

Fundamental views

13 NOV 2025

PTT

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงานปกติในช่วง 3Q/68 อ่อนตัวลง qoq หลักๆ มาจากผลการดำเนินงานของ PTTEP ที่ลดลง

- ผลการดำเนินงาน 3Q/68 มีกำไรสุทธิ 19,783 ล้านบาท ลดลง 8% qoq แต่เพิ่มขึ้น 21% yoy โดยรับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลง 6% qoq จาก PTTEP และมีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 2,548 ล้านบาทและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 6,258 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ PTT เอง มี EBITDA อยู่ที่ 14,057 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.1% qoq แต่ลดลง 9.9% yoy โดยหลักจากธุรกิจโรงแยกก๊าซที่มีผลการดำเนินงานฟื้นตัว และธุรกิจจัดหาและก่อสร้างก๊าซ มี EBITDA เพิ่มขึ้น qoq จากต้นทุนก๊าซที่ปรับลดลงตามราคา pool gas
- ธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นผลการดำเนินงานฟื้นตัว แต่ยังมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 415 ล้านบาท แม้ค่าการกลั่นอ่อนตัวลง qoq แต่มีผลกำไรจากสต็อกเล็กน้อย ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่สายอะโรเมติกส์โดยรวมส่วนต่างลดลง qoq ส่วนสายโพลีเอทิลีน ส่วนต่างยังคงลดลงต่อเนื่อง qoq เช่นกัน ในขณะที่ธุรกิจน้ำมันและการค้าปลีกมีผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้น qoq จากค่าการตลาดของ OR ที่ฟื้นตัวในช่วง 3Q/68 และคาดว่าผลการดำเนินงานของ OR จะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วง 4Q/68
- ธุรกิจใหม่และความยั่งยืน มีกำไรจากการดำเนินงาน 3,444 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% qoq จากกำไรขั้นต้นของ GPSC เพิ่มขึ้น จาก Contribution margin ของโรงไฟฟ้า SPP ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรม
- โดยสัดส่วนกำไรของ PTT ในช่วง 9M/68 มาจากธุรกิจสำรวจและผลิตจาก PTTEP คิดเป็นประมาณ 42%
- คาดช่วงที่เหลือของปี 2568 ผลการดำเนินงานยังคงท้าทาย แม้ธุรกิจก๊าซของ PTT จะค่อนข้างมั่นคง แต่คาด PTTEP ผลการดำเนินงานจะลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และคาดธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นจะยังคงเป็นตัวฉุดผลการดำเนินงานในปี 2568
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 = 34.50 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 34.50 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/25	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	%qoq	%yoy
Sale	646,689	676,754	700,223	724,396	761,858	-4%	-15%
Cost of Sale	578,452	616,671	626,039	647,147	713,070	-6%	-19%
Gross Profit	68,237	60,084	74,184	77,249	48,788	14%	40%
SG&A	30,988	33,278	27,476	40,203	41,099	-7%	-25%
Operating Profit	37,249	26,805	46,708	37,046	7,690	39%	384%
EBITDA	82,990	73,646	91,508	80,828	55,620	13%	49%
Net Profit	19,783	21,533	23,315	9,312	16,324	-8%	21%
Gross Profit Margin (%)	10.6%	8.9%	10.6%	10.7%	6.4%		
EBITDA margin (%)	12.8%	10.9%	13.1%	11.2%	7.3%		
Net Profit Margin (%)	3.1%	3.2%	3.3%	1.3%	2.1%		

ที่มา : PTT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำไปใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเพื่อการถือหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลหรือคำแนะนำที่ไอราได้จัดทำขึ้นจะถูกต้องหรือเหมาะสมในขณะที่ยังไม่มีการเปิดเผยข้อมูลหรือคำแนะนำดังกล่าว ไอรา และ/หรือ บริษัทแม่หรือบริษัทในเครือของไอราอาจมีผลประโยชน์ทับซ้อนกับลูกค้าของไอรา ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC