

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

News Update

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@ttbwealth.co.th

ให้ส่วนลดดีเซลหน้าโรงกลั่นเพิ่มขึ้น

- ประกาศให้ส่วนลดดีเซลเพิ่มเติมตามที่คาดไว้
 - 2Q26F มีแนวโน้มแตะจุดต่ำสุด
 - พรีเมียมน้ำมันดิบ และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจะแตะจุดสูงสุดใน 2Q26F
 - ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น
- EPPO เตรียมดำเนินมาตรการให้ส่วนลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่น (ex-refinery) ที่ 2 บาท/ลิตร (9-23 เม.ย.), 5 บาท/ลิตร (24 เม.ย.-9 พ.ค.) และ 3 บาท/ลิตร (10-19 พ.ค.)
 - โดยภาพรวมสอดคล้องกับข่าวในตลาดที่คาดไว้ที่ 5 บาท/ลิตร ขณะที่การปรับลดลงเหลือ 3 บาท/ลิตร ถือเป็นปัจจัยบวกเล็กน้อยเหนือความคาดหมาย
 - อย่างไรก็ตาม ถ้าไรใน 2Q26F อาจอ่อนตัวลงเมื่อเทียบ 1Q26F จากค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง
 - จากการประชุมล่าสุดกับ TOP พบว่าค่าพรีเมียมน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น US\$28/bbl (เทียบกับ US\$1.5/bbl ใน 1Q26) เมื่อรวมกับมาตรการส่วนลดดีเซลบริษัทคาดว่า market GRM จะลดลงมาใกล้ระดับต้นทุนเงินสดที่ประมาณ US\$3/bbl (เทียบกับประมาณ US\$7/bbl หากไม่มีส่วนลด) ซึ่งลดลงอย่างมากจากประมาณ US\$12/bbl ใน 1Q26
 - เรามองว่า 2Q26F เป็นจุดต่ำสุด โดยความเสี่ยงด้านกฎระเบียบส่วนใหญ่ได้สะท้อนในราคาไปแล้ว และทั้งค่าพรีเมียมน้ำมันดิบรวมถึงแรงกดดันด้านนโยบายมีแนวโน้มผ่อนคลายลงใน 3Q26
 - เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มระยะยาวของธุรกิจโรงกลั่น และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SPRC, TOP และ BCP

Ex 1: Stock Rating And TP

	Rating	Price Current (Bt)	Price Target (Bt)
BANPU	BUY	5.50	7.20
BCP	BUY	34.50	41.00
IRPC	SELL	1.59	1.45
IVL	SELL	23.80	21.00
OR	BUY	12.00	15.50
PTG	BUY	8.20	11.50
PTT	BUY	35.00	43.00
PTTEP	HOLD	147.50	159.00
PTTGC	SELL	36.25	31.00
SPRC	BUY	6.60	8.50
TOP	BUY	44.50	60.00

Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Ex 2: Diesel Subsidy

Start	End	No of days	Diesel discount (Bt/litre)
09-Apr-26	23-Apr-26	14	2.0
24-Apr-26	08-May-26	14	5.0
09-May-26	19-May-26	10	3.0
Total		38	3.4

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Ex 3: Estimate subsidy

	Diesel sale volume (m litre per day)	Duration (Months)	Estimate subsidy (Btm) (Bt3.4/litre)
BCP	20	1.3	2,652
IRPC	14	1.3	1,817
PTTGC	10	1.3	1,326
SPRC	8	1.3	1,105
TOP	20	1.3	2,652
Total	72	1.3	9,552

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)