AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

6 NOV 2026

BCP

SET ESG Rating : -

ผลการดำเนินงาน 3Q/69 อ่อนตัวลง จากค่าการกลั่นที่ลดลง ขาดทุน hedging และผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/69 กำไรสุทธิ 9,849 ล้านบาท ลดลง 20% qoq โดยค่าการกลั่นอ่อนตัวลง และมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันเล็กน้อย โดยมีรายการพิเศษจาก 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 448 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 1,394 ล้านบาท 3) ขาดทุนจาก hedging 4,191 ล้านบาท รวมรายการพิเศษอยู่ที่ -5,137 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 3Q/69 ลดลงเล็กน้อย qoq อยู่ที่ 17 USD/bbl จาก 18 USD/bbl จากต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบที่สูงขึ้น และผลกระทบจากการปรับลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นที่สูงขึ้นตามมาตรการของภาครัฐ โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินทรงตัวที่ 29 USD/bbl และค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นสูงอยู่ที่ 66 USD/bbl จากความกังวลอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัว จากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจากจีนและรัสเซียที่ลดลง และผลจากภาวะสงครามในแถบตะวันออกกลาง
- ธุรกิจตลาดมี EBITDA อยู่ที่ 2,140 ล้านบาท ลดลง 24% qoq จากค่าการตลาดที่ลดลงมาที่ 0.80 บาทต่อลิตร จาก 1.26 บาทต่อลิตร ในช่วง 2Q/26
- ธุรกิจทรัพยากรมี EBITDA ช่วง 3Q/69 ที่ 5,829 ล้านบาท ลดลง 17% qoq จากราคาขายน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวลดลง 9% qoq และปริมาณจำหน่ายลดลง 3% qoq
- สัดส่วน EBITDA ในช่วง 9M/69 มาจากธุรกิจโรงกลั่นและการตลาด : ค้าน้ำมัน : ไฟฟ้า : ทรัพยากร = 65% : 2% : 7% : 26%
- แนวโน้ม 4Q/69 คาดผลการดำเนินงานจะอ่อนตัวลง จากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง จะมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และคาดค่าการกลั่นจะอ่อนตัวลงเช่นกัน อย่างไรก็ตามยังต้องจับตาสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งหลังจากพรรครีพับลิกันแพ้การเลือกตั้งกลางเทอม อาจทำให้ภาวะสงครามคลี่คลายลงบ้าง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 เท่ากับ 40.00 บาท (P/BV = 0.7 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Recommendation "Sell" Target 40.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	182,296	183,553	142,528	123,790	123,305	-1%	48%
Cost of Sale	159,793	159,774	115,414	115,958	115,372	0%	39%
Gross Profit	22,503	23,779	27,114	7,832	7,933	-5%	184%
SG&A	2,782	3,556	3,458	4,044	3,148	-22%	-12%
Operating Profit	19,722	20,223	23,655	3,789	4,785	-2%	312%
EBITDA	24,877	24,477	28,107	7,997	9,586	2%	160%
Net Profit	9,849	12,239	6,144	2,217	1,108	-20%	789%
EPS (Bt/share)	6.69	8.31	4.17	1.61	0.80	-20%	731%
Gross Profit Margin (%)	12.3%	13.0%	19.0%	6.3%	6.4%		
EBITDA margin (%)	13.6%	13.3%	19.7%	6.5%	7.8%		
Net Profit Margin (%)	5.4%	6.7%	4.3%	1.8%	0.9%		

ที่มา : BCP 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