AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

12 NOV 2026

TOP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q/69 ฟื้นตัวโดดเด่น จากกำไรจากสต็อกน้ำมัน และค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับสูง

- ผลการดำเนินงาน 3Q/69 มีกำไรสุทธิ 18,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 117% qoq และ 739% yoy ดีกว่าคาดเล็กน้อย ในขณะที่ผลการดำเนินงานปกติช่วง 3Q/69 เพิ่มขึ้นโดดเด่น หลักๆ กำไรจากสต็อกน้ำมัน โดยมีรายการพิเศษจาก 1) กำไรจากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี 3,847 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 231 ล้านบาท 3) ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน 2,205 ล้านบาท รวมเป็นรายการพิเศษ 1,411 ล้านบาท
- ในขณะที่ค่าการกลั่นในช่วง 3Q/69 อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 19 USD/bbl จาก 21 USD/bbl ในช่วง 2Q/69 จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลที่ปรับลดลง เนื่องจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามภาวะสงครามในแถบตะวันออกกลาง การปิดช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงการโจมตีโรงกลั่นน้ำมันทั้งในแถบตะวันออกกลางและรัสเซีย ส่งผลให้ค่าการกลั่นยังคงอยู่ในระดับสูงตั้งแต่เดือน เม.ย. 2569 เป็นต้นมา แต่ยังต้องจับตาอย่างใกล้ชิด หากมีการเจรจากันได้ และมีเรือออกจากช่องแคบมากขึ้น ราคาน้ำมันและค่าการกลั่นมีโอกาสที่จะอ่อนตัวลงได้
- ผลการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และผลิตสาร LAB ฟื้นตัวขึ้น จากปริมาณขายและผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่ส่วนต่าง Paraxylene ในช่วง 3Q/69 อยู่ที่ 86 USD/ton ลดลง 16% qoq ในขณะที่ส่วนต่าง Benzene ดีขึ้นเป็น -19 USD/ton จากต้นทุน Naphtha และ Gasoline ที่เพิ่มสูงขึ้นกดดันส่วนต่างผลิตภัณฑ์
- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/69 จะอ่อนตัวลง จากคาดการณ์ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และได้รับผลกระทบจากการที่ภาครัฐปรับลดค่าการกลั่นลง 4 บาทต่อลิตรในเดือน ต.ค. และ 2 บาทต่อลิตรในช่วงเดือน พ.ย. และคาดยังได้รับผลกระทบจาก crude premium ค่าประกันและค่าขนส่งทางเรือที่ยังอยู่ในระดับสูง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 = 78.00 บาท (P/BV= 0.8 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation "BUY" Target 78.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	143,215	134,970	122,458	109,357	80,098	6%	79%
Cost of Sale	26,427	120,735	92,313	103,149	77,927	-78%	-66%
Gross Profit	26,427	14,235	30,145	6,208	2,171	86%	1117%
SG&A	908	1,913	1,224	1,391	831	-53%	9%
Operating Profit	25,519	12,322	28,921	4,817	1,340	107%	1804%
EBITDA	27,572	14,346	30,970	6,925	3,368	92%	719%
Interest Expense	542	668	683	708	835	-19%	-35%
Net Profit	18,010	8,284	19,481	2,458	2,147	117%	739%
Gross Profit Margin (%)	18%	11%	25%	6%	3%		
EBITDA margin (%)	19%	11%	25%	6%	4%		
Net Profit Margin (%)	13%	6%	16%	2%	3%		

ที่มา : TOP 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