

Fundamental views

13 MAR 2026

PTTGC

SET ESG Rating : AAA

คาดผลการดำเนินงาน 1Q/69 พ้นตัว และได้รับผลกระทบจากภาวะสงครามในแถบตะวันออกกลางน้อยกว่าคู่แข่ง

- คาดผลการดำเนินงานปกติ 1Q/69 จะฟื้นตัว นำโดยธุรกิจโรงกลั่น คาดค่าการกลั่นฟื้นตัวมาอยู่ในระดับสูง และคาดมีผลบวกจากการทำสต็อกน้ำมัน ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 1Q/69 ในด้านการผลิตยังสามารถเดินเครื่องทั้งโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมี โดยยังไม่ประสบปัญหาวัตถุดิบขาดแคลน
- ได้รับผลกระทบจากภาวะความไม่สงบในวันออกกลางน้อยกว่าคู่แข่ง เนื่องจาก 1) การบริหารจัดการภายใต้กลุ่ม PTT ซึ่งช่วยทั้งการจัดหาวัตถุดิบ การผลิต ตลอดจนถึงการขายและการบริหารความเสี่ยง 2) วัตถุดิบการผลิตของ PTTGC ได้มาจากหลายแหล่งทั้งสหรัฐฯ แอฟริกาและเอเชีย ส่วนวัตถุดิบจากตะวันออกกลางคิดเป็นเพียง 10% ของทั้งหมด 3) วัตถุดิบในการผลิตเคมีภัณฑ์หลักคือ ก๊าซ ethane ซึ่งมาจากแหล่งก๊าซในอ่าวไทยที่ออกจากโรงแยกก๊าซ PTT ในขณะที่วัตถุดิบ Naphtha ได้มาจากหน่วยกลั่นภายในของ PTTGC เอง นอกจากนี้ PTTGC ยังอยู่ระหว่างการจัดหาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตจากแหล่งอื่นเพิ่มเติม เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงในกรณีที่เกิดการขาดแคลนมากขึ้นในอนาคต โดยภาวะสงครามในแถบตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งเรื่องความเสียหายต่อ facility และ value chain ต่างๆ ทางด้านการกลั่น ซึ่งต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู ถึงแม้ภาวะสงครามจะผ่อนคลายลงก็ตาม
- ธุรกิจโรงกลั่นของ PTTGC ได้รับประโยชน์จากค่าการกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมาก โดยเฉพาะค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและอากาศยานที่ปรับขึ้นค่อนข้างสูงล่าสุดอยู่ที่ 45 และ 38 USD/bbl ส่งผลให้ล่าสุดค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ขึ้นมาอยู่ที่ 30 USD/bbl นอกจากนี้ยังได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น จะส่งผลให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมันมากขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบดูไบล่าสุดขึ้นไปที่ 95-100 USD เทียบกับ 62 USD/bbl ในช่วงปลายปี 2568
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 32.00 บาท (P/BV = 0.50 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 32.00 THB

Financial Summary

	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
Revenue (MB.)	608,550	487,585	532,359	552,962	575,744
Growth (%)	-2.1%	-19.9%	9.2%	3.9%	4.1%
Net Profit	-29,811	-14,600	2,641	5,841	7,206
Growth (%)	N/A	N/A	N/A	121%	23%
EPS (Bt.)	-6.61	-3.24	0.59	1.30	1.60
BV (Bt.)	58.03	64.30	64.39	65.14	66.06
Dividend (Bt.)	0.50	0.50	0.50	0.52	0.64
P/E (x)	N/A	N/A	48.23	21.81	17.68
P/BV (x)	0.49	0.44	0.44	0.43	0.43
Dividend Yield (%)	2.05%	2.38%	1.76%	1.83%	2.26%

ที่มา : PTTGC และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

ศักดิ์รินทร์ ศรีสุวรรณ์ #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น