

Fundamental views

14 AUG 2026

PTT

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 2Q/69 เพิ่มขึ้น 104% qoq และคาดช่วง 2H/69 ยังคงอยู่ในระดับสูงทั้งจาก PTT เองและบริษัทในเครือ

- ผลการดำเนินงาน 2Q/69 มีกำไรสุทธิ 52,525 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104% qoq และ 144% yoy โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 130% qoq จาก PTTEP และมีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 1,276 ล้านบาท 2) กำไรจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 12,541 ล้านบาทและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,321 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA อยู่ที่ 30,666 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88% qoq และ 126% yoy โดยหลักจากธุรกิจโรงแยกก๊าซมี EBITDA เพิ่มขึ้นโดดเด่น กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากจากราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นตามราคาปิโตรเคมีในตลาดที่ใช้อ้างอิง และปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของธุรกิจโรงแยกก๊าซ ประกอบกับธุรกิจ trading มี EBITDA พื้นตัวดี จากส่วนต่างของราคาซื้อขายที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นผลการดำเนินงานฟื้นตัวโดดเด่น จากค่าการกลั่นฟื้นตัวขึ้น qoq แต่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์สายอะโรมาติกส์โดยรวมส่วนต่างลดลง qoq ส่วนสายโพลีเอทิลีน ส่วนต่างเพิ่มขึ้นตามราคา HDPE ที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ 1,419 USD/ton เพิ่มขึ้น 36% qoq ในขณะที่ธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีก ผลการดำเนินงานขาดทุน จากค่าการตลาดที่ลดลง แต่ยอดขายธุรกิจ lifestyle ยังเติบโตดี โดยเฉพาะกาแฟ Amazon
- ธุรกิจใหม่และความยั่งยืน มีกำไรจากการดำเนินงาน 2,326 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98% qoq จากกำไรขั้นต้นของ GPSC ที่เพิ่มขึ้น จากโรงไฟฟ้า IPP ตามค่าความพร้อมจ่ายที่เพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงานปี 2569 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยธุรกิจก๊าซของ PTT ค่อนข้างมั่นคง และคาดว่าจะได้รับผลบวกจาก PTTEP ตามผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ในขณะที่ธุรกิจการกลั่นค่าการกลั่นจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 = 45.00 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 45.00 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	%qoq	%yoy
Sale	830,389	718,729	638,479	646,689	676,754	16%	23%
Cost of Sale	701,518	549,606	579,978	578,452	616,671	28%	14%
Gross Profit	128,871	169,124	58,501	68,237	60,084	-24%	114%
SG&A	34,090	40,388	34,424	30,988	33,278	-16%	2%
Operating Profit	94,781	128,736	24,077	37,249	26,805	-26%	254%
EBITDA	140,580	170,748	68,641	82,990	73,646	-18%	91%
Net Profit	52,525	25,738	25,535	19,783	21,533	104%	144%
Gross Profit Margin (%)	15.5%	23.5%	9.2%	10.6%	8.9%		
EBITDA margin (%)	16.9%	23.8%	10.8%	12.8%	10.9%		
Net Profit Margin (%)	6.3%	3.6%	4.0%	3.1%	3.2%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และ/หรือ การปรึกษาหารือกับที่ปรึกษาทางการเงินก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจได้รับบริการทางการเงินจากบริษัทที่เสนอแนะ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใต้เงื่อนไขที่แนบมา

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, IAA #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน