

Fundamental views

14 AUG 2025

PTT

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2Q/68 อ่อนตัวลง qoq หลักๆ มาจาก PTTEP และการขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

- ผลการดำเนินงาน 2Q/68 มีกำไรสุทธิ 21,533 ล้านบาท ลดลง 8% qoq และ 39% yoy โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลง 18% qoq จาก PTTEP และมีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 1,123 ล้านบาทและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 9,051 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA อยู่ที่ 13,381 ล้านบาท ลดลง 3.0% qoq และ 7.3% yoy โดยหลักจากธุรกิจโรงแยกก๊าซที่มี EBITDA อยู่ที่ -221 ล้านบาท จากราคา HDPE ที่ลดลงอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ธุรกิจจัดหาและก่อสร้าง มี EBITDA เพิ่มขึ้น qoq จากต้นทุนก๊าซที่ปรับลดลงตามราคา pool gas
- ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นผลการดำเนินงานแยลง มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 4,790 ล้านบาท โดยค่าการกลั่นพื้นตัวขึ้น qoq แต่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์โดยรวมส่วนต่างทางตัว qoq ส่วนสายโพลีเอทิลีน ส่วนต่างยังคงลดลงต่อเนื่อง qoq ในขณะที่ธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีกมีผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง qoq จากค่าการตลาดของ OR ที่ลดลงในช่วง 2Q/68 แต่คาดว่าค่าการตลาดของ OR จะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 3Q/68
- ธุรกิจใหม่และความยั่งยืน มีกำไรจากการดำเนินงาน 2,892 ล้านบาท ลดลง 16% qoq และ 15% yoy จากกำไรเริ่มต้นของ GPSC ที่ลดลงจากค่า AP ของโรงไฟฟ้าศรีราชาลดลง
- โดยสัดส่วนกำไรของ PTT ในช่วง 1H/68 มาจากธุรกิจสำรวจและผลิตจาก PTTEP คิดเป็นประมาณ 43%
- คาดช่วง 2H/68 ผลการดำเนินงานยังคงท้าทาย แม้ธุรกิจก๊าซของ PTT จะค่อนข้างมั่นคง แต่คาด PTTEP ผลการดำเนินงานจะลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และคาดธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นจะยังคงเป็นตัวจุดผลการดำเนินงานในปี 2568
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 = 34.50 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 34.50 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	2Q/24	%qoq	%yoy
Sale	676,754	700,223	724,396	761,858	821,943	-3%	-18%
Cost of Sale	616,671	626,039	647,147	713,070	728,107	-1%	-15%
Gross Profit	60,084	74,184	77,249	48,788	93,836	-19%	-36%
SG&A	33,278	27,476	40,203	41,099	31,813	21%	5%
Operating Profit	26,805	46,708	37,046	7,690	62,023	-43%	-57%
EBITDA	73,646	91,508	80,828	55,620	111,673	-20%	-34%
Net Profit	21,533	23,315	9,312	16,324	35,469	-8%	-39%
Gross Profit Margin (%)	8.9%	10.6%	10.7%	6.4%	11.4%		
EBITDA margin (%)	10.9%	13.1%	11.2%	7.3%	13.6%		
Net Profit Margin (%)	3.2%	3.3%	1.3%	2.1%	4.3%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำไปใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ไอรา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ บริษัทแม่ของไอรา ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลในรายงานฉบับนี้จะไม่เปลี่ยนแปลงหรือถูกแก้ไขโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Tel 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์