

Fundamental views

8 OCT 2026

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์การดำเนินงาน 3Q/69 อ่อนตัวลง จากปริมาณขายที่ลดลง และผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน

- คาดผลการดำเนินงานช่วง 3Q/69 ของ PTTEP จะมีกำไรสุทธิ 21,317 ล้านบาท ลดลง 22% qoq แต่เพิ่มขึ้น 68% yoy โดยปริมาณผลิตลดลง แต่ราคาขายเฉลี่ยทรงตัว และคาดมีรายการพิเศษจาก 1) ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงประมาณ 76 M.USD จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายเดือน ก.ย.
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 3Q/69 อยู่ที่ 525 kboed ลดลง 8.4% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตลดลง qoq มาจากการผลิตที่ลดลงของแหล่งผลิตก๊าซในอ่าวไทยจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงแยกก๊าซ และการผลิตลดลงจากแหล่งที่ Algeria
- ราคาขายเฉลี่ยคาดอยู่ที่ 52.14 USD/boe ทรงตัว qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 3Q/69 คาดเพิ่มสูงขึ้น 9.1% qoq มาอยู่ที่ 6.50 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบช่วง 3Q/69 คาดอยู่ที่ 87.3 USD/bbl ลดลง 12% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 90 USD/bbl ในช่วง 3Q/69 จาก 96 USD/bbl ในช่วง 2Q/69 หลังจากเกิดเหตุการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ อิสราเอลกับอิหร่าน และข่าวการเจรจาระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบลดลง โดยราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาอยู่ที่ 69 USD/bbl ในเดือน ก.ค. 2569 ก่อนที่จะฟื้นตัวมาที่ 106-107 USD/bbl ในช่วงต้นเดือน ต.ค. 2569
- จัดสถานการณ์สงครามในแถบตะวันออกกลางและรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งสองฝ่ายให้ข่าวว่าอาจมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐาน หรือโรงกลั่นและแหล่งน้ำมันเพิ่มเติมอีก หากสถานการณ์รุนแรงขึ้น และมีการปิดช่องแคบ Bab El Mandeb เพิ่มเติมอีก แนวโน้มราคาน้ำมันดิบจะสูงขึ้นได้อีก
- คาดเงินปันผลทั้งปี 2569 ที่ 9.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 6.5% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 170.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 170.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26F	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	90,094	96,139	76,087	70,372	68,731	-6%	31%
Cost of Sale	44,923	46,351	38,053	41,471	39,748	-3%	13%
Gross Profit	45,171	49,788	38,034	28,901	28,983	-9%	56%
SG&A	5,036	5,370	4,826	6,422	5,365	-6%	-6%
Operating Profit	40,135	44,418	33,208	22,478	23,618	-10%	70%
EBITDA	63,435	68,849	54,369	45,781	47,428	-8%	34%
Net Profit	21,317	27,197	11,835	17,502	12,695	-22%	68%
Gross Profit Margin (%)	50%	52%	50%	41%	42%		
EBITDA margin (%)	70%	72%	71%	65%	69%		
Net Profit Margin (%)	24%	28%	16%	25%	18%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยสมบูรณ์ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการเงินเยี่ยงกับ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างแต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, IAA #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน