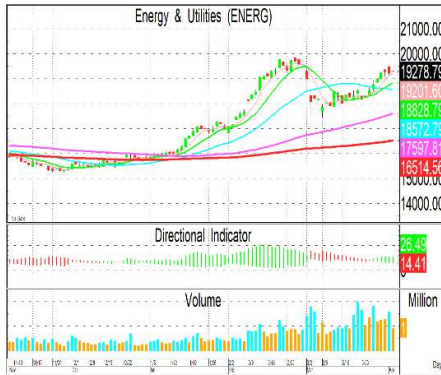


3 เมษายน 2569

นโยบาย Cap ค่าการกลั่น: ความเสี่ยงใหม่ของหุ้นโรงกลั่น
หมวด
พลังงานและสาธารณูปโภค


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

สาระสำคัญของประเด็นข่าว

นายเอกนัฐ พร้อมพันธุ์ เตรียมปรับเปลี่ยนโครงสร้างพลังงานไทยครั้งใหญ่ โดยมุ่งเน้นไปที่การตรวจสอบและ "รีอู" โครงสร้างค่าการกลั่นน้ำมัน หลังจากตรวจพบความผิดปกติของตัวเลขค่าการกลั่นที่พุ่งสูงขึ้นถึง 13 บาทต่อลิตร ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงเกินสมควร โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อสกัดกั้น "กำไรลาภลอย" (Windfall Profit) ของผู้ประกอบการโรงกลั่น และนำเงินส่วนเกินนี้กลับคืนสู่กระเป๋าประชาชนในรูปแบบของการควบคุมราคาน้ำมันให้เป็นธรรมมากขึ้น

นโยบายหลักที่จะนำมาใช้คือข้อกำหนดเพดาน (Cap) ค่าการกลั่นเพื่อไม่ให้สูงเกินไป พร้อมทั้งมาตรการเชิงรุกในการป้องกันการกักตุนและเก็งกำไรน้ำมัน ด้วยการเปิดเผยข้อมูลการไหลของน้ำมัน (Oil Flow) แบบเรียลไทม์เพื่อให้เกิดความโปร่งใส นอกจากนี้ยังมีแผนระยะยาวในการจัดตั้ง "คลังน้ำมันสำรองแห่งชาติ" เพื่อสร้างความมั่นคงทางพลังงานและแก้ปัญหาวิกฤตน้ำมันขาดแคลนอย่างยั่งยืน โดยเน้นย้ำถึงการแก้ไขข้อจำกัดทางกฎหมายเพื่อให้การปรับเปลี่ยนโครงสร้างครั้งนี้มีผลบังคับใช้ได้จริงและมีประสิทธิภาพที่สุดครับ

 ที่มา www.thaipbs.or.th
ความเห็น

เรามองว่าประเด็น cap ค่าการกลั่นเป็น **ลบต่อ sentiment** หุ้นโรงกลั่นในระยะสั้น เพราะเพิ่มความไม่แน่นอนด้านนโยบายและกดดันให้ตลาดเริ่ม discount ความเสี่ยงที่ upside ของ GRM จะถูกจำกัด โดยหุ้นที่อิงกำไรโรงกลั่นมากจะถูกกระทบเชิงจิตวิทยามากกว่า ขณะที่ผลกระทบต่อกำไรจริงจะขึ้นกับว่า cap ถูกออกแบบอย่างไร หากเป็นเพียงมาตรการชั่วคราวหรืออิง "ค่าการกลั่นส่วนเกิน" หลังหักต้นทุนจริง ผลกระทบพื้นฐานอาจจำกัด แต่หากเป็นการแทรกแซงเชิงโครงสร้างตอกกลไกราคา จะเป็น downside ต่อ TOP, SPRC, BCP, PTTGC, IRPC

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