AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

2 NOV 2026

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q/69 อ่อนตัวลง จากปริมาณขายที่ลดลง ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงและการด้อยค่าความนิยม

- PTTEP ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/69 มีกำไรสุทธิ 14,709 ล้านบาท ลดลง 46% qoq แต่เพิ่มขึ้น 16% yoy แย่กว่าคาดจากการด้อยค่า โดยปริมาณผลิตลดลง แต่ราคาขายเฉลี่ยลดลงเล็กน้อย และมีรายการพิเศษจาก 1) ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 1,680 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายเดือน ก.ย. 2) ด้อยค่าความนิยม 6,642 ล้านบาท
- ปริมาณผลิตในช่วง 3Q/69 อยู่ที่ 521 kboed ลดลง 9.0% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตลดลง qoq มาจากการผลิตที่ลดลงของแหล่งผลิตก๊าซในอ่าวไทยจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงแยกก๊าซ และการผลิตลดลงจากแหล่งที่ Algeria
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 51.52 USD/boe ลดลง 2.6% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 3Q/69 เพิ่มสูงขึ้น 7.2% qoq มาอยู่ที่ 6.39 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 3Q/69 อยู่ที่ 90 USD/bbl ลดลง 9.3% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 93 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 119 USD/bbl ในช่วงต้นเดือน ต.ค. 2569
- จับตาสถานการณ์สงครามในแถบตะวันออกกลางและรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งสองฝ่ายให้ข่าวว่าอาจมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐาน หรือโรงกลั่นและแหล่งน้ำมันเพิ่มเติมอีก หากสถานการณ์รุนแรงขึ้น และมีการปิดช่องแคบ Bab El Mandeb เพิ่มเติมอีก แนวโน้มราคาน้ำมันดิบจะสูงขึ้นได้อีก
- คาดเงินปันผลทั้งปี 2569 ที่ 9.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 5.8% ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 เท่ากับ 180.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation "Buy" Target 180.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	89,394	96,139	76,087	70,372	68,731	-7%	30%
Cost of Sale	42,009	46,351	38,053	41,471	39,748	-9%	6%
Gross Profit	47,385	49,788	38,034	28,901	28,983	-5%	63%
SG&A	4,275	5,370	4,826	6,422	5,365	-20%	-20%
Operating Profit	43,110	44,418	33,208	22,478	23,618	-3%	83%
EBITDA	63,783	68,849	54,369	45,781	47,428	-7%	34%
Net Profit	14,709	27,197	11,835	17,502	12,695	-46%	16%
Gross Profit Margin (%)	53%	52%	50%	41%	42%		
EBITDA margin (%)	71%	72%	71%	65%	69%		
Net Profit Margin (%)	16%	28%	16%	25%	18%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน