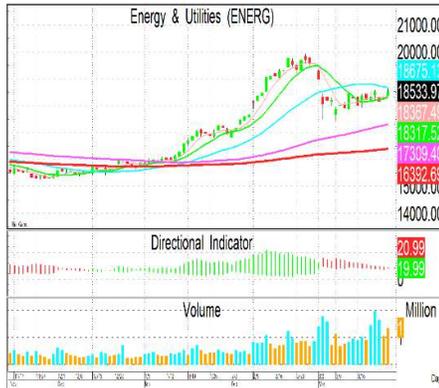


26 มีนาคม 2569

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค


เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

อู่มไม่ไหว กบน. ปรับลดอัตราการผลิตเซเชรคาน้ำมันดีเซลและกลุ่มเบนซิน ส่งผลราคาหน้าปั้มขึ้นทันที 6 บาทต่อลิตร

สาระสำคัญของประเด็นข่าว

มติ กบน. ที่ปรับลดอัตราการผลิตเซเชรคาน้ำมันดีเซลและกลุ่มเบนซิน ได้ส่งผลโดยตรงให้ราคาขายปลีกน้ำมันทุกชนิดปรับเพิ่มขึ้น 6 บาทต่อลิตร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 26 มีนาคม 2569 เวลา 05.00 น. เป็นต้นไป ซึ่งผลให้เกิดปรากฏการณ์ดังนี้:

- **การตื่นตระหนก (Panic Buying):** ประชาชนจำนวนมากนำรถไปเข้าคิวรอเติมน้ำมันตามปั้มต่าง ๆ ทั่วประเทศก่อนถึงเวลาปรับราคา เพื่อประหยัดค่าใช้จ่าย
- **น้ำมันหมดชั่วคราว:** หลายสถานีบริการต้องปิดให้บริการก่อนเวลาปกติ เนื่องจากน้ำมันในสต็อกหมดเกลี้ยงจากการแห่เติมของประชาชน
- **ผลกระทบ:** ผู้ใช้รถแสดงความกังวลอย่างมากต่อค่าครองชีพที่จะสูงขึ้นตามต้นทุนขนส่งและราคาสินค้า ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากวิกฤตพลังงานโลกและสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

ที่มา www.thaipbs.or.th

ความเห็น

การปรับขึ้นราคาน้ำมันครั้งใหญ่ถึง 6 บาทต่อลิตร สะท้อนถึงการสิ้นสุดการอุดหนุนราคาหรือต้นทุนนำเข้าที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งส่งผลกระทบต่อหุ้นสองตัวหลักดังนี้:

OR (บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน))

มุมมองด้านบวก: การปรับขึ้นราคาน้ำมันตามกลไกตลาดจะช่วยลดภาวะของกองทุนน้ำมันและอาจทำให้ "ค่าการตลาด" (Marketing Margin) กลับมาอยู่ในระดับที่เหมาะสมมากขึ้น หลังจากที่ถูกกดดันจากนโยบายตรึงราคามานาน

PTG (บริษัท พีทีจี เอ็นเนอวี่ จำกัด (มหาชน))

มุมมองด้านการดำเนินงาน: PTG มีสัดส่วนรายได้จากน้ำมันสูงกว่า OR (Pure Play มากกว่า) ดังนั้นความผันผวนของราคาน้ำมันและค่าการตลาดจึงส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิอย่างรวดเร็ว
 มุมมองด้านความเสี่ยง: กลุ่มลูกค้าหลักของ PTG คือภาคการเกษตรและขนส่ง ซึ่งอ่อนไหวต่อราคาน้ำมันดีเซลมาก หากราคาพุ่งสูงอาจทำให้ปริมาณการเติมน้ำมันลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และ PTG มีภาระหนี้และต้นทุนทางการเงินที่ต้องบริหารจัดการมากกว่า OR ในแง่ของโครงสร้างธุรกิจ

กล่าวโดยสรุป

การปรับราคาน้ำมันให้สอดคล้องกับกลไกตลาดในครั้งนี้ช่วยลดแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มสถานีบริการน้ำมันได้พอสมควร จากก่อนหน้านี้รัฐบาลมีการประกาศตรึงราคาไว้ 15 วัน ซึ่งกดดัน Margin ในช่วงดังกล่าว โดยช่วงที่เกิดสงครามและตรึงราคาน้ำมันนั้น ราคาน้ำมันปรับลดลงมากกว่า 20% ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนแรงกดดันในการตรึงราคาไปหมดแล้ว

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 คาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่ดีเพิ่มขึ้น QoQ ได้เล็กน้อย จากปริมาณขายที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อาจจะมีแรงกดดัน Margin ในช่วง 15 วันที่ประกาศตรึงราคา แต่เรามองว่าภาพรวมเฉลี่ยทั้งไตรมาสอาจจะไม่ได้ลดลงมากนัก

OR แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 16 บาท

PTG แนะนำ ซื้อเก็งกำไร 11.50 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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