

พีทีจี เอ็นเนอยี- PTG

20 พฤษภาคม 2569

คำแนะนำ:

ถือ

ราคาปิด

7.20 บาท

ราคาเป้าหมาย

8.10 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

n/a



เอกรินทร์ วงศ์ศรี, CFA, COF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

Non-Oil โตเด่นช่วยพยุงกำไร แต่ Oil Margin ยังผันผวน ความเสี่ยงเศรษฐกิจอาจจะกดดันปริมาณขายน้ำมัน

Analyst Meeting

Oil เริ่มเห็นสัญญาณของ Margin ที่ดีขึ้น

ผู้บริหารมองว่าสถานการณ์น้ำมันที่ผิดปกติในช่วงปลาย 1Q26 เริ่มคลี่คลายตั้งแต่ปลายเมษายนถึงต้นพฤษภาคม โดย volume เริ่มกลับมาดีขึ้นหลังผู้บริโภคลดการกักตุนและการเดินทางเริ่มกลับมาสู่ภาวะปกติมากขึ้น แต่ยังคงยอมรับว่ายังไม่กลับไปเท่าระดับก่อนเกิดความตึงเครียด เพราะภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังทำให้ผู้บริโภคและภาคธุรกิจระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น ผัง Oil ผู้บริหารเห็นว่าบริษัทจะไม่ได้เร่งขยายปั๊มแบบเดิม แต่จะลงทุนเพื่อเพิ่ม productivity ของพื้นที่เชิงพาณิชย์ในสถานบริการมากขึ้น เช่น การ renovate พื้นที่ให้สร้างรายได้จาก Non-Oil และ traffic ได้ดีขึ้น ขณะเดียวกันมีการ monitor ต้นทุนหน้าสาขา โดยเฉพาะค่าแรงและจำนวนพนักงานต่อสาขา ผ่านการชะลอรับคนทดแทน turnover ตามธรรมชาติ แทนการลดคนแบบกระทันหันคุณภาพบริการ

พันธมิตรไทย

ด้านพันธมิตรไทย ผู้บริหารยืนยันว่าการขยายสาขายังเป็นยุทธศาสตร์หลัก แต่โฟกัสจะเปลี่ยนจากการเปิดเพื่อเพิ่ม visibility ไปสู่การเปิดแบบมี purpose และต้องสร้าง productivity ให้ ecosystem มากขึ้น โดยมองว่ากาแฟเป็นธุรกิจที่มี frequency สูงที่สุดใน ecosystem ของ PTG และเป็นจุดตั้งต้นในการดึงลูกค้าเข้าสู่ Max Me เพื่อ cross-sell ไปยังน้ำมัน, Coffee World, Autobacs, Max Mart และธุรกิจอื่น ๆ ในกลุ่ม ผู้บริหารจึงไม่ไดมองพันธมิตรไทยเป็นเพียง stand-alone coffee shop แต่เป็น traffic generator ที่ช่วยเพิ่มความถี่การให้บริการและเพิ่มมูลค่าต่อสมาชิกในระยะยาว ทั้งนี้บริษัทยังให้ความสำคัญกับคุณภาพการเติบโตลดความเสี่ยง cannibalization ระหว่างสาขา และใช้ระบบสมาชิก/การสะสมแต้มเป็น engine หลักในการเพิ่ม engagement ของลูกค้า

ความเห็น

Outlook ระยะถัดไป เรามองว่าผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัว QoQ หาก Oil margin กลับสู่ภาวะปกติ หลังสถานการณ์ demand spike และ supply disruption ในเดือนมีนาคมเริ่มคลี่คลาย แต่การฟื้นตัวอาจยังไม่เต็มที่ เนื่องจากผู้บริหารระบุว่าการเดินทางและการบริโภคเริ่มกลับมาตั้งแต่ปลายเมษายนถึงต้นพฤษภาคม แต่ยังคงอาจไม่เท่าระดับก่อนเกิดความตึงเครียด ขณะเดียวกันภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอทำให้การบริโภคและการลงทุนในประเทศยังเป็นแรงกดดัน บริษัทคงเป้าหมายปี 2026 โดยตั้ง CAPEX ที่ 3,500-4,500 ล้านบาท แบ่งเป็น Oil 500-1,000 ล้านบาท, พันธุ์ไทยและ LPG กลุ่มละ 1,000-1,500 ล้านบาท, Non-Oil อื่น 500-1,000 ล้านบาท และธุรกิจใหม่ 500-1,000 ล้านบาท พร้อมคงเป้า volume น้ำมันโต 3-5% YoY, Non-Oil sales โต 30-40% YoY, GP contribution ของ Non-Oil ที่ 40-45% และ EBITDA โต 8-12% YoY ทั้งนี้ยังต้องติดตามความผันผวนราคาน้ำมัน กองทุนน้ำมัน และความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายหน้าสาขา

ระยะสั้นกำไรยังถูกกดดันจาก Oil margin ที่เปราะบางและความผันผวนของต้นทุนน้ำมัน คงราคาเป้าหมายที่ 8.10 บาท อิง Avg PER ที่ 15 เท่า และคงคำแนะนำ **ถือ**

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