

Fundamental views

30 OCT 2025

PTTEP

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 3Q/68 ลดลง 40% จากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/68 มีกำไรสุทธิ 12,695 ล้านบาท ลดลง 6% 40% และ 29% yoy จากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง แม้ปริมาณผลิตเพิ่มขึ้น 40% จากแหล่งก๊าซ A18 ในพื้นที่ MTJDA
- ปริมาณผลิตในช่วง 3Q/68 อยู่ที่ 510 kboed เพิ่มขึ้น 1.1% 40% โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น 40% มาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของแหล่งผลิต A18 ในพื้นที่ MTJDA ซึ่งเริ่มรับรู้เข้ามาประมาณ 2 เดือนในช่วง 3Q/68
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 43.17 USD/boe ลดลง 1.9% 40% โดยราคาก๊าซในช่วง 3Q/68 ทรงตัว 40% อยู่ที่ 5.80 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบช่วง 3Q/68 อยู่ที่ 67 USD/bbl เพิ่มขึ้น 1.1% 40% ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 70 USD/bbl ในช่วง 3Q/68 จาก 67 USD/bbl ในช่วง 2Q/68
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 4Q/68 คาดว่ายังมีความผันผวน โดยมีปัจจัยบวกจากความไม่สงบในหลายพื้นที่ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน, ความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อ ในขณะที่อีกด้านหนึ่งต้องจับตาปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปก ซึ่งที่ผ่านมา ซาอุดีอาระเบียได้ลดปริมาณการผลิตโดยสมัครใจ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น แต่ตั้งแต่ช่วง 4Q/68 เป็นต้นไป คาดซาอุดี จะเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดันราคาน้ำมันในช่วง 4Q/68 แต่คาดการณ์ว่าการเพิ่มปริมาณการผลิตดังกล่าวจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ทางด้าน ESG : PTTEP มีกลยุทธ์ที่จะเข้าลงทุน Renewable energy มากขึ้น จากการเข้าลงทุน Seagreen offshore wind
- คาดเงินปันผลทั้งปี 2568 ที่ 9.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ค่อนข้างสูงที่ 8.3% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 142.00 บาท (DCF) และนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 142.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/25	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	%qoq	%yoy
Sale	68,731	71,180	71,166	76,410	75,793	-3%	-9%
Cost of Sale	39,748	41,773	38,715	39,211	42,813	-5%	-7%
Gross Profit	28,983	29,407	32,451	37,199	32,980	-1%	-12%
SG&A	5,365	4,173	4,262	5,770	4,492	29%	19%
Operating Profit	23,618	25,234	28,189	31,429	28,488	-6%	-17%
EBITDA	47,622	49,238	51,297	52,764	53,670	-3%	-11%
Net Profit	12,695	13,515	16,561	18,299	17,865	-6%	-29%
Gross Profit Margin (%)	42%	41%	46%	49%	44%		
EBITDA margin (%)	69%	69%	72%	69%	71%		
Net Profit Margin (%)	18%	19%	23%	24%	24%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงหรือความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881
Tns 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน

หลักทรัพย์