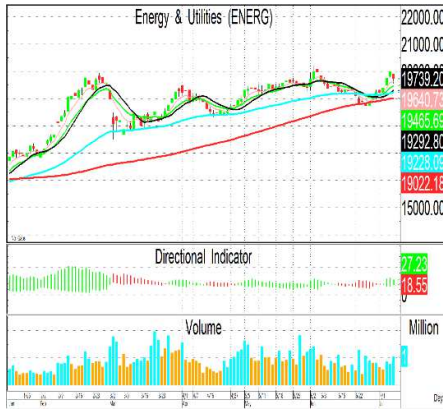


8 กรกฎาคม 2569

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค



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

กบน. มีมติลดราคาน้ำมันขายปลีก 2.5 บาทต่อลิตร กระทบหุ้นกลุ่มสถานีบริการน้ำมัน

คณะกรรมการกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) และคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติให้ปรับลดราคาน้ำมันลง เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพประชาชนตามข้อสั่งการของนายกรัฐมนตรี โดยให้กรอบราคาขายปลีกแก๊สโซฮอล์และดีเซลหมุนเร็วต้องไม่เกิน 35.00 บาทต่อลิตร ซึ่งมีรายละเอียดที่สำคัญ 2 ส่วน ดังนี้ครับ:

1. การลดราคาน้ำมันขายปลีกหน้าสถานีบริการ

- กลุ่มน้ำมันดีเซล: ปรับลดราคาลง 2.56 บาทต่อลิตร (ส่งผลให้ดีเซลหมุนเร็วธรรมดา ราคาอยู่ที่ 34.94 บาท/ลิตร)
- กลุ่มน้ำมันเบนซินและแก๊สโซฮอล์ทุกชนิด: ปรับลดราคาลง 2.51 บาทต่อลิตร

2. การปรับลดการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ และการเพิ่มเงินชดเชย เพื่อให้การลดราคาขายปลีกเป็นไปตามเป้าหมาย กองทุนน้ำมันฯ ได้มีการปรับลดการเก็บเงินเข้ากองทุนและเพิ่มเงินชดเชยในแต่ละชนิดน้ำมัน ดังนี้:

- กลุ่มเบนซินและแก๊สโซฮอล์ (ลดการจัดเก็บ / เพิ่มชดเชย): เบนซิน: ลดการจัดเก็บลง 2.05 บาท/ลิตร (เหลือเก็บเข้ากองทุน 7.99 บาท/ลิตร)
- กลุ่มดีเซล (เพิ่มชดเชย): ดีเซลหมุนเร็วธรรมดา: เพิ่มการชดเชย 2.71 บาท/ลิตร (รวมเป็นชดเชยให้ 2.90 บาท/ลิตร)

 (ที่มา: <https://www.bangkokbiznews.com/economics/1241998>)

### ความเห็น

มุมมองเชิงลบต่อมาตรการลดราคาน้ำมัน: ภาระส่วนต่างกดดันกำไรกลุ่มสถานีบริการ

เรามีมุมมองเป็น "ลบ" (Negative) ต่อผู้ประกอบการสถานีบริการน้ำมัน โดยเฉพาะ PTG และ OR จากมาตรการลดราคาขายปลีกน้ำมันล่าสุด เนื่องจากในระยะสั้นผู้ประกอบการจะต้องแบกรับภาระต้นทุน (Margin Squeeze) ที่เกิดจากความไม่สอดคล้องกันระหว่างราคาหน้าสถานีบริการที่ปรับลดลงและเงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันฯ ที่ไม่ครอบคลุมส่วนต่างทั้งหมด

ประเมินผลกระทบต่อค่าการตลาด (Marketing Margin):

- กลุ่มน้ำมันดีเซล: สถานีบริการต้องรับภาระส่วนต่างสูงถึง 2.40 บาทต่อลิตร
- กลุ่มน้ำมันเบนซิน: สถานีบริการต้องรับภาระส่วนต่างที่ 0.40 บาทต่อลิตร

Company Impact:

- PTG (ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ): เนื่องจากโครงสร้างรายได้ของบริษัทที่มีการพึ่งพายอดขายกลุ่มน้ำมันดีเซลในปริมาณที่สูงมาก (เฉลี่ยประมาณ 15 ล้านลิตรต่อวัน) เราประเมินว่าภาระส่วนต่างนี้จะสร้างผลกระทบเชิงลบ กดดันกำไรของบริษัทให้หายไปถึงประมาณ 40 ล้านบาทต่อวัน
- OR: แม้จะมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายกว่า แต่ประเมินว่าผลกระทบจากส่วนต่างราคาน้ำมันในครั้งนี้ จะทำให้กำไรของบริษัทหดตัวลงประมาณ 25 ล้านบาทต่อวัน

**Recommendation: ระยะสั้นแนะนำ "หลีกเลี่ยง"** การลงทุนในหุ้นกลุ่มสถานีบริการน้ำมันไปก่อน เนื่องจากความเสี่ยงด้านนโยบายการแทรกแซงราคาจากภาครัฐ (Regulatory/Policy Risk) ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัย Overhang สำคัญที่เข้ามากดดันความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มค้าปลีกน้ำมันโดยตรง