AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

11 NOV 2026

PTTGC

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงานปกติ 3Q/69 อ่อนตัวลง ทั้งจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี

- ผลการดำเนินงาน 3Q/69 กำไรสุทธิ 9,756 ล้านบาท Adjusted EBITDA ในช่วง 3Q/69 อยู่ที่ 15,895 ล้านบาท ลดลง 41% qoq แต่เพิ่มขึ้น 209% yoy ทั้งจากธุรกิจโรงกลั่น polymer และเคมีภัณฑ์ที่ลดลง qoq นอกจากนี้ยังมี 1) กำไรจากสต็อกน้ำมัน 4,395 ล้านบาท, 2) ขาดทุนจาก hedging 1,161 ล้านบาท, 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 447 ล้านบาท, 4) กำไรจากการขายเงินลงทุน 125 ล้านบาท รวมรายการพิเศษทั้งหมดอยู่ที่ 3,806 ล้านบาท
- ธุรกิจปิโตรเคมีขั้นต้นช่วง 3Q/69 ผลการดำเนินงานลดลง qoq จากธุรกิจอะโรเมติกส์ที่ผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ค่าการกลั่นอ่อนตัวลงอยู่ที่ 14 USD/bbl จาก 16 USD/bbl ในช่วง 2Q/69 แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับสูง นำโดยค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลที่ 66 USD/bbl จาก 63 USD/bbl ในช่วง 2Q/69 แต่ยังคงได้รับผลกระทบจากการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น
- ธุรกิจโพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อ่อนตัวลงอยู่ที่ 3,433 ล้านบาท ลดลง 41% qoq จากส่วนต่างราคา HDPE และ PP ที่ลดลง จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ส่งผลให้ EBITDA margin ลดลงมาอยู่ที่ 13% จาก 19% ในช่วง 2Q/69 ในขณะที่ราคา PE เฉลี่ยในช่วง 3Q/69 ลดลง 14% qoq อยู่ที่ 1,267 USD/ton โดยราคา HDPE เริ่มมีราคาอ่อนตัวลง หลังจากภาวะความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางเริ่มนิ่ง และเริ่มมีการปรับตัวของผู้ประกอบการและ demand ที่ชะลอตัวในช่วงที่ผลิตภัณฑ์มีราคาสูง โดยล่าสุดราคา HDPE ยังทรงตัวอยู่ที่ 1,200 USD/ton
- กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adj. EBITDA ลดลง 25% qoq อยู่ที่ 2,999 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของ Allnex ที่ลดลงตามสถานการณ์ความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางที่คลี่คลาย โดยคำสั่งซื้อกลับมาอยู่ในระดับปกติ
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 4Q/69 จะอ่อนตัวลง จากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และค่าการกลั่นที่มีโอกาสอ่อนตัวลง ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 เท่ากับ 48.50 บาท (P/BV = 0.70 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation "BUY" Target 48.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	166,989	173,869	147,755	93,014	127,531	-4%	31%
Cost of Sale	144,556	147,863	124,754	88,832	121,737	-2%	19%
Gross Profit	22,433	26,006	23,001	4,182	5,794	-14%	287%
SG&A	9,061	10,612	9,540	7,084	8,549	-15%	6%
Operating Profit	13,373	15,394	13,461	-2,902	-2,755	-13%	N/A
EBITDA	19,866	22,081	19,628	3,483	3,914	-10%	408%
Net Profit	9,756	12,208	3,232	-5,502	-2,915	-20%	N/A
EPS (Bt./share)	2.16	2.71	0.72	-1.22	-0.65	-20%	N/A
Gross Profit Margin (%)	13%	15%	16%	4%	5%		
EBITDA margin (%)	12%	13%	13%	4%	3%		
Net Profit Margin (%)	6%	7%	2%	-6%	-2%		

ที่มา : PTTGC 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