงการลงทุนใหม่

นอกจากนี้ ในด้านความต้องการใช้ไฟฟ้า สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) ได้จัดทำฉันทมติสำหรับใช้ประกอบการจัดทำ PDP2026 ครอบคลุมช่วงปี 2569-2593 (24 มีนาคม 2569) โดยแบ่งเป็น 3 กรณี ได้แก่ กรณีต่ำ ซึ่งความต้องการไฟฟ้าของ Data Center เพิ่มขึ้นจากประมาณ 1,065 MW ในปี 2569 เป็น 6,376 MW ในปี 2576 และ 6,799 MW ในปี 2593 กรณีกลาง เพิ่มจาก 1,065 MW เป็น 8,002 MW และ 8,811 MW ตามลำดับ และกรณีสูง ซึ่งรวมโครงการที่ยื่นหรือติดต่อกับ กฟผ. และ กฟภ. ทั้งหมด มีความต้องการประมาณ 4,004 MW ในปี 2569 ก่อนเพิ่มเป็น 19,085 MW ในปี 2576 และ 19,808 MW ในปี 2593 ทั้งนี้ ข้อมูลล่าสุดก่อนการประชุมคณะอนุกรรมการ PDP2026 ระบุว่า กรอบความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center และ AI ที่อยู่ระหว่างพิจารณาเพื่อใช้วางแผนระบบไฟฟ้าอยู่ที่ประมาณ 6,800-8,800 MW ซึ่งใกล้เคียงกับกรณีต่ำถึงกรณีกลางของประมาณการระยะยาว ขณะที่กรณีสูงกว่า 19,000 MW ยังคงมีความสำคัญในฐานะความเสี่ยงด้านอุปสงค์ที่ระบบไฟฟ้าต้องเตรียมความยืดหยุ่นรองรับ หากโครงการที่อยู่ในแผนการลงทุนสามารถพัฒนาได้จริงมากกว่าที่คาด

สำหรับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยฉบับใหม่ PDP2026 ยังอยู่ระหว่างการจัดทำและยังไม่มีข้อสรุปสุดท้าย โดยปัจจุบันแผนที่มีผลใช้อย่างเป็นทางการยังคงเป็น PDP2018 (Rev.1) ขณะที่กระทรวงพลังงานได้ส่งสัญญาณว่าร่าง PDP2026 จะมุ่งปรับโครงสร้างระบบไฟฟ้าให้สามารถรองรับทั้งการเพิ่มขึ้นของพลังงานสะอาดและรูปแบบความต้องการไฟฟ้าใหม่ โดยวางเป้าหมายระยะยาวให้สัดส่วนไฟฟ้าพลังงานสะอาดเพิ่มขึ้นสู่ประมาณ 60% ภายในปี 2050 อย่างไรก็ดี ตัวเลขดังกล่าวเป็นกรอบไฟฟ้าพลังงานสะอาด และยังไม่สามารถนับรวมได้ว่าเป็นสัดส่วนพลังงานหมุนเวียน (RE) โดยตรง เนื่องจากองค์ประกอบและสัดส่วนกำลังผลิตของแต่ละเทคโนโลยียังอยู่ระหว่างการพิจารณา โดยความชัดเจนของ PDP2026 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังการประชุมคณะอนุกรรมการที่เกี่ยวข้องในวันที่ 17 สิงหาคม 2569 ซึ่งมีประเด็นสำคัญที่ต้องพิจารณา ได้แก่ สัดส่วนพลังงานหมุนเวียน ระดับกำลังผลิตสำรองบทบาทของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ การนำระบบกักเก็บพลังงาน (BESS) มาช่วยรองรับความผันผวนของพลังงานหมุนเวียน การจัดสรรกำลังผลิตและโครงข่ายเพื่อรองรับ Data Center และ AI การเปิดตลาดไฟฟ้าผ่าน Direct PPA ตลอดจนบทบาทของโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็ก (SMR) ในระยะยาว ทั้งนี้ ในวันที่ 17 สิงหาคมยังไม่ถือเป็นวันประกาศใช้ PDP2026 อย่างเป็นทางการ แต่จะเป็นหมุดหมายสำคัญที่คาดว่าจะทำให้โครงสร้างและสมมติฐานหลักของแผนมีความชัดเจนมากขึ้น หากสามารถหาข้อสรุปในระดับคณะอนุกรรมการได้ ขั้นตอนถัดไปจะเป็นการเปิดรับฟังความคิดเห็นสาธารณะและดำเนินกระบวนการอนุมัติตามลำดับ โดยภาครัฐยังตั้งเป้าให้ PDP2026 แล้วเสร็จภายในปี 2569

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในระยะ 1 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่การเติบโตจะแตกต่างกันตามโครงสร้างรายได้และความสามารถในการเข้าถึงโครงการใหม่ของผู้ประกอบการ โดยผู้ประกอบการบางรายที่โครงการทยอยสิ้นสุดสิทธิ Adder อาจเผชิญแรงกดดันต่อรายได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ไฟฟ้าสะอาดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง Data Center และ AI ซึ่งต้องการทั้งความมั่นคงของระบบไฟฟ้าและการเข้าถึงพลังงานสะอาด โดยในปี 2568 มีการยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนกิจการ Data Center ต่อ BOI จำนวน 36 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 7.28 แสนล้านบาท และในเดือนมกราคม 2569 BOI ยังอนุมัติโครงการ Data Center เพิ่มอีก 7 โครงการ มูลค่ากว่า 9.6 หมื่นล้านบาท สะท้อนว่าโครงการลงทุนยังอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันนโยบายภาครัฐมีทิศทางเอื้อต่อการขยายตลาดไฟฟ้าสะอาดมากขึ้น ทั้งจากโครงการนำร่อง Direct PPA และการขยายแนวทาง Direct PPA ผ่านระบบ TPA จาก Data Center ไปสู่อุตสาหกรรมอื่นที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าสะอาด รวมถึงการใช้กลไก Utility Green Tariff (UGT) และการเดินหน้าโครงการ Solar Farm Community กำลังผลิตรวมไม่เกิน 1,500 MW ซึ่งจะเพิ่มช่องทางจำหน่ายและโอกาสการลงทุนของผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในระยะข้างหน้า

นอกจากนี้ มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมในต่างประเทศยังเป็นแรงผลักดันเชิงโครงสร้าง โดย EU-CBAM ได้เข้าสู่ช่วงบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 ครอบคลุมสินค้ากลุ่มเหล็กและเหล็กกล้า อะลูมิเนียม ปูนซีเมนต์ ปุ๋ย ไฟฟ้า และไฮโดรเจน ทำให้ผู้ส่งออกในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องมีแรงจูงใจเพิ่มขึ้นในการลดความเข้มข้นของการปล่อยคาร์บอน รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในกระบวนการผลิต ขณะที่ด้านต้นทุน เทคโนโลยีพลังงานหมุนเวียนและระบบกักเก็บพลังงานยังมีความสามารถในการแข่งขันสูงโดยอ้างอิงจากรายงานของทบวงการพลังงานหมุนเวียนระหว่างประเทศ (IRENA) ที่ระบุว่ามากกว่า 90% ของกำลังผลิตพลังงานหมุนเวียนระดับ Utility-scale ที่เริ่มเดินเครื่องในปี 2568 มีต้นทุนต่ำกว่าโรงไฟฟ้าฟอสซิลใหม่ที่มีต้นทุนต่ำที่สุดในตลาดนั้น ๆ ขณะที่ราคา BESS ในตลาดโลกปรับลดลงต่อเนื่องจากการขยายกำลังผลิตและการแข่งขันของผู้ผลิต ซึ่งช่วยสนับสนุนความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจของโครงการ Solar + BESS และเพิ่มความสามารถในการบริหารความผันผวนของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนได้มากขึ้น

อย่างไรก็ดี การเติบโตยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย การแข่งขัน และข้อจำกัดของระบบโครงข่ายไฟฟ้า โดยยังต้องรอข้อสรุปสุดท้ายของ PDP2026 ขณะที่ผลตอบแทนจาก Direct PPA ยังขึ้นอยู่กับค่าบริการโครงข่าย การบริหารความไม่สมดุลของไฟฟ้า และเงื่อนไขเชิงพาณิชย์ อีกทั้งการกำหนดให้ Data Center ต้องรับผิดชอบต้นทุนโครงข่ายและวางหลักประกันมากขึ้นอาจทำให้การเพิ่มขึ้นของ Load เกิดขึ้นช้ากว่าโครงการลงทุนที่ประกาศไว้ นอกจากนี้ การแข่งขันเพื่อเข้าถึงโครงการใหม่มีแนวโน้มกดดันผลตอบแทน โดยเฉพาะผู้ประกอบการ

ที่มีต้นทุนเงินทุนสูงหรือมีข้อจำกัดด้านที่ดินและการเชื่อมต่อโครงข่าย ประกอบกับเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวจำกัดและความไม่แน่นอนด้านการค้าและภูมิรัฐศาสตร์อาจกดดันความต้องการไฟฟ้าของอุตสาหกรรมดั้งเดิม ดังนั้น การเติบโตของธุรกิจในระยะข้างหน้าจึงมีแนวโน้มมาจากอุปสงค์ไฟฟ้าสะอาดของอุตสาหกรรมใหม่และการเปิดตลาดไฟฟ้ามากกว่าการเพิ่มขึ้นของความต้องการไฟฟ้าโดยรวมของประเทศ โดยผู้ประกอบการที่มีโครงการพร้อมพัฒนา สามารถเชื่อมต่อบริษัทไฟฟ้าได้ มีต้นทุนทางการเงินที่แข่งขันได้ และมีรูปแบบสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวมาบริหารความผันผวนของรายได้จะมีความได้เปรียบในระยะต่อไป

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. อนัน ศรีอัฐพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสรเตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



อณยาพร เล้าโสภากิรมย์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ศรีอำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ภราดร หิมมูเต็น

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here
For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>