

Fundamental views

19 MAR 2026

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

ภาวะสงครามในแถบตะวันออกกลางยังคงยืดเยื้อ คาดแนวโน้มราคาน้ำมันดิบและก๊าซยังคงอยู่ในระดับสูง

- สงครามระหว่าง สหรัฐฯ-อิสราเอลกับอิหร่าน ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และยังคงลุกลามออกไป โดยหลายฝ่ายได้มีการโจมตีทั้งคลังน้ำมัน ก๊าซ ท่าเรือ รวมถึงแหล่งผลิตปิโตรเลียมหลายแห่งในแถบตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง และมีราคาต่างกันไปในแต่ละตลาด เช่นล่าสุดราคาน้ำมันดิบ wti สหรัฐฯ อยู่ที่ 97 USD/bbl, น้ำมันดิบ brent อยู่ที่ 112 USD/bbl ส่วนราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 122 USD/bbl
- ผลกระทบจากเหตุสงครามดังกล่าวและการปิดช่องแคบฮอร์มุซของอิหร่าน ส่งผลกระทบอุปทานน้ำมันในแถบตะวันออกกลาง โดยที่ในช่วงปกติช่องแคบฮอร์มุซเป็นทางผ่านของน้ำมันดิบประมาณ 20% ของการใช้้ำมันดิบของโลก หรือคิดเป็นประมาณ 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งล่าสุดกลุ่มประเทศในแถบตะวันออกกลางได้ลดปริมาณผลิตลงแล้ว 10 ล้านบาร์เรลต่อวันและอาจขึ้นเป็น 12 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงปลายเดือน มี.ค. 2569 หากภาวะสงครามยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การที่ facility ที่เกี่ยวกับการผลิตและส่งออกน้ำมันและก๊าซได้เสียหาย จะส่งผลให้ถึงแม้สงครามสงบลง แต่ราคาน้ำมันดิบจะยังไม่ลงมาแรงๆ ในทันที คาดอาจลงยืนที่ 80 USD/bbl เป็นขั้นต้น
- การวิเคราะห์ scenario กรณีที่ 1 หากภาวะสงครามดำเนินไป 1 เดือน คาดราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ 80 USD/bbl กรณีที่ 2 หากสถานการณ์สู้รบใช้เวลา 3 เดือน คาดราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 100 USD/bbl และกรณีที่ 3 หากภาวะสงครามยืดเยื้อออกไป คาดราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 120 USD/bbl
- ปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2569 มาที่ 85 USD/bbl และคาดการณ์การดำเนินงาน 1Q/69 จะฟื้นตัวโดดเด่น ทั้งจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นและปริมาณผลิตที่เพิ่มขึ้น ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 170.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 170.00 THB

Financial Summary

	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
Revenue	312,310	281,449	334,361	320,987	337,036
Growth (%)	3.86%	-9.88%	18.80%	-4.00%	5.00%
Net Profit	78,824	60,273	73,187	65,491	71,403
Growth (%)	2.8%	-23.5%	21.4%	-10.5%	9.0%
EPS (Bt.)	19.86	15.18	18.44	16.50	17.99
BV (Bt.)	137.71	144.15	153.36	160.79	168.88
Dividend (Bt.)	9.63	8.75	9.22	9.07	9.89
PE (x)	7.68	10.04	8.27	9.24	8.48
PBV (x)	1.11	1.06	0.99	0.95	0.90
Dividend Yield (%)	6.31%	5.74%	6.04%	5.95%	6.49%

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการเงินลงทุน กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำในนามของ บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการเงินลงทุน กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า

ศักดิ์รินทร์ ศรีศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน