AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

13 NOV 2026

PTT

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q/69 ลดลง qoq และคาดจะอ่อนตัวลงอีกในช่วง 4Q/69 ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง

- ผลการดำเนินงาน 3Q/69 มีกำไรสุทธิ 40,553 ล้านบาท ลดลง 23% qoq แต่เพิ่มขึ้น 105% yoy โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลง 46% qoq จาก PTTEP และมีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 7,533 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 29,625 ล้านบาทและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,812 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA อยู่ที่ 16,526 ล้านบาท ลดลง 33% qoq แต่เพิ่มขึ้น 18% yoy โดยหลักจากธุรกิจโรงแยกก๊าซมี EBITDA ลดลง 43% qoq โดยกำไรขั้นต้นลดลงจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามราคาปิโตรเคมีในตลาดโลก และปริมาณขายที่ลดลง 4.2% qoq จากการปิดซ่อมบำรุงโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6
- ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นผลการดำเนินงานฟื้นตัวโดดเด่น จากค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับสูง และมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีผลการดำเนินงานสายอะโรเมติกส์โดยรวมลดลงจากปริมาณขายที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุง ส่วนสายโอเลฟินส์ ส่วนต่างอ่อนตัวลงตามราคา HDPE ที่ลดลง ส่วนธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีก ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น qoq จากค่าการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนธุรกิจ lifestyle ยังไปได้ดี จากปริมาณขายของร้าน Café Amazon ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ธุรกิจใหม่และความยั่งยืน มีกำไรจากการดำเนินงาน 1,395 ล้านบาท ลดลง 40% qoq จากกำไรขั้นต้นของ GPSC ที่ลดลง จากต้นทุนก๊าซและถ่านหินที่เพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 4Q/69 จะอ่อนตัวลง จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ PTTEP และธุรกิจโรงกลั่น คาดค่าการกลั่นจะอ่อนตัวลงจากค่า crude premium ที่สูงขึ้น จากค่าประกันและค่าขนส่งทางเรือที่เพิ่มขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 = 45.00 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation "BUY" Target 45.00 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	784,014	830,389	718,729	638,479	646,689	-6%	21%
Cost of Sale	620,409	701,518	549,606	579,978	578,452	-12%	7%
Gross Profit	163,606	128,871	169,124	58,501	68,237	27%	140%
SG&A	37,752	34,090	40,388	34,424	30,988	11%	22%
Operating Profit	125,853	94,781	128,736	24,077	37,249	33%	238%
EBITDA	167,739	140,580	170,748	68,641	82,990	19%	102%
Net Profit	40,553	52,525	25,738	25,535	19,783	-23%	105%
Gross Profit Margin (%)	21%	16%	24%	9%	11%		
EBITDA margin (%)	21%	17%	24%	11%	13%		
Net Profit Margin (%)	5%	6%	4%	4%	3%		

ที่มา : PTT 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